

Protestas en cuarentena: Un gigante dormido en Venezuela

La cuarentena oficial frente al COVID-19 ha significado un nuevo impedimento para uno de los principales medios de crítica a la gestión pública venezolana: las protestas. Así, las políticas de distanciamiento social ordenadas por el Ejecutivo desde el 2020 han limitado la respuesta de los agentes venezolanos frente a los múltiples problemas que los privan de sus derechos sociales, políticos y económicos. No obstante, tales limitaciones parecen temporales y, en el caso de una flexibilización de la cuarentena a mediano plazo y de producirse mayores presiones sobre la estabilidad macroeconómica y política interna, se podrían volver a observar manifestaciones masivas en el país. Movilizaciones de dicha magnitud representan costos significativos para los involucrados (y para la actividad económica en general), con repercusiones tanto en el sector público como el privado.

Cabe acotar que las razones y el tamaño de dichas movilizaciones sociales han variado con el pasar de los años, respondiendo a distintos factores relacionados a la idiosincrasia institucional y económica del país. Este hecho fue destacado en nuestro reporte perspectivas del primer trimestre del 2019, en la sección *Sector real y empleo: Midiendo a ciegas*, donde señalábamos que las protestas aparentan responder a la dinámica de precios, siendo, de esta manera, un indicador adicional de las condiciones macroeconómicas. En este sentido, con lo ocurrido en los dos últimos años, vale la pena dar una nueva revisión a la evolución de las manifestaciones en ese lapso, profundizando en los principales factores que han dominado su comportamiento y su impacto sobre la economía venezolana.

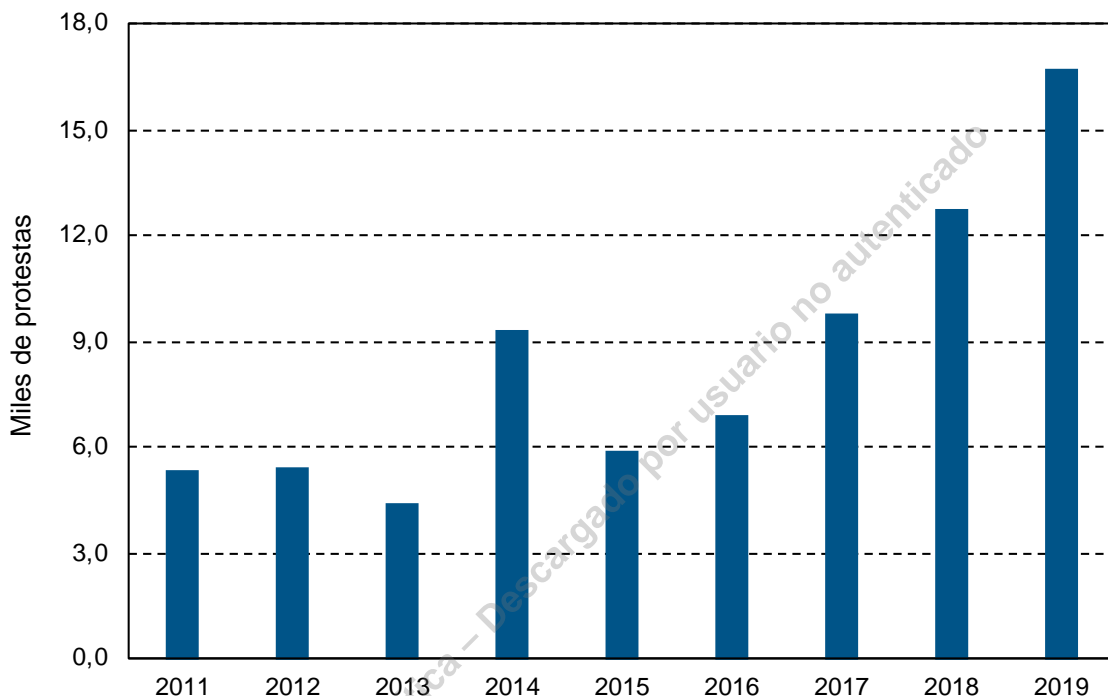
Dos décadas de protestas

Aunque con ciertos solapamientos, el año 2018 parece representar un punto de inflexión relevante en cuanto a los determinantes de las manifestaciones sociales en Venezuela. Anterior a dicho año, la gran mayoría de las protestas estuvieron aunadas a derechos sociales y políticos. En primer lugar, resaltan las manifestaciones educativas en el 2001 y los conflictos con diversos medios de comunicación en el 2007, que respondían a intervenciones del Gobierno en el ámbito social. Por otra parte, dichas movilizaciones multitudinarias presentaron intensificaciones en 2002, 2014 y 2017, que,

Año 17. Número 4. Semana I
Febrero 2021

bajo el liderazgo de la oposición política, respondían a crisis en las instituciones formales del país.

Evolución de protestas



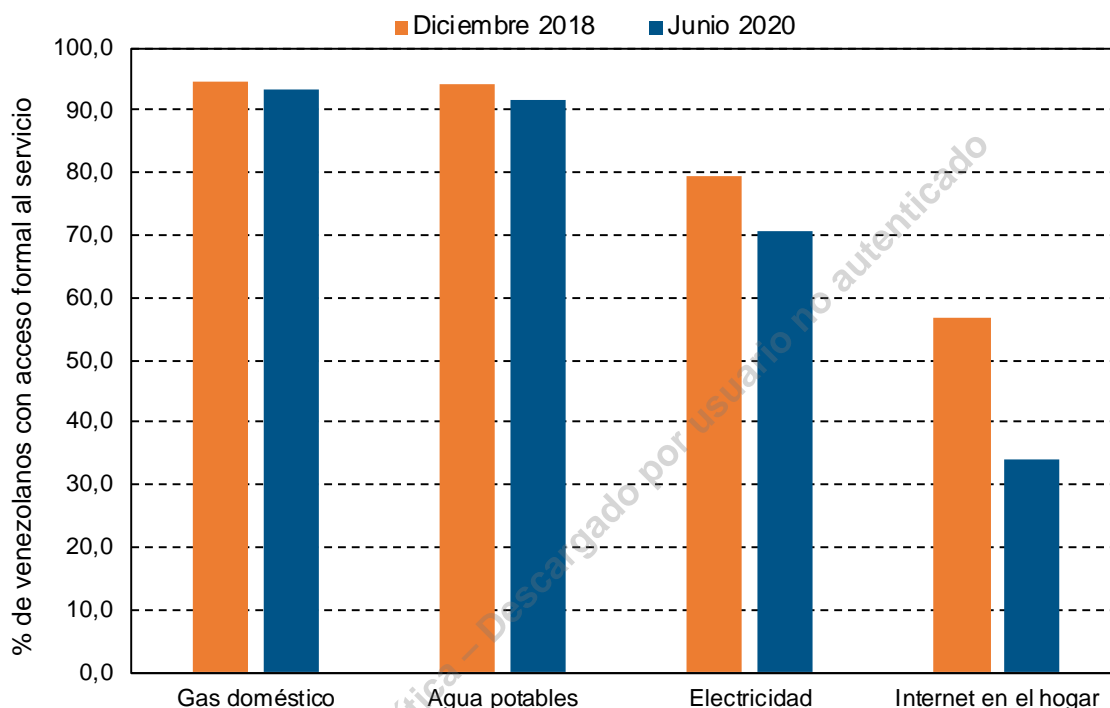
Fuentes: OVCS y Ecoanalítica.

A pesar de que después del 2018 se observaron protestas de matiz político, principalmente en el 2019 a raíz de la instauración del denominado Gobierno interino, los últimos tres años se han caracterizado por una mitigación de las manifestaciones masivas de este tipo. En cambio, las protestas recientes a menudo han conllevado reclamos económicos, principalmente reivindicaciones salariales, escasez y elevados costos de los alimentos y fallas en los servicios públicos. Lo anterior no significa una disminución en la frecuencia de las protestas; al contrario, el máximo histórico anual se observó en el 2019 cuando se unieron razones políticas, apagones nacionales y exigencias económicas. Sin embargo, aunque el número de protestas de escala nacional aumentó, el tamaño de estas se redujo¹, ya que respondieron a problemas sectoriales. Esto parece ser especialmente cierto durante la cuarentena por la

¹ Con número de protestas se hace referencia a la cantidad de protestas que han ocurrido durante el año, en cambio, con tamaño se refiere a la cantidad de personas que participaron en cada una de estas protestas.

pandemia, ya que se ha acelerado el deterioro de los servicios públicos y se ha limitado fuertemente cualquier tipo de aglomeración de personas.

Acceso a servicios en Venezuela



Fuentes: OVSP y Ecoanalítica.

