



Reporte de ***Coyuntura***

18 – Septiembre 2022

ecoanalitica.com

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Contenido

01

Fuera de juego

Análisis de la interconectividad comercial de Venezuela

02

Indicadores

Semanales

03

Gráfico de la semana

¿Con acceso al buscador?

04

Tips

Económicos, petroleros, sectoriales y políticos

05

Indicadores

Económicos

Fuera de juego

Análisis de la interconectividad comercial de Venezuela

Desde inicios de siglo, el comercio internacional se ha caracterizado por un afianzado crecimiento tanto en tamaño como en complejidad, con la consolidación de cadenas de valor transfronterizas lo bastante profundas como para configurar estructuras de relaciones e interdependencias, cuyo análisis requiere ir mucho más allá de las particularidades del sector externo de países individuales.

Se puede estudiar el comercio global de forma amplia mediante la teoría de grafos, o el análisis de redes aplicado a escala internacional para determinar las características del sistema completo e identificar los participantes con mayor relevancia dentro de este. Surge entonces interés en ver el desempeño de Venezuela dentro de esa red a lo largo del tiempo.

Para ello, se parte del enfoque analítico elaborado por Cunto y Santana [2021]¹ para evaluar interconectividad comercial sistémica², se actualiza la información al cierre de 2021 de la Dirección de Estadísticas Comerciales (DOTS, por sus siglas en inglés) del Fondo Monetario Internacional (FMI) y se ajustan los flujos comerciales por inflación, para luego concluir con algunas consideraciones para el sector externo venezolano.

*¿Cuáles son las herramientas utilizadas?*³

El estudio de redes⁴ se fundamenta en el análisis de grafos, o construcciones conformadas por un conjunto de nodos o participantes, conectados entre sí por vínculos o nexos bilaterales que representan la dirección⁵ y el peso⁶ de la relación comercial entre los integrantes de la red. Para este análisis se construye una red de

¹ Cunto, G & Santana, D. [2021]. *La Red de Comercio Global: Análisis de Interconectividad Sistémica [2000-2020]*. Universidad Católica Andrés Bello.

² Es, en sí, una extensión substancial del trabajo originalmente planteado en Errico, L., & Massara, A. [2011]. *Assessing Systemic Trade Interconnectedness: An Empirical Approach* [No. 11-214]. Fondo Monetario Internacional.

³ Esta sección puede omitirse para quien no desee indagar en los aspectos metodológicos del análisis.

⁴ Siguiendo la terminología trabajada en Borgatti, S. P., & Everett, M. G. [2006]. *A graph-theoretic perspective on centrality*. Social networks, 28(4), 466-484.

⁵ Grafos pueden ser dirigidos cuando los nexos individuales diferencian entre nodos emisores y receptores.

⁶ Magnitudes expresadas en la métrica de interés para la red, y pueden denotar cosas como tamaño, distancia, volumen de transmisión, costo, etc.



comercio global cuyos nodos corresponden a 206 países o jurisdicciones⁷; vinculados por flujos de exportaciones *Free on Board*⁸ ajustados por inflación⁹ para el periodo 1995-2021, lo que abarca un total de 600.490 vínculos individuales.

La red comercial se analiza desde dos macro-perspectivas. La primera corresponde a características estructurales de interconectividad, que puede verse como el comportamiento agregado de todos los nodos y vínculos en un momento dado. A efectos operativos, se elabora para cada año un grafo¹⁰ y se analizan los siguientes atributos:

Variable	Descripción
Número de nodos	Total de jurisdicciones participantes durante un año particular.
Número de vínculos	Total de flujos de exportaciones unidireccionales entre países.
Diámetro ¹¹	Distancia o “saltos” en el recorrido más corto entre los nodos más lejanos de la red.
Densidad ¹²	Proporción de vínculos en la red sobre el total de vínculos posibles. Mientras más cerca de 1 más densa la red.
Distancia promedio	Promedio de distancia en el recorrido más corto entre nodos.
Asortatividad ¹³	Grado de similitud en que nodos pertenecientes a un grupo particular (regiones) interactúan entre sí vs miembros de otros grupos

La segunda macro-perspectiva es analizar las jurisdicciones con el objetivo de determinar la importancia, o influencia, de cada nodo particular dentro de la red. Para

⁷ Denominación que abarca autónomas con registro individual en estadísticas comerciales del FMI, como en el caso de Macao [MAC], Hong Kong [HKG], las Islas Malvinas [FLK], entre otros.

