

## El populismo macroeconómico de Venezuela

El término *populismo* ha atraído considerable atención de las esferas académicas, intelectuales<sup>1</sup>, políticas y culturales en los últimos años, especialmente a raíz de procesos y desenlaces electorales en Estados Unidos, Europa y Reino Unido que han estado en un contexto de intensificación en la confrontación de naturaleza nativista y la preocupación de erosión del sistema democrático liberal.

Aunque pareciera que el populismo, o al menos sus manifestaciones mediáticas más llamativas, está tomando al Mundo Occidental por sorpresa, el término está bastante arraigado en la tradición política latinoamericana del siglo XX. Es tanto así, que durante un largo tiempo el populismo se asociaba casi inevitablemente a la región; Mudde y Kaltwasser (2017)<sup>2</sup> señala que la región tiene la tradición populista más “duradera y permanente” del mundo. El economista Sebastián Edwards considera que tal relación es tan profunda que propone<sup>3</sup> el caso latinoamericano como base analítica para comprender los nuevos episodios populistas a ambos lados del Atlántico Norte.

Esta preferencia regional se extiende a la ciencia económica. Según Ocampo (2019),<sup>4</sup> el estudio de las dinámicas económicas del populismo sigue en su infancia, con su atención explícita dedicada casi exclusivamente a la región Latino Americana hasta hace unos años. En ese sentido, Cornitrot (1975)<sup>5</sup> estuvo entre los primeros en delimitar la naturaleza redistributiva del populismo en Argentina, anticipándose al seminal trabajo de Dornbusch y Edwards (1990)<sup>6</sup> *La macroeconomía del populismo en América Latina*<sup>7</sup>,

<sup>1</sup>Una simple búsqueda en la respetada revista de opinión *Project Syndicate* revela que de 1.441 artículos asociados al término “populismo” (en inglés) desde 1995, más del 70% fueron publicados a partir de 2015.

<sup>2</sup>Mudde, Cas; Kaltwasser, Cristóbal Rovira (2017). *Populism: A Very Short Introduction*.

<sup>3</sup>*El Nuevo Viejo Populismo* <https://www.project-syndicate.org/onpoint/the-new-old-populism-by-sebastian-edwards-2019-01/spanish?barrier=accesspay>

<sup>4</sup>Ocampo, E. (2019). "The Economic Analysis of Populism. A Selective Review of the Literature," CEMA Working Papers: Serie Documentos de Trabajo. 694, Universidad del CEMA.

<sup>5</sup>Cornitrot, Adolfo. (1975). *La experiencia populista de redistribución de ingresos*, Desarrollo Económico, Vol. 15, No. 59. (Oct. Dec., 1975), 331-351.

<sup>6</sup>Dornbusch, R y Edwards, S. 1990. "The macroeconomics of populism in Latin America." 32.2 Journal of Development Economics: 247-277.

<sup>7</sup>El paper original fue subsecuentemente expandido a un libro completo con colaboración de varios economistas estadounidenses y latinoamericanos para describir los casos de Argentina, Chile, México, Nicaragua y Perú.

Año 15. Número 36. Semana III  
Octubre 2019

que desde entonces es uno de los principales referentes para abordar el populismo como fenómeno económico.

### ¿Dónde entra Venezuela?

Pese a que *La macroeconomía del populismo* fuese publicada una década antes del gobierno de Hugo Chávez, y que el caso venezolano<sup>8</sup> no estuviese entre sus episodios de estudio principal, el marco de análisis que presenta es bastante adecuado para explicar la coyuntura económica venezolana actual. Eso no quiere decir que los autores hayan dejado de lado el caso venezolano. En 1999, Dornbusch advirtió<sup>9</sup> los riesgos que enfrentaba la economía venezolana en la víspera de las elecciones por la nueva constitución. Por su parte, Edwards ya había añadido al experimento de socialismo bolivariano como un episodio de populismo pleno para su libro de 2011 *Left Behind: Latin America and the False Promise of Populism*, y en 2019, lo presenta en dos<sup>10</sup> trabajos<sup>11</sup> como un caso peculiarmente catastrófico en lo que se refiere al resultado de políticas económicas.

Los trabajos de Edwards notan la dificultad de acceso a información económica venezolana confiable, por lo que su labor puede ser complementada con los datos de **Ecoanalítica** para presentar una visión un poco más detallada del populismo en Venezuela y cómo se compara con otros episodios en la región.

### Tipificando un fenómeno difuso

No existe una definición formal<sup>12</sup> de populismo, lo que ha sido un problema por décadas para las ciencias políticas y la sociología. La disciplina económica tampoco queda muy bien parada, ya que no alcanza mayor consenso ni logra ir más allá de dar una connotación negativa al populismo por los resultados alcanzados con las políticas públicas.

A efectos de dar una definición general consistente con la noción por “osmosis cultural” del populismo, podemos afirmar que se trata de un movimiento político dirigido por individuos con personalidades fuertes y carismáticas, cuya retórica gira en torno a los males que aquejan a sus respectivas sociedades. Confrontativos por naturaleza, los

<sup>8</sup>Para Venezuela, el primer gobierno de Carlos Andrés Pérez (1974-1978) es contabilizado como un episodio populista.

<sup>9</sup>Venezuela's High Noon <https://www.project-syndicate.org/commentary/venezuela-s-high-noon?barrier=accesspaylog>

<sup>10</sup>Edwards, S. (2019). *On Latin American Populism, And Its Echoes Around the World* (No. w26333). National Bureau of Economic Research.

<sup>11</sup>Edwards, S. (2019). *Modern Monetary Theory: Cautionary Tales from Latin America*.

<sup>12</sup>Ocampo (2019) nota que la ausencia de consenso y claridad sobre el término es uno de los principales obstáculos metodológicos para analizar el fenómeno.

Año 15. Número 36. Semana III  
Octubre 2019

Líderes populistas dicen representar los intereses del “pueblo”<sup>13</sup> contra las élites, burguesía, corporaciones y bancos, otros países, organismos multinacionales, inmigrantes y cualquier otro “enemigo” identificable.

En términos económicos, Dornbusch y Edwards (1991) definen el populismo como un conjunto de políticas de objetivo redistributivo caracterizadas por ir en contra de la “buena economía” mediante una explícita erosión de restricciones institucionales (especialmente presupuestarias) y abandono de principios de eficiencia; siguiendo un patrón o ciclo evolutivo en fases identificables y hasta predecibles. Rodrik (2018)<sup>14</sup> reflexiona sobre esta connotación negativa y nota que la propensión general es a catalogar las políticas como “irresponsables e insostenibles que terminan en desastre y perjudican más a las personas comunes que supuestamente iban a ayudar.”

Ocampo (2018)<sup>15</sup> trata de formalizar la definición de populismo para abarcar el conjunto de “soluciones”<sup>16</sup> simplistas, arbitrarias y sin costos propuestas por políticos oportunistas que atenderán problemas estructurales en una sociedad determinada. Estos problemas estructurales están detrás de una “brecha de frustración” para la población que percibe divergencias considerables entre sus estándares de vida esperados<sup>17</sup> y la realidad. Por último, los políticos populistas usarán una narrativa antagonista que apele a las creencias, los prejuicios y las ansiedades predominantes para la mayoría de los votantes, y estos accederán al poder si esos votantes encuentran las promesas como convincentes y emocionalmente resonantes.

La definición de Ocampo incorpora de forma elegante la naturaleza sociopolítica del populismo y resalta que su ascenso en un momento dado obedece a que un programa populista es política y electoralmente rentable, en la medida en que atienda las angustias de una porción significativa del electorado. En otras palabras, el populismo triunfa en un principio precisamente porque es popular. Sobre esta noción se apoya todo el proceso evolutivo del populismo en su dimensión económica.

<sup>13</sup> Arrow (1950) demostró que ningún sistema de votación podría convertir preferencias individuales en preferencias agregadas, por lo que ningún político electo puede efectivamente representar la “voluntad del pueblo”.

<sup>14</sup>Rodrik, D. (2018). *Is Populism Necessarily Bad Economics?* In AEA Papers and proceedings (Vol. 108, pp. 196-99).

<sup>15</sup> Ocampo, E. (2018). “*Las raíces culturales y psicológicas del populismo argentino*” in Fernández, Roque B. and Emilio Ocampo (Eds.), *El populismo en Argentina and el Mundo* (Buenos Aires: Ediciones UCEMA-Claridad).

<sup>16</sup>Dígase prescripciones de políticas públicas.

<sup>17</sup> Esta expectativa corresponde a la evaluación subjetiva del estándar de vida que “debería ser” y no tiene que corresponder con lo que efectivamente “puede ser” dadas las capacidades productivas.

Año 15. Número 36. Semana III  
Octubre 2019

## *Una tragedia en cinco actos*

El esquema básico de Dornbusch y Edwards define al ciclo populista en cinco etapas o fases:

- **Fase 1:** Antes de que el gobierno populista ascienda al poder, la población está muy insatisfecha con el desempeño económico. Usualmente, el país ha experimentado un estancamiento prolongado o una recesión, secuela de una crisis anterior, y quizás un infructuoso programa de ajuste ortodoxo (apoyado por el Fondo Monetario Internacional (FMI)<sup>18</sup>) que motiva a los votantes a apoyar la plataforma heterodoxa de un líder populista. Una vez en el poder, empieza un plan de naturaleza expansiva que ve un significativo aumento del gasto público y un considerable efecto redistributivo vía transferencias y subsidios. El plan es financiado por una combinación de emisión monetaria, aumento de deuda y desacumulación de reservas internacionales.
- **Fase 2:** El programa populista es reivindicado y parece ser exitoso gracias al estímulo causado por un shock de demanda agregada. Los salarios reales y el consumo crecen, mientras el desempleo baja. La inflación es mantenida a raya gracias a los controles y los mercados locales son alimentados a través de crecientes importaciones. Si los términos de intercambio son favorables, el Ejecutivo puede prolongar los “buenos tiempos”. Mientras tanto, el sistema se vuelve fiscalmente más voraz de manera progresiva.
- **Fase 3:** Empiezan a surgir cuellos de botella dada las acumuladas distorsiones en la economía, donde las presiones de demanda no pueden ser satisfechas por mermadas dotaciones de divisas y productos. Se decretan controles generales de precios, control de cambio y restricción de los capitales. Se propaga el desabastecimiento y con ello surgen los mercados negros. El déficit fiscal empeora como resultado de amplios subsidios a la comida, al combustible, al transporte y a los servicios básicos. Aumenta la presión inflacionaria y, con ella, la periodicidad de aumentos salariales.
- **Fase 4:** Se desata una nueva crisis caracterizada por una severa escasez, fuga de capitales y acelerada inflación. El deterioro del déficit fiscal se agudiza debido a la caída de la recaudación real y el rezago entre la inflación y el tipo de cambio acelera la apreciación cambiaria. El Ejecutivo intensifica controles sin mucho éxito y puede verse forzado a recortar gastos. Los ajustes tímidos son insuficientes y el gobierno probablemente caiga en impago de su deuda externa. Los estándares de vida, especialmente el ingreso real, se desploman.
- **Fase 5:** El desenlace de la crisis conduce de manera forzosa a la adopción de un programa de estabilización macroeconómica de naturaleza principalmente

<sup>18</sup> De 22 casos seleccionados entre 1945 y 2019, 16 fueron precedidos por programas del FMI en los años anteriores al ascenso del gobierno populista.