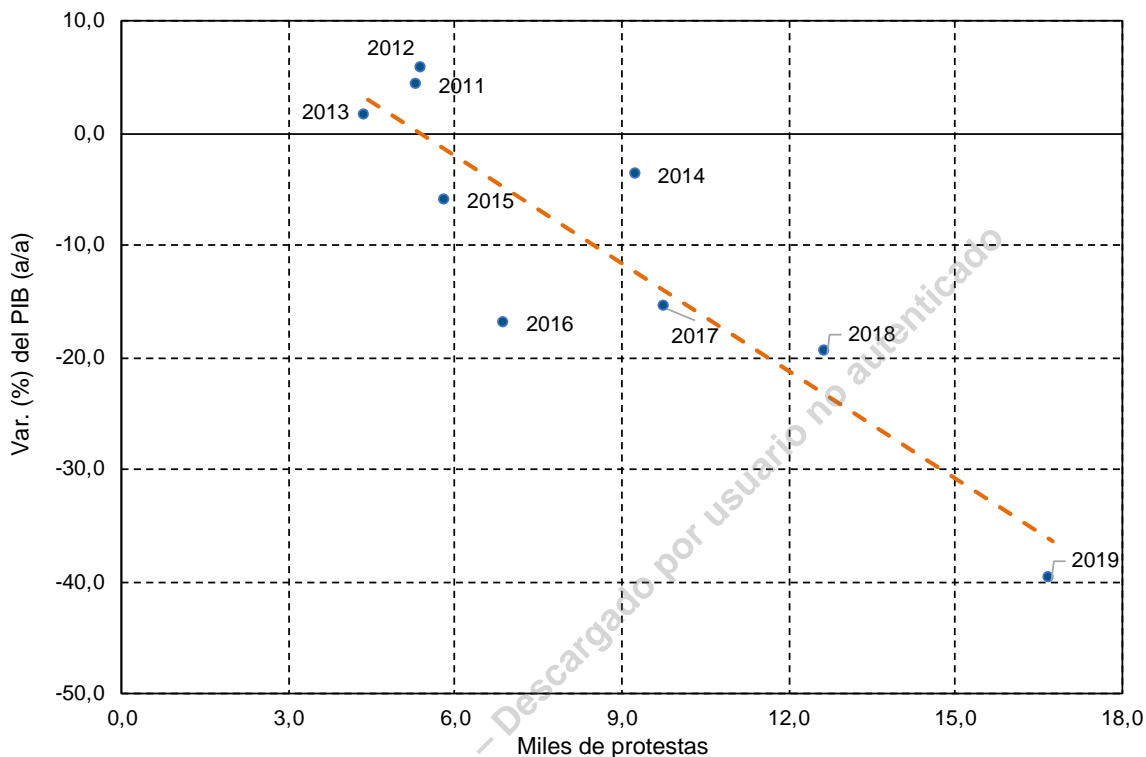
La sombra macroeconómica

A pesar de que las razones principales de las manifestaciones han cambiado con el tiempo, en general, el entorno macroeconómico detrás de las privaciones ha parecido definir en gran medida cómo estas mutan a mayores movilizaciones. Por ejemplo, Grasso y Giugni (2016)² demostraron que las movilizaciones sociales en Europa tras la crisis financiera del 2008 fueron más frecuentes en las economías con mayores tasas de desempleo. La investigación argumenta que, en estos países, los factores políticos encontraron mayor posibilidad para capitalizar el descontento social en medio de un desempleo generalizado y así elevar con ello la intensidad de las protestas.

²Grasso, M & Giugni M (2016). *Protest participation and economic crisis: The conditioning role of political opportunities*. European Journal of Political Research 55: 663–680.

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.

Protestas vs. Crecimiento económico



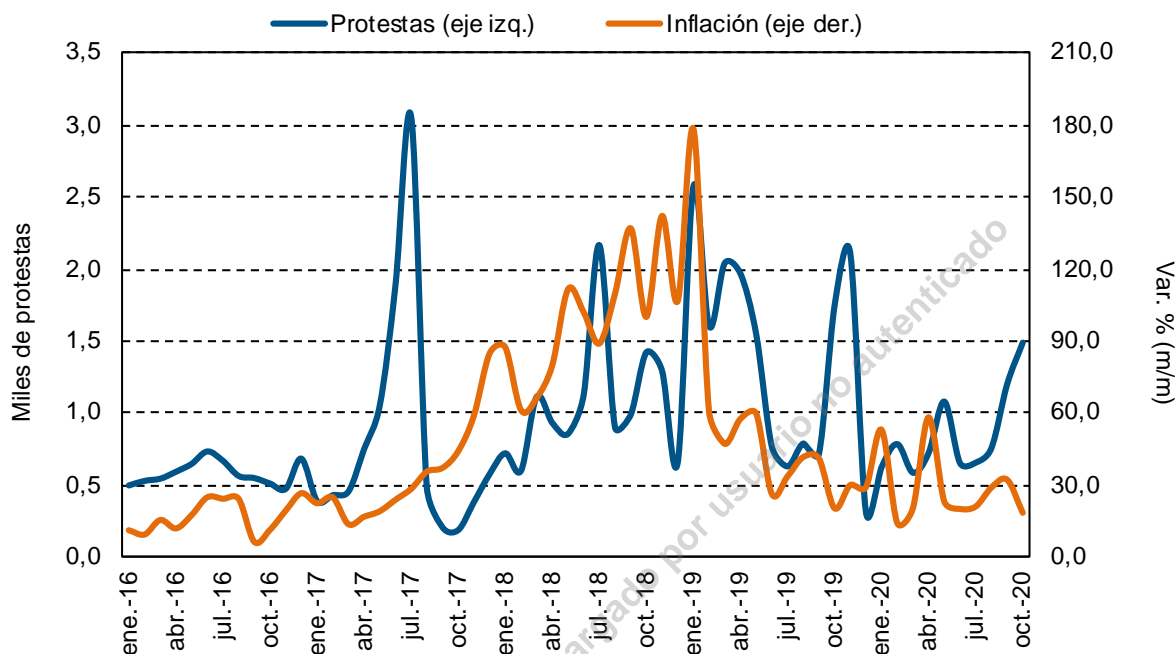
Fuentes: BCV, OVCS y Ecoanalítica.

Para el caso venezolano, se observa que las movilizaciones civiles más grandes en las últimas dos décadas coinciden con el inicio del colapso del PIB. Según datos registrados por el Observatorio Venezolano de Conflictividad Social (OVCS), desde el 2014, el número de protestas diarias aumentó a 27,9³, de 13,9 protestas diarias entre 2011 y 2013, mientras que el producto acumuló una caída de 79,4% hasta el 2020.

³ Correspondiente al número de protestas observadas entre 2014 y 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.

Protestas vs. inflación mensual en Venezuela



Fuentes: OVCS y Ecoanalítica.

Nota: La franja representa el plesbicio convocado por la AN.

Recientemente, relacionado al deterioro de los servicios públicos, las protestas parecen responder a la dinámica de precios. Al comparar los datos de las protestas registrados por el OVCS en relación con la inflación mensual, se observa que el número mensual de protestas parece aumentar con una aceleración del crecimiento de los precios. Esta relación parece haberse intensificado en los últimos años. Mientras que la correlación de ambas variables entre 2016 y 2020 se ubicó en 0,32, al aislar el periodo comprendido desde enero del 2019 hasta octubre del 2020 (los últimos 22 meses de la muestra), se consigue que dicha correlación aumenta a 0,56.

Adicionalmente, al desagregar la correlación por rubros, se fortalece la tesis de que las mayores movilizaciones se originan, en parte, por los mayores costos en salud y en servicios básicos. En este caso, las protestas presentaron correlaciones de 0,60 y 0,61 con los precios correspondientes a rubros de salud y servicios de la vivienda (exceptuando teléfono), respectivamente.

Un círculo vicioso

Al igual que las protestas se ven afectadas por el contexto económico, estas a su vez pueden llegar a generar un impacto adverso sobre la actividad comercial. Las

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 4. Semana I
 Febrero 2021

movilizaciones masivas, por ejemplo, pueden llegar a paralizar la actividad comercial o aumentar las ausencias laborales, lo que termina perjudicando la economía. Algunos trabajos como Shonchoy y Tsubota (2015)⁴ y Matta, Appleton y Bleaney (2017)⁵ ofrecen evidencias que confirman tales argumentos, en donde, en un primer plano, la suspensión de actividades y cierre (temporal de los negocios) parecen ser los principales mecanismos que operan al considerar la influencia de las protestas sobre la actividad económica. En el caso de Venezuela, incluso excluyendo lo registrado de desde la llegada de la pandemia al país, se han observado históricamente alteraciones en la actividad comercial precedidas por mayores manifestaciones sociales⁶, lo cual podría replicarse en el mediano plazo con el cese de la cuarentena.