⁸ “Libre a bordo, puerto de carga convenido”, denominado con el incoterm FOB.

⁹ Usando el deflactor del Producto Interno Bruto de Estados Unidos [USA] para poner las cifras en términos reales.

¹⁰ Definido matemáticamente como un grafo $G = (E, V)$ con un conjunto E de nodos y V de vínculos dirigidos desde una i -ésima jurisdicción hacia una j -ésima contraparte cumpliéndose que $E \subseteq \{i, j\} | i, j \in V \text{ con } i \neq j\}$

¹¹ $\max_{ij} \{\delta_{ij}\}$ siendo δ_{ij} el recorrido más corto entre dos jurisdicciones.

¹² $D = \frac{|E|}{2 \binom{|V|}{2}} = \frac{|E|}{|V|(|V|-1)}$

¹³ $r = \frac{\sum_x e_{xx} - \sum_x b_x c_x}{1 - \sum_x b_x c_x}$ cumpliéndose $\sum_{xy} e_{xy} = 1, \sum_y e_{xy} = b_x, \sum_x e_{xy} = c_y$; siendo e_{xy} la fracción de nodos de tipo x que interactúan con el tipo y .



ello se estiman medidas de fortaleza asociadas al tamaño del sector externo a partir del peso absoluto de los vínculos y medidas de centralidad, que en conjunto determinan el “rol” que juega un nodo particular dentro de la estructura de la red.

Varias de estas métricas de centralidad pueden diferenciar entre grafos pesados, donde se toma en cuenta el valor de los vínculos, y grafos no pesados¹⁴, en los que solo importa la manifestación dicotómica de si hay un vínculo o no; de esa forma, se captura tanto una noción de interconectividad ajustada al tamaño del comercio como otra noción más “pura” a partir de la estructura de conexiones existentes.

Variable	Descripción
Fortaleza de salida ¹⁵	Exportaciones totales, equivalente a la suma de los pesos de todos los vínculos que salen de una jurisdicción.
Fortaleza de entrada ¹⁶	Equivalente a las importaciones totales, o la suma de los pesos en los flujos comerciales que recibe una jurisdicción.
Fortaleza total ¹⁷	Sumatoria de importaciones y exportaciones totales. Equivalente a la balanza comercial de bienes.
Centralidad de grados de salida. ¹⁸	Número total de vínculos de exportación de una jurisdicción.
Centralidad de grados de entrada. ¹⁹	Número total de vínculos en los que una jurisdicción es receptora de las exportaciones de otros nodos.
Centralidad de cercanía ²⁰	Qué tan cerca ²¹ está una jurisdicción de todas las demás dentro de la red. Medido como inverso de la distancia promedio en los recorridos más cortos.
Centralidad de intermediación ²²	Número de veces en las que una jurisdicción se encuentra en el recorrido más corto entre otros dos nodos.

¹⁴ Para efectos de este trabajo, pesos más grandes representan conexiones más fuertes.

¹⁵ $X(i) = \sum_j a_{ij} w_{ij}$ donde a_{ij} corresponde a un vínculo particular que sale de una jurisdicción i hacia una jurisdicción j , siendo w_{ij} el peso o valor de las exportaciones de bienes FOB.