Año 15. Número 36. Semana III  
Octubre 2019

ortodoxa, ejecutado, por lo general, por un nuevo gobierno con apoyo del FMI. El episodio populista termina dejando a los ciudadanos, en especial aquellos que están en el fondo de la distribución de ingreso, más pobres que cuando empezó.

Los episodios analizados por Dornbusch y Edwards variarán en términos de condiciones iniciales, duración, abanico de políticas empleadas y, en algunos casos, desenlaces. De cualquier forma, la dirección general es lo suficientemente similar como para identificar el patrón explicado con anterioridad.

### El populismo venezolano en palabras de su arquitecto

Las fases del modelo de Dornbusch y Edwards parecieran estar hechas a la medida para describir los últimos 20 años de política y desempeño económico de Venezuela, pese a que al momento de su confección estaban adecuadas principalmente al caso de Salvador Allende en Chile (1970-1973) y al primer gobierno de Alan García en Perú (1985-1990). Estos tres países, junto con los gobiernos Kichneristas de Argentina (2003-2015) y el gobierno de Rafael Correa en Ecuador (2007-2017), conforman lo que Edwards considera los casos más conocidos y emblemáticos<sup>19</sup> de la región.

El abanico de políticas a disposición de gobiernos populistas (clásicos y nuevos) es bastante amplio. Según Edwards, estos corren la gama de proteccionismo, reformas agrarias, nacionalizaciones, controles de precio y capitales, regulaciones, agresivos incrementos de salario mínimo, modificaciones del sistema legal y constitucional, entre otras. Todas ellas orientadas a la redistribución de ingresos para satisfacer demandas de las bases de apoyo del gobierno populista y sustentadas en una masiva expansión del gasto público.

En **Ecoanalítica** hemos documentado cómo se han implementado todas esas medidas, y mucha más, de una forma u otra en Venezuela en las últimas décadas. Sin embargo, la tipificación del episodio venezolano (1998-presente) como un caso de populismo deliberado es resumida de forma bastante sucinta y explícita por el exministro de Planificación, Jorge Giordani, en una carta abierta<sup>20</sup> publicada en 2014, poco después de su salida del gabinete económico que dirigió desde 1999:

*“...En este camino del proceso bolivariano era crucial superar el desafío del 7 de octubre de 2012, así como las elecciones del 16 de diciembre de ese mismo año. Se trataba de la consolidación del poder político como un objetivo esencial para la fortaleza de la revolución y para la apertura de una nueva etapa del proceso. La superación se consiguió con un gran sacrificio y con un esfuerzo económico y financiero que llevó el*

<sup>19</sup> Podría considerarse que el gobierno de Juan Domingo Perón (1946-1955) es el arquetipo original que tipificaría el populismo como fenómeno político en América Latina.

<sup>20</sup> Testimonio y responsabilidad ante la historia <https://www.aporrea.org/ideologia/a190011.html>

Año 15. Número 36. Semana III  
Octubre 2019

*acceso y uso de los recursos a niveles extremos que requerirán de una revisión para garantizar la sostenibilidad de la transformación económica y social.*

*Cabe citar:*

- 1. Ingentes recursos dedicados a la seguridad social.*
- 2. Mejorar la calidad de vida de la mayoría de los venezolanos vía gastos del sector público.*
- 3. Importantes subvenciones a servicios públicos de primera necesidad (alimentación, electricidad, combustibles, agua, transporte, bienes de consumo masivo, servicios de vivienda).*
- 4. Lograr el acceso a los recursos necesarios con un aumento sustancial del endeudamiento de PDVSA y endeudamiento interno del Gobierno Central, y con endeudamiento externo moderado.*
- 5. Mantener la tasa de cambio que favoreció las importaciones y redujo las exportaciones, ya limitadas, de la economía privada.*
- 6. Subvención a empresas públicas con grandes déficits operacionales para velar en el corto plazo por el empleo y los salarios de quienes allí trabajan.*

*El Presidente nos ha llamado a revisar nuestra acción, superando ineficiencias, y haciendo los sacrificios que fueren necesarios para sentar el funcionamiento de la sociedad sobre bases sólidas. (Fin de la cita)*

Subsecuentemente, en una entrevista<sup>21</sup> publicada en julio de 2015, Giordani resumiría la principal lógica detrás de la expansión fiscal que vendría a caracterizar al gobierno bolivariano: "... ¿Tú sabes la primera medida que yo le recomendé al Presidente? 2 de febrero de 1999, los precios petroleros como a siete dólares: "Presidente, todo céntimo por encima de esa cantidad, guárdelo". Entonces me dijo: "¿Y qué quieres tú, que me tumben?"

El Exministro está esencialmente admitiendo que el repertorio de política económica del "socialismo del siglo XXI" corresponde a una considerable expansión del gasto público con el objetivo de garantizar réditos electorales<sup>22</sup>, incluso, cuando tales medidas son explícitamente reconocidas como muy nocivas para las finanzas públicas e insostenibles a largo plazo.

<sup>21</sup> Contrapunto Giordani: *La disputa por el poder comenzó apenas enfermó Chávez... y aún sigue.*  
<https://web.archive.org/web/20150712041252/http://www.contrapunto.com/noticia/giordani-la-disputa-por-el-poder-comenzo-apeenas-enfermo-chavez-y-sigue/>

<sup>22</sup> Congruente con lo presentado en el gráfico semanal *Crecimiento real del Gasto del Gobierno Central vs. Popularidad*, de octubre de 2014.

Año 15. Número 36. Semana III  
Octubre 2019

## *La ruta del desastre*

Al haber identificado que el experimento bolivariano, por diseño, se adecúa a la definición de un episodio populista, podemos ilustrar su ruta y cómo se compara con los principales casos en América Latina.

En principio, el episodio populista venezolano es precedido por el estancamiento económico endémico desde 1980, a lo que se le suma la controversial ejecución de un programa de ajuste ortodoxo durante el segundo gobierno de Carlos Andrés Pérez (1989-1993). Para finales de la década de los años 90, la “brecha de frustración”, especialmente comparada con la nostalgia por la prosperidad percibida durante la década de los años 70<sup>23</sup>, es lo bastante grande para catapultar a Hugo Chávez a la presidencia.

En esta **primera fase** del episodio populista entre 1999 y 2001, se sientan las bases de la política económica posterior con la elección de una nueva constitución, reformas a la administración pública y el decreto de 49 leyes en materia económica vía Ley Habilitante.

La **segunda fase** del episodio comprendería desde 2004 hasta 2010. Después de surfear la inestabilidad política y económica de la huelga petrolera y del golpe de estado del periodo 2002-2003, el gobierno empieza a expandir su intervención de la economía sustentado en un aumento significativo del precio del petróleo y, por ende, de los ingresos externos. Entre 2004 y 2005, se modifica la Ley del Banco Central de Venezuela (BCV)<sup>24</sup>, se crea el Fondo Nacional para el Desarrollo Nacional (FONDEN) y se celebran los acuerdos de ALBA y PETROCARIBE a efectos de internacionalizar el populismo venezolano. Entre 2007 y 2010, se intensifica la oleada de expropiaciones y nacionalizaciones, mientras las importaciones y la deuda externa crecen.

La **tercera fase** comienza a surgir alrededor de 2011, cuando la presión inflacionaria motiva la promulgación de la Ley de Costos y Precios Justos, seguida por la ley de controles de arrendamiento de viviendas. Para 2012, la pérdida de dinamismo económico es compensada con incrementos significativos de endeudamiento para comicios electorales. Los cuellos de botella se manifiestan en plenitud en 2013<sup>25</sup> con desabastecimiento y estancamiento económico pese a los altos precios del petróleo.

Desde 2014, Venezuela está en la **cuarta fase** del ciclo populista correspondiente a una de las crisis económicas más severas del continente occidental. Desde entonces,

<sup>23</sup> Irónicamente asociada al episodio populista del primer gobierno de Carlos Andrés Pérez.

<sup>24</sup> Primero en 2005 para establecer “niveles adecuados de reservas internacionales” y de nuevo en 2009 para financiar abiertamente a empresas del Estado venezolano.

<sup>25</sup> En pleno ascenso de Nicolás Maduro a la presidencia después de la muerte Chávez en marzo.

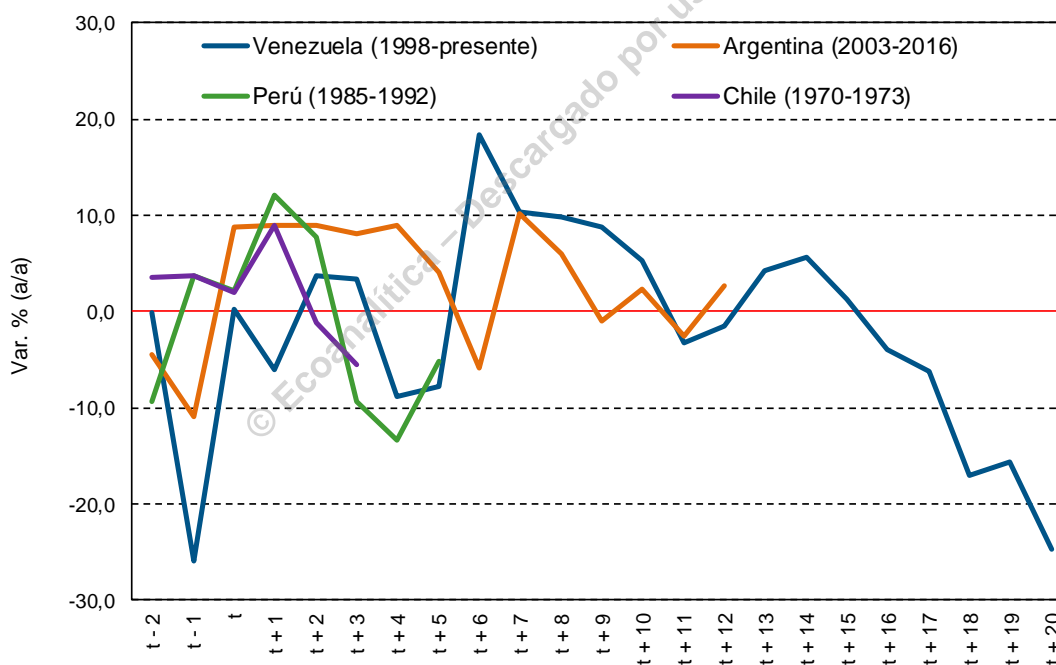
Año 15. Número 36. Semana III  
Octubre 2019

se han desplomado tanto la actividad económica (en 2019 se cumplen seis años de recesión) como las importaciones. Con un impago de deuda externa desde 2017 y la entrada en un ciclo hiperinflacionario. El empobrecimiento<sup>26</sup> generalizado y la caída de los estándares de vida ya colocan a la población en una situación mucho más precaria que al inicio del episodio populista en 1999.