Con el fin de medir el posible impacto de este tipo de manifestaciones, se examinó la potencial relación histórica entre protestas y actividad económica, para dimensionar los efectos adversos o no de las primeras sobre las segundas⁷. Las cuantificaciones realizadas indican que, ante una aceleración en el aumento de protestas de 1,0%, la actividad económica reduciría su nivel crecimiento en 0,1%⁸, asumiendo todo lo demás sin cambio (por ejemplo: la inflación, crédito, tipo de cambio real e importaciones). Lo anterior implica que, en el caso de que las protestas pasen de aumentar interanualmente 1,0% a 11,0% en un mes, se prevé que la actividad manufacturera del mes siguiente crecerá 1,0% menos; por ejemplo, de crecer 10,0% (sin el efecto adicional de las protestas) a solo 9,0% (o pasar de aumentar en un mes USD 100 a USD 90,2).

En el caso de la actividad comercial, se consiguió que este afecto aumenta a 0,16% (ante un aumento de 1,0%). A pesar del impacto significativo que parecen presentar las protestas, estas mantienen una incidencia baja en comparación al rol de otras

⁴ Shonchoy & Tsubota (2015). *Economic Impact of Political Protests (Strikes) on Manufacturing Firms: Evidence from Bangladesh*. Institute of Developing Economies, Discussion Paper No. 523.

⁵ Matta, Appleton y Bleaney (2017). *The economic impact of political instability and mass civil protest*. CREDIT Research Paper, No. 17/03.

⁶ Entre estas destaca la paralización casi total de la actividad en 2002 y las protestas de 2014 y 2017, que presentaron las mayores manifestaciones civiles.

⁷ Para esto se realizó una regresión múltiple con variables instrumentales con las variaciones interanuales de las variables, en la cual se utilizó el índice de volumen de producción y el índice de volumen comercial al mayor y al menor publicados por el BCV, actualizado hasta el inicio de la pandemia del COVID-19. Adicionalmente, se controló el efecto por inflación, base monetaria real, créditos, tipo de cambio real, precios petroleros e importaciones, también se incluyeron *dummies* estacionales y valores atípicos como los apagones nacionales a principios de 2019. Como variables instrumentales se usaron hasta tres rezagos de las variables explicativas y dependiente.

⁸ Los coeficientes representan los multiplicadores de impacto sobre los índices de actividad, calculado como:

$$\frac{\Sigma(\text{Coeficientes de los rezagos de protestas})}{1 - \Sigma(\text{Coeficientes de rezagos de índice de actividad})}$$

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 4. Semana I
Febrero 2021

distorsiones en la economía, entre las cuales destacan la hiperinflación, las restricciones al crédito y la dinámica comercial⁹.

Potencial impacto de las protestas sobre la actividad

Dependiente	Independiente	Impacto promedio	DT	Significancia*	Mínimo	Máximo
IVP	Protesta (anual)	-0,10	0,03	0,00	-0,16	-0,04
	Inflación	-0,17	0,06	0,01	-0,29	-0,04
	Credito (comercial)	0,12	0,13	0,36	-0,14	0,38
IVCMayor	Protesta (anual)	-0,16	0,13	0,24	-0,41	0,10
	Inflación	-0,68	0,41	0,10	-1,49	0,13
	Credito (microcredito)	0,17	0,12	0,15	-0,06	0,41
IVCMenor	Protesta (anual)	-0,10	0,04	0,03	-0,18	-0,01
	Inflación	-0,13	0,07	0,06	-0,27	0,00
	Credito (comercial)	0,02	0,16	0,90	-0,30	0,34

Nota: IVP e IVC representan el índice de volumen de producción e índice de volumen comercial (al mayor y al menor) del BCV, respectivamente. DT significa Desviación Típica.

*Corresponde al número de veces que el impacto de cada variable sobre la actividad tiende a cero.

Fuente: Ecoanalítica.

Dicho análisis se realizó para el periodo comprendido entre enero 2015 y previo al inicio de la pandemia del COVID-19 (limitado por la disponibilidad de datos oficiales), es decir, considerando una época de protestas masivas, particularmente las presentes durante el 2017. Aunque, posiblemente, el efecto de las manifestaciones sobre la actividad económica actualmente es significativamente menor o, incluso, podría ser nulo, lo anterior no significa que no pueda repetirse en el futuro una movilización ciudadana de las magnitudes vistas en años anteriores, especialmente si tomamos en cuenta el fin de la cuarentena y mayores presiones económicas.

La Voz de Venezuela: entre susurros y gritos

En su libro “Salida, Voz, y Lealtad”, Hirschman argumenta que existen tres maneras en las que un individuo puede desenvolverse en una organización o dentro de un marco institucional. Primero, puede escoger entre “Lealtad” o “Salida”; la primera implica adaptarse al ambiente y desarrollarse en él, mientras que la segunda significa renunciar o desprenderse de dicha entidad. La última opción, la “Voz”, representa intentar cambiar el entorno. Así, a medida que se han deteriorado las condiciones de vida del venezolano, una de las pocas herramientas para generar un cambio en el rumbo económico han sido las protestas, única “Voz” para algunos agentes que no pueden o no desean emigrar ni acoplarse al marco institucional actual.

⁹ Cabe acotar que, aunque el modelo considera el grado de endogeneidad de las variables, se obtuvo que el efecto de los índices de actividad sobre las manifestaciones es bajo.

Año 17. Número 4. Semana I
Febrero 2021

Sin embargo, las movilizaciones masivas conllevan un gran costo. Por una parte, representan un agotamiento físico y mental, en particular para los individuos que sufren carencias extremas, ya que disponen de poco tiempo para buscar cambiar su entorno y, por otro lado, como se reseñó anteriormente, parecen tener un efecto negativo sobre la actividad económica que, en el caso de no lograr el cambio deseado, representaría una pérdida neta para los involucrados.

A pesar de los costos, se han mantenido las protestas a lo largo del territorio nacional durante la cuarentena. En este sentido, a medida que continúe el proceso hiperinflacionario y la contracción de la economía, las manifestaciones seguirán siendo un peligro latente para los sectores público y privado.

**Luis Arturo Bárcenas
Diego Santana Fombona**

© 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 4. Semana I
Febrero 2021

INDICADORES SEMANALES

Indicadores Económicos Semanales			
	I Semana Febrero	Var. semanal (%)	Depre/Apre (%) ¹
Mesas de dinero (VES/USD) ²	1.805.667,6	2,1	2,0
	IV Semana Enero	Var. semanal (pp)	Var. anual (pp)
Tasa de interés activa (%)	39,7	0,5	17,9
	I Semana Febrero	Var. semanal (pp)	Var. anual (pp)
Tasa de interés overnight (%)	135,8	-407,0	-107,3
	V Semana Enero	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
Reservas internacionales (MM USD)	6.362,0	-0,1	-4,8
	IV Semana Enero	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
Liquidez monetaria (MM de VES)	634.699.819	6,8	1.257,9
Precio de las cestas petroleras internacionales (USD/bl)			
	IV Semana Enero	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
WTI	52,8	0,1	-9,6
Brent	55,2	-0,3	-14,4
Precio de la cesta petrolera venezolana (USD/bl)			
	V Semana Julio	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
Promedio semanal	22,4	0,0	-61,9
Promedio anual	28,8	-0,7	-51,7

Fuentes: BCV, Minpet, ONT y Ecoanalítica

* Variación anual del gasto acumulado.

¹ Depreciación (+)/Apreciación (-)

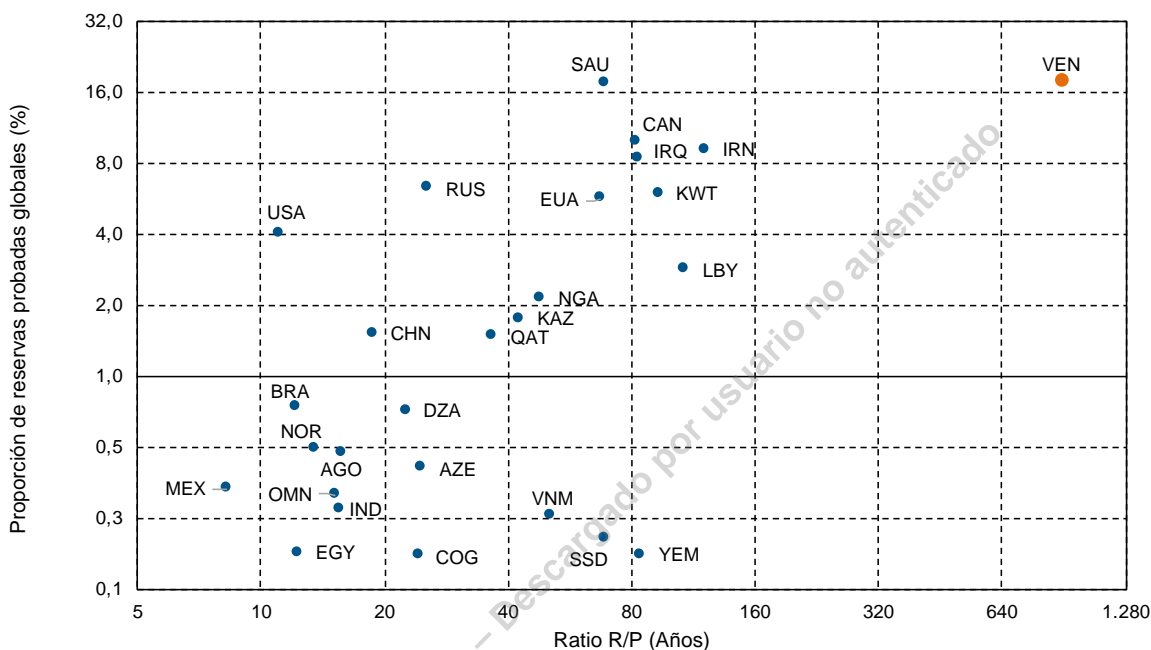
² TC promedio ponderado de las mesas de cambio.

