



Rompiendo el hábito: Superando la resaca monetaria

Desde febrero de 2019, las preferencias reveladas por el Ejecutivo venezolano en cuanto a su política económica reflejan que han priorizado la contención de la presión inflacionaria, incluso a expensas de una recesión más profunda en el corto plazo. Dentro de ese esquema, tanto el fisco como el Banco Central (BCV) también han enfocado sus esfuerzos hacia la estabilización del tipo de cambio, al -presuntamente- considerarlo la principal ancla nominal sobre la cual pueden influir en una economía crecientemente dolarizada. Aunque las cifras oficiales y las estimaciones de **Ecoanalítica** indican que la relación entre los precios y el tipo de cambio no es tan absoluta¹, como preferirían las autoridades, temperar la volatilidad del entorno cambiario seguirá siendo uno de los principales objetivos de la política monetaria y fiscal con implicaciones no triviales en el costo de la vida en dólares.

Rigiéndose bajo los supuestos mencionados, y con el fin de inhibir el crecimiento agresivo de estos dos indicadores, los hacedores de política han acudido a distintos mecanismos monetarios, fiscales y financieros, con distintos niveles de efectividad y consecuencias notables sobre el entorno monetario y mercado cambiario.

Precios y tipo de cambio: Saltos más largos y nado sincronizado

Desde el establecimiento del esquema de “flotación cambiaria” con las mesas de cambio en mayo de 2019², las autoridades han mantenido un esfuerzo en anclar el tipo de cambio paralelo a la tasa oficial, con distintos resultados hasta la fecha. Desde principios del año, ambos marcadores han estado relativamente sincronizados, con un diferencial diario que promedia el 2,7%³ y una separación máxima al inicio de la reconversión monetaria⁴; sin embargo, el ritmo del mercado cambiario en Venezuela durante el 2021 sigue una secuencia “escalonada”, en la que periodos de relativa

¹ Informe Semanal N°41: *Inflación y apreciación desde el balcón del BCV.*

² NTN24. (2019). *BCV anuncia nuevo sistema cambiario para la compra y venta de divisas*

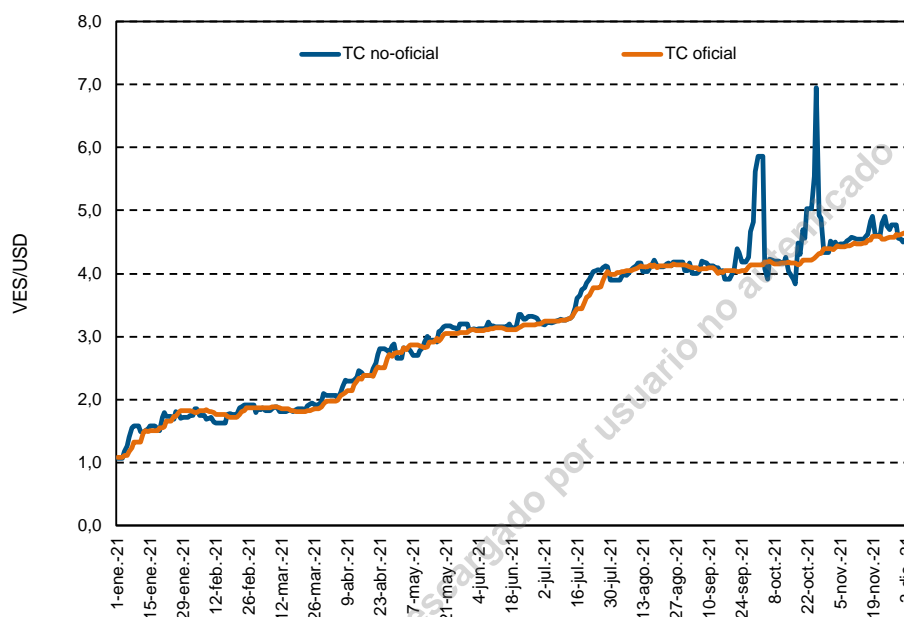
³ Valor positivo significa un tipo de cambio no-oficial superior al oficial.

⁴ Cuando las expectativas negativas alrededor de estabilidad en medios de pago elevaron la volatilidad cambiaria al punto de motivar una intervención del BCV.

Año 17. Número 42. Semana II
Diciembre 2021

estabilidad (con duración promedio de dos meses⁵) son seguidos de correcciones alcistas⁶ entre un nivel y otro.

Tipo de cambio diario



Esta temperancia de los movimientos cambiarios se refleja también en el movimiento de los precios. Observamos que estos dos indicadores tuvieron variaciones intersemanales promedio de 3,6% y 4,3%, respectivamente; y su relación en el 2021 fue más estrecha, al tener un índice de correlación que subió de 0,48 en 2020 a 0,71 para la semana del 03 de diciembre de 2021. Sin embargo, a pesar de su fuerte relación, en **Ecoanalítica** no consideramos que el efecto transferencia⁷ del tipo de cambio a precios goza de la primacía con la que las autoridades parecen tratarlos.

En general, el crecimiento de los precios y el tipo de cambio durante 2021 se define por crecimientos inferiores al periodo hiperinflacionario, con menor volatilidad y una relación más estrecha entre las dos variables, aunque manteniendo un rezago constante de la depreciación cambiaria respecto a la inflación, propiciando un entorno donde continúa incrementando el costo de vida en dólares⁸.

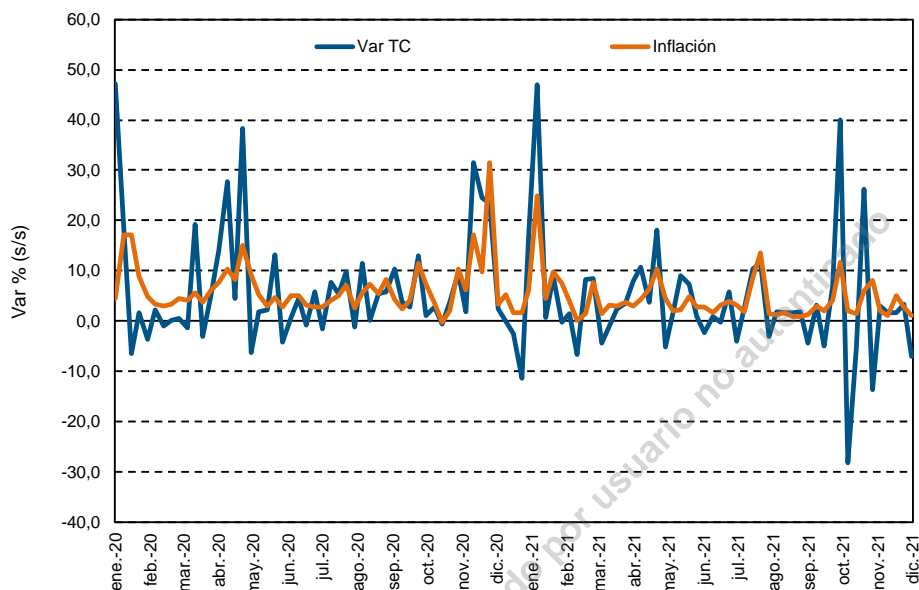
⁵ Periodos como 5 de enero-29 de marzo, 13 mayo-17 julio, 22 julio-27 septiembre.

⁶ Periodos como 30 de marzo-12 mayo, 18 julio-21 julio.

⁷ Informe de Coyuntura Cambiaria N°2 de 2020: *De tipo de cambios a precios: el efecto pass-through en la actualidad.*

⁸ Informe Semanal N°31: *Encarecimiento en dólares: sin paz para los bolsillos de los venezolanos.*

Variación intersemanal de INPC vs. tipo de cambio



Fuentes: Ecoanalítica.

Soluciones al borde de la sobredosis hiperinflacionaria

Tanto los precios como el tipo de cambio son influenciados por los entornos financieros, fiscal y monetario alrededor de los cuales el Ejecutivo ha implementado un programa de ajuste que ha consistido, específicamente, en la reducción del gasto público en aras de cerrar el déficit fiscal, la desaceleración del crecimiento de la base monetaria, la inhibición del crédito vía encaje bancario, la venta de divisas al sistema financiero y la desregularización de la dolarización financiera.

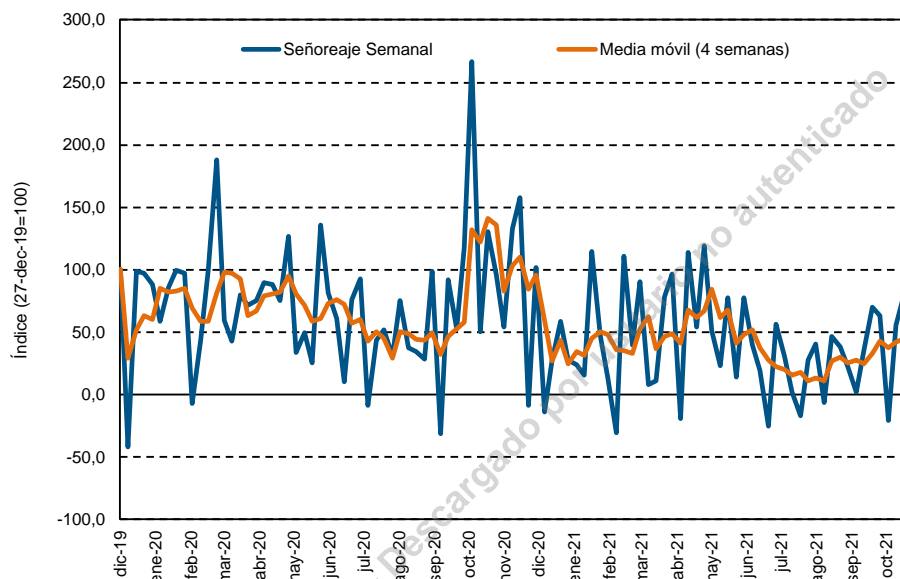
En rehabilitación monetaria

Durante el 2021, el ritmo de crecimiento de los agregados monetarios ha sido cónsono con una estrategia gubernamental de contención del gasto (y la monetización del mismo) a efectos de controlar el alza de precios y del tipo de cambio. En ese sentido, aunque la liquidez (M2) tiene un recorrido muy similar al del 2020, la base monetaria (BM) se mantiene persistentemente por debajo. En lo que va del año, el crecimiento semanal de la base monetaria ha sido, en promedio, 1,6 puntos porcentuales (pp.) por debajo de lo observado en 2020⁹, y 5,7 pp. menos que en mismo periodo de 2019.

⁹ Comparar montos.

Incluso, bajo las presiones de comicios electorales, periodos durante los cuales normalmente se observaba mayores niveles de financiamiento monetario, el Ejecutivo mantuvo su postura de contención del gasto, reforzando sus intenciones de controlar el alza del precio de los bienes y del dólar.

Señoreaje semanal (2020-2021)



Fuentes: BCV y Ecoanalítica.

De igual manera, ante la falta de fuentes de ingresos tributarios petroleros y no petroleros, el Ejecutivo sigue teniendo que acudir al señoreaje para cumplir con sus requerimientos mínimos de gasto, aunque, incluso con esta política, se observa cierta disciplina fiscal de parte de las autoridades monetarias al mantener el promedio del señoreaje semanal en el segundo semestre de 2021 por debajo de lo visto a mediados de 2020. En esencia, la monetización del déficit sigue ocupando espacio en las finanzas públicas, pero en dirección a la baja en la medida en la que el Estado se reduce.

Un encaje inamovible

A pesar de algunos ajustes a la baja a principios del 2021, el encaje legal se ha mantenido relativamente constante desde sus avances en 2018 y sus picos en 2019¹⁰. Hasta el momento, este se ha mantenido como una de las principales medidas para contener la depreciación del tipo de cambio, donde, a través del aumento del

¹⁰ Informe Semanal N°32: *Otro vistazo a la banca venezolana en pandemia: Entre buenas y malas noticias.*

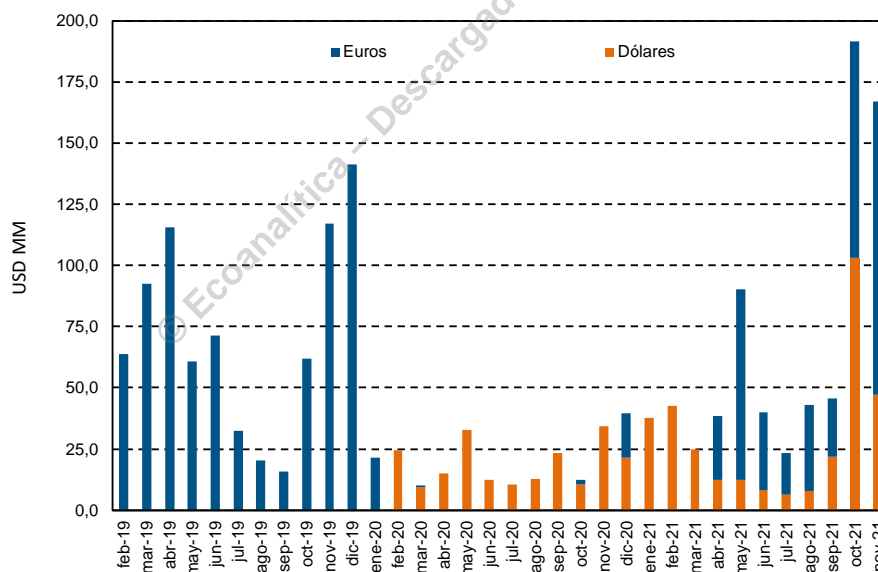
Año 17. Número 42. Semana II
Diciembre 2021

requerimiento de depósitos que la banca debe mantener en el BCV (porcentaje reflejado en el encaje legal), se busca inhibir la demanda de divisas al restringir la capacidad de la banca de otorgar créditos del sector financiero.

¿Quién quiere dólares?

En octubre el Banco Central vendió al sistema financiero el equivalente a USD 191,5 millones y, a la vez, sus reservas líquidas¹¹ se redujeron en USD 115,0 millones. Aunque sea incierta la factibilidad de mantener este ritmo de venta de divisas al sistema financiero, por el momento, pareciera que prevalecen las intenciones del Ejecutivo de estabilizar el tipo de cambio mediante estas intervenciones. De hecho, octubre de 2021 fue el mes con mayores ventas de divisas desde que se inició el nuevo esquema cambiario en mayo de 2019, periodo en el cual, debido a una acusada incertidumbre por la reconversión monetaria, el tipo de cambio paralelo presentó un incremento diario de 16,5%, seguido por una caída de 30,4% cuatro días después¹², gracias a -principalmente- las intervenciones de las autoridades.

Venta de divisas en efectivo al sistema financiero



¹¹Euros convertidos a dólares usando el tipo de cambio USD/EUR promedio del mes.
Fuentes: Ecoanalítica.

¹¹ Cabe acotar que los montos -aparentemente- pertenecientes a DEGs del FMI causan dudas sobre el estatus total de reservas.

¹² Variaciones observadas entre el 30 de septiembre y 5 de octubre.

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

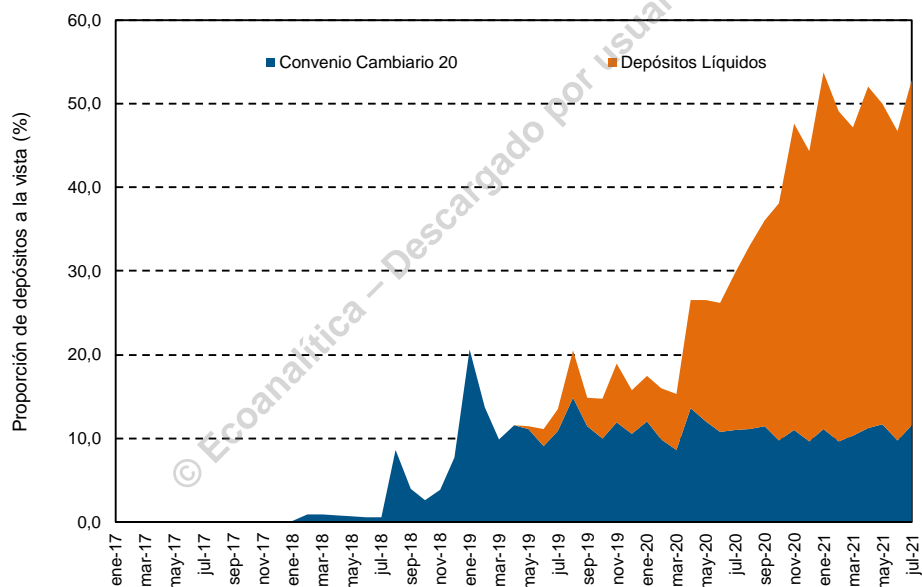
Año 17. Número 42. Semana II
Diciembre 2021

Por el momento, la desmonetización inercial del bolívar, gracias a un menor financiamiento monetario, y su posición de valor relativo respecto a las divisas en circulación, podría hacer que el BCV requiera movilizar menos recursos para influir sobre el mercado cambiario.

Aprovechando la dolarización

Aunque la dolarización inició de manera espontánea dadas las restricciones transaccionales en la economía venezolana, las autoridades han acompañado este fenómeno con desregulaciones financieras que han facilitado, en cierta medida, la dolarización transaccional y financiera y, hasta cierto punto, han estabilizado el mercado cambiario.

Depósitos en divisas de la banca en Venezuela



Fuentes: Sudeban y Ecoanalítica.

Si revisamos las primeras mediciones de la dolarización presentadas por **Ecoanalítica** (realizadas en junio 2019), cuando se estimó que la dolarización transaccional alcanzaba el 40,1%, observamos que esta aumentó a 64,8% del total de las transacciones en octubre 2021 y que los depósitos en dólares pasaron de 11,1% del total de los depósitos en la misma fecha a 52,9% en la actualidad¹³. Estas cifras parecen haberse afianzado en sus proporciones actuales, lo cual indica cierto grado de

¹³ A julio de 2021.

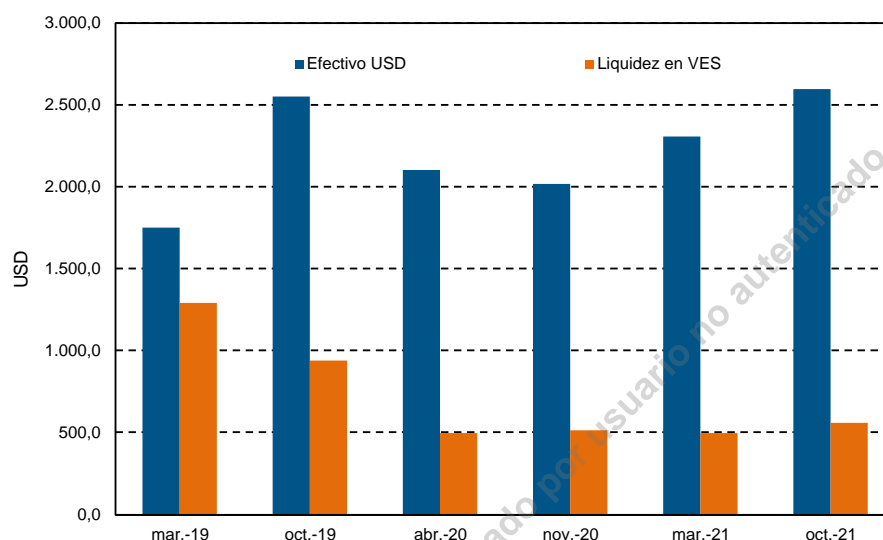
Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

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 42. Semana II
Diciembre 2021

consistencia en la disponibilidad de divisas, y, por consecuencia, una menor volatilidad del tipo de cambio.

Circulación por signo monetario



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

Adicionalmente, dichos niveles de dolarización presentan una oportunidad para establecer impuestos en divisas, factor que podría facilitar la reducción del financiamiento monetario; sin embargo, la dolarización es un fenómeno de difícil reversión, por lo cual, a pesar de los posibles beneficios que le ha traído al Ejecutivo, también implica un menor rango de maniobra en la medida en la que el bolívar se traslada a un segundo plano.

2022: ¿año de la abstinencia fiscal o recaída inflacionaria?

Como resultado de los factores mencionados, hasta noviembre de 2021, la inflación acumula un crecimiento de 665,6%, aproximadamente una tercera parte de la inflación acumulada para la misma fecha de 2020 (2.021,8%). La diferencia es aún más marcada en el caso del tipo de cambio, cuyo acumulado hasta octubre (323,8%) es aproximadamente una quinta parte de lo observado en 2020 (1.773,6%).

En **Ecoanalítica** consideramos que el Ejecutivo tratará de mantener el *status quo* de privilegiar la contención de las presiones inflacionarias y cambiarias, aminorando el

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

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

Año 17. Número 42. Semana II
Diciembre 2021

gasto público en función de la disponibilidad de recursos. En ese sentido, es importante tomar en cuenta los siguientes aspectos:

- El alto compromiso de las autoridades de limitar las presiones inflacionarias podría llevar al fin de la hiperinflación en el futuro próximo. De hecho, bajo el criterio de Cagan, si la inflación mensual de diciembre y enero se ubican por debajo de 50%, significaría el fin del periodo hiperinflacionario, de manera retroactiva, en enero de 2021¹⁴.
- El Ejecutivo puede tener intenciones de expandir el gasto público en términos interanuales, aprovechando las mejoras inerciales de la actividad económica, siempre que pueda ampliar sus ingresos por concepto de recaudación tributaria petrolera y no petrolera.
- El Ejecutivo puede aliviar la presión inflacionaria del gasto si empieza a pagar porciones de sus ejecuciones presupuestarias directamente en divisas; sin embargo, es probable que los componentes relacionados con el pago de su nómina y pensiones seguirán en bolívares, cuyos ajustes serán menos recurrentes en función de limitar el financiamiento monetario.
- Las intervenciones en el sistema financiero vía venta de divisas en efectivo están condicionadas a los recursos líquidos que tenga disponible el BCV. Los menores requisitos de intervención cambiaria aligeran la carga sobre el ente emisor, pero no neutralizan por completo la posibilidad de corridas bruscas en entornos de pesimismo político o financiero.
- Pese a que tanto las variaciones cambiarias como las de precios se desaceleren, el persistente rezago del tipo de cambio respecto a la inflación eleva el costo de la vida en dólares y abre el terreno para correcciones cambiarias más súbitas.

Diego Santana Fombona
Giorgio Cunto

¹⁴ Informe Semanal N°30: ¿Está Venezuela saliendo de la hiperinflación?

Año 17. Número 42. Semana II
Diciembre 2021

INDICADORES SEMANALES

| Indicadores Económicos Semanales | | | |
|--|-----------------------|-------------------|-----------------------------|
| | II Semana Diciembre | Var. semanal (%) | Depre/Apre (%) ¹ |
| Mesas de dinero (VES/USD) ² | 4,6 | 3,0 | 2,9 |
| | IV Semana Noviembre | Var. semanal (pp) | Var. anual (pp) |
| Tasa de interés activa (%) | 50,0 | -0,6 | 11,9 |
| | I Semana Diciembre | Var. semanal (pp) | Var. anual (pp) |
| Tasa de interés overnight (%) | 117,1 | 3,3 | -0,1 |
| | I Semana Diciembre | Var. semanal (%) | Var. anual (%) |
| Reservas internacionales (MM USD) | 10.917,2 | -0,45 | 72,9 |
| | IV Semana Noviembre | Var. semanal (%) | Var. anual (%) |
| Liquidez monetaria (MM de VES)** | 3.686.449,9 | 2,5 | 819,2 |
| Precio de las cestas petroleras internacionales (USD/bl) | | | |
| | I Semana Diciembre | Var. semanal (%) | Var. anual (%) |
| WTI | 66,9 | -14,0 | 43,0 |
| Brent | 71,0 | -11,5 | 42,8 |
| 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.

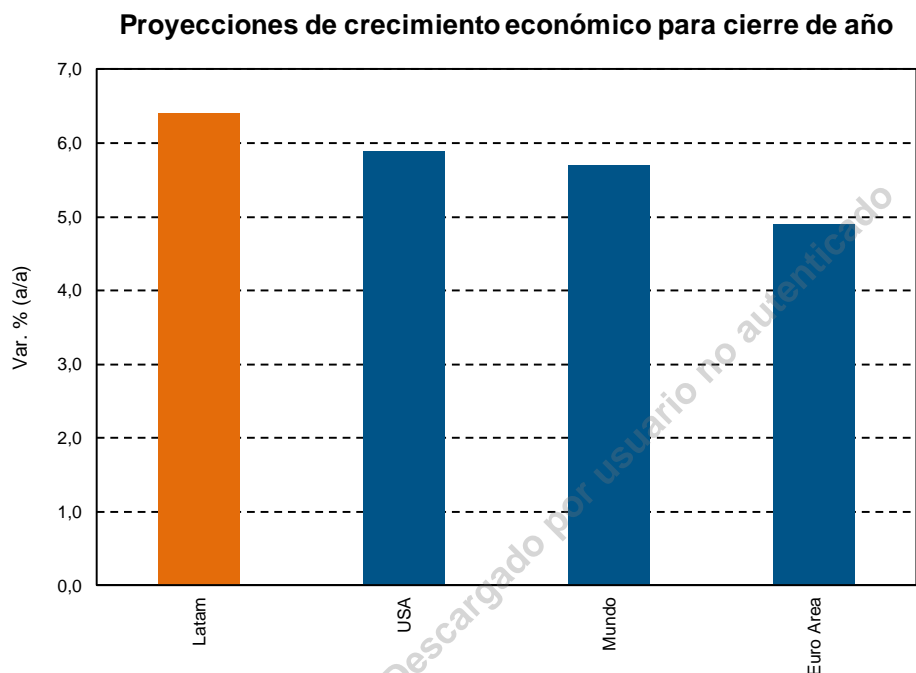
** Montos reconvertidos.

¹ Depreciación (+)/Apreciación (-)

² TC promedio ponderado de las mesas de cambio.

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

GRÁFICO DE LA SEMANA: “UN RESPIRO INCIERTO”.



Fuentes: Consensus Forecast y Ecoanalítica.

A pesar del resurgimiento de la pandemia, la recuperación económica mundial continúa. Las fisuras que generó el COVID-19 parecen más persistentes; se trata de divergencias a corto plazo que, se prevé, dejarán huellas duraderas en el desempeño económico a mediano plazo y que obedecen, más que nada, al acceso a vacunas y al rápido despliegue de políticas de apoyo.

Se proyecta que la economía mundial crezca 5,7% para el cierre de 2021. La compilación de previsiones de diversos analistas recogida por *Focus Economics* refleja un deterioro en las economías avanzadas, debido en parte a las fricciones en las cadenas globales de suministro, y en los países en desarrollo de bajo ingreso, como consecuencia de la desmejora en la actividad local ocasionada por la pandemia. Esa situación se ve compensada en parte por las mejores perspectivas a corto plazo para algunos mercados emergentes y en desarrollo que exportan materias primas; no obstante, el peligro de nuevas variantes hace resurgir nuevas dudas sobre la celeridad con la que se podrá superar la pandemia.

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 42. Semana II
Diciembre 2021

En cuanto a Latinoamérica, se prevé un crecimiento de 6,4% a fin de año, 13,1 puntos porcentuales (pp) por encima de la caída que se registró en 2020. Esto puede deberse principalmente a la reactivación del comercio global y al repunte en las materias primas; sin embargo, la persistencia de la pandemia de COVID-19 y la desigual distribución de vacunas entre países siguen frenando la recuperación económica mundial y empeoran las perspectivas para las naciones en desarrollo. En el caso de los mercados avanzados, se proyecta que el crecimiento de Estados Unidos alcanzará 5,9%, como resultado del apoyo fiscal a gran escala, y un crecimiento en Europa de 4,9%.

La comunidad mundial debe redoblar sus esfuerzos para garantizar un acceso equitativo a las vacunas en todas las naciones. De otra forma, si el COVID-19 tuviera un impacto prolongado a mediano plazo, podría reducir el PIB mundial en 5,3 billones de dólares acumulados en los próximos cinco años en relación con las proyecciones actuales (según cálculos del Fondo Monetario Internacional).

© 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 17. Número 42. Semana II
Diciembre 2021

TIPS ECONÓMICOS

COVID-19 en Venezuela (I). Según cifras gubernamentales al 09 de diciembre, el país acumula 435.431 casos registrados de coronavirus y 5.202 fallecidos. A su vez, según OurWorldInData, hasta el 29 de noviembre se estima que el 57,2% de la población ha recibido, al menos, una dosis de alguna vacuna.

Se desinfla la inflación. El Observatorio Venezolano de Finanzas publicó sus registros del índice nacional de precios al consumidor correspondiente a noviembre. El mismo muestra un incremento intermensual de 6,0%, uno acumulado de 616,9% y un avance interanual de 769,0%. En detalle, los rubros con las mayores alzas de precios durante el mes fueron salud (18,6%), bienes y servicios diversos (16,5%) y alimentos (11,5%).

¿Para qué usar bolívares? (I) Según Reuters, PDVSA, entidades gubernamentales y empresas públicas han comenzado a pagar una parte de las facturas en dólares, depositando en cuentas en moneda extranjera en algunos bancos locales. Si bien las fuentes no conocen la cantidad total de pagos en dólares realizados por el Gobierno, estiman que algunos pagos ascendieron a USD 5.000 o más.

¿Para qué usar bolívares? (II) Según las fuentes de Reuters, el Gobierno está cambiando la forma en la que cancela sus cuentas por pagar por dos motivos principales. El primero, mantener a raya la inflación y el tipo de cambio, al menos, hasta el cierre de año; y el segundo, la preferencia de los proveedores por recibir dólares en lugar de bolívares.

Menos impuestos para navidad. Según el decreto núm. 4.618, publicado en la Gaceta Oficial núm. 42.266, con fecha de 30 de noviembre, el Gobierno extiende hasta el 31 de diciembre de este año la exoneración de aranceles a productos importados. En específico, el decreto prorroga la vigencia de los Artículos 3, 4, 5, 6, 7, 8 y 9 del decreto núm. 4.552 de fecha 06 agosto de 2021 y, en consecuencia, quedan vigentes las exoneraciones o beneficios allí señalados en los términos y condiciones prescritos en el decreto.

Intervenciones millonarias (I). El Banco Central de Venezuela (BCV) realizó su primera intervención cambiaria de diciembre inyectando USD 65 millones al mercado cambiario, lo que representa un incremento de USD 15 millones en comparación con los USD 50 millones vendidos a la banca la semana anterior.

Intervenciones millonarias (II). En noviembre, el ente emisor colocó divisas en el sistema bancario por un monto de USD 225 millones, un promedio semanal de USD 56,25 millones. Frente a ese promedio, la intervención aumentó esta semana

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 42. Semana II
Diciembre 2021

15,6%, lo que envía una señal clara sobre la intención de terminar el año con un tipo de cambio cercano al que se cotiza actualmente y de mantener la apreciación del bolívar.

¿Saldremos de la hiperinflación? José Manuel Puente, profesor e investigador del Instituto de Estudios Superiores Administrativos (IESA), indicó que *“Venezuela seguiría siendo la inflación más alta del mundo y una inflación por encima de 1.300% es algo abrumador para cualquier país, pero ya no estaría clasificada dentro de la hiperinflación; sin embargo, nadie lo puede asegurar porque mantener ese ritmo de inflación por 6 meses más hasta marzo de 2022, es muy costoso para la república”*.

Bonos y más bonos. Durante diciembre, el sistema Patria asignará 4 bonos a trabajadores activos y jubilados de la administración pública; estos bonos son Negro Primero, Máxima Eficiencia, Simón Rodríguez y Protectores de la Salud. En noviembre, el monto transferido de dichos bonos fue VES 15,40 cada uno, equivalente a USD 3,44, por lo que se espera que el monto asignado para diciembre sea igual o superior.

Mesas de dinero. Para la segunda semana de diciembre, la tasa promedio de las mesas de dinero fue VES 4,6/USD, lo que representa una apreciación de 2,9% con respecto a la semana anterior.

TIPS PETROLEROS

Exportaciones de noviembre. De acuerdo con documentos internos revisados por Reuters y datos de Refinitiv Eikon, las exportaciones de crudo venezolano se ubicaron en 572,6 kb/d, 20% por debajo del mes previo y 2% menos que lo exportado en el mismo mes del año anterior.

Desglose de las exportaciones. Dos tercios de las exportaciones totales fueron enviadas a China y otros países asiáticos a través de compañías con poco historial en el área de comercio petrolero. Además, unos 77 kb/d de crudo, combustible de avión y gasolina fueron enviados hacia Cuba.

Aguada carga. El conocido acuerdo con Irán para traer condensados a Venezuela ha permitido incrementar la producción local para satisfacer parte de las exportaciones y consumo interno; sin embargo, esta nueva estrategia operacional ha traído ciertos problemas, como exceso de agua en algunos crudos exportables. Entre estos, se encuentra el Merey que, de acuerdo con reportes internos, sus inventarios están bajos y sin especificación dado el alto porcentaje de agua que presentan.

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 42. Semana II
Diciembre 2021

Inventario que se acumula. Según Reuters, la producción petrolera promedió 830 kb/d en noviembre, llegando, incluso, a presentar un máximo puntual de 904.000 barriles; sin embargo, la disponibilidad de solo dos de los cuatro mejoradores de crudo y una sola estación de mezcla en servicio para la producción de productos exportables ha llevado a una acumulación importante de inventarios durante el mes, cuando PDVSA ha tenido que usar estaciones de almacenamiento flotante para el crudo diluido.

Gran importancia relativa. El presupuesto del Gobierno de Venezuela para el 2022 será de USD 13.560 millones, de los cuales USD 8.200 millones (60,5%) estarán cubiertos por ventas de crudo por parte de PDVSA. Según Reuters, que reveló haber tenido acceso al documento que contiene el presupuesto, también mostró que estas ventas cubrirán los gastos en salud y educación, así como también los salarios del sector público.

Ausencia de detalles. El documento no contó con las estimaciones internas de producción y precios de crudo para el año que viene, pero sí reveló que el Gobierno se encuentra trabajando para “relajar” o “eliminar” las sanciones vigentes impuestas por EE. UU. sobre la industria venezolana, aunque también subrayó que se encuentran preparados para “reafirmar los lazos y conexiones con nuevos socios comerciales estratégicos”.

¿Salvación estable? El diputado del PSUV Ángel Rodríguez declaró que dos millones de barriles de diluyentes provenientes de Irán llegaron a Venezuela y estaban descargándose en el principal puerto petrolero del país. Este se trataría del cuarto cargamento de diluyentes en el año, en el marco del acuerdo celebrado por ambos países a mitad de este año. Por los momentos, Venezuela ha recibido 4,8 millones de barriles de condensados y ha enviado a Irán 5,8 millones de barriles de crudo pesado Merey 16 y combustible para aviones.

Intento de rescate. Gabriel Yorio, subsecretario de Hacienda de México, declaró que Petróleos Mexicanos (Pemex) va a vender entre USD 700 millones y USD 1.000 millones y que el Gobierno mexicano realizará una inyección de capital por un total de USD 3.500 millones. Ambos recursos serán utilizados para apuntalar las finanzas de la estatal, cancelar obligaciones y recomprar bonos con miras a reducir su deuda neta en aproximadamente USD 3.500 millones.

Escasez impensable. El director general de Halliburton, Jeff Miller, declaró que, dada la poca inversión en el desarrollo de combustibles fósiles, se prevé que el mundo se enfrente a una escasez de petróleo en el futuro próximo.

TIPS SECTORIALES

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 42. Semana II
Diciembre 2021

Evadiendo se entra al país (I). Roger Figueroa, presidente de la Cámara Venezolana de la Industria Láctea (Cavilac), denunció que algunos de los identificadores de productos lácteos que están ingresando al país, sobre todo por la frontera con Colombia, están siendo falsificados para evitar regulaciones o tarifas aduaneras.

Evadiendo se entra al país (II). Por otra parte, Figueroa reclamó que cuando se acordaron los precios, el litro de leche cruda costaba 0,20 centavos de dólar; sin embargo, actualmente la industria debe pagar USD 0,50. Cavilac, además, expresó sentirse acosada por las importaciones y añadió que *“Vienen sin IVA, sin registro sanitario, sin pagar impuestos, aranceles y ciertamente es imposible competir con eso”*.

Petare se infla. El precio de la cesta Petare, registrada por el diputado Ángel Alvarado, mostró un aumento entre la semana del 28 de noviembre al 4 de diciembre de 0,71% en bolívares y de 5,62% en dólares, alcanzando los VES 140,9 o los USD 29,85.

Sector construcción destruido (I). Enrique Madureri, presidente de la Cámara Venezolana de la Construcción (CVC), señaló que desde 2012 se han perdido más de 1.250.000 empleos en el sector, el cual actualmente apenas cuenta con 30.000 trabajadores.

Sector construcción destruido (II). En cuanto a la industria cementera venezolana, Madureri precisó que actualmente está produciendo al 10% de su capacidad instalada y genera 250.000 empleos. Por su parte, la industria del acero está trabajando al 5% de su capacidad instalada. Pasó de producir 4,3 millones de toneladas al año de acero líquido de cabilla, planchones y otros materiales a producir solo 0,20 millones de toneladas.

Transporte paralizado. Elio Rivas, presidente de la Cámara de Transporte del estado Zulia (Catrazulia), señaló que entre 80% y 90% del transporte pesado de la entidad está paralizado debido a la falta de inversión, insumos y combustible. Además, precisó que Catrazulia posee actualmente alrededor de 35 afiliados, mientras que en años anteriores contaba con más de 60.

Venezuela el más encarecido del mundo. Según un estudio de la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (OAA), su indicador de precios de los alimentos en 2020 mostró un incremento de 42% en Venezuela, muy por encima de la media del mundo (30%), lo que la convierte en uno de los países del mundo cuyos alimentos se encarecieron más.

Comprar en el foso. Francisco López Domínguez, presidente de la Cámara Inmobiliaria de Venezuela, indicó que *“este es el momento de comprar e invertir, este*

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 42. Semana II
Diciembre 2021

no es el momento de vender". Además, Domínguez alertó que, a través de la Superintendencia Nacional de Valores, se empieza a aprobar instrumentos financieros para poder costear obras inmobiliarias.

Abriendo las puertas con Colombia. El gobernador del estado Táchira, Freddy Bernal, prometió este sábado construir una frontera de paz entre Colombia y Venezuela. Durante el acto de juramentación como mandatario regional de la entidad, Bernal detalló que prevé el desarrollo de un corredor económico entre el Norte de Santander y el estado Táchira con la participación de más de 530 empresas, lo que permitirá generar 3.000 empleos directos en una primera etapa.

Descentralizando la administración (I). Nicolás Maduro transfirió la administración de corporaciones, plantas y complejos de fábricas a la gobernación del estado Anzoátegui, encabezada por Luis José Marcano.

Descentralizando la administración (II). En detalle, las instituciones que transfirió el Ejecutivo a la gobernación fueron la Corporación para el Desarrollo Rural Sustentable de Venezuela, S.A. (CORDAGRO), la Corporación de Pesca y Acuicultura del estado Anzoátegui (COPECA), la Planta de Mortero de Barcelona, el Puerto Eulalia Buroz en Puerto La Cruz y también las plantas de harina de Aragua de Barcelona, lácteos de Barcelona, sábila de Barcelona, almidón de El Tigre y de las alianzas estratégicas del Complejo de Fábricas de Anaco.

TIPS POLÍTICOS

En busca de pruebas. El excandidato Freddy Superlano acudió a la sede del Tribunal Supremo de Justicia (TSJ), en Caracas, donde introdujo un recurso de revisión constitucional de las recientes sentencias que lo despojaron del triunfo en las pasadas elecciones regionales en Barinas y que lo inhabilitaron para ejercer funciones políticas.

Nueva candidata... La Mesa de la Unidad Democrática (MUD) postuló a Aurora Silva de Superlano como candidata a la gobernación del estado Barinas en enero de 2022, cuando se repitan las elecciones regionales en la entidad, según anunció el excandidato Freddy Superlano.

...pero inhabilitada también. Aurora Silva de Superlano aparece como inhabilitada para ejercer cargos políticos en la web del CNE, según se pudo confirmar este 5 de diciembre. El presidente del Concejo Municipal de Barinas y miembro del comando de campaña de Freddy Superlano, Juan Pedro Crespo, comentó que se evaluará el origen y luego se tomará una decisión sobre la estrategia a seguir.

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 42. Semana II
Diciembre 2021

El blanco perfecto. A menos de 15 días de haber sido electos, alcaldes y gobernadores opositores han sido objeto de detenciones arbitrarias, despojo de sus competencias constitucionales e, incluso, de desconocimiento de su victoria en los pasados comicios regionales y municipales del 21 de noviembre.

Extensión negada (I). La Misión de Observación Electoral de la Unión Europea (MOE UE), que estuvo presente en las recientes megaelecciones regionales y municipales en Venezuela, ratificó que este domingo, 5 de diciembre, abandonará el país, sin especificar que fue debido a una revocación de visas de parte del Gobierno de Nicolás Maduro, según se aseguró este viernes 3 de diciembre.

Extensión negada (II). El medio Bloomberg informó que el Ministerio de Relaciones Exteriores venezolano negó la extensión de las visas a los miembros de la misión de observación, lo que precipita su salida.

De lo contrario... El Comisionado para Relaciones Internacionales de la presidencia interina de Juan Guaidó, Julio Borges, afirmó que hay que dar pasos para reformar el Gobierno interino y consideró que esta figura se ha convertido en “un fin en sí mismo” en vez de ser un instrumento de lucha.

...es un adiós. El líder fundador del partido Primero Justicia (PJ) anunció este 5 de diciembre que solicitó un derecho de palabra a la Asamblea Nacional de 2015 para hacer una serie de propuestas para la reforma de la alternativa democrática. Esto de cara al próximo 4 de enero, fecha límite para reformar el estatuto de transición.

Por motivos personales. El expresidente de la Federación de Cámaras y Asociaciones de Comercio y Producción de Venezuela (Fedecámaras), Francisco Martínez, anunció que renuncia a su cargo como rector suplente del Consejo Nacional Electoral (CNE).

Conclusiones. El Centro Carter publicó su informe preliminar sobre las elecciones regionales y municipales celebradas el pasado 21 de noviembre. En él concluye que la “injerencia” política y gubernamental “socavaron” al CNE. Además, la organización rechaza los hechos ocurridos en el estado Barinas e indicó que “es otro ejemplo de intromisión del TSJ” en el proceso electoral.

Con una nueva ley (I). Néstor Reverol, ministro de Energía Eléctrica, informó que el Gobierno de Nicolás Maduro busca mejorar el sistema eléctrico del país, afectado por constantes apagones, con una ley de energías alternativas que fue entregada al Parlamento para que se discuta en su seno.

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 42. Semana II
Diciembre 2021

Con una nueva ley (II). El Ministro, que no ofreció mayores detalles sobre el contenido de la ley, indicó que con esta norma también buscan “reducir la dependencia de los combustibles fósiles” e impulsar “el desarrollo económico endógeno y la soberanía tecnológica”.

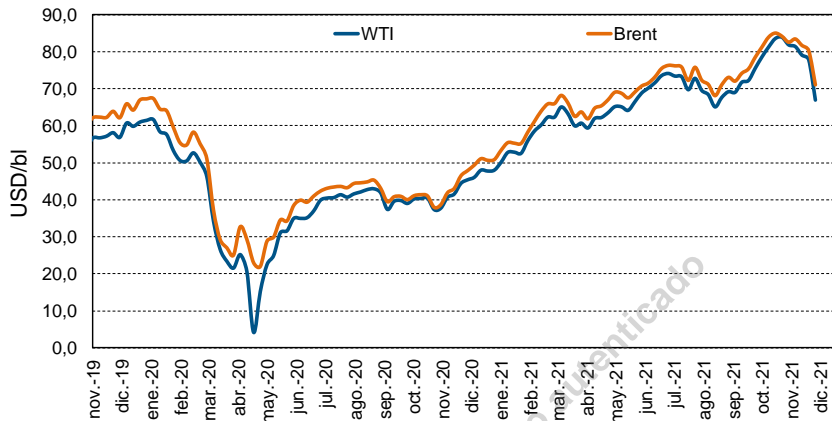
Con una nueva ley (III). El Gobierno de Nicolás Maduro asegura que los apagones son producto de “ataques” al sistema eléctrico, de los que culpa a la oposición y a Estados Unidos, pero expertos e ingenieros eléctricos aseguran que se debe a la falta de inversión y mantenimiento de las plantas de suministro.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

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

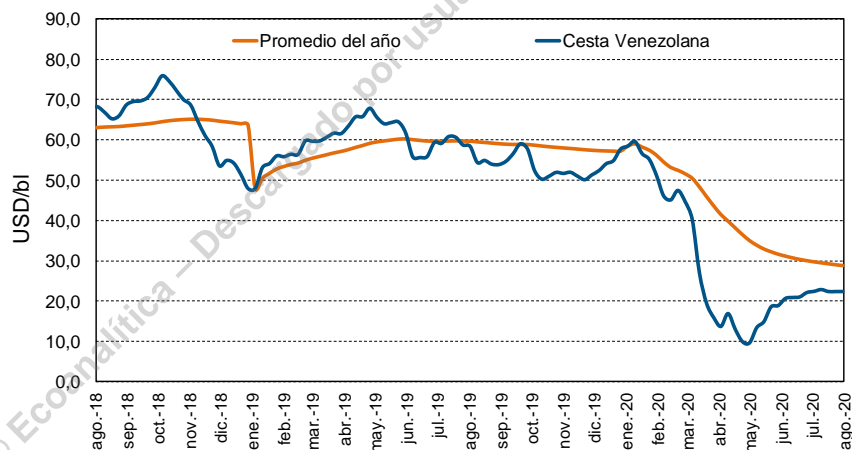
INDICADORES ECONÓMICOS

Precios del petróleo (WTI y Brent)



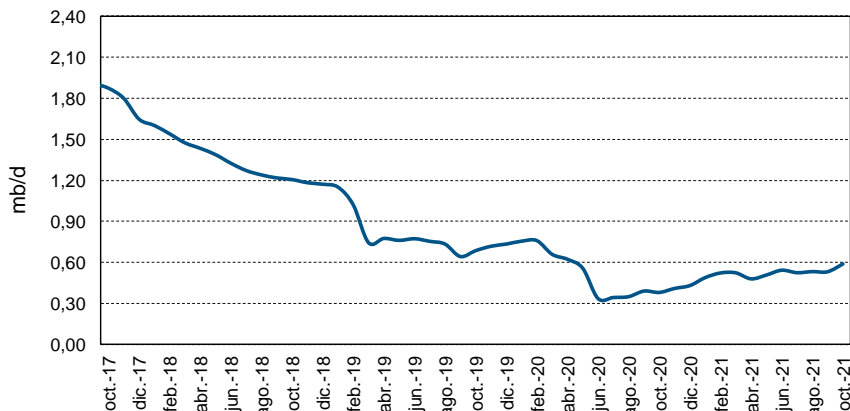
Fuentes: Menpet y Ecoanalítica

Precios del petróleo (cesta venezolana)



Fuentes: Menpet y Ecoanalítica

Producción petrolera (Fuentes secundarias)



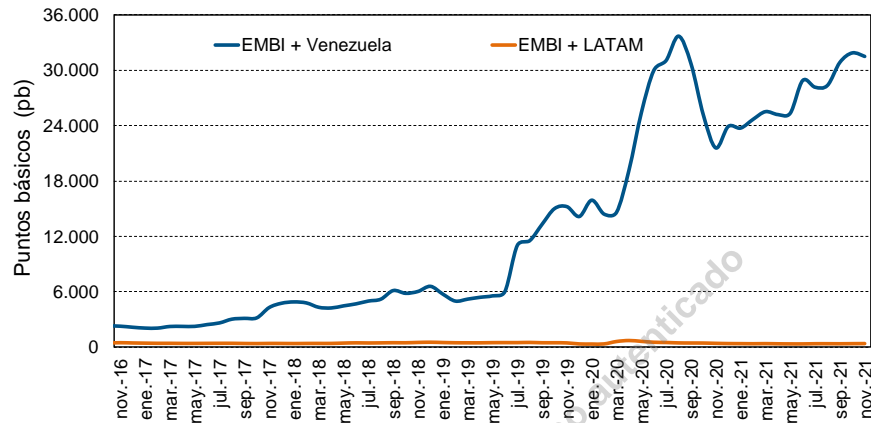
Fuentes: OPEP y Ecoanalítica

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

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

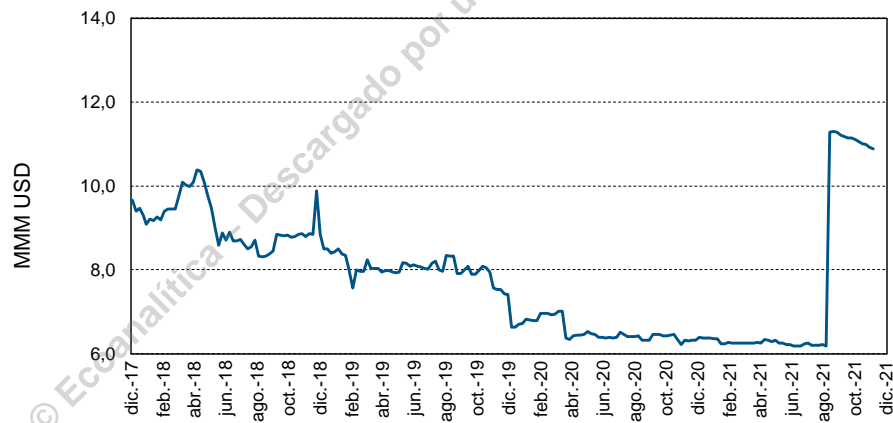
INDICADORES ECONÓMICOS

EMBI



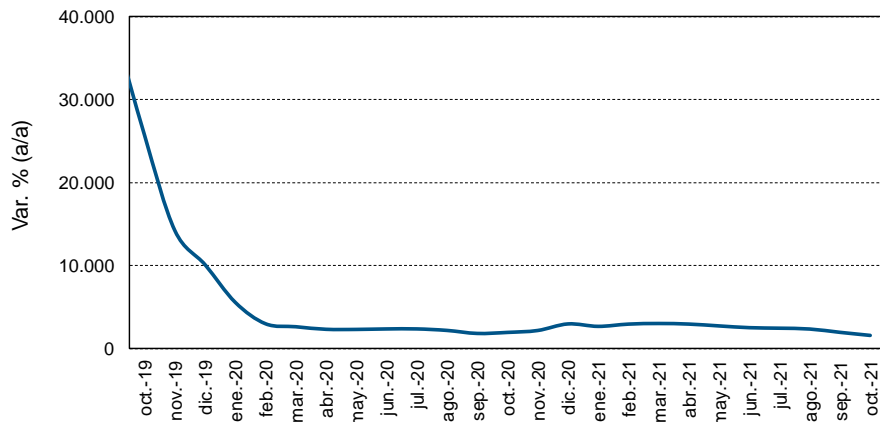
Fuentes: BCRP y Ecoanalítica

Reservas internacionales (BCV)



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Inflación (BCV)



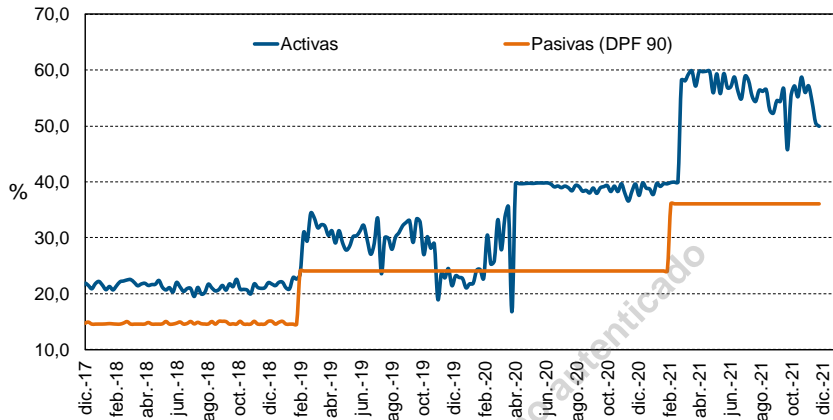
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

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

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

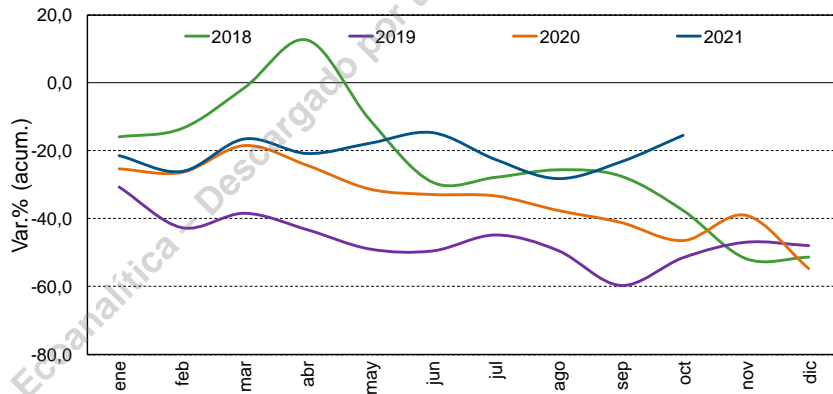
INDICADORES ECONÓMICOS

Tasa de interés
(seis principales
bancos)



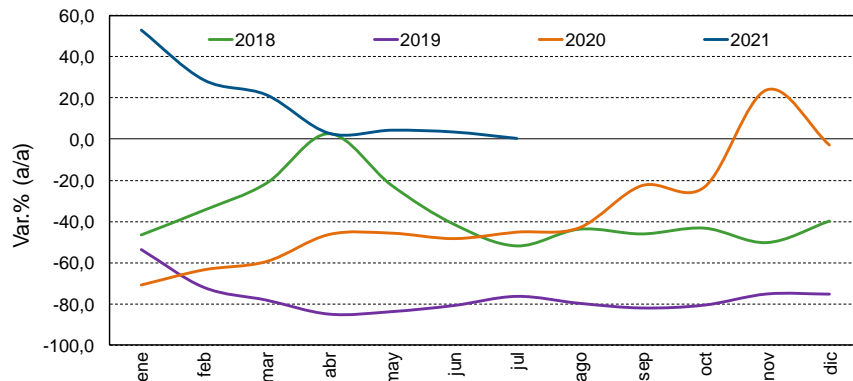
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Expansión de M2
(real)



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Expansión de la
cartera de crédito
(real)

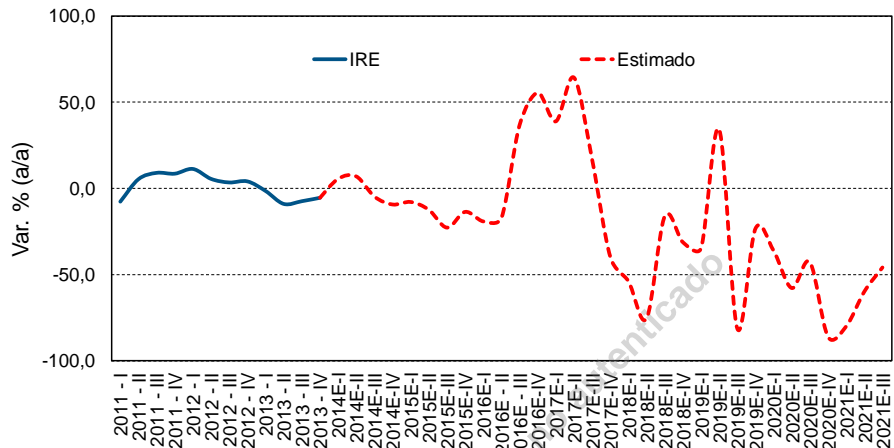


Fuentes: Sudeban y Ecoanalítica

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

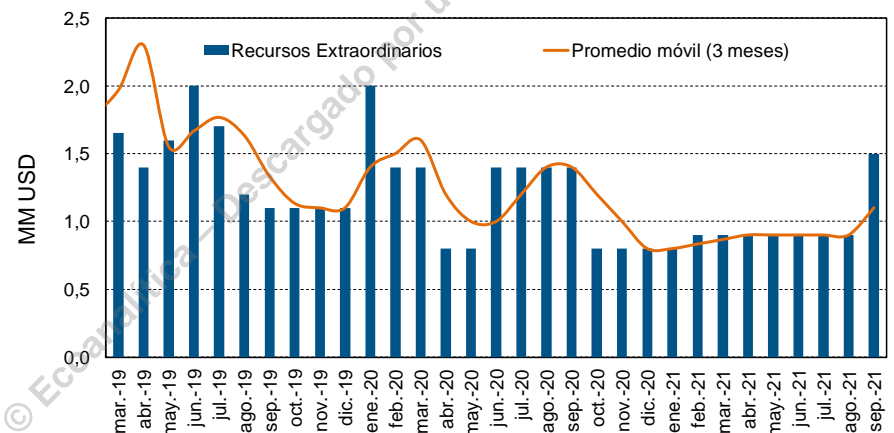
INDICADORES ECONÓMICOS

Índice de salarios reales



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

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

cristinar@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

EDICIÓN: Argelia Guédez y Zoraida Verkaik

CONTÁCTENOS

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

Estados Unidos: (+1 212)-994 1850

ventas@ecoanalitica.net

www.ecoanalitica.com

@ecoanalitica