*Primeros siendo los últimos*

El episodio populista venezolano llama la atención de la región por su longitud<sup>27</sup> y la magnitud de su (inconclusa) caída. En lo que se refiere al producto, la economía venezolana se había contraído 29,8%<sup>28</sup> para 2018 con respecto al inicio del periodo populista en 1998 (período “t” en el gráfico), comparado con una caída acumulada de 10,1% en Perú y un crecimiento de 1,7% en Chile.

**Variación anual del PIB en episodios populistas**



Fuentes: Edwards (2019), Banco Central de Chile, Banco Mundial, FMI, BCV y Ecoanalítica.

<sup>26</sup> Según la encuesta ENCOVI de 2017, el 92% de la población venezolana está en situación de pobreza.

<sup>27</sup> Más largo de toda la muestra de Edwards (2019)

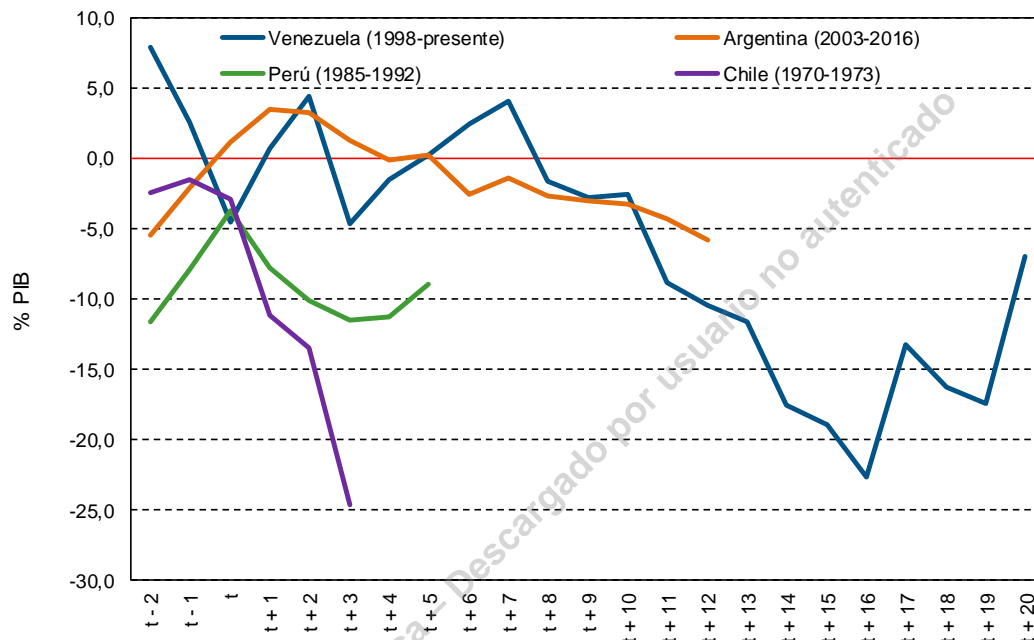
<sup>28</sup> Según estimaciones de Ecoanalítica, este número subirá a 57,8% en 2019.

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

Año 15. Número 36. Semana III  
Octubre 2019

El desbalance fiscal del sector público venezolano más pronunciado fue un déficit de 22,6% del PIB para el año 2014, siendo el segundo más alto en la muestra; superado por Chile en el año 1973 con un déficit de 24,6% del PIB.

**Balance fiscal del sector público en episodios populistas**

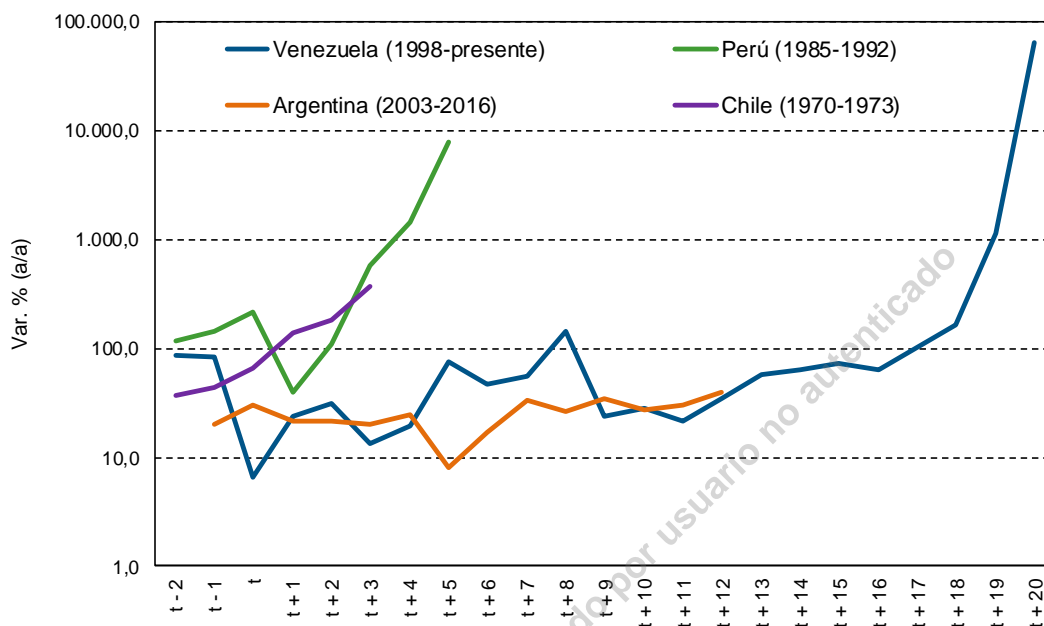


Fuentes: Edwards (2019), Banco Central de Chile, Banco Mundial, FMI, BCV y Ecoanalítica.

Considerando que los movimientos en agregados monetarios eventualmente se vuelven proxys de la monetización del gasto fiscal, Venezuela está de nuevo a la cabeza con 63.384,9% en 2018. Argentina no pasó de 39,6% en 2015, y Chile no creció por encima de 365,0% en 1973. Perú es el más cercano a Venezuela con 7.782,2% en 1990, más de 50.000 puntos porcentuales por debajo.

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.

**Crecimiento de oferta monetaria en episodios populistas**



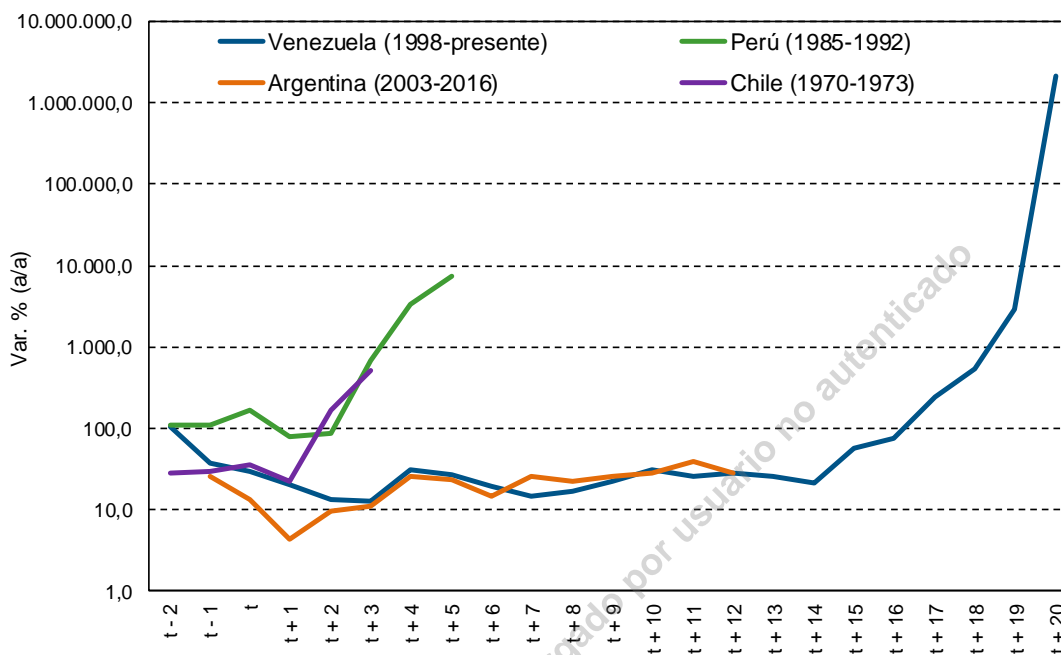
Fuentes: Edwards (2019), Banco Central de Chile, Banco Mundial, FMI, BCV y Ecoanalítica.

Ese financiamiento monetario del déficit se traduce en presiones inflacionarias, en las cuales Venezuela adquiere la distinción indiscutible de tener la inflación interanual más alta de la historia de la región con 2.106.600,6%<sup>29</sup> en 2018. Ni los casos de Perú y Bolivia se acercaron; Perú registró niveles máximos de 7,782.5% en 1990 y Bolivia de 1985% en 1985, es decir, no alcanzaron la escala de decenas ni centenas de miles en un solo año, mucho menos millones. Cabe destacar como Argentina y Venezuela siguieron sendas inflacionarias bastante similares durante los primeros 10 años de sus respectivos episodios populistas.

<sup>29</sup> 130.060,2% según cifras del BCV

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.

**Inflación anual en episodios populistas**



Fuentes: Edwards (2019), Banco Central de Chile, Banco Mundial, FMI, BCV y Ecoanalítica.

**Un hábito difícil de romper**

Los episodios populistas más resaltantes de América Latina han sido universalmente nocivos. En términos económicos, sus resultados pasan por el espectro de inestabilidad (Ecuador y Argentina), crisis (Chile y Perú) y catástrofe, en el caso de Venezuela.

Dado el efecto devastador que puede tener el populismo sobre el desempeño económico y la estabilidad institucional de un país, es natural pensar que, después de un episodio populista, las sociedades que lo padecen apliquen correctivos e incorporen a sus expectativas las desventajas que trae seguir programas similares. En este sentido, Perú y Chile parecen haber dejado atrás las costumbres más peligrosas.

Pero el cierre de un episodio populista no necesariamente implica que no puede estar seguido de otro. De hecho, si se revisa de nuevo las etapas de Dornbusch y Edwards, se destaca que el final del episodio populista tiende a presentar condiciones muy similares al gobierno que ha sustituido. La caída de las condiciones de vida, sumada a un inadecuado plan de estabilización, puede ampliar la brecha de frustración hasta el punto en el que las expectativas y los deseos de la sociedad corresponden a volver a “los buenos tiempos” del episodio populista, inclusive cuando sea en esa etapa que se gestó la subsecuente debacle.

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

Si los votantes demuestran poseer “descuentos hiperbólicos”, denominado por Drometer (2006)<sup>30</sup> como la preferencia por pequeñas recompensas en el corto plazo sobre recompensas grandes en el largo plazo, existen altas probabilidades de que una nación sabotee su propio programa de ajuste antes de que pueda traducirse en cambios estructurales trascendentales. Las dificultades que enfrentaron (y enfrentan) los gobiernos de Mauricio Macri<sup>31</sup> (2015-2019) en Argentina y Lenin Moreno en Ecuador (2017-presente) dan cuenta de las grandes demandas de habilidad política para ejecutar un plan de ajuste y a la vez satisfacer las necesidades de una sociedad que aspira a estándares de vida mucho más altos que los que la economía de esos países puede proveer.

En el caso venezolano, la combinación de un marco institucional que favorece<sup>32</sup> el rentismo petrolero y la irresponsabilidad fiscal, sumados a los agudos contrastes históricos entre periodos de auge y caída económica, conforman un marco de expectativas y procedimientos, tanto de la sociedad como de la clase política, que favorece el populismo.

Por lo tanto, un plan de ajuste exitoso tendrá, necesariamente, que atender las incógnitas de ¿cómo recuperar estándares de vida sin repetir errores del pasado? y ¿cómo hacerlo políticamente rentable como para que no sea abandonado a medio camino? La respuesta a tales preguntas requerirá un delicado balance de economía política para mantener estable una coalición de grupos de interés que se movilizarán para modificar o detener reformas.

De no confeccionarse un programa que efectivamente reduzca la brecha de frustración en una ciudadanía prolongadamente aquejada, entonces suben los riesgos de que el episodio populista bolivariano en Venezuela no sea el último.

**Giorgio Cunto Morales**

<sup>30</sup> Drometer, M. (2006). “Hyperbolic Discounting and Politics: The beneficial effects of bureaucrats”, Working Papers 008, Bavarian Graduate Program in Economics.

<sup>31</sup> Informe semanal No. 30: Escuela Macri: Lecciones para el caso venezolano.

<sup>32</sup> Rodríguez, P. & Rodríguez, L. (2012). *El petróleo como instrumento de progreso*.

Año 15. Número 36. Semana III  
Octubre 2019

## INDICADORES SEMANALES

Indicadores Económicos Semanales			
	III Semana Octubre	Var. semanal (%)	Depre/Apre (%) <sup>1</sup>
Mesas de dinero (VES/USD) <sup>2</sup>	18.854,2	-7,7	-8,3
	II Semana Octubre	Var. semanal (pp)	Var. anual (pp)
Tasa de interés activa (%)	27,0	-5,8	6,2
	II Semana Octubre	Var. semanal (pp)	Var. anual (pp)
Tasa de interés overnight (%)	128,6	0,2	123,4
	II Semana Octubre	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
Reservas internacionales (MM USD)	8.085	2,1	-8,4
	I Semana Octubre	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
Liquidez monetaria (MM de VES)	15.847.920	3,2	10.074,4
Precio de las cestas petroleras internacionales (USD/bl)			
	II Semana Octubre	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
WTI	52,9	-1,6	-28,1
Brent	58,5	-1,5	-29,8
Precio de la cesta petrolera venezolana (USD/bl)			
	II Semana Octubre	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
Promedio semanal	50,3	-4,0	-32,6
Promedio anual	58,5	-0,3	-9,7

Fuentes: BCV, Minpet, ONT y Ecoanalítica

\* Variación anual del gasto acumulado.

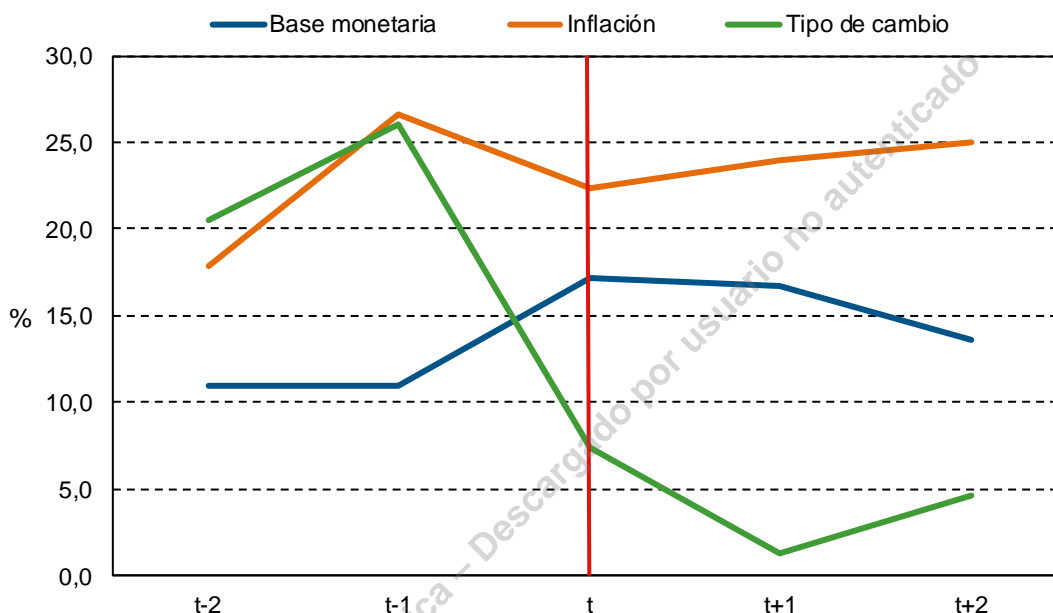
<sup>1</sup> Depreciación (+)/Apreciación (-)

<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.

**GRÁFICO DE LA SEMANA: “EL EFECTO MARIPOSA SALARIO”**

**Variación semanal de la base monetaria, inflación y tipo de cambio durante aumentos salariales**



Fuentes: BCV y Ecoanalítica.

Nota: Mediana de las variaciones semanales durante los últimos cinco aumentos salariales, donde t representa la semana efectiva del aumento.

El pasado 15 de octubre el ejecutivo volvió a aumentar el salario mínimo, esta vez a VES 150.000. Para los que no llevan la cuenta: este es el noveno aumento salarial en los últimos 2 años y el número 49 de los últimos 20. Dicho tipo de aumento es esperado en un proceso hiperinflacionario, donde el poder adquisitivo se pierde rápidamente.

Estos aumentos tienen repercusiones en distintos elementos del mercado venezolano. En primer lugar, implica un aumento en la base monetaria, considerando que el Estado necesita crear más dinero para poder pagar los nuevos salarios en la nómina pública. Y a su vez, el aumento de la base se traduce en mayor inflación y en aumentos del tipo de cambio. Pero incluso, simplemente el anuncio del aumento puede ser suficiente para aumentar los precios y la tasa cambiaria.

Analizando los últimos 5 aumentos, en las semanas que se aplicó el nuevo salario, la base monetaria presentó un crecimiento de 17,2%, 6,2 puntos porcentuales (pp) mayor

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

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

Año 15. Número 36. Semana III  
Octubre 2019

a lo observado en el promedio de las dos semanas anteriores. En cambio, el incremento significativo en la inflación y el tipo de cambio se observaron una semana antes de que se ejecutara el aumento, con aumentos semanales de 8,8 pp y 5,5 pp, respectivamente (coincidiendo con el anuncio). Incluso, tras las aplicaciones efectivas del nuevo salario, el alza en el tipo de cambio tiende a desacelerarse, posiblemente afectado por el incremento inicial de los precios y su efecto sobre la demanda de divisas (o sobre la oferta, en la medida que los agentes debieron liquidar más divisas frente a la mayor inflación).

Lo anterior genera que, antes de que se realice el aumento salarial, los salarios pierdan su poder de compra rápidamente, anulando las mejoras esperadas por los hacedores de políticas. Por ejemplo, dos meses después del aumento del salario mínimo de mayo (a VES 40.000) este ya había presentado una caída en términos reales de 50,3%. En pocas palabras, los nuevos salarios generan puro ruido y pocos beneficios.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario

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

Año 15. Número 36. Semana III  
Octubre 2019

## TIPS ECONÓMICOS

**Préstamo solicitado.** El presidente encargado, Juan Guaidó, aseguró que el banco de desarrollo de América Latina, CAF, pudiera otorgar un préstamo de USD 400 millones para uso de su administración.

**Préstamo denegado.** CAF emitió un comunicado asegurando que no está evaluando ningún préstamo a Venezuela, aunque sí comentó que recibió una propuesta de préstamo de parte de Juan Guaidó bajo un esquema “peculiar”.

**Nuevas cifras para Venezuela.** El Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó su informe de Perspectivas de la economía mundial. En él ajustaron sus proyecciones de inflación para Venezuela para 2019 y 2020.

**¿Ni tan malo?** En 2019, la proyección pasó de 1.000.000% a 200.000%, aunque la reducción parezca significativa, esto significaría que la inflación mensual promedio de 2019 sería de 88,4% (recordando que la referencia de hiperinflación está dada en 50,0% mensual).

**El resto de la revisión.** En 2020, la proyección de inflación la proyectaron en 500.000% (103,4% de promedio mensual), por lo que el organismo espera no solo que la hiperinflación se prolongue un año más, sino que esta se acelere. Además, el FMI espera que la contracción de Producto Interno Bruto (PIB) sea de 35,0% en 2019.

**Nuevo salario, misma Venezuela.** En Gaceta Extraordinaria 6.484 se anunció el aumento del salario integral hasta VES 300.000 (aumento de 361,5%). Este se hizo válido desde el 1ero de octubre.