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

Año 17. Número 4. Semana I
Febrero 2021

GRÁFICO DE LA SEMANA: “PETRÓLEO PARA UN MILENIO, RIQUEZA PARA POCAS DÉCADAS”

Proporción de reservas globales vs. tiempo de extracción (2019)



Nota: Ratio R/P calculado como reservas probadas sobre producción anual. Describe el tiempo que tomaría vaciarlas si se mantienen constantes niveles de producción.
Fuentes: BP (2020), OPEP y Ecoanalítica.

Para 2019, las reservas mundiales de petróleo estaban estimadas en 1.733,9 millardos de barriles, o unos 244,6 millardos de toneladas. La gran parte de este petróleo se encuentra en un grupo pequeño de países, con los miembros de la OPEP abarcando 70,1% del total. En el tope de la lista de los países con mayores reservas se encuentra Venezuela (VEN) con 17,5% de las reservas globales, seguida por Arabia Saudita (SAU) con 17,2%; ambos países son los únicos con más de 10% de las reservas globales cada uno.

Las reservas son lo bastante cuantiosas como para disipar preocupaciones sobre la posibilidad de que los países con mayores dotaciones se queden sin petróleo. De hecho, en un entorno en el que las inquietudes por el cambio climático y la avanzada de energías más limpias garantizan un límite en la demanda de petróleo como fuente de energía, la estrategia de los países petroleros se está centrando en extraer la mayor cantidad de petróleo posible para convertirlo en riquezas.

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 4. Semana I
Febrero 2021

En este panorama, entra en juego la media de la relación de producción sobre reservas (R/P), que delimita el tiempo que tomaría a un país vaciar sus reservas si mantiene niveles de producción actuales. Arabia Saudita agotaría sus reservas en 68,9 años, mientras que Canadá lo haría en 82,3 y a Irán le tomaría 120,6 años. Por otro lado, a Rusia y Estados Unidos les tomaría agotar sus reservas en 25,5 años y 11,1 años, respectivamente.

Destaca Venezuela por tener el R/P más alto por un amplio margen. Le tomaría 906,7 años si mantiene la producción al cierre de 2019 de 918 kb/d. Este indicador se elevaría a 1.489,5 años con la producción promedio de 2020 (558,4 kb/d) y las reservas de ese año. Aunque el supuesto de mantener constante la producción petrolera por periodos tan prolongados de tiempo es poco probable, el ejercicio sirve para ilustrar el desafío que enfrenta la industria petrolera venezolana para extraer y comercializar incluso una pequeña fracción del petróleo que tiene a su disposición. Venezuela seguirá manteniendo las mayores reservas de petróleo del mundo y la mayoría de ellas nunca verá la luz del día.

© 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 4. Semana I
Febrero 2021

TIPS ECONÓMICOS

COVID-19 en Venezuela. Según cifras gubernamentales al 4 de febrero, el número de casos positivos de coronavirus alcanzó 128.315 y la cifra de muertes fue 1.209.

Parcialmente confinados. Para la semana del 1 al 5 de febrero, todos los estados del país se manejaron en confinamiento radical según el esquema 7+7 plus, según lo indicado por Nicolás Maduro. Durante esta semana, la actividad de diferentes sectores se desarrolló con restricciones más severas que las de las semanas de flexibilización, la movilidad de los ciudadanos fue limitada y el aforo permitido fue menor.

Contracción de dos dígitos (I). Según el Observatorio Venezolano de Finanzas de la Asamblea Nacional, la economía venezolana se contrajo un 42% en el cuarto trimestre de 2020 en relación con el cuarto trimestre del 2019.

Contracción de dos dígitos (II). Según el informe publicado en Twitter, el sector más perjudicado fue el financiero, con una contracción interanual del 60%, seguido por el sector público, que presentó un retroceso interanual del 42%, y el sector petrolero, que ocupó el tercer lugar de mayor contracción con un 41%, en relación con el cuarto trimestre del 2019.

Gossip financiero (I). Según cuatro funcionarios del Estado cercanos a Reuters, al menos cuatro bancos privados de tamaño medio y el Banco del Tesoro han comenzado a emitir tarjetas de débito a clientes con cuentas en divisas, a pesar de que el Banco Central de Venezuela mantenga oficialmente prohibidos estos medios de pago por el momento.

Gossip financiero (II). Las fuentes explicaron a Reuters que cuando se realicen pagos con dichas tarjetas de débito, el Banco Central comprará esas divisas a la tasa oficial y procederá a subastarlas en las mesas de cambio. El negocio receptor del pago obtendrá los bolívares correspondientes al tipo de cambio oficial.

Gossip financiero (III). Por los momentos, las transferencias interbancarias de divisas siguen prohibidas por la autoridad monetaria; sin embargo, luego de las declaraciones de Maduro en las que indica que Venezuela avanzará hacia una economía "100% digital" y que los comerciantes podrían usar tarjetas de débito para cuentas en dólares, se prevé que estas medidas se flexibilizarán en los próximos meses.

Evidencias de hiperinflación (I). Según el Centro de Documentación y Análisis para los Trabajadores (Cendas), la canasta alimentaria cerró el 2020 en

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

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

Año 17. Número 4. Semana I
Febrero 2021

VES 218.357.086,27, lo que representa un incremento interanual de 2.546,6%, ya que, para el cierre del 2019, la canasta se había ubicado en VES 89.011.381,99.

Evidencias de hiperinflación (II). Cendas destacó que una familia necesitaba en diciembre el equivalente a 182 salarios mínimos mensuales para acceder a la canasta de alimentos, pero el salario mínimo vigente solo permitió acceder a un 0,5% de la canasta.

Prohibido... Según un comunicado emitido el pasado 28 de enero por la Sudeban, se prohibió a los bancos ofrecer instrumentos de crédito en divisas. Entre los instrumentos crediticios prohibidos se consideran arrendamiento financiero, descuento de facturas, cartas de crédito, descuentos, anticipos, reportos garantías y cualesquiera otras modalidades de financiamiento u operaciones.

...pero ni tanto. Sin embargo, el comunicado establece que se prohíbe la implementación de estos instrumentos siempre y cuando la entidad financiera no cuente con previa autorización del Banco Central de Venezuela y de la Sudeban. Esta medida hace intuir que se está abriendo un proceso de autorizaciones para que las entidades financieras comiencen a ofrecer dichos instrumentos; por lo tanto, es clave observar el desarrollo de esta situación en los próximos meses.

Mesas de dinero. Para la semana del 5 de febrero, la tasa promedio de las mesas de dinero fue de VES 1.805.667,6/USD. Esto representa una depreciación de 2,0% con respecto a la semana pasada.

TIPS PETROLEROS

Nuevo jefe ¿nuevo acuerdo? (I). Chevron y Reliance se van a reunir con el Departamento de Estado de Estados Unidos para disminuir las limitaciones de las sanciones impuestas por la administración previa.

Nuevo jefe ¿nuevo acuerdo? (II). Una fuente declaró a Bloomberg que representantes de las compañías han estado manteniendo reuniones virtuales con representantes gubernamentales estadounidenses para discutir sus respectivas agendas.

Nuevo jefe ¿nuevo acuerdo? (III). Por un lado, Reliance espera un acuerdo para restablecer el uso de canjes de crudo y así recibir crudo venezolano a cambio de diésel. Mientras tanto, Chevron quiere mejorar relaciones con la nueva administración para que se les permita mantenerse operativos, ya que, hasta los momentos, tienen solicitado disminuir el tamaño de sus operaciones para el mes de junio.

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 4. Semana I
Febrero 2021

Buen comienzo de año (I). Documentos internos de Pdvsa revisados por Reuters revelaron que los niveles de inventarios de crudo Merey en el terminal principal del Complejo José cerraron en 4,85 millones de barriles para el 25 de enero. Esto se debería al incremento de las exportaciones en este mes, haciendo que los inventarios alcanzaran su valor más bajo desde finales de noviembre y presentaran una disminución significativa respecto al de 21 de diciembre, cuando el inventario era de 9 millones de barriles.

Buen comienzo de año (II). Esa desacumulación de inventario produjo un incremento de las operaciones de mezcla y mejora de crudo extrapesado en presentaciones con mayor demanda, hasta 247.000 barriles el 25 de enero y 276.000 el 21 del mismo mes. Esto representaría la producción más importante de este tipo de operaciones desde octubre.

Exportaciones a detalle (I). Según otros documentos internos revisados por Reuters y datos de Refinitiv Eikon, las exportaciones de crudo de Venezuela en enero promediaron 544,3 kb/d.

Exportaciones a detalle (II). Divididos en 22 tanqueros, los clientes más recientes mencionados en varios reportajes acumularon el 76,0% de los envíos de crudo y productos refinados, los cuales terminaron mayormente en China y otros destinos de Asia. Adicionalmente, este nivel de exportaciones fue 12,0% más elevado que el volumen de diciembre, pero 43,0% menor que el observado en enero de 2020.

Las llegadas (I). Sumado a ello, las importaciones de combustible se mantuvieron en mínimos históricos de 23 kb/d, niveles similares a los dos meses previos. Además, según TankerTrackers, dos tanqueros iraníes entraron a finales de enero en aguas venezolanas y se espera que despachen gasolina durante este mes.

Las llegadas (II). Cuatro oficiales de Pdvsa de los terminales José y Guaraguao, en el este del país, comentaron a Argus Media que los tanqueros iraníes Faxon y Fortune llegaron al país con un poco más de 400.000 barriles.

Revisión interna. De acuerdo con Argus Media, Pdvsa está produciendo 38 kb/d de diésel a nivel nacional con todos sus complejos refinadores. 23 kb/d corresponden al complejo refinador de Paraguaná (que abarca las refinerías Amuay y Cardón) y 15 kb/d de la refinería en Puerto La Cruz.

Reparaciones necesarias. Según tres funcionarios de la refinería Cardón, esta reinició su producción de gasolina y diésel recientemente, luego de que buzos repararan un

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 4. Semana I
Febrero 2021

oleoducto roto de crudo en el Lago de Maracaibo. Actualmente, la refinería está produciendo 46 kb/d de gasolina.

Operativa, a medias. Mientras tanto, Amuay está procesando 65,3 kb/d de crudo de calidad mediana. Sin embargo, se tuvo que descartar su unidad destiladora N° 4 después de que una explosión de vapor en octubre le causara daños estructurales.

Discusión a tener en cuenta. Según estimaciones del Ministerio de Petróleo venezolano la demanda de diésel nacional para el uso de transporte y generación de energía ascendería a 100 kb/d. Esto aumentaría la importancia de las consideraciones que se están planteando en el debate político en Estados Unidos de revertir la imposibilidad de usar diésel como moneda de cambio para el crudo venezolano como una medida humanitaria.

TIPS SECTORIALES

Comemos importado (I). El Vicepresidente de la Confederación de Asociaciones de Productores Agropecuarios de Venezuela (Fedeaagro) aseguró que la mayor parte de los granos que se consiguen actualmente en los mercados y ferias del país son importados.

Comemos importado (II). Además, añadió que *“muchos productores siembran caraotas negras y frijoles para autosustento; ni siquiera llegan a los mercados venezolanos: así estamos en el campo venezolano”*. Por último, el Vicepresidente afirmó que la falta de combustible es uno de los problemas clave que afecta la cadena de suministros doméstica.

En confinamiento no se puede. El presidente de la Cámara de Comercio de Caracas, Leonardo Palacios, advirtió que *“Hay que mantener una apertura económica, de continuidad, de sostenibilidad de la economía, porque o nos mata la pandemia por el COVID-19 o lo hace la pandemia económica. Esto puede empeorar los índices de desempleo, de informalidad y sobre todo los niveles de pobreza”*.

En confinamiento no se puede (II). A su advertencia añadió que *“Es más seguro comprar en un centro comercial donde te aplican gel antibacterial, pasas por túneles de desinfección, tienen control de temperatura y promueven el uso de la mascarilla que hacerlo en un mercado popular o mercado ambulante donde no hay ningún tipo de control”*.

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 4. Semana I
Febrero 2021

Negociando (I). Ricardo Cusanno, presidente de Fedecámaras, se reunió con el presidente de la recién constituida Asamblea Nacional, Jorge Rodríguez, para discutir medidas para la reactivación de la economía nacional.

Negociando (II). En esta reunión, Cusanno afirmó que *“Estamos a disposición para que la economía sea un articulador del drama humanitario y las necesidades de la gente (...) con un marco regulatorio estable, donde además la política vuelva a la política”*. A su vez, expresó que *“se debe respetar la propiedad privada para garantizar la inversión y coordinar las áreas de trabajo”*.

Negociando (III). Además, Carlos Fernández, vicepresidente de Fedecámaras, propuso *“reactivar los activos públicos”* con la finalidad de generar más empleo. Además, exigió que este proceso se haga con transparencia, advirtiendo que *“así como participan chinos, rusos e iraníes también es importante que participen los venezolanos y que participen inversionistas de nuestro país”*.

Negociando (IV). En respuesta, Rodríguez expuso que *“El pueblo está esperando que lleguemos a acuerdos dentro de las diferencias y que no tengamos miedo a expresar las ideas que podamos tener. Que nos reconozcamos como diferentes no le hace daño a nadie”*.

Negociando (V). Periodistas independientes aseguraron que las negociaciones entre el Gobierno de Maduro y Fedecámaras incluían temas como el compromiso de pago por parte de Fedecámaras de las vacunas contra el COVID-19 a cambio de permiso para importar tales vacunas, reducción de trámites burocráticos y la instrumentación de la Ley Antibloqueo.

Con buenas ganas. El diputado de la recién constituida Asamblea Nacional, Freddy Bernal, indicó que la reunión entre la Comisión de Diálogo del Parlamento con Fedecámaras fue *“un primer paso de un encuentro para escuchar los señalamientos, las críticas, los aportes y cómo hacer para reactivar un aparato económico que está muy golpeado”*.

Bonos y más bonos. El 31 de enero comenzó la entrega del bono “Cultores Populares” a trabajadores independientes del sector cultural. El bono se entregará a través del Sistema Patria, su monto todavía se desconoce.

¾ reactivados. Según el Ministerio del Poder Popular para el Comercio Nacional, el sector comercial se reactivó en un 83%, el sector de servicios un 78% y el industrial en un 60%, mientras que los demás sectores mantienen una actividad del 70%. Según cifras del Ministerio de Comercio Nacional, el promedio acumulado de actividad comercial en lo que va del año ha sido de 68%.

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 4. Semana I
Febrero 2021

TIPS INTERNACIONALES

COVID-19 en el mundo. Según cifras publicadas por la Organización Mundial de la Salud (OMS), el número de casos positivos de coronavirus alcanzó 104.391.868 el 4 de febrero, registrando 2.268.797 fallecimientos para la misma fecha.

Sanciona a diestra y siniestra. Joe Biden, presidente de Estados Unidos, amenazó con restablecer sanciones a Myanmar luego del golpe de estado militar al Gobierno democrático de Aung San Suu Kyi, y solicitó una respuesta internacional concertada para presionarlos a que renuncien.

Malos perdedores. El golpe de Estado se llevó a cabo después de la victoria electoral del partido Liga Nacional para la Democracia (NLD) de Suu Kyi en noviembre, un resultado que el ejército se ha negado a aceptar, citando acusaciones de fraude. El ejército entregó el poder al general Min Aung Hlaing e impuso el estado de emergencia durante un año.

Puerta cerrada, ¿ventana abierta? El Gobierno de Irlanda indicó que los volúmenes de cargamentos del país hacia y desde los puertos de la Unión Europea se duplicaron en enero, ya que muchos comerciantes están evitando tomar la ruta al continente a través de Gran Bretaña, que en el pasado era más rápida, debido a los retrasos y la burocracia del Brexit.

A la mitad. En cambio, los volúmenes bajaron un 50% en las rutas entre Irlanda y Gran Bretaña el mes pasado, lo cual incluye la gran cantidad de comercio directo de mercancías entre los países vecinos.

Con el sello europeo. La Agencia Europea de Medicamentos (EMA) aprobó la vacuna del COVID-19 de AstraZeneca y la Universidad de Oxford para personas mayores de 18 años, la tercera vacuna autorizada para su uso en la Unión Europea. Dicha vacuna demostró una eficacia de alrededor del 60% en los ensayos en los que se basó la decisión.

Nuevo liderazgo misma estrategia. Italia, país que llevará el liderazgo este año del Grupo de los 20 países ricos y emergentes (G20), presionará a sus miembros para que extiendan el alivio de la deuda a los países pobres que luchan por hacer frente a la pandemia por el coronavirus.

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 4. Semana I
Febrero 2021

Apostando a Biden. Adicionalmente, las autoridades italianas también aseguraron que confían en que la presidencia de Biden conllevará una postura más cooperativa de Estados Unidos sobre la coordinación financiera internacional, particularmente en áreas como el cambio climático y la ayuda a los estados más pobres.

Nuevos paradigmas fiscales. La ministra de Finanzas de la India, Nirmala Sitharaman, reportó que el Gobierno indio proyecta un déficit fiscal equivalente a 6,6% del PIB para el periodo 2021/2022, lo que implicaría un impulso del gasto en salud de 135%. Se prevé que el periodo actual, que finaliza en marzo, terminará con un déficit fiscal de 9,5% del producto.

Enfocados en el área sanitaria. Actualmente, India gasta alrededor del 1% del PIB en salud. Al respecto, Sitharaman propuso aumentar el gasto en atención médica a aproximadamente USD 30.200 millones para ayudar a mejorar los sistemas de salud pública y financiar una gran campaña de vacunación para inmunizar a 1,300 millones de personas.

Recuperación en "V". Por otra parte, el Gobierno señaló que estima que la economía se contraerá 7,7% en el año fiscal 2020/2021, lo que representaría la mayor caída registrada en India. Sin embargo, prevé una fuerte recuperación en el periodo 2021/2022 con un crecimiento de 11% del producto.

Vacunas caseras. El presidente de México, Andrés Manuel López Obrador, anunció que planea importar alrededor de 870.000 dosis de la vacuna contra el COVID-19 de AstraZeneca de India en febrero y, además, que planean empezar a producirla localmente.

Las dos puntas de América Latina. México y Argentina tienen un acuerdo con AstraZeneca para producir su vacuna para distribución en América Latina, con el apoyo financiero de la fundación del multimillonario mexicano Carlos Slim.

Respaldo de Pfizer y la ONU. Mientras tanto, las entregas de Pfizer de la vacuna contra el COVID-19 a México "*muy probablemente*" se reanudarán el 10 de febrero, según López Obrador. México esperaba alrededor de 1,5 millones de dosis de Pfizer. El presidente de México aseguró que 1,8 millones de dosis de vacunas llegarían en marzo a través de un mecanismo respaldado por la ONU.

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 4. Semana I
Febrero 2021

TIPS POLÍTICOS

De vuelta a la acción (I). Josep Borrell, Alto Representante de la Unión Europea para Política Exterior, convocó a una reunión del Grupo Internacional de Contacto para Venezuela con el fin de analizar cómo se ha desarrollado la situación en Venezuela.

De vuelta a la acción (II). Por su parte, la portavoz de Exteriores de la UE, Nabila Massrali, indicó que *“El grupo discutirá los últimos acontecimientos en Venezuela, así como la situación humanitaria. También debatirá sobre posibles nuevos pasos, incluyendo la interlocución con otros actores internacionales”*.

Solicitan liberación. La Organización de las Naciones Unidas, a través de su portavoz, Stephane Dujarric, expuso que están solicitando la liberación de cinco miembros de la ONG Azul Positivo. En detalle, expresó que *“Estamos consultando con las autoridades y hemos solicitado su liberación inmediata”*.

Verdades escondidas (I). La Policía de Trinidad y Tobago detuvo a seis venezolanos que intentaban ingresar al país de forma ilegal. Los venezolanos habrían partido de la Isla de Margarita. Esta noticia surge luego de la muerte de 30 venezolanos ahogados luego de ser deportados de Trinidad y Tobago cerca de las costas de Delta Amacuro.

Verdades escondidas (II). El primer ministro de Trinidad y Tobago, Keith Rowley, indicó que las declaraciones oficiales del Fiscal General de Venezuela, Tarek Williams Saab, en las que informa que las personas murieron luego de ser deportadas de tierras trinitense es falsa, y se está usando una narrativa para cubrir una red de tráfico de personas desde Venezuela hasta Trinidad.

El enemigo de mi enemigo... El expresidente de Petróleos de Venezuela, Rafael Ramírez, expresó que Diosdado Cabello guarda silencio mientras Maduro destruye al chavismo. En este sentido, acusó a Maduro de liderar un gobierno de derecha, mientras que personajes como Cabello, han sido puestos de lado por oponerse al cambio de la constitución.

... es mi amigo. En detalle, el Expresidente de Pdvsa expresó que *“Le tiendo la mano a Diosdado y al resto de los factores revolucionarios y de izquierda que sobreviven en el PSUV (...) que están convencidos de la necesidad de derrotar a esta tríada del poder que ha apuñalado a la patria, le ha clavado sus colmillos y que nos sigue hundiendo aún más en este abismo donde nos encontramos”*.

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 4. Semana I
Febrero 2021

Más peleas entre amigos (I). Mediante un comunicado de prensa, el Partido Comunista de Venezuela acusó al Gobierno de Nicolás Maduro de criminalizar la política y de “*incitar al odio en su contra con un discurso lleno de cinismo y arrogancia*”.

Más peleas entre amigos (II). En detalle, el comunicado expresa que “*Durante la pasada campaña electoral fue evidente y brutal esa práctica que, en un primer momento, buscó invisibilizar y bloquear el acceso del PCV y la APR a los medios de comunicación públicos y privados*”. Mientras tanto, el PCV le atribuye la responsabilidad a Nicolás Maduro “*de cualquier agresión física o psicológica de que sea objeto cualquier militante revolucionario*”.

Otra misión inbound (I). Alena Douhan, Relatora Especial de la Organización de las Naciones Unidas, arribó al país el 30 de enero. Su misión hasta el próximo 12 de febrero será evaluar en qué medida la adopción, el mantenimiento o la implementación de sanciones obstaculiza la plena realización de los derechos humanos de los venezolanos.

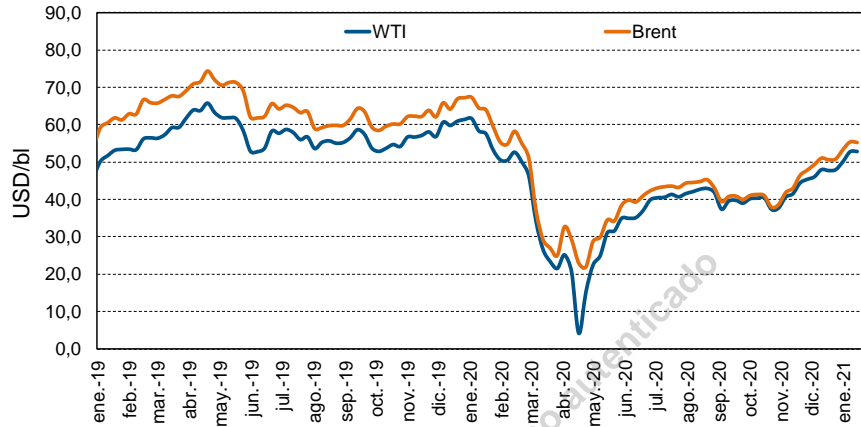
Otra misión inbound (II). Douhan tiene previsto reunirse con funcionarios del Gobierno, miembros de ambos Parlamentos y del Poder Judicial, representantes de organizaciones internacionales, la comunidad diplomática, la sociedad civil, los partidos políticos y el mecanismo nacional de derechos humanos, abogados, académicos, activistas, víctimas y sus familias.

Otra misión inbound (III). Se conocerán algunos resultados el 12 de febrero, cuando la Relatora Especial publique sus observaciones preliminares, y luego los resultados finales en septiembre del presente año, cuando presente su informe final al Consejo de Derechos Humanos de la ONU.

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.

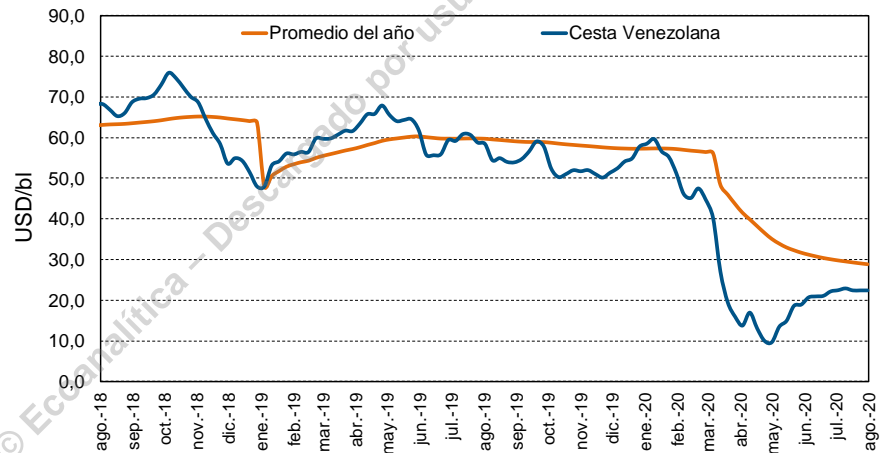
INDICADORES ECONÓMICOS

Precios del petróleo (WTI y Brent)



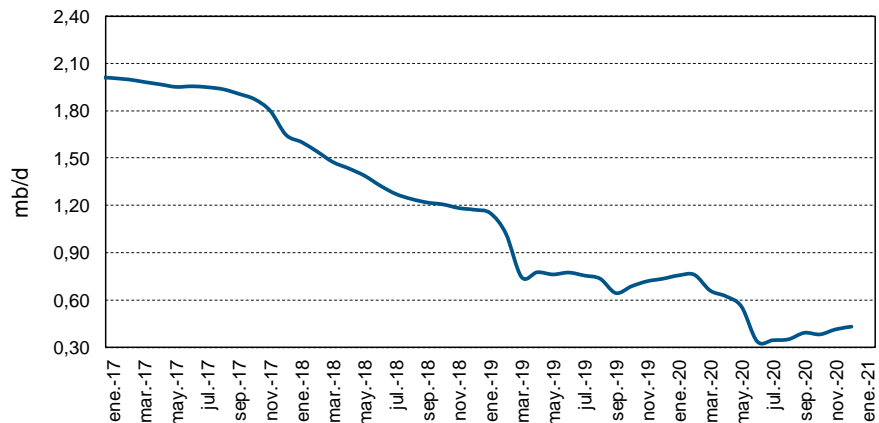
Fuentes: Menpet y Ecoanalítica

Precios del petróleo (cesta venezolana)



Fuentes: Menpet y Ecoanalítica

Producción petrolera (Fuentes secundarias)



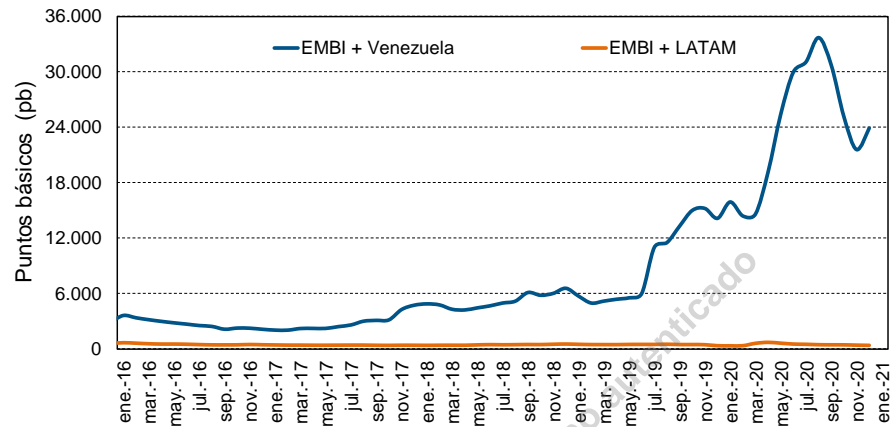
Fuentes: OPEP y Ecoanalítica

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

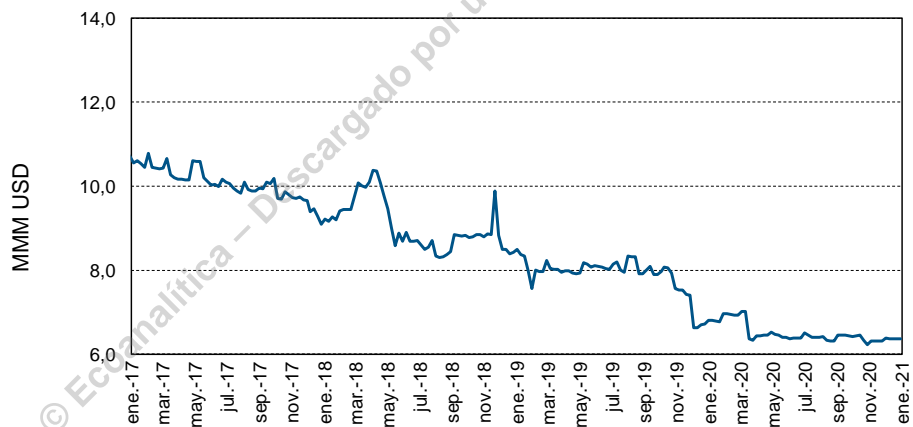
INDICADORES ECONÓMICOS

EMBI



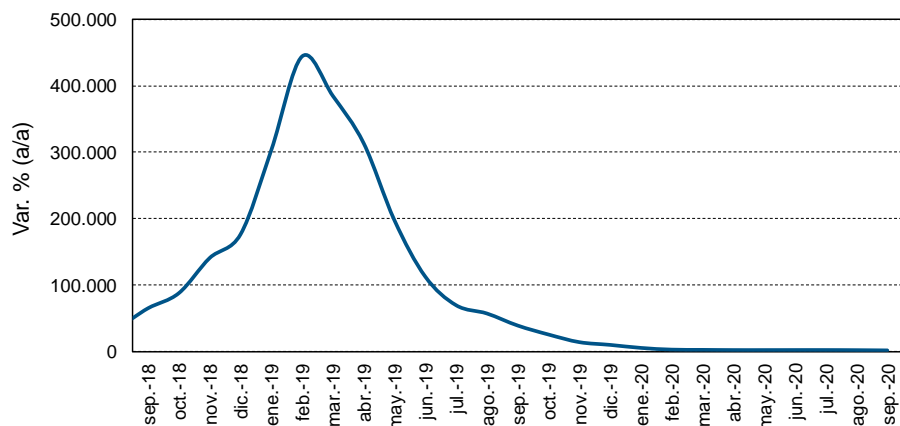
Fuentes: BCRP y Ecoanalítica

Reservas internacionales (BCV)



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Inflación (BCV)

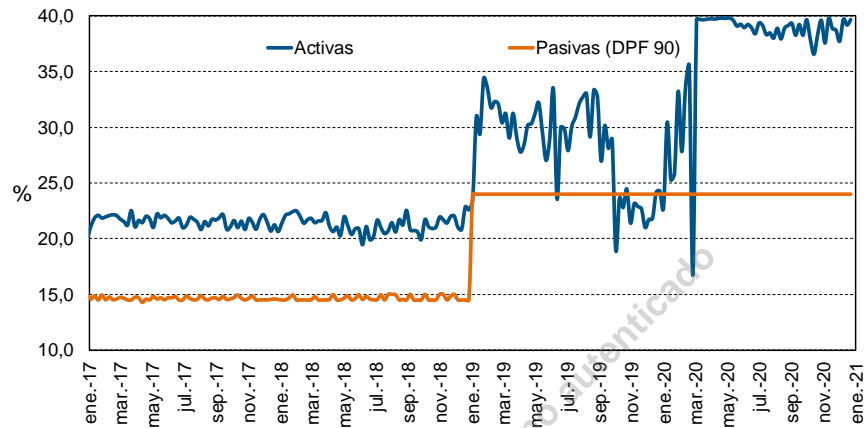


Fuentes: BCV y Ecoanalítica

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.

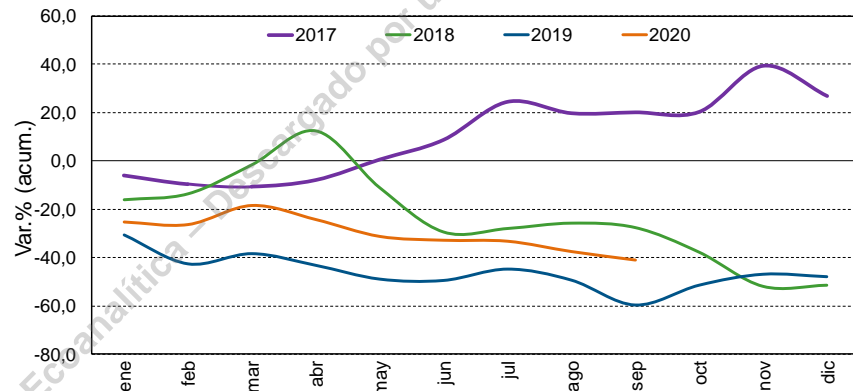
INDICADORES ECONÓMICOS

Tasa de interés
(seis principales
bancos)

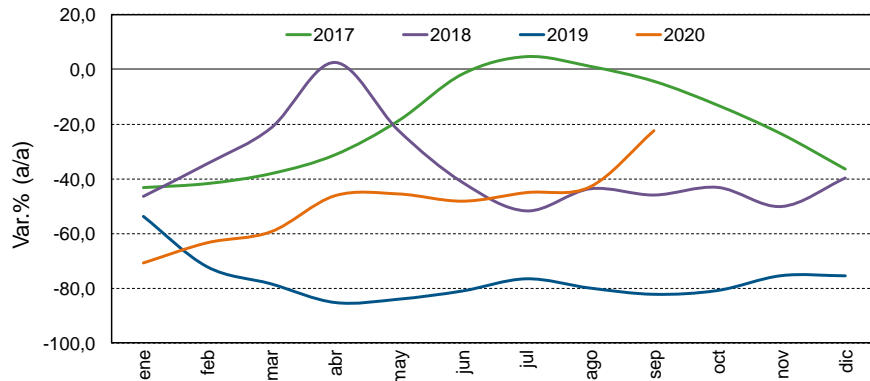


Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Expansión de M2
(real)



Expansión de la
cartera de crédito
(real)

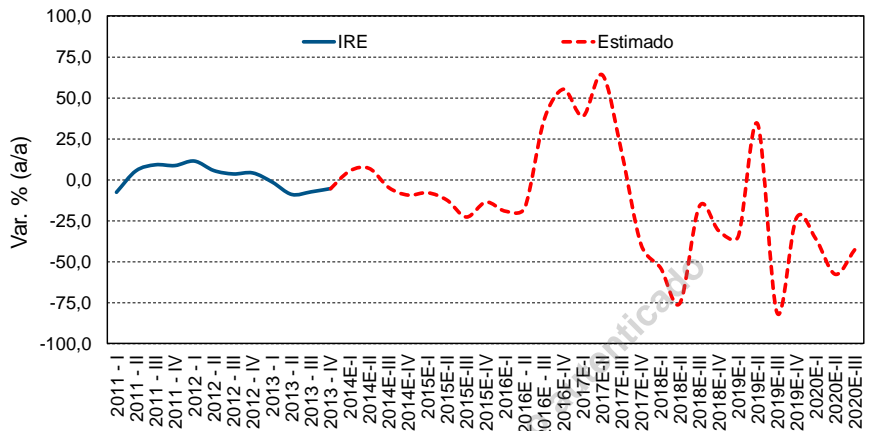


Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

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

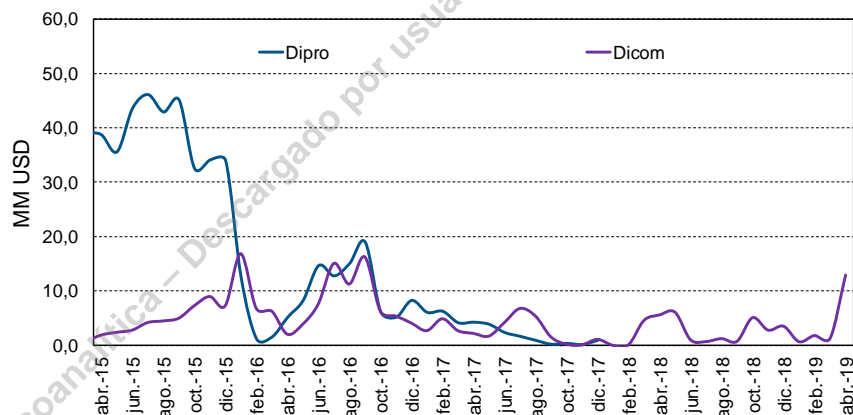
INDICADORES ECONÓMICOS

Índice de salarios reales



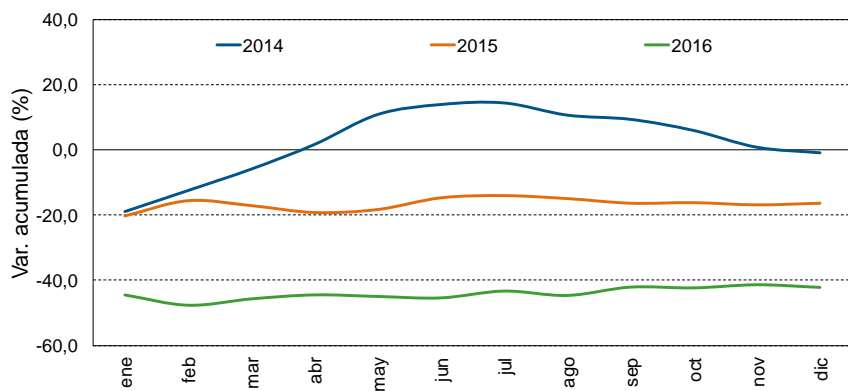
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Liquidaciones de divisas al sector privado (promedio diario)



Fuentes: Ecoanalítica

Expansión del gasto (real - Gobierno central)



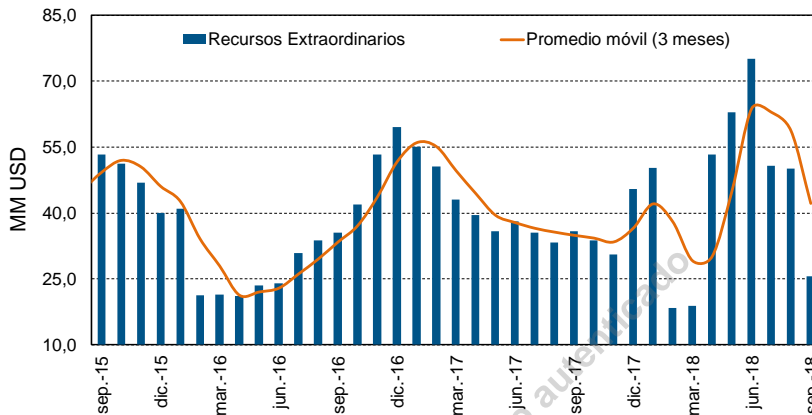
Fuentes: ONT y Ecoanalítica

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

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

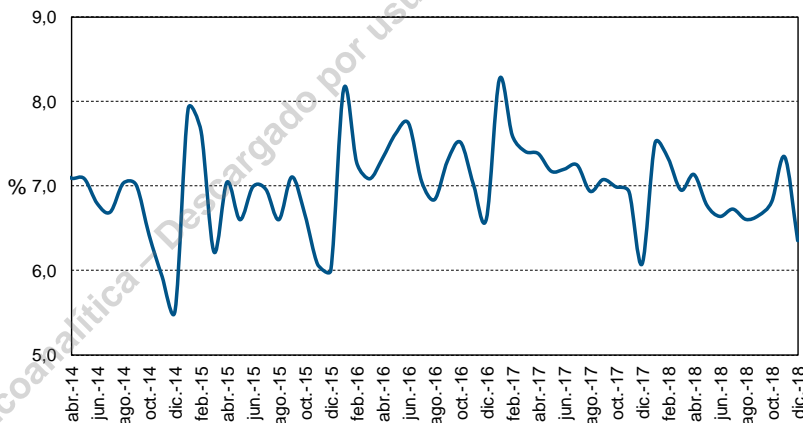
INDICADORES ECONÓMICOS

**Recursos
extrapresupuestarios
del Estado**



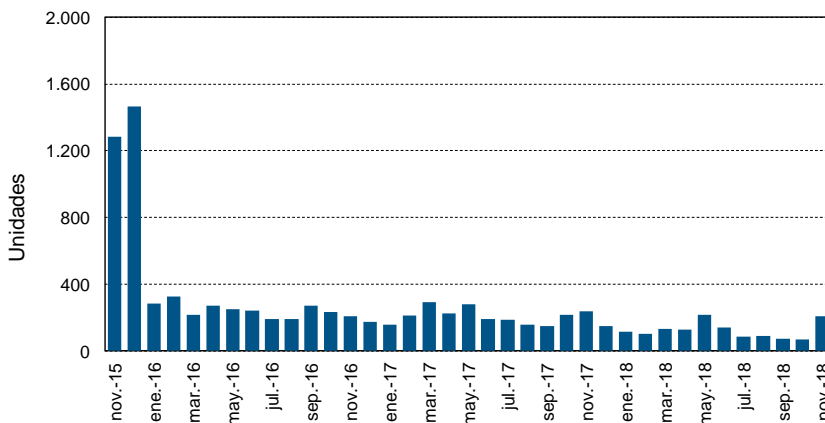
Fuente: Ecoanalítica

Tasa de desocupación



Fuentes: INE y Ecoanalítica

Venta de vehículos



Fuentes: Cavenez y Ecoanalítica

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

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

EQUIPO ECOANALÍTICA

Alejandro Grisanti / Director

agrisanti@ecoanalitica.net / @agrisanti

Asdrúbal Oliveros / Director

asdrubalo@ecoanalitica.net / @aroliveros

Pedro Palma / Director

pedrop@ecoanalitica.net / @palmapedroa

Cristina Rodríguez / Director

cristinar@ecoanalitica.net

Luis Arturo Bárcenas / Economista Senior

luisb@ecoanalitica.net / @barcenasluis

Giorgio Cunto Morales / Economista

giorgioc@ecoanalitica.net / @giorgiocunto

Corina Fung / Economista

corinaf@ecoanalitica.net / @corinafung7

Jhoan F. Castellano / Economista

jhoanc@ecoanalitica.net / @castellanojhoan

Diego Santana Fombona / Economista

diegos@ecoanalitica.net / @diegosantanaf

ASISTENTE DE INVESTIGACIÓN:

Diego Almau

EDICIÓN: Argelia Guédez y Zoraida Verkaik

CONTÁCTENOS

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

Estados Unidos: (+1 212)-994 1850

ventas@ecoanalitica.net

www.ecoanalitica.com

@ecoanalitica