¹⁶ $M(i) = \sum_j a_{ji} w_{ji}$

¹⁷ $T(i) = X_i + M_i$

¹⁸ $C_{DEG}^{OUT}(i) = \sum_j a_{ij}$ donde $a_{ij} = 1$

¹⁹ $C_{DEG}^{IN}(i) = \sum_j a_{ji}$ donde $a_{ji} = 1$

²⁰ $C_{CLO}(i) = \frac{(|V|-1)}{\sum_j \delta_{ij}} = \frac{n}{\sum_j \delta_{ij}}$

²¹ En términos de red, no necesariamente en términos geográficos.

²² $C_{BET}(i) = \frac{\sum_{j \neq i} \sum_{k \neq i} g_{jk}(i) / g_{jk}}{(|V|-1)(|V|-2)}$ donde g_{jk} representa el número de recorridos más cortos entre dos nodos y $g_{jk}(i)$ es el número de esos recorridos que pasan por el nodo i .

Centralidad de vector propio²³ (eigenvector)

Categoría de “prestigio” en la que la importancia de una jurisdicción es determinada por la conectividad de sus contrapartes.

Centralidad Alfa²⁴

Medida de prestigio adecuada para grafos dirigidos. Sigue la misma lógica que la centralidad de vector, con el añadido de también considerar el valor intrínseco del nodo en cuestión.

Una vez calculadas todas las métricas, se estima un índice compuesto de interconectividad. Cada variable es sometida a una normalización de panel percentil, juntando todos los resultados de todas las jurisdicciones para cada año del periodo estudiado e identificando su posición percentil (entre 0 y 100).

Luego se agrupan y promedian los resultados para calcular subíndices de “fortaleza”, “centralidad pesada” y “centralidad no pesada”; subsecuentemente, se calcula un promedio de esos tres subíndices para obtener el resultado final. El índice resume la importancia de cada jurisdicción en la muestra en un momento dado para todo el periodo, por lo que permite ver la evolución temporal de dicha importancia.

Más interconectados que nunca

Al observar la red en general, notamos que esta ya de por sí está bastante integrada para inicio del periodo, con un crecimiento sostenido en el número de conexiones y densidad, sufriendo el revés más notorio en el periodo comprendido entre 2019 y 2020, que coincide con el inicio de la guerra comercial entre Estados Unidos y China y el primer año de la pandemia de COVID-19 a escala global. En el 2021, se observó un regreso a la tendencia de integración comercial, con un aumento significativo en el número de vínculos y densidad de la red (donde esta última mostró un aumento de 2,2% respecto a 2020 y de 47,9% comparado con 1995). Adicionalmente, destaca una tendencia a la reducción de asortatividad, lo que significa una preferencia de las jurisdicciones por comerciar fuera de su región.

²³ $C_{EIG}(i) = \frac{v_i}{\max(v)}$ calculado a partir de elementos del vector propio v con el valor propio λ más alto para que se dé $A_{ij}^T v = \lambda v$, donde A_{ij}^T es la matriz de adyacencia de flujos comerciales.
²⁴ $C_{\alpha}(i) = \alpha A_{ij}^T C_{\alpha}(j) + \beta_i$ donde β_i representa una fuente de influencia externa a la interconectividad de la red o el valor que se da a cada nodo y α es una constante que determina la ponderación entre interconectividad y esa influencia externa.