**El salario a detalle.** Además, se estableció una nueva composición del salario integral, con el salario mínimo y el bono de alimentación pasaron a tener una valoración idéntica (VES 150.000); con el primero presentando un incremento de 275,0% y el otro elemento de 500,0%. Bajo el tipo de cambio oficial, el salario integral equivaldría a USD 7,95.

**Balance con el vecino.** De acuerdo con el Departamento Administrativo Nacional de Estadística Colombiano (DANE) las exportaciones de venezolanas hacia Colombia se redujeron 61,0% con respecto a los valores del año pasado. A su vez, las importaciones venezolanas desde Colombia cayeron 41,0%.

**Dinero ruso como impulso.** El vicepresidente para el Área Económica, Tareck El Aissami, mantuvo un encuentro con funcionarios de Rusia. El Aissami aseguró que a través de esta reunión se lograron firmar numerosos acuerdos entre ambos países que

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

Año 15. Número 36. Semana III  
Octubre 2019

se traducirían en “*inversiones rusas en Venezuela por el orden de USD 4.000 millones, así como un importante crecimiento en el 10,0% en el intercambio comercial durante los últimos meses en el sector agrícola*”.

**AN: Inflación de agosto.** El jueves pasado Ángel Alvarado, miembro de la Comisión Permanente de Finanzas de la Asamblea Nacional, reveló que la inflación del mes de septiembre fue de 23,5%, lo que implica una inflación acumulada de 3.321%.

**Latin Focus Consensus.** Los resultados de la encuesta de octubre de 2019 presentan que el consenso de los analistas prevé una contracción del PIB para este año de 19,4%, en conjunto con una inflación de 52.866%. Asimismo, prevén que, al cierre del 2019, el déficit del Gobierno Central cerrará en 20,3% del PIB. Respecto al precio de la cesta petrolera venezolana proyectan que el precio promedio se ubique alrededor de USD 61,3/bl. Por último, estiman que la tasa de desempleo se ubique en 23,4%.

## TIPS PETROLEROS

**Por un 2020 ¿optimista?** Según un borrador de la guía para la definición del presupuesto de la industria petrolera al que tuvo acceso Reuters, desde Pdvsa esperan poder llevar el promedio de su producción a 1,2 mb/d en 2020. La canasta petrolera de uso está estimada en USD 60,0/bl

**Apretarse el cinturón.** En el documento se reflejó que la compañía estatal tuvo que recurrir a una reducción de sus gastos cotidianos para lidiar con las dificultades de generación de ingresos. Entre esas la reducción del número de traslados en taxi, de viajes y llamadas internacionales, gastos relacionados con artículos y procesos propios de oficina que se pueden realizar, la prohibición de remitir gastos de entretenimientos, comidas, lavandería y estacionamiento a la empresa (salvo autorización del presidente de Pdvsa).

**Cifras de septiembre.** Según datos de Refinitiv Eikon citados por Reuters, las exportaciones de crudo en el mes de septiembre ascendieron hasta 845 kb/d. Presentando un incremento desde los niveles de agosto (770 kb/d), aunque estos valores representan el segundo valor más bajo observado este año.

**Todavía existe una reserva.** Aun con el aumento mensual de exportaciones, los inventarios de crudo de Venezuela también presentaron un incremento. De acuerdo con la agencia de inteligencia Kpler (también citada por Reuters), los inventarios se ubicaron en septiembre en torno a 38,8 millones de barriles de crudo, un valor superior al observado en agosto (35,8 millones de barriles).

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

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

Año 15. Número 36. Semana III  
Octubre 2019

**Importaciones que caen.** Al mismo tiempo, la data reveló que Venezuela importó 161 kb/d en septiembre destinados para consumo interno y para reexportación, lo que representaría una caída con respecto a los 210 kb/d importados en agosto. Esta caída se da en un contexto en que la producción de gasolina del país se ha reducido debido a frecuentes paralizaciones de las refinerías. Rosneft y Repsol fueron los principales exportadores de Venezuela.

**Si sobra, no se produce.** Cuatro fuentes de Reuters comentaron que Pdvsa y China National Petroleum (CNPC) han detenido las actividades de mezcla de crudo de su empresa mixta, Petroinvenca debido a la acumulación de inventarios producto de las sanciones estadounidenses. Petroinvenca era el único proyecto que mezclaba crudo en el país, luego de que Petropiar cesara operaciones en septiembre.

**Espacio tóxico (I).** Cuatro declararon a Reuters que Exxon Mobil Corp, la petrolera estadounidense, prohibió el uso de cargueros que hayan sido vinculados al traslado de crudo venezolano durante el último año. La medida afectaría potencialmente a 250 cargueros, significando un aumento de las dificultades para Venezuela en materia de transporte.

**Espacio tóxico (II).** Según documentos revisados por Reuters y fuentes que les prestaron declaraciones, Unipec, rama comercializadora de Sinopec, también ha vetado el uso de embarcaciones vinculadas, durante el último año, con crudo venezolano. En la cláusula de contrato que ofrecería Unipec a los buques se establecería como condición vinculante que dichas embarcaciones no hayan tocado puertos venezolanos en el último año.

**Una cabeza menos.** Autoridades venezolanas detuvieron al presidente de la empresa mixta Sinovensa, Alberto Bockh y a otros dos funcionarios de la empresa. Apenas en agosto, Nicolás Maduro había anunciado un proyecto de ampliación para aumentar la producción del proyecto conjunto entre la Corporación Venezolana de Petróleo (CVP) y CNPC hasta 165 kb/d.

**Se abre el casting.** La Primera Ministra de Aruba, Evelyn Wever-Croes, anunció que se están buscando candidatos para hacerse cargo de la refinería de la isla de capacidad de 209 kb/d.

**Sin refinar en la isla.** Luego de que se alcanzara un acuerdo con Citgo Petroleumm filial estadounidense de Pdvsa, para poner fin a su contrato para renovar y operar la refinería, puesto que esta se encontraba inactiva luego del anuncio de sanciones estadounidenses. Citgo y Aruba habían firmado un contrato de cooperación que duraba, en principio, 25 años.

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

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

Año 15. Número 36. Semana III  
Octubre 2019

**Nulidad positiva.** Fuentes de Reuters establecieron que Juan Guaidó está evaluando solicitar a un tribunal estadounidense que se declare nulo el bono Pdvsa 2020. Dos de las fuentes consultadas son miembros del equipo legal de Guaidó y estas aseguran que la acción puede servir de alternativa para proteger los activos de Citgo ligados a este bono.

**Apoyo local.** A eso se le debe sumar una carta firmada al presidente Donald Trump por diferentes representantes del Senado y del Congreso, donde se solicita que se tome acción sobre la posibilidad de que los tenedores del bono Pdvsa 2020 pudiesen tomar el control de Citgo, poniendo en riesgo empleos y familias estadounidenses.

**¿Intento de normalidad?** Fuentes de Reuters comentaron que Chevron y Pdvsa reiniciaron las operaciones de mezcla de crudo en su empresa conjunto Petropiar. Con una capacidad para producir 100 kb/d de crudo Merey, la planta habría parado sus operaciones en septiembre por motivo de acumulación de inventarios.

**De vuelta al ruedo.** Documentos y fuentes internas consultadas por Reuters mostraron que la empresa refinadora de crudo de India, Reliance Industries Ltd, tiene programado volver a cargar crudo venezolano luego de cesar estas operaciones desde hace cuatro meses.

**De vuelta al ruedo (II).** Esta decisión cae en buen momento para Pdvsa que acumula 38,8 millones de barriles de inventarios (ocupando el 59,7% de su capacidad total). Se tiene previsto que Rosneft reciba el equivalente a 255 kb/d durante el mes de octubre.

**Pensando en el cambio.** El jefe de la comisión de energía de la opositora Asamblea Nacional, Elías Matta, presentó un proyecto de Ley de Hidrocarburos, que tendría como fin impulsar la inversión privada en el sector petrolero.

**Sus condiciones.** En el nuevo proyecto se mostró la posibilidad de que las empresas privadas pudieran formar nuevas asociaciones de exploración y producción de crudo con el Estado, pero con la posibilidad de mantener una participación mayoritaria sobre estos.

**Puesto en hold.** Además, La ley crea un requisito mínimo de contenido local en los proyectos petroleros, permite a las empresas privadas poseer refinerías y contiene incentivos para impulsar a producción de gas natural. Sin embargo, Matta aseguró que mientras Nicolás Maduro se mantenga una posición de poder, esta ley no podrá entrar en vigencia.

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

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

Año 15. Número 36. Semana III  
Octubre 2019

**Peligro en las costas.** El ministro de Medio ambiente de Brasil, Ricardo Salles, declaró que las manchas de crudo observadas en las costas brasileñas tienen una alta probabilidad de provenir de Venezuela. Ante esas declaraciones, Pdvsa negó estar vinculada de cualquier manera a cualquier derrame de crudo en costas brasileñas.

**Septiembre en caída.** De acuerdo con el reporte oficial de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), la producción petrolera venezolana para el mes de septiembre fue de 749 barriles diarios (b/d) por las fuentes primarias. Esta cifra representa una disminución de 184 kb/d respecto al mes anterior.

**Cuestión de magnitud.** Por otro lado, según las fuentes secundarias, el reporte de la OPEP establece que la producción fue de 644 kb/d, lo que representa una caída de 83 kb/d en comparación con la producción de agosto.

## TIPS SECTORIALES

**Llevando útiles.** Como parte del programa “Todos y todas a la Escuela” que lleva el Fondo de las Naciones Unidas para la Infancia (Unicef), se inició la distribución de los kits escolares por parte de la Asociación Venezolana de Educación Católica (Avec).

**Buscando mantener.** Esta entrega tiene el objetivo de evitar la deserción escolar y complementar el proceso formativo. Cada caja contiene los materiales necesarios para un salón de 40 alumnos.

**Nuevas medidas.** El área de prevención contra la legitimación de capitales y financiamiento del terrorismo de la Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario (Sudeban) volvió a imponer medidas administrativas al Banco Occidental de Descuento (BOD).

**Clientes peligrosos.** Esta decisión se debe a que Sudeban corroboró la presencia de clientes calificados como de “alto riesgo.” Entre las acciones comprendidas por estas medidas está la prohibición de nuevas inversiones, de abrir nuevas oficinas en el país o en el exterior, decretar pago de dividendos, entre otros.

**Dejando el territorio.** Tres compañías basadas en Internet suspendieron sus servicios en Venezuela como consecuencia de la orden ejecutiva 13884. La misma fue firmada por Donald Trump, presidente de Estados Unidos (EEUU), y prohíbe las transacciones y servicios entre entidades y empresas con Venezuela.

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

Año 15. Número 36. Semana III  
Octubre 2019

**Sin servicio.** Una de estas compañías es Adobe, la cual anunció que a partir del 28 de octubre desactivará todas sus cuentas en el territorio nacional. En su comunicado, informa que ya no se va a proporcionar acceso al software ni a los servicios, lo que conlleva problemas para quienes utilizan sus aplicaciones de diseño gráfico, ilustración o edición de video.

**Y sin mirar atrás.** Además, Adobe informó que los usuarios que hayan pagado por adelantado no podrán recibir reembolso, ya que la orden ejecutiva también implica el cese de estas actividades.

**Intercambio interrumpido.** Transferwise, compañía británica especializada en transferencias de cambio de divisas en línea entre particulares, es otra de las que dejará de prestar servicio, e informó que su cese de operaciones será a partir del 21 de octubre.

**Recogiendo.** Debido a esta situación, la compañía recomendó a los usuarios retirar su dinero con antelación porque, luego de la fecha prevista, quienes deseen retirarlo deberán contactarse directamente con la compañía.

**Diciendo adiós.** La tercera compañía es Oracle, cuyo servicio es especializado en el desarrollo de soluciones de nube y locales. Esta notificó a sus socios en Venezuela que ya no podrán trabajar con ellos.

**No se olvidaron.** Como consecuencia del cese de servicio, la compañía ya no puede vender ningún servicio, producto, hardware o software de Oracle a nuevos clientes, ni puede participar en nuevos negocios con clientes antiguos. Respecto a las "obligaciones legales" con los usuarios, la empresa afirma estar evaluando cada caso.

**¿Placa?** El gobernador del estado Bolívar, Justo Noguera Pietri, anunció que se retomará el plan de suministro de gasolina por el terminal de la placa del vehículo en los municipios Caroní, Heres y Piar. Esto se aplica como intento de solución para las largas colas que se han presentado en el estado por la escasez de la gasolina.

**Cambio de efectivo.** Felipe Capozzolo, presidente del Consejo Nacional del Comercio y los Servicios (Consecomercio), señaló que más del 30% de los pagos realizados en los comercios venezolanos se hace a través de dólares.

**Y cambio de pago.** Capozzolo añadió que, anteriormente, el medio de pago tradicional era el efectivo. No obstante, por los múltiples problemas que se han presentado respecto a este medio de pago, en la actualidad, más del 98% de las transacciones se realizan a través de los pagos 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 15. Número 36. Semana III  
Octubre 2019

**Cuidado.** A modo de advertencia, la Superintendencia Nacional para la Defensa de los Derechos Socioeconómicos (Sundde) anunció que 1.602 colegios privados podrían ser sancionados debido a las denuncias de los altos costos de la matrícula.

**Apegarse al bolívar.** El anuncio también afirmó que William Contreras, ministro de Comercio, recibió quejas porque centros educativos solicitan divisas como forma de pago. Como respuesta, la Sundde procederá a sancionar en caso de que no se modifique este hecho.

**Tomando previsión.** Adán Celis, presidente de la Confederación Venezolana de Industriales (Conindustria), aseguró que se está trabajando en conjunto con la Asamblea Nacional (AN) en la creación de una ley que proteja la propiedad industrial y la creación intelectual.

**Adelantados a las decisiones.** Esta propuesta surge como medida de precaución, con el objetivo es cuidar al empresario de los decretos de expropiación que pueda realizar el régimen en el futuro.

## TIPS INTERNACIONALES

**De vuelta al ring.** El pasado 11 de octubre se reanudaron negociaciones en Washington entre Donald Trump, presidente de los Estados Unidos, y Liu He, Vice-Premier de China, con el objetivo de poner fin a la guerra comercial entre ambos países. Las reuniones presentan un alivio para el mercado mundial, después de 5 meses de estancamiento en las negociaciones.

**Un primer punto de encuentro.** El principal acuerdo consiste en que los Estados Unidos detendrá su plan de aumentar los aranceles de 25% a 30% a USD 250.000 millones en bienes y de imponer un nuevo impuesto de 15% a otros USD 156.000 millones en bienes chinos, a cambio de que China les compre USD 50.000 millones en bienes agrícolas.

**Otro susto más para el 31.** Se acerca la fecha límite para la entrega del acuerdo entre Inglaterra y la Unión Europea para el *Brexit*, pautada para el 31 de octubre. Respecto a uno de los temas más controversiales, la frontera entre Irlanda del Norte e Irlanda, Boris Johnson, Primer Ministro de Inglaterra, propone que Irlanda del Norte (parte de Irlanda que aún pertenece la Reino Unido) continuará siguiendo la reglas y regulaciones europeas sobre bienes, facilitando (parcialmente) los chequeos regulatorios en la frontera.

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

Año 15. Número 36. Semana III  
Octubre 2019

**Últimas patadas.** Las reuniones del 17 y 18 de octubre son consideradas una de las últimas oportunidades para aprobar un acuerdo de separación. Johnson insiste en que el país va a salirse al final del mes, con o sin acuerdo. Mientras tanto, equipos técnicos de ambas partes continúan trabajando para asegurar un acuerdo de último minuto, pero reconocieron que persisten brechas significativas. El vocero de Johnson, James Slack, aseguró que *“las conversaciones siguen siendo constructivas, pero queda mucho por hacer”*.

**Las papas ocupan la primera plana.** Cecilia Malmstrom, comisaria de Asuntos del Comercio de la Unión Europea, indicó que el bloque presentará una queja ante la Organización Mundial del Comercio (OMC) en contra de Colombia, debido a los aranceles que impuso a las importaciones de papas congeladas.

**Cuentas claras conservan amistades.** La queja proviene de un aumento de aranceles a 8% por parte de Colombia a las papas fritas provenientes de varios países europeos, argumentando que los precios de estas importaciones estaban artificialmente bajos. Dicha disputa puede perjudicar las relaciones comerciales entre Colombia y la UE, quienes mantienen un tratado de libre comercio desde 2013.

**Un paso para adelante, cinco para atrás.** El presidente de Ecuador, Lenín Moreno, aseguró que eliminará el decreto que elimina los subsidios a los combustibles, tras alcanzar un acuerdo con los indígenas que puso fin a la protesta y trajo la calma a Quito. La manifestación del movimiento indígena se extendió por más de diez días en contra de la eliminación de los subsidios al diésel y la gasolina extra

**Víctima: el sector petrolero.** Dicha protesta también afectó la producción de crudo en el país latinoamericano, pero el país ya empezó a reestablecer paulatinamente el bombeo de crudo en varios bloques petroleros y espera alcanzar los niveles normales en unas semanas.

**Borrón y cuenta nueva.** El decreto formaba parte de las medidas de austeridad tomadas a inicios de mes, en el marco de un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI) para sanear las finanzas públicas. El Gobierno esperaba recaudar unos USD 1.500 millones anuales con la eliminación de los subsidios al diésel y la gasolina extra, vigentes en el país por décadas y del que, según las autoridades, se beneficiaba el contrabando.

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

Año 15. Número 36. Semana III  
Octubre 2019

## TIPS POLÍTICOS

**Llega visita.** El sábado 12 de octubre el presidente electo de Guatemala, Alejandro Giammattei, arribó en el Aeropuerto Internacional Simón Bolívar de Maiquetía para cumplir con el encuentro oficial pautado con Juan Guaidó.

**Regreso a casa.** Este encuentro no pudo darse porque a Giammattei se le impidió la entrada al país. La Cancillería venezolana afirmó que la “inadmisión migratoria” del presidente electo se debe a que presentó un pasaporte italiano.

**El passaporte.** Este hecho llamó la atención de las autoridades migratorias, quienes aplicaron el protocolo de verificación de identidad. Debido a que no había invitación por parte del Ejecutivo Nacional, se procedió a acompañar a Giammattei de regreso al avión junto con Pedro Brolo, canciller, y Giorgio Bruni, secretario privado.

**Criterio dudoso.** Como respuesta de la situación, Guaidó declaró que el régimen invita a Miraflores grupos narcoterroristas y ampara a criminales, pero bloquea la entrada de presidentes electos y demócratas, calificando el hecho como “agresión diplomática absurda, innecesaria y sin precedentes”.

**Sin respetar nada.** Aunque el Poder Electoral no ha convocado los comicios que deben realizarse en diciembre del próximo año, Nicolás Maduro anunció el inicio de la campaña electoral para las parlamentarias 2.020.

**Reuniendo apoyo.** Junto con el anuncio, Maduro dio a conocer el lema de la campaña y exigió a los miembros del Partido Socialista Unido de Venezuela (PSUV) estar atentos de la “preparación, organización y acumulación de fuerzas” que necesitarán cuando se estipule la fecha de las parlamentarias.

**Exagerados (I).** Juan Carlos Alemán, presidente de la Comisión Nacional para los Refugiados de Venezuela (Conare) denunció que las cifras de refugiados venezolanos mostradas por la Oficina del Alto Comisionado de las Naciones Unidas para los Refugiados (Acnur) han sido manipuladas por las agencias de noticias.

**Exagerados (II).** La denuncia se realizó como respuesta a una nota publicada por el portal de Protección Internacional donde se indica que, entre 2015 y 2019, 3,7 millones de refugiados abandonaron Venezuela.

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

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

Año 15. Número 36. Semana III  
Octubre 2019

**Culpando a otros.** Como parte de su queja, Alemán explicó que la mayoría de esas personas no clasifican como refugiados y que la causa principal por la que han migrado son las medidas coercitivas unilaterales impuestas por Estados Unidos (EEUU).

**Sin moral.** En el marco de las votaciones para escoger los miembros del Consejo de Derechos Humanos (DD.HH) de la Organización de las Naciones Unidas, diversas organizaciones y representantes internacionales han manifestado su posición en contra de un posible puesto para Venezuela.

**Objeción.** Uno de estos es Jon Piechowski, subsecretario de Estado Adjunto para el Hemisferio Occidental, quien afirmó que los delitos violatorios que el régimen de Maduro realizó y sigue realizando, son suficientes para que se descalifique de su aspiración de ocupar un puesto.

**Mal ejemplo.** La organización Human Rights Watch (HRW) también presentó su rechazo a la candidatura venezolana e instó al Consejo de DD.HH a no premiar las políticas crueles y abusivas que el gobierno de Maduro ha llevado a cabo.

**Defendiendo la autonomía.** La Asociación Venezolana de Rectores Universitarios (AVERU) convocó un acto en el Aula Magna de la Universidad Central de Venezuela (UCV) con el objetivo de discutir respecto a la defensa de la autonomía de las universidades.

**No obedecerán.** Durante este acto, la rectora de la UCV, Cecilia García Arrocha, indicó que “el más grande error que puede cometer un gobierno es tratar de imponer su dominio sobre las universidades”. Además, anunció que seguirán luchando para defender la democracia y la autonomía.

**No se olvidó.** Humberto Calderón Berti, embajador de Venezuela en Colombia, informó que se tienen nuevas evidencias sobre el caso del concejal Fernando Albán, quien murió mientras estaba detenido en la sede del Servicio Bolivariano de Inteligencia (SEBIN) en Plaza Venezuela.

**Buscando justicia.** Calderón indicó que estas evidencias se llevarán a instancias internacionales, con “los organismos competentes”. El objetivo es que esta nueva información sirva para testimoniar lo que ellos señalan como un asesinato.

**Sigue amistad.** Durante una visita oficial a China, Diosdado Cabello, vicepresidente del Partido Socialista Unido por Venezuela (Psuv), afirmó que se afianzará un acuerdo de transferencia tecnológica militar para mantener los equipos pertenecientes a la Fuerza Armada Nacional Bolivariana (FANB).

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

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

Año 15. Número 36. Semana III  
Octubre 2019

**“Formación”.** Además, Cabello informó que otro objetivo es formar cuadros políticos con este país; por lo que se reunió con autoridades de la Escuela del Comité Central del Partido Comunista de China y de la Academia de Gobernanza para evaluar un convenio de cooperación para la formación de los jóvenes venezolanos.

**Septiembre en caída.** De acuerdo con el reporte oficial de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), la producción petrolera venezolana para el mes de septiembre fue de 749 barriles diarios (b/d) por las fuentes primarias. Esta cifra representa una disminución de 184 kb/d respecto al mes anterior.

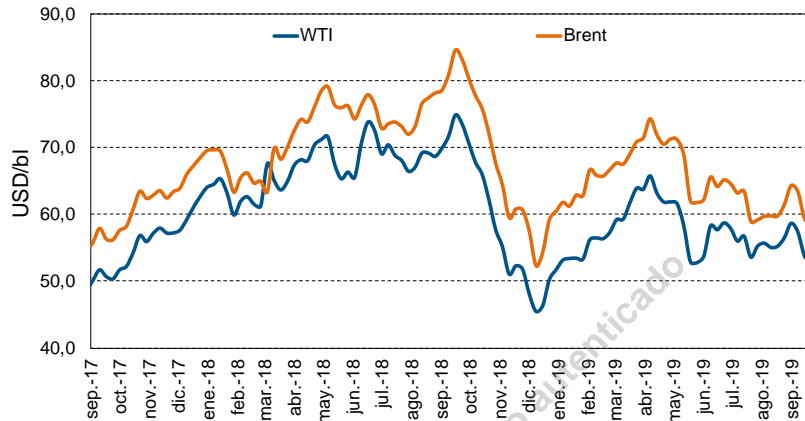
**Cuestión de magnitud.** Por otro lado, según las fuentes secundarias, el reporte de la OPEP establece que la producción fue de 644 kb/d, lo que representa una caída de 83 kb/d en comparación con la producción de agosto.

© 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.

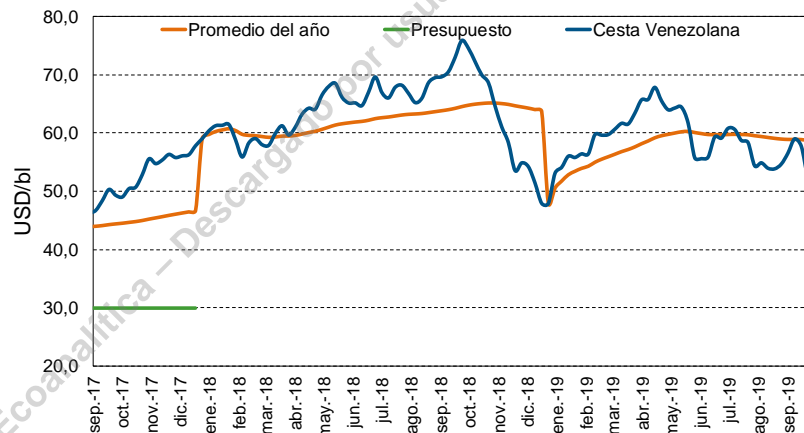
## INDICADORES ECONÓMICOS

Precios del petróleo (WTI y Brent)



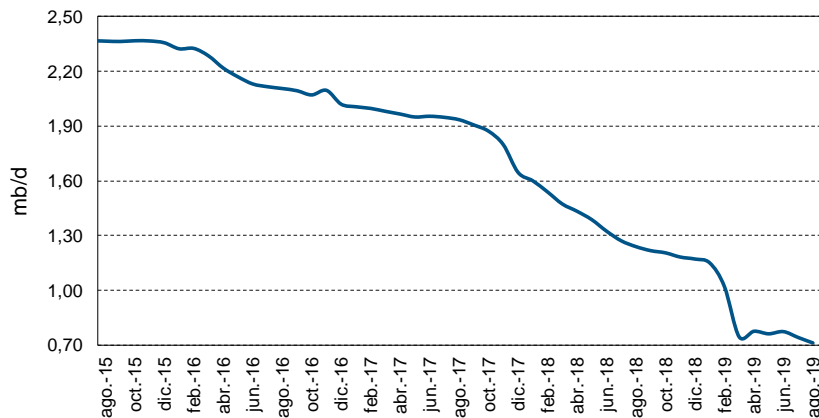
Fuentes: Menpet y Ecoanalítica

Precios del petróleo (cesta venezolana)



Fuentes: Menpet y Ecoanalítica

Producción petrolera (Fuentes secundarias)



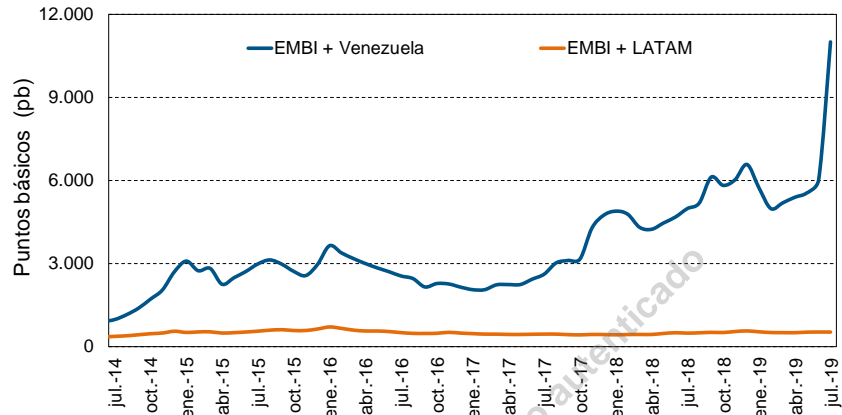
Fuentes: OPEP y Ecoanalítica

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

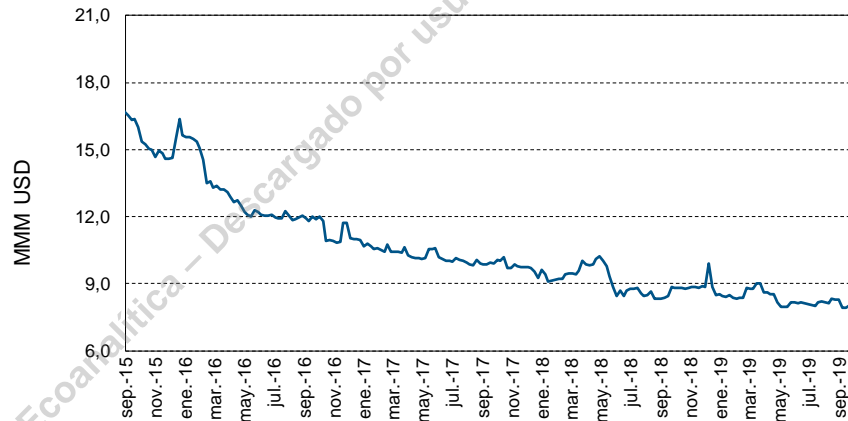
## INDICADORES ECONÓMICOS

EMBI



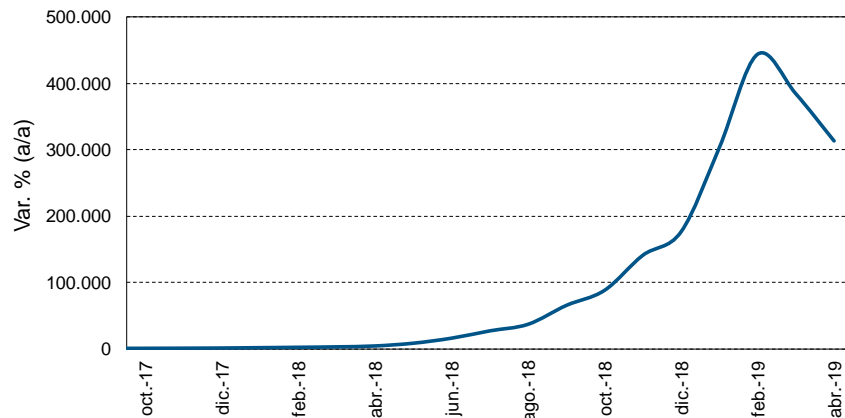
Fuentes: BCRP y Ecoanalítica

Reservas internacionales (BCV)



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Inflación (BCV)

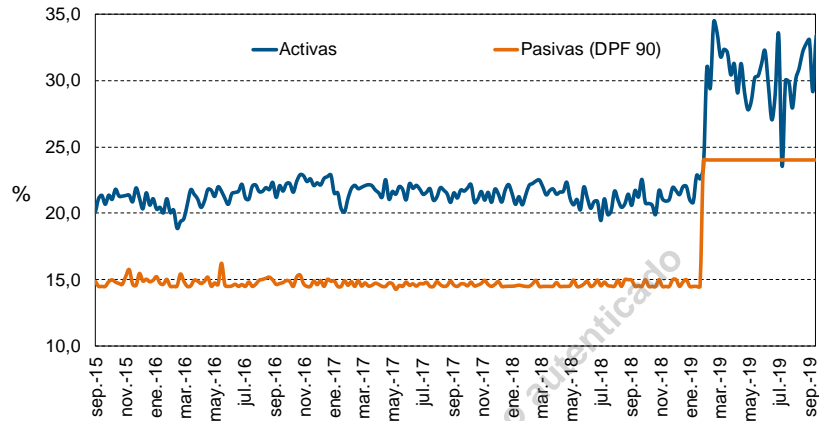


Fuentes: BCV y Ecoanalítica

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.

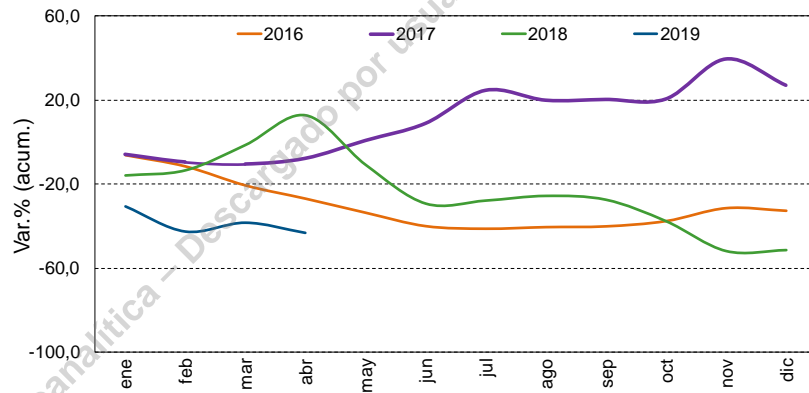
## INDICADORES ECONÓMICOS

Tasa de interés  
(seis principales  
bancos)



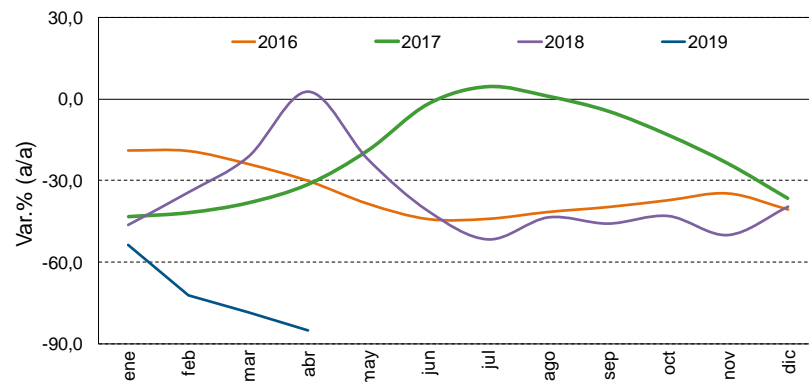
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Expansión de M2  
(real)



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Expansión de la  
cartera de crédito  
(real)

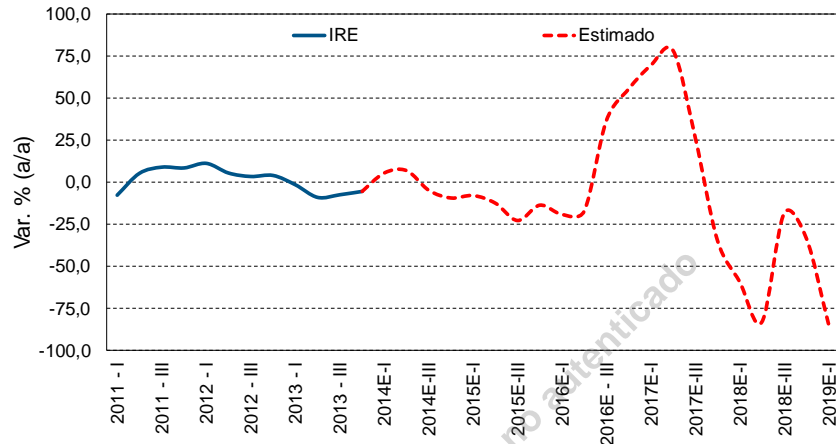


Fuentes: Sudeban y Ecoanalítica

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

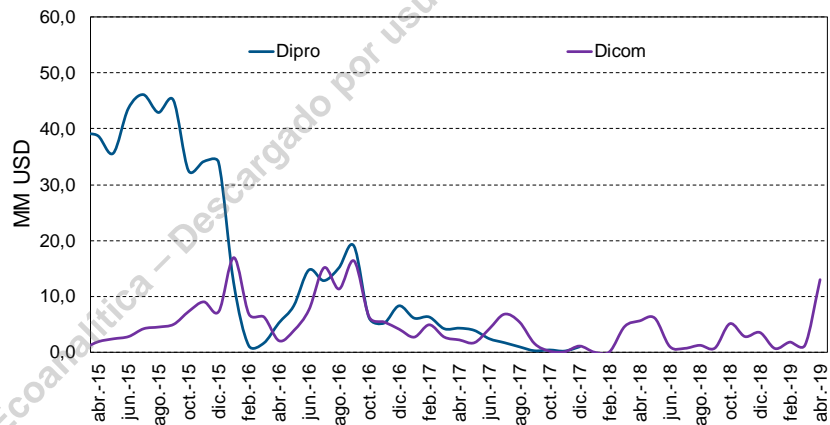
## INDICADORES ECONÓMICOS

**Índice de salarios reales**



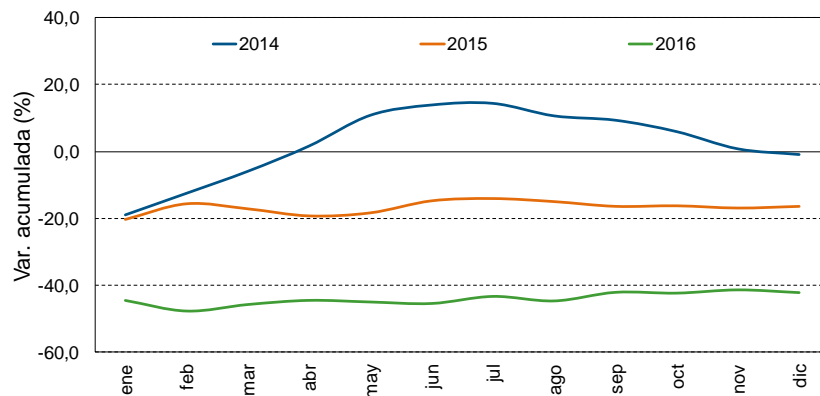
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

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



Fuentes: Ecoanalítica

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

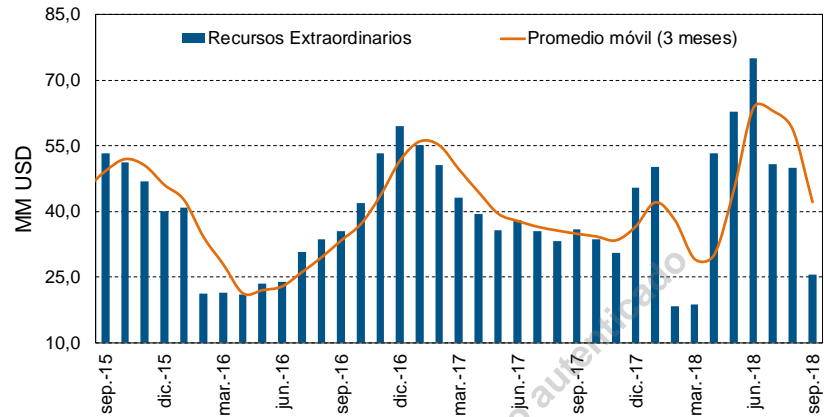


Fuentes: ONT y Ecoanalítica

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

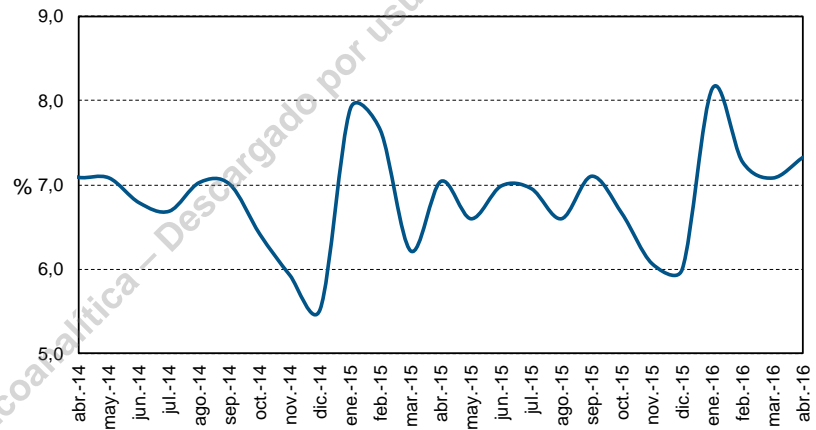
## INDICADORES ECONÓMICOS

**Recursos  
extrapresupuestarios  
del Estado**



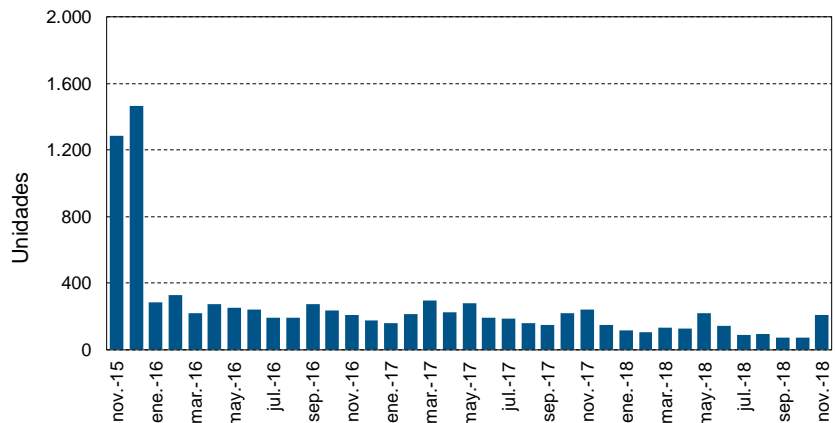
Fuente: Ecoanalítica

**Tasa de desocupación**



Fuentes: INE y Ecoanalítica

**Venta de vehículos**



Fuentes: Cavenez y Ecoanalítica

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

## EQUIPO ECOANALÍTICA

**Asdrúbal Oliveros** / Director

asdrubalo@ecoanalitica.net / @aroliveros

**Pedro Palma** / Director

pedrop@ecoanalitica.net / @palmapedroa

**Cristina Rodríguez** / Director

crisinar@ecoanalitica.net

**Luis Arturo Bárcenas** / Economista Senior

luisb@ecoanalitica.net / @barcenasluis

**Guillermo Arcay Finlay** / Economista

guillermoarcayf@ecoanalitica.net / @guillermoarcayf

**Giorgio Cunto Morales** / Economista

giorgioc@ecoanalitica.net / @giorgiocunto

**Corina Fung** / Economista

corinaf@ecoanalitica.net / @corinafung7

### ASISTENTE DE INVESTIGACIÓN:

Jhoan F. Castellano

Diego Santana

Carmen Pelay

**EDICIÓN:** Argelia Guédez y Zoraida Verkaik

### CONTÁCTENOS

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

Estados Unidos: (+1 212)-994 1850

ventas@ecoanalitica.net

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

@ecoanalitica