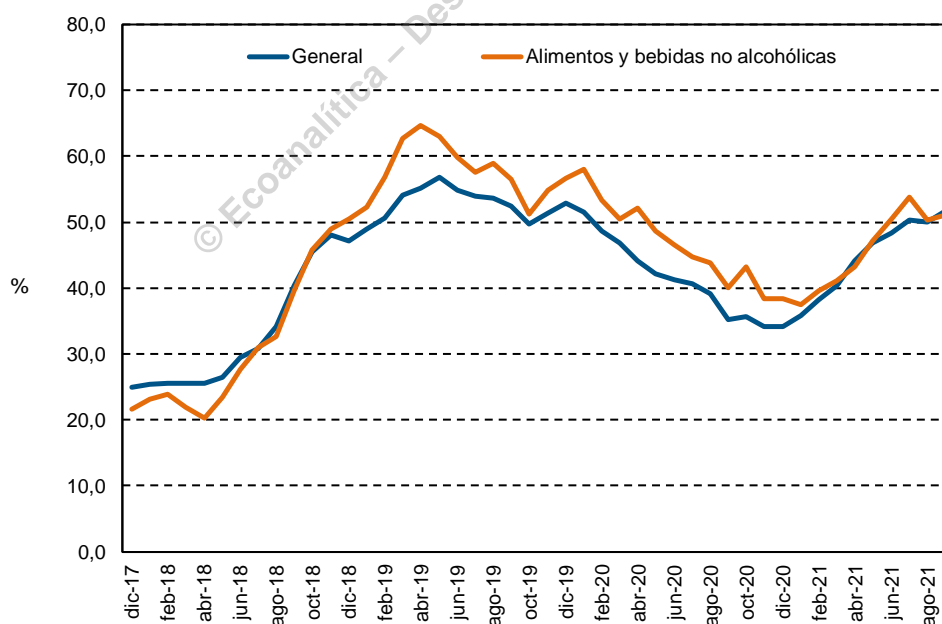


## No llores por mí, Argentina El regreso de los controles de precios

Desde el cierre de 2020, la economía argentina viene mostrando una mayor crecida en los precios internos. Tal comportamiento parece responder, al menos parcialmente, a los propios efectos de la pandemia en las actividades domésticas, lo que ha derivado en una mayor brecha fiscal y emisiones monetarias promovidas por el Ejecutivo para contrarrestar tales costos<sup>1</sup>, además de las constantes tensiones sobre el peso argentino en un entorno donde la desconfianza de los locales respecto a su moneda y a la gestión de Alberto Fernández (AF) persiste. Frente a tales ajustes, el Gobierno retomó una práctica ampliamente conocida en la región (sobre todo en Venezuela): los controles de precios.

### Inflación interanual en Argentina



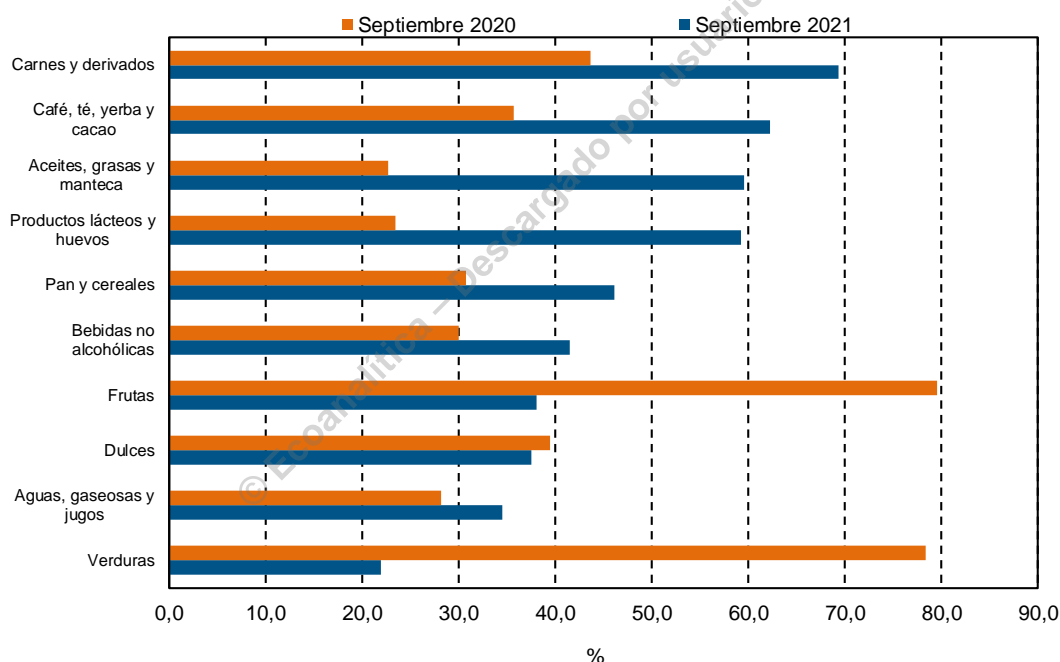
Fuentes: BCRA y Ecoanalítica.

<sup>1</sup> Las mayores inyecciones monetarias también han procedido de una postura más laxa del Gobierno en materia crediticia e impositiva, en el contexto de las elecciones legislativas que se celebrarán el próximo 21 de noviembre.

Año 17. Número 38. Semana I  
Noviembre 2021

En estricto, la administración de AF ordenó el pasado 07 de octubre el congelamiento de las tarifas de 1.432 productos de la canasta de consumo masivo en el país, por un período de 90 días continuos, luego de haber limitado las exportaciones de carne vacuna (un rubro fuertemente encarecido en los últimos meses) como mecanismo para mejorar la oferta interna y mitigar la presión sobre los precios. La medida fue implementada de manera unilateral por los reguladores, luego de no lograrse acuerdos entre los distintos gremios empresariales privados acerca de las condiciones de la nueva regulación, y vendrá acompañada de inspecciones recurrentes de supermercados y comercios de diferentes provincias del país para velar por su cumplimiento, según los anuncios oficiales.

### Inflación de alimentos y bebidas por rubros en Argentina



Fuentes: BCRA y Ecoanalítica.

A pesar de la necesidad de frenar la escalada de precios sin poner en riesgo los planes ejecutados por el Gobierno argentino (es decir, sin tener que recortar los pagos por ayuda social o los programas especiales de financiamiento), la adopción de este tipo de medidas guarda un matiz más político que económico. De hecho, este tipo de posturas se ha visto incluso en economías como la estadounidense, donde, en la década de los 70, el entonces presidente Richard Nixon aplicaría controles de precios y salarios internos con miras a asegurar su reelección (según la evidencia), aun con los

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

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 38. Semana I  
Noviembre 2021

riesgos macroeconómicos que entrañaban tales acciones<sup>2</sup>. En tal sentido, parece existir un reconocimiento generalizado de los efectos colaterales que tienen este tipo de controles, pero esto no ha impedido que la nación suramericana los haya implementado desde hace décadas. En este informe, evaluaremos brevemente esa historia y repasaremos algunos de los argumentos que desestima este tipo de controles como medida para frenar la inflación de ese (y de otros) países.

### El eterno *déjà vu*

Para Argentina, al igual que para Venezuela, la historia de los controles de precios es extensa y data desde mediados del siglo XX; muestra el poco éxito que estos tuvieron para erradicar los desequilibrios detrás de la aceleración inflacionaria en ese país:

1. **1952.** El primer período de Juan Domingo Perón creó la *Comisión Nacional de Precios y Salarios* para evitar la fijación de tarifas “no justificadas”. Lograría la reducción de la inflación por debajo del 5,0% anual en 1952 (de un 38,0%), aunque luego se expandió nuevamente a 12,3% en 1955.
2. **1973.** En el segundo mandato del peronismo, de la mano del ministro José Ber Gelbard y su idea del pacto social, Gobierno, industria y sindicatos llegaron a acuerdos de precios. Se redujo la inflación de 60% anual en 1972 a 17% en 1973, aunque se elevaría por encima del 170% solo dos años después.
3. **1985.** Bajo el Gobierno de Raúl Alfonsín, se aplicaría el Plan Austral, el cual contempló el congelamiento de precios de los servicios públicos e imposición de límites a los precios de la canasta básica. Se reportaría, en promedio, una inflación anual de 400% en ese lapso, dando paso al primer proceso de hiperinflación argentina.
4. **2006-2013.** La gestión de Néstor Kirchner llevó adelante diversos acuerdos sobre los precios a cobrar en algunos sectores como el lácteo. Luego, en 2013, la presidente Cristina Fernández implementaría el programa *Precios Cuidados*, con fijación de las tarifas de ciertos rubros de la canasta básica, dentro del marco de los acuerdos alcanzados entre el Gobierno y diversas cadenas de supermercados y proveedores locales. El período culminaría con una inflación anual del 25%, de un registro de 38,5% en 2014.
5. **2015-2019.** El gobierno de Mauricio Macri mantuvo en sus etapas iniciales el programa de *Precios Cuidados*, aunque para un espectro menor de productos. Luego, en 2019, se logró un acuerdo con 16 empresas para congelar los precios de 60 productos alimenticios por seis meses y se eliminó el IVA para algunos alimentos; no obstante, la inflación de ese año llegaría al 53,8%.

<sup>2</sup> Ver Abrams, B. y Butkiewicz J. (2007). *The political economy of wage and prices control: evidence from the Nixon Tapes*. Department of Economics. University of Delaware. Documento de trabajo 10.

6. **2020.** Con la llegada de la pandemia, el Gobierno de AF relanzó el programa de *Precios Cuidados*, que inicialmente congelaba 400 artículos al 6 de marzo de 2020. En septiembre, se anunció el nuevo programa *Precios Cuidados para la Construcción*. Incluye una variedad de 93 productos de primeras marcas de 17 rubros diferentes. La inflación anual caería hasta el 34,1% al cierre de ese año.

### Controles y escasez fueron al campo un día...

Con un control de precios, el desabastecimiento de ciertos bienes parece ser la regla. En nuestro informe semanal 15 del 2020<sup>3</sup>, publicado en medio de los intentos del Ejecutivo por implementar una fijación de precios forzosa a varias empresas del sector de alimentos y cárnicos en Venezuela, reseñamos algunos de los mecanismos bajo los cuales los controles de precios tienden a devenir en escasez y terminar por presionar aún más al alza las tarifas. Básicamente, la fijación arbitraria de precios termina por afectar la capacidad de estos de informar a los oferentes y demandantes sobre las condiciones del mercado. En tal sentido, a medida que los precios dejan de ser informativos, los cambios en la demanda y oferta conllevarán a un desabastecimiento de los bienes bajo regulación. Esto ocurre debido a que:

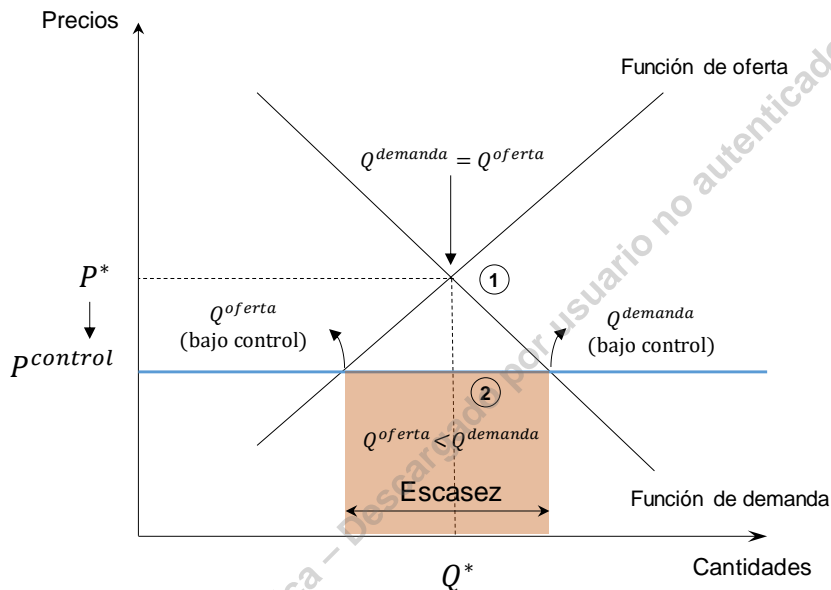
- Los precios regulados tienden a elevar el interés de los consumidores por adquirir rápidamente los bienes bajo control (al tornarse muy baratos) a un nivel que sobrepasa la capacidad de los productores para ofrecer tales productos.
- Del lado de la oferta, los precios controlados implican una ganancia idéntica para cada bien adicional producido, lo que merma el incentivo de los productores para adquirir más inventarios o contratar más personal, al tiempo que expulsa a aquellos productores que tienen costos superiores al precio regulado. El resultado final será una menor oferta del bien controlado.
- Si no existe el control, la mayor demanda conllevaría a un incremento de los precios a niveles superiores a los que los compradores estarían dispuestos a pagar y en los que existan mayores razones para que las empresas produzcan más o intenten entrar a un mercado que les permita sufragar costos.

El punto clave es que la escasez que deviene de los controles tiende a actuar como una suerte de precio “sombra” de los bienes controlados. Tal y como ocurrió entre 2013-2016 en Venezuela, cuando el denominado *bachaquerismo* provocó que los venezolanos tuvieran que acudir a mercados informales para adquirir bienes cuya oferta se veía afectada por los mecanismos mencionados. En conclusión, las fallas en la oferta

<sup>3</sup> Informe Semanal N°15 de 2020: *La tormenta perfecta: Controles de precios en cuarentena.*

de ciertos bienes regulados terminan por influir en su costo. En otras palabras, el control es aún más contraproducente como medida para reducir la inflación.

### Ajustes de mercado bajo controles de precios



Fuente: Ecoanalítica.

Existen estudios que sugieren que las fallas en la dotación de bienes en medio de un control de precios tienden a forzar el abandono de los controles y elevar las presiones inflacionarias poscontrol (Álvarez y Werning, 2021)<sup>4</sup>. Por un lado, eso puede deberse a cómo los controles terminan por reforzar la inercia inflacionaria, es decir, el nexo entre el alza de precios reportada hoy con la inflación pasada. Asimismo, el que algunos negocios empleen la diversificación de su portafolio para poder vender otros bienes a precios libres y compensar los límites del control pudiese promover nuevos repuntes en los precios una vez que las medidas cesen.

De hecho, trabajos recientes para el caso argentino (Aparicio y Cavallo, 2018)<sup>5</sup> ofrecen evidencias de cómo el control de precios en ese país ha perdido efectividad a medida que los oferentes introducen nuevos productos a precios más altos, lo cual, en el

<sup>4</sup> Álvarez, F. y Werning, I. (2021). *The macroeconomic of prices control*. MIT, próximamente.

<sup>5</sup> Aparicio, D. & Cavallo, D. (2018). *Targeted price controls on supermarket products*. NBER Working Paper N° 24275.

Año 17. Número 38. Semana I  
Noviembre 2021

agregado, hace que los precios sigan subiendo a pesar de que el abastecimiento de los regulados se viese afectado.

### ¿Fracaso anunciado?

El cuadro macroeconómico argentino es lo suficientemente pesimista para pensar que el congelamiento de precios evitará que la inflación siga repuntando en los próximos meses. Aun cuando muestra una mayor recuperación tras el paso del COVID-19, el mercado local todavía arrastra una de las mayores contracciones vistas dentro de la región en 2020, con un tipo de cambio que seguirá en alza y con un cuadro político e institucional inestable. En tal sentido, la fijación de precios no evitará que la gestión de AF abandone las políticas de corte populista que le brindan sostén en medio de tan delicado entorno pero que, a su vez, seguirán presionando al alza de las tarifas en el país.

#### Principales indicadores macroeconómicos de Argentina

Variables	2020	2021 (*)	2022 (*)
Crecimiento del PIB real (%)	-9,9	7,3	2,3
Inflación, cierre (%)	36,1	49,2	45,2
Tipo de cambio (ARS/USD), cierre	84,1	110,0	157,5
Desempleo (% del PEA)	11,6	10,6	10,2
Crecimiento de la base monetaria (%)	30,3	49,4	52,3
Déficit fiscal (% PIB)	-8,5	-5,2	-4,4

(\*) Proyecciones.

Fuentes: FocusEconomics y Ecoanalítica.

Año 17. Número 38. Semana I  
Noviembre 2021

Bajo ese contexto, los peligros que entraña el control de precios para la nación argentina parecen ser mayores que el alivio que puede generar a corto plazo en materia inflacionaria. Las lecciones no son solo para ese país, sino también para Venezuela. Medidas como la fiscalización de precios “reconvertidos” o el intento de regular las mensualidades de los colegios califican como acciones oficiales que le impiden a los precios hacer su trabajo. En palabras de James A. Dorn<sup>6</sup>: “(...) la pérdida de libertad económica es un alto precio que debe pagarse por la falsa promesa de acabar con la inflación mediante la supresión de las fuerzas del mercado”. Bajo tal premisa, y con la tentación siempre presente en el seno del poder Ejecutivo venezolano de retomar los controles de tarifas, es tarea del sector privado local prever ex ante las posibles repercusiones de este tipo de medidas para adaptar su negocio de la manera más expedita posible.

**Luis Arturo Bárcenas**

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

<sup>6</sup> Vicepresidente de estudios monetarios del Instituto Cato.

Año 17. Número 38. Semana I  
Noviembre 2021

INDICADORES SEMANALES

Indicadores Económicos Semanales			
	I Semana Noviembre	Var. semanal (%)	Depre/Apre (%) <sup>1</sup>
Mesas de dinero (VES/USD) <sup>2</sup>	4,4	2,8	2,7
	III Semana Octubre	Var. semanal (pp)	Var. anual (pp)
Tasa de interés activa (%)	58,8	3,5	19,8
	IV Semana Octubre	Var. semanal (pp)	Var. anual (pp)
Tasa de interés overnight (%)	176,6	12,0	-34,7
	IV Semana Octubre	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
Reservas internacionales (MM USD)	11.102,0	-0,36	72,0
	III Semana Octubre	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
Liquidez monetaria (MM de VES)**	2.954,7	5,1	1.111,9
Precio de las cestas petroleras internacionales (USD/bl)			
	IV Semana Octubre	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
WTI	83,8	0,4	112,5
Brent	84,1	82,0	109,0
Precio de la cesta petrolera venezolana (USD/bl)			
	V Semana Julio (2020)	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.

\*\* Montos reconvertidos.

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

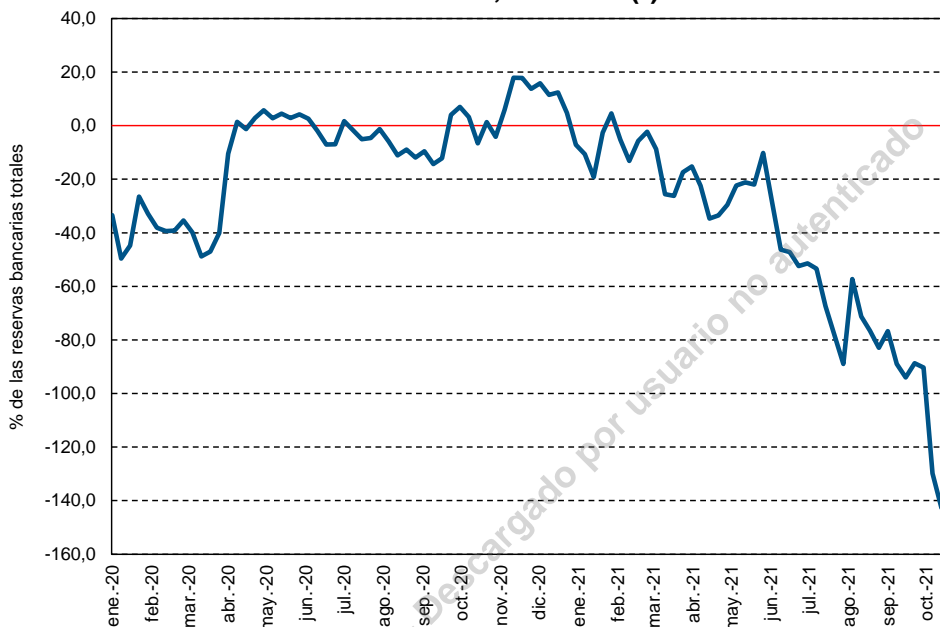
<sup>2</sup> TC promedio ponderado de las mesas de cambio.

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

Año 17. Número 38. Semana I  
Noviembre 2021

**GRÁFICO DE LA SEMANA: “¿BOLÍVARES? NO, GRACIAS...”**

**Superavit / déficit de reservas de los bancos en el BCV desde 2020, semanal (\*)**



(\*) Positivo: superavit de reservas (respecto al nivel requerido); negativo: déficit de reservas  
Fuentes: BCV y Ecoanalítica.

Desde inicios de 2021, la crisis de liquidez (en bolívares) de los bancos en Venezuela se ha agudizado. Los elevados requerimientos de encaje legal (depósitos inmovilizados en el banco central, BCV) han provocado que las entidades locales acumulen reservas en el ente emisor que no les permite cubrir el nivel mínimo que se les exige mantener inmovilizado. En octubre, los bancos mostraron reservas tan bajas que, aun con la desaceleración del crecimiento de depósitos en moneda local, el monto de encaje llegó a representar más del doble de estas. En otras palabras, todos los recursos de la banca en el ente emisor parece no ser solo insuficiente para cumplir con dicha normativa, sino también para realizar transacciones en bolívares sin fricciones.

En cualquier entorno financiero, tales niveles de iliquidez conllevarían a una crisis sistémica del sector bancario, conduciendo a las entidades a la insolvencia y dejándolas con muy pocas herramientas para responderles a uno de sus principales acreedores: los ahorristas. No en vano, el mercado interbancario local ha reportado en varias semanas del año tasas máximas superiores al 1.500% anual, con unos bolívares que, paradójicamente, se han tornado cada vez más escasos en medio de una hiperinflación

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 38. Semana I  
Noviembre 2021

aún vigente. A pesar de ello, la banca local no muestra señales de un colapso generalizado, más allá de los altos costos que le supone operar bajo este entorno. ¿La razón? La dolarización en las transacciones locales. Con una divisa ganando terreno como medio de pago, el uso de los bolívares dentro de las operaciones bancarias cotidianas parece haber perdido peso. En el último año, los bancos en Venezuela han logrado absorber una mayor fracción de la circulación de divisas en efectivo, las cuales ya abarcan más del 50% de los depósitos en las entidades privadas, generándole mayores ingresos vía comisiones. Con ello, tal parece que los bancos han hallado un nuevo modo de mantenerse a flote en medio de las limitaciones al crédito y en donde la liquidez en moneda local parece importar menos que en el pasado.

© 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 38. Semana I  
Noviembre 2021

## TIPS ECONÓMICOS

**COVID-19 en Venezuela.** Según cifras gubernamentales al 3 de noviembre, el país acumula 408.727 casos registrados de coronavirus y 4.915 fallecidos. A su vez, según OurWorldInData, se estima que el 34,6% de la población ha recibido, al menos, una dosis de alguna vacuna al 8 de octubre.

**Desconfinados contra la pandemia.** La semana del 1 al 7 de noviembre se manejó bajo flexibilización de las medidas de confinamiento, siguiendo la pauta de lo anunciado por el Gobierno de Nicolás Maduro de mantener la flexibilización de dichas medidas hasta enero de 2022, momento en el que se evaluará si se mantiene la flexibilización ampliada o se volverá al sistema 7+7.

**Balance de vacunación.** De acuerdo con Maduro, al 31 de octubre se ha logrado inmunizar al 67% de los venezolanos, y ahora la meta es alcanzar el 85% antes del cierre de 2021, pues asegura que ya cuentan con los antígenos necesarios. Por su parte, hay nueve estados que ya han superado la meta del 70% de vacunados; encabeza la lista Táchira, seguido por Caracas y La Guaira, detalló el mandatario.

**Llegaron las vacunas para los niños.** Nicolás Maduro anunció que en los próximos días llegarán al país vacunas contra el COVID-19 para aplicar a infantes a partir de los dos años, pero no especificó cuál vacuna. La vicepresidenta Delcy Rodríguez afirmó que la próxima semana arrancará la jornada de vacunación para dicha población.

**Y llegarán más.** La Organización Panamericana de la Salud (OPS) informó el 27 de octubre que en los próximos días arribará a Venezuela otro lote de vacunas contra el COVID-19, lo que se suma a los más de tres millones de vacunas que llegaron a través del mecanismo Covax y que forman parte de un total de 12.068.000 dosis contempladas por este mecanismo.

**Nuevos centros para vacunarse.** A propósito de la mesa de trabajo del Ejecutivo con la Cámara de Centros Comerciales y el sector farmacias para incorporar al menos 400 puntos de vacunación contra el COVID-19 en sus establecimientos afiliados, la directora de la Cámara Venezolana de Centros Comerciales (Cavececo), Claudia Itriago, informó que ya dos centros comerciales en Maracaibo y uno en Barquisimeto tienen en funcionamiento dichos puntos.

**Suspenden el proceso.** El Banco Central de Venezuela (BCV) emitió el 29 de octubre una circular en la que informa a todas las personas jurídicas, públicas o privadas, interesadas en obtener la autorización para desempeñar funciones como Proveedor no

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 38. Semana I  
Noviembre 2021

Bancario de Servicios de Pago, la suspensión del proceso de tramitación y otorgamiento de autorizaciones para dicho propósito.

**Precios caraqueños.** Según el Observatorio de Gasto Público Cedice Libertad, el índice general de precios para la capital Caracas disminuyó en 3,7% en la primera quincena de octubre con respecto a la quincena anterior. El observatorio reveló un estimado de consumo promedio quincenal de USD 432.

**Canasta de supervivencia.** Según Ángel Alvarado, economista del Observatorio Venezolano de Finanzas, la canasta básica de supervivencia para un hogar de cuatro miembros costaría USD 22,4 para la semana correspondiente al 29 de octubre. Esta canasta solo cubriría el 60% de las necesidades alimenticias del hogar, y mostró una disminución de 3,1% en su precio respecto a la semana anterior.

**Bonos.** El 26 de octubre, el Gobierno empezó a otorgar el bono mensual Economía Familiar por un monto de VES 3,5, mediante la plataforma digital Patria, a los hogares con mayor vulnerabilidad económica. Al 4 de noviembre, el bono equivale a USD 0,77.

## TIPS PETROLEROS

**Mayores cifras (I).** De acuerdo con documentos de Pdvsa y la data de Refinitiv Eikon, *Reuters* reportó que las exportaciones de Venezuela para octubre fueron superiores a 700 kb/d. Esto se le atribuye a la capacidad de la estatal para adquirir los diluyentes necesarios y poder incrementar su producción.

**Mayores cifras (II).** Según el mismo reporte, Pdvsa vio mejoras en su capacidad para enviar cargamentos a otros países, los cuales totalizaron aproximadamente 30 entre crudo y productos refinados. El principal destino de las exportaciones fue Asia.

**Llegó el cargamento.** El 27 de octubre comenzó la descarga de un cargamento de 2,1 millones de barriles de petróleo ligero de Irán que arribaron al terminal de José, Anzoátegui. Esta es la transacción más reciente que se ejecuta como parte de los intercambios que iniciaron Irán y Venezuela de crudo por gas en septiembre y que continuarán hasta marzo.

**Nueva junta (I).** El esfuerzo de Citgo por iniciar negociaciones con sus acreedores, para evitar el proceso de subastas de sus activos, la ha llevado a considerar la inserción de dos de sus ejecutivos como nuevos miembros de la junta de directores que formaría parte del grupo que sostendrá las conversaciones.

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 38. Semana I  
Noviembre 2021

**Nueva junta (II).** Se prevé que el ejecutivo (CEO) Carlos Jordá vuelva a la directiva luego de cuatro meses fuera de ella y que también Jack Lynch, quien lidera el área legal y de relaciones de la firma con el Gobierno, se una a la junta.

**Por todo lo alto (I).** Los precios del petróleo, referenciados por el Brent y el WTI, alcanzaron sus niveles más altos en años la semana pasada. Por su parte, los futuros del Brent se posicionaron en su mayor precio desde octubre de 2018, alcanzando aproximadamente 86,7 USD/b.

**Por todo lo alto (II).** Similarmente, el WTI llegó a 85,41 USD/b, su máximo desde octubre de 2014. Según *Reuters*, el alza se atribuye al incremento continuo de la demanda de petróleo que, “*en vista de la respuesta de la oferta limitada, se encuentra reduciendo los inventarios globales*”.

**Petición de Washington (I).** En la cumbre COP26 de la ONU, EE. UU. reiteró su petición a los mayores exportadores de crudo de maximizar su capacidad para incrementar la producción con el fin de lograr un balance entre los mercados energéticos.

**Petición de Washington (II).** La administración de Biden expresó que los altos precios del petróleo podrían obstaculizar no solo la meta de recuperación económica pospandemia, sino también los objetivos climáticos negociados en la conferencia.

**Buen panorama para BP.** La empresa energética BP anunció que su deuda se redujo en el tercer trimestre del año, apalancada por los altos precios del crudo y del gas. Además, la empresa pudo percibir ingresos por USD 3.300 millones durante el periodo. BP tiene planteado comprar USD 2.500 millones en acciones propias para retirarlas del mercado antes de anunciar los resultados del último trimestre de 2021.

**La oferta china.** En vista de los actuales precios del crudo, el Gobierno chino tomó la decisión de ofertar productos de crudo de la reserva nacional tras haber realizado su primera subasta la semana pasada. Esto representaría un esfuerzo del Estado por asegurar la oferta local y subsanar la presión inflacionaria.

**Pemex contra las cuerdas (I).** Petróleos Mexicanos, conocida como Pemex, se encuentra otra vez en una complicada situación de cara al último trimestre del año, dada la pérdida de USD 3.7000 millones durante el tercer trimestre de 2021.

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 38. Semana I  
Noviembre 2021

**Pemex contra las cuerdas (II).** De acuerdo con *Reuters*, la petrolera sufrió problemas internos relacionados con las altas obligaciones tributarias, la incapacidad de pago de su deuda con acreedores y la desventaja del cambio de divisas.

**Iraq energético (I).** El Ministerio de Petróleo de Iraq anunció el 1 de noviembre que las exportaciones petroleras del país aumentaron de 3,08 mb/d a 3,12 mb/d en el último mes, y el ingreso petrolero iraquí aumentó a USD 7.680 millones.

**Iraq energético (II).** Además, el ministro Ihsan Jabbar anunció que el Gobierno firmará próximamente contratos valuados en miles de millones de dólares con la petrolera de Arabia Saudita, Saudi Aramco, actual empresa con la mayor capitalización de mercado del mundo en la industria del crudo.

## TIPS SECTORIALES

**Se volará en todo el país.** De acuerdo con el ministro de Transporte Terrestre, Hipólito Abreu, con la flexibilización ampliada que inició el lunes 1 de noviembre se autoriza la apertura supervisada de las operaciones de la aviación general, privada y comercial, en los aeropuertos controlados del país, autorización que incluye a los estados Bolívar y Táchira y que estará vigente hasta el 31 de diciembre de este año.

**Requisitos.** Para poder volar, el Instituto Nacional de Aeronáutica Civil (INAC) indicó que las aeronaves que llevan más de 180 días sin volar deberán cumplir con el proceso de evaluación exigido por las autoridades aeronáuticas, mientras que las que han mantenido sus operaciones activas tendrán que presentar un plan de vuelo.

**Evalúan apertura al mundo (I).** El viceministro de Transporte Aéreo y presidente de Conviasa, Ramón Velásquez Araguayán, confirmó que se hará una apertura paulatina de vuelos internacionales desde y hacia Venezuela, suspendidos a causa de la pandemia.

**Evalúan apertura al mundo (II).** La próxima en reactivarse será la ruta Caracas-Madrid, a través de varias líneas aéreas; sin embargo, la última palabra la tendrá la Comisión Presidencial del COVID-19.

**Evalúan apertura al mundo (III).** El Instituto Nacional de Aeronáutica Civil (INAC) autorizó a Plus Ultra, Iberia y Air Europa a realizar vuelos especiales durante la flexibilización ampliada; sin embargo, los Gobiernos de España y Venezuela aún están en la fase de acercamientos para regularizar los vuelos y es posible que el país ibérico

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 38. Semana I  
Noviembre 2021

sea incorporado a finales de año o a principios de 2022 como ruta segura para Venezuela.

**Aprueban lo científicamente autorizado.** La Sociedad Venezolana de Infectología (SVI) apoya el inicio de la vacunación en el país a niños desde los doce años con Sinopharm y Sinovac, ya que han demostrado seguridad y muy buena respuesta inmune en estudios realizados y publicados: Además, propone que se amplíe la vacunación con dichos fármacos a niños desde los seis años, ya que ello permitirá alcanzar más rápido la anhelada inmunidad colectiva.

**Desaprueban lo que no.** Así mismo, la SVI reitera que *“los candidatos de vacunas Abdala y Soberana 2 carecen todavía del suficiente respaldo técnico y aval científico, por lo que rechazamos su uso abierto en la población adulta y niños, hasta que no exista mayor peso científico para su uso fuera del ámbito experimental”*.

**Freno a las clases presenciales.** Según lo informado por la ministra de Educación, Yelitza Santaella, 86,43% de los estudiantes se incorporaron a las aulas de clases. De acuerdo con Nicolás Maduro, las clases presenciales se suspenderán a mediados de noviembre con el objetivo de entregar los planteles educativos al Plan República, de cara a las elecciones regionales del 21 de este mes.

**Importan todo.** El presidente de la Asociación Venezolana de la Industria del Plástico (AVIPLA), Khalil Nasser, lamentó que, debido al deterioro de Pequiven, el sector deba importar el 85% de la materia prima desde EE. UU.

**Contracción del 63,7% en 16 años.** De acuerdo con Nasser, *“En el 2005 el sector transformador generaba 57.000 empleos directos en 827 empresas, con un consumo entre 200.000 a 230.000 toneladas por año, ahora el sector está conformado por 300 empresas, generando 20.000 empleos y un consumo aproximado de 35 mil toneladas al año”*.

**Suelo británico da la bienvenida.** La Embajada del Reino Unido informó a través de su cuenta en Twitter que, gracias a que Venezuela salió de la lista roja de restricciones de viaje de Reino Unido, el Departamento de Visados e Inmigración del Reino Unido (UKVI) comenzará a emitir nuevamente visas de visitantes en el país a partir del 1 de noviembre.

**Supermercados en recuperación (I).** El presidente de la Asociación Nacional de Supermercados y Autoservicios (Ansa), Italo Atencio, afirmó que el sector empieza a recuperarse en ventas, abastecimiento y consumo de productos básicos,

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 38. Semana I  
Noviembre 2021

específicamente de la canasta de alimentos no perecederos y bebidas no alcohólicas después de la caída que hubo en el 2020.

**Supermercados en recuperación (II).** De acuerdo con Atencio, el crecimiento de los rubros de la canasta de no perecederos ha sido de 5% entre enero y agosto de 2021, en comparación con el mismo período de 2019.

**Una solución interesante.** El presidente de Fedecámaras Táchira, Maximiliano Vásquez, propuso comprar energía eléctrica y combustible a Colombia, ya que *“En el pasado Venezuela le vendía energía eléctrica a Colombia y esos canales de transmisión están allí, de modo que sería relativamente sencillo comprarle energía eléctrica a Colombia al igual que el combustible”*.

**Disculpas por el inconveniente.** Cantv informó a sus clientes que no suspenderá los servicios a usuarios afectados por facturas inusualmente elevadas por llamadas de larga distancia nacional (LDN), ya que el sistema de facturación está todavía en proceso de ajuste a la nueva expresión monetaria.

## TIPS POLÍTICOS

**Podría estar mejor.** *“Podría estar mejor”*, consideró Nicolás Maduro, la relación de su nación con Argentina, a través de la administración del Frente de Todos. Justificó que no fue fácil reconstruir el vínculo del paso de Mauricio Macri por la Casa Rosada y le pidió al presidente Alberto Fernández *“avanzar más en la construcción de confianza”*.

**Una visita discreta...** Con total discreción se ha manejado la visita a Venezuela de Karim Khan, fiscal de la Corte Penal Internacional. Se conoce que el Fiscal, quien asumió su cargo el pasado 16 de junio, se reunirá con altos funcionarios del Gobierno de Nicolás Maduro, especialmente aquellos que están señalados de cometer delitos. También hay versiones sobre la posibilidad de reunirse con las víctimas, sus familiares y con las ONG.

**...de la que muchos hablan.** La visita tiene lugar en el contexto de la fase final del examen preliminar sobre Venezuela por la presunta comisión de crímenes de lesa humanidad. El país es signatario del Estatuto de Roma, creado por la Corte Penal Internacional, y, por lo tanto, está en la obligación de colaborar con las gestiones que adelante el tribunal para determinar si existen responsabilidades.

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 38. Semana I  
Noviembre 2021

**...de la que muchos hablan (II).** Nicolás Maduro comenzó este 1° de noviembre sosteniendo una reunión con Karim Khan, a la que también asistió el ministro de Relaciones Exteriores, Félix Plasencia.

**...de la que muchos hablan (III).** El partido Voluntad Popular (VP), que lidera Leopoldo López y en el que ha hecho buena parte de su carrera Juan Guaidó, aseguró que la visita al país del Fiscal de la CPI está absolutamente controlada por las autoridades. Según dicho partido, no está previsto que el Fiscal se reúna con las ONG que, efectivamente, han investigado el tema durante muchos años y han aportado la información a la CPI.

**Verificar la justicia.** Luis Eduardo Martínez, diputado de la Asamblea Nacional y candidato a la gobernación de Aragua, se reunió con la Misión de Observación Electoral de la Unión Europea encabezada por Hugus Cayzac de Francia y Luiza Nicoleta de Bélgica. Los observadores informaron a Martínez que el objetivo de la MOE es contribuir al fortalecimiento de las instituciones políticas venezolanas y del sistema electoral.

**En detalle.** Kristina Rosales, la nueva portavoz en español del Departamento de Estado de Estados Unidos, afirmó que el pueblo de Venezuela debe tener la posibilidad de elegir a sus líderes a través de elecciones libres y justas. Rosales afirmó que el Gobierno de Joe Biden observa en detalle el proceso para los comicios del 21 de noviembre.

**Poca información.** Según testimonios conocidos por Efecto Cocuyo, el interés de los ciudadanos por el proceso electoral es bajo. Incluso, fue común que los entrevistados desconocieran cuáles son los puestos que se disputan en esta elección y los candidatos de sus jurisdicciones.

**Pospuesta.** La audiencia del empresario Alex Saab, prevista para este lunes 1° de noviembre, se suspendió hasta el próximo 15 de noviembre. El periodista de la agencia AP, Joshua Goodman, informó que este 1° de noviembre no se presentó declaración alguna en la Corte del Distrito Sur de Florida, donde se lleva el caso de Saab.

**Puntaje global.** Venezuela ocupa el último lugar de 139 países en el Índice de Estado de Derecho de la organización *World Justice Project*. Para elaborar el índice, se evaluó la actuación de jueces y fiscales, límites al poder del Gobierno, el estatus de la corrupción, la transparencia al momento de tomar decisiones, el respeto a los derechos fundamentales de los ciudadanos, el orden y la seguridad interna y el cumplimiento de las leyes.

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 38. Semana I  
Noviembre 2021

**Agresiones.** A pocas horas de dar inicio a la campaña electoral antes de las elecciones del próximo 21 de noviembre, cuatro heridos fue el saldo de un ataque hecho por militantes del Partido Socialista Unido (PSUV) contra ciudadanos de la Mesa de la Unidad Democrática (MUD), en Araure, estado Portuguesa.

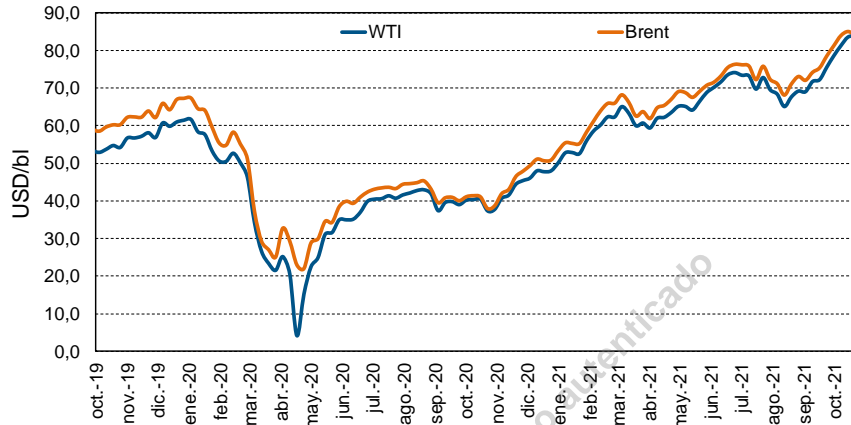
© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

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

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

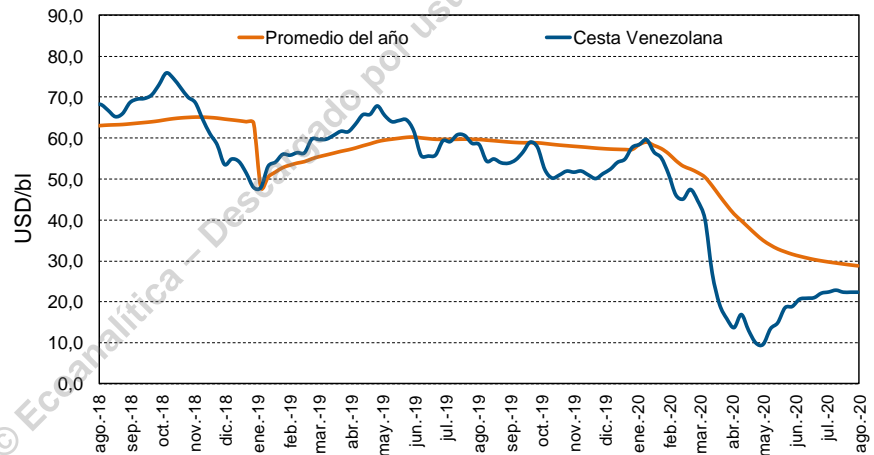
**INDICADORES ECONÓMICOS**

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



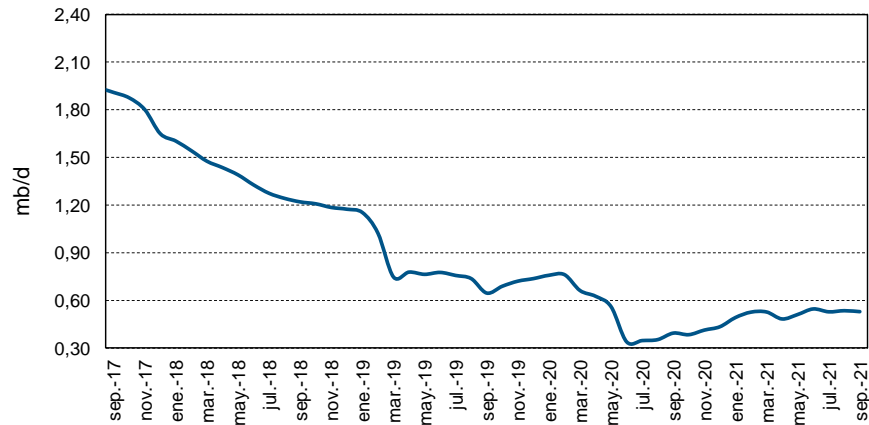
Fuentes: Menpet y Ecoanalítica

**Precios del petróleo (cesta venezolana)**



Fuentes: Menpet y Ecoanalítica

**Producción petrolera (Fuentes secundarias)**



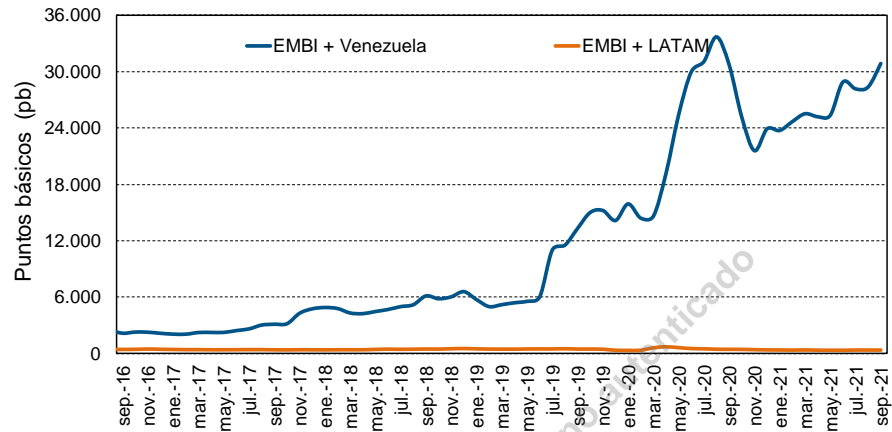
Fuentes: OPEP y Ecoanalítica

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

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

## INDICADORES ECONÓMICOS

**EMBI**



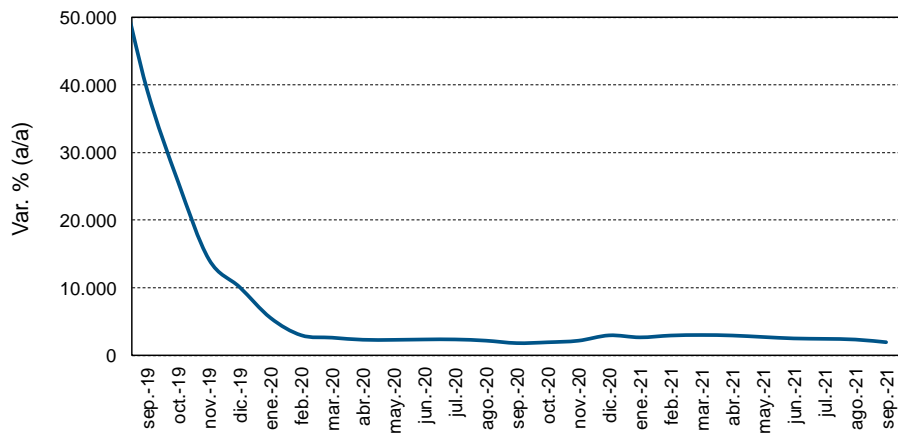
Fuentes: BCRP y Ecoanalítica

**Reservas internacionales (BCV)**



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

**Inflación (BCV)**



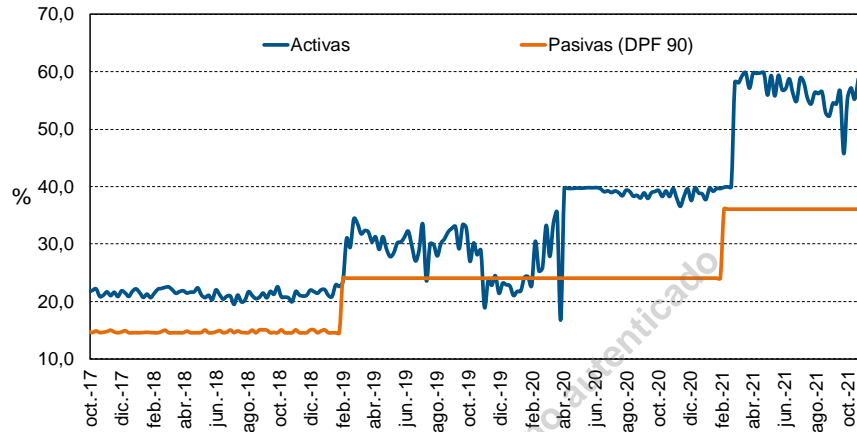
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

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

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

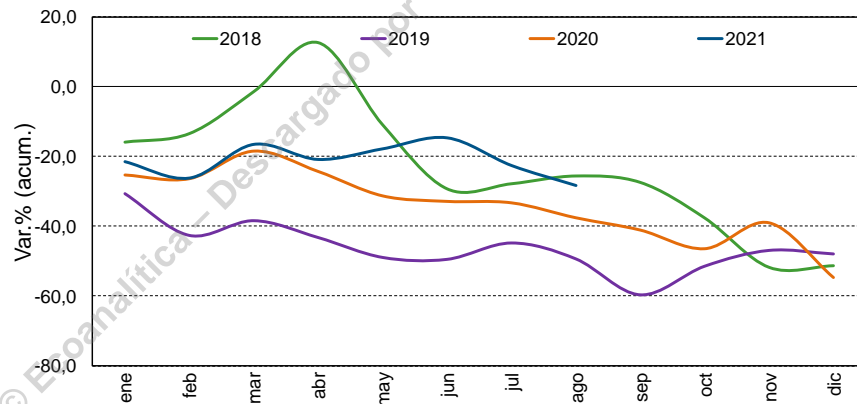
**INDICADORES ECONÓMICOS**

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



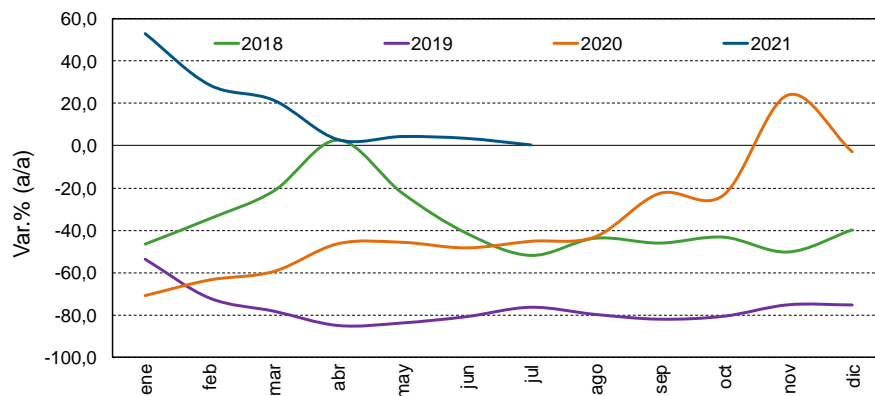
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

**Expansión de M2  
(real)**



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

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

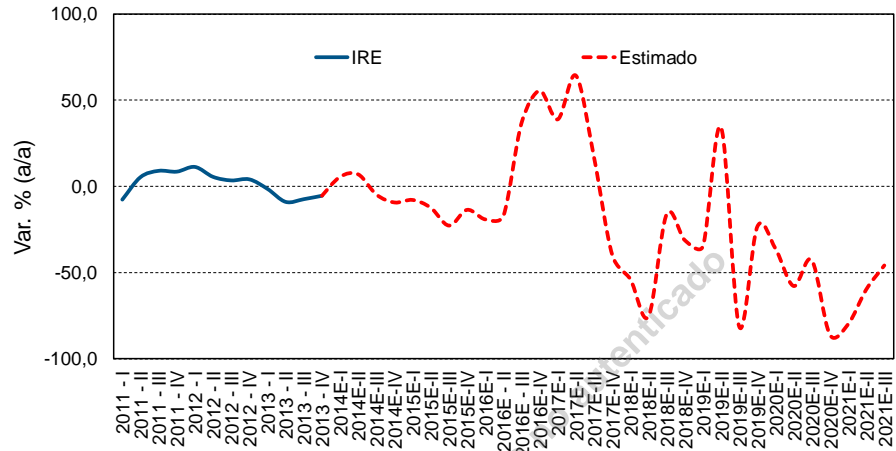


Fuentes: Sudeban y Ecoanalítica

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

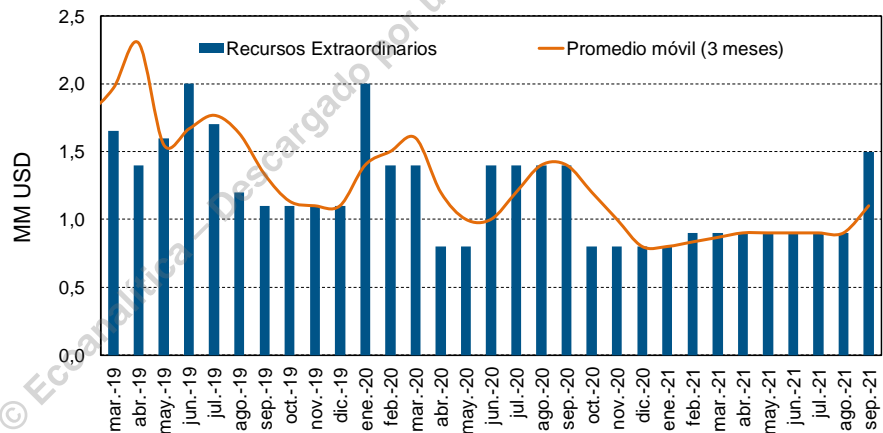
## INDICADORES ECONÓMICOS

Índice de salarios reales



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Recursos extrapresupuestarios del Estado



Fuente: 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

agrisanti@ecoanalitica.net / @agrisanti

**Asdrúbal Oliveros** / Director

asdrubalo@ecoanalitica.net / @aroliveros

**Pedro Palma** / Director

pedrop@ecoanalitica.net / @palmapedroa

**Cristina Rodríguez** / Director

crstinar@ecoanalitica.net

**Luis Arturo Bárcenas** / Economista Jefe

luisb@ecoanalitica.net / @barcenaluis

**Giorgio Cunto Morales** / Economista Senior

giorgioc@ecoanalitica.net / @giorgiocunto

**Jesús Palacios Chacín** / Economista Senior

jesusp@ecoanalitica.net / @jpalaciosch

**Corina Fung** / Economista

corinaf@ecoanalitica.net / @corinafung7

**Jhoan F. Castellano** / Economista

jhoanc@ecoanalitica.net / @castellanojhoan

**Diego Santana Fombona** / Economista

diegos@ecoanalitica.net / @diegosantanaf

## ASISTENTES DE INVESTIGACIÓN:

Diego Almau

Mariana Fernández

Michelle Garbán

María Paula Matheus

**EDICIÓN:** Argelia Guédez y Zoraida Verkaik

## CONTÁCTENOS

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

Estados Unidos: (+1 212)-994 1850

ventas@ecoanalitica.net

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

@ecoanalitica