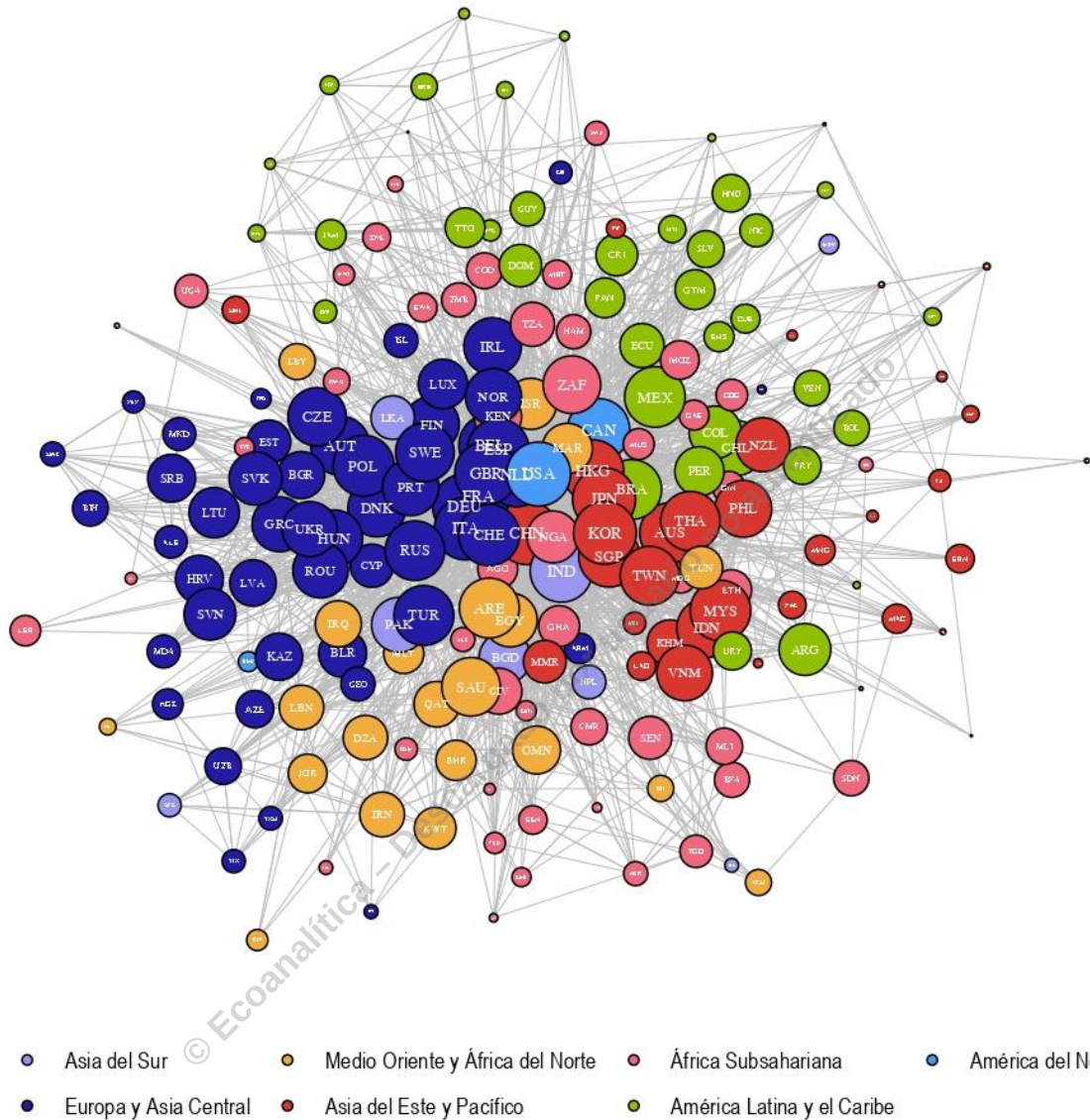
Estructura de la red

Año	Nodos	Vínculos	Diámetro	Densidad (%)	Distancia promedio	Asortatividad (%)	Interconectividad promedio
1995	193	15.450	3	41,7	1,54	7,20	37,7
1996	192	16.045	3	43,8	1,52	6,66	41,2
1997	195	16.974	3	44,9	1,51	6,15	39,6
1998	194	17.497	3	46,7	1,49	5,61	42,4
1999	195	18.283	3	48,3	1,47	5,54	39,9
2000	200	19.592	3	49,2	1,51	6,37	40,6
2001	201	19.858	3	49,4	1,50	5,99	40,7
2002	201	20.290	3	50,5	1,50	5,80	43,3
2003	202	20.859	3	51,4	1,49	5,87	44,7
2004	202	21.329	3	52,5	1,47	5,65	45,3
2005	204	21.622	3	52,2	1,47	5,87	46,8
2006	204	22.208	2	53,6	1,46	5,58	46,9
2007	204	22.602	2	54,6	1,45	5,51	49,3
2008	204	23.200	2	56,0	1,44	5,25	51,8
2009	205	23.438	3	56,0	1,44	5,30	48,4
2010	205	23.818	3	57,0	1,43	5,10	49,9
2011	206	24.231	3	57,4	1,42	5,17	50,3
2012	206	24.294	3	57,5	1,42	5,22	51,6
2013	206	24.546	2	58,1	1,42	5,11	54,9
2014	206	24.749	2	58,6	1,41	4,97	54,2
2015	206	25.146	3	59,5	1,40	4,95	52,8
2016	206	25.405	2	60,2	1,40	4,89	53,8
2017	206	25.681	2	60,8	1,39	4,86	54,1
2018	206	25.883	2	61,3	1,39	4,67	55,4
2019	206	25.973	2	61,5	1,38	4,76	55,0
2020	206	25.481	2	60,3	1,40	4,85	54,0
2021	206	26.036	2	61,7	1,38	4,51	55,6

Fuentes: Cunto & Santana (2021), Fondo Monetario Internacional y Ecoanalítica.



Gráfico de Red (2021)



Nota: Se emplea el algoritmo de Disposición de Grafo Grande (lgf por sus siglas en inglés). El algoritmo trata de descubrir grupos (clústeres) desconectados de datos y luego los distribuye individualmente, a partir de un nodo "semilla" en cada grupo al que se le añaden vínculos en esferas hacia afuera.

Fuentes: Cunto & Santana (2021), Fondo Monetario Internacional y Ecoanalítica.

Desde una perspectiva de red, el ranking de interconectividad sistémica en el 2021 está dominado principalmente por economías avanzadas de Norteamérica, Asia y Europa. En primer lugar, se encuentra Estados Unidos (USA), seguido de Alemania (DEU) y China (CHN). En cuanto a América Latina, las jurisdicciones más sistémicamente importantes son México (MEX) en el puesto 18 y Brasil (BRA) en el puesto 23. Con respecto a Venezuela (VEN), esta ocupó el lugar 106, lo que equivale a estar 57 puestos por debajo de su vecina Colombia (COL) y a que su subíndice más



bajo sea el de centralidad pesada [46,8]. Esto nos da indicios de una desventaja relativa de su participación general en la red respecto a la estructura de interconectividad y tamaño de las otras jurisdicciones.

Jurisdicciones por interconectividad comercial

Ranking	Jurisdicción (ISO)	Fortaleza	Centralidad No Pesada	Centralidad Pesada	Índice de Interconectividad
1	USA	99,9	96,5	99,8	98,7
2	DEU	99,4	97,1	98,9	98,5
3	CHN	99,9	94,9	99,7	98,2
4	NLD	98,5	96,5	97,5	97,5
5	JPN	98,2	95,0	97,9	97,0
6	FRA	97,7	96,2	96,7	96,9
7	KOR	97,4	95,7	97,1	96,7
8	GBR	96,7	96,0	97,2	96,6
9	ITA	97,2	95,5	96,0	96,3
10	BEL	96,4	95,8	95,8	96,0
41	ROU	84,7	85,0	84,8	84,8
42	CHL	83,8	79,5	90,1	84,5
43	UKR	80,6	89,2	81,8	83,9
44	PAK	77,1	89,0	85,4	83,8
45	GRC	80,0	86,6	84,8	83,8
46	NZL	75,8	90,4	81,2	82,5
47	EGY	80,5	81,7	85,1	82,4
48	SVK	84,9	76,2	83,3	81,5
49	COL	77,6	78,0	84,9	80,2
50	NGA	79,1	76,3	82,6	79,3
101	LBY	71,3	42,7	52,2	55,4
102	MLI	46,8	62,6	56,1	55,2
103	CMR	51,1	67,5	46,7	55,1
104	COD	66,2	31,1	67,4	54,9
105	BIH	59,0	62,6	41,3	54,3
106	VEN	49,0	46,8	65,6	53,8
107	BOL	56,5	61,9	43,1	53,8
108	SDN	58,3	38,0	64,3	53,5
109	BFA	47,1	54,8	57,5	53,2
110	GUY	42,6	55,1	57,9	51,9

Fuentes: *Cunto & Santana (2021), Fondo Monetario Internacional y Ecoanalítica.*



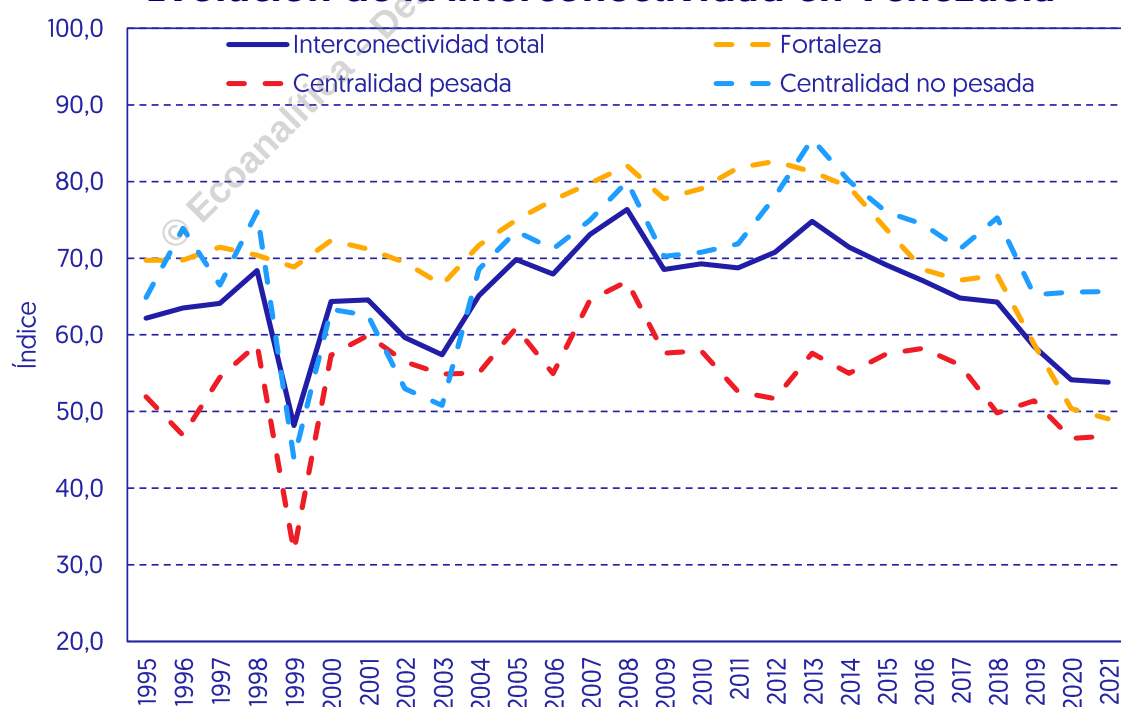
Evolución de interconectividad en Venezuela: rezagados

El puesto relativamente bajo que ocupa Venezuela es resultante de una tendencia a la baja de la dimensión de su sector externo, cuya fortaleza total pasó de USD 126.806 millones en 2013 a USD 11.200 millones en 2021, es decir, un desplome de 91,2%. A esto se le suman cambios en el repertorio de sus socios comerciales. Entre 2003 y 2013 el promedio del índice para Venezuela fue 69,3. A partir de 2013, este registra una pronunciada tendencia negativa y llega a su punto más bajo al ubicarse en 53,8 en 2021.

Dentro del abanico de métricas analizadas para Venezuela, destacan fortaleza y centralidad pesada por ser aquellas con las mayores caídas, con disminuciones de 40,7% y 15,9% entre 2013 y 2021, respectivamente. Esto refleja que la pérdida de importancia sistémica de Venezuela se debe -principalmente- a la disminución del volumen de comercio del país, con efectos marginales sobre el número de conexiones, como consecuencia del colapso de la industria petrolera y la consecuente caída de la actividad económica, limitando la capacidad del país de financiar importaciones y realizar exportaciones.

En el otro lado de la moneda, encontramos a otros países de América Latina, como Colombia, Chile y Perú, que mantuvieron relativamente estables sus índices y, en algunos casos, los elevaron, pese a haber sido desplazados por el auge de economías emergentes de otras regiones, especialmente de Asia, como Bangladesh, Vietnam y Emiratos Árabes Unidos.

Evolución de la interconectividad en Venezuela

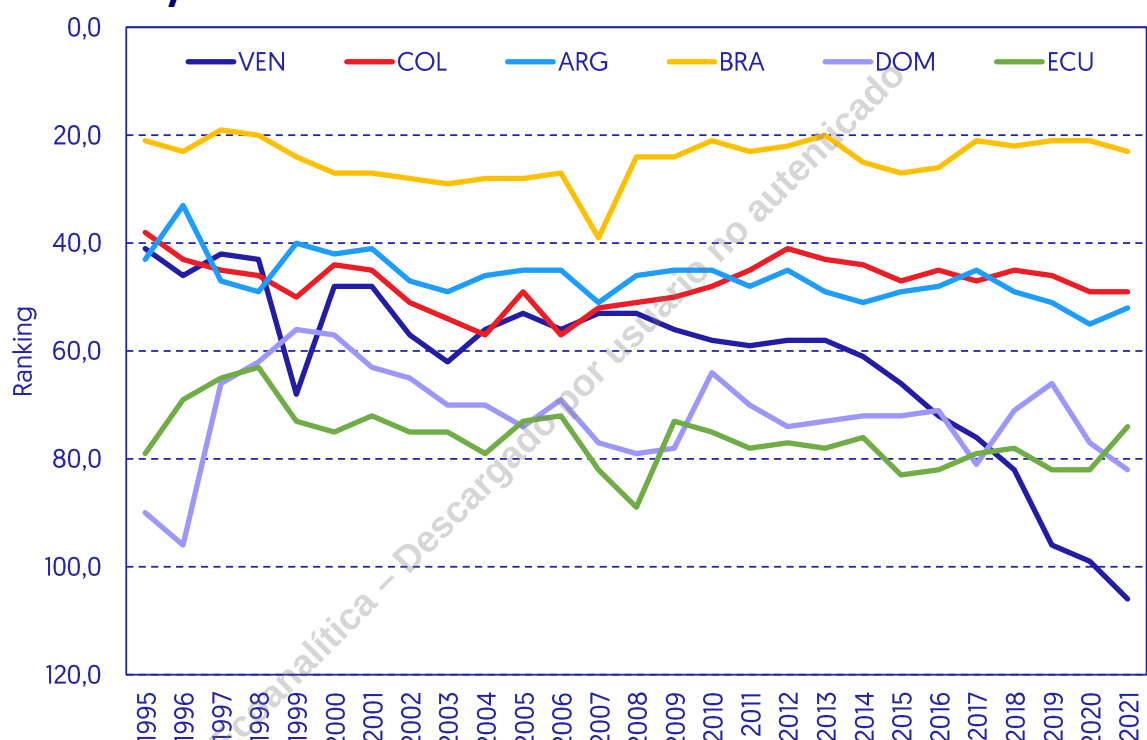


Fuentes: Cunto & Santana [2021], Fondo Monetario Internacional y Ecoanalítica.



Otra forma de apreciar el espacio que ocupa Venezuela dentro de la red de comercio es en términos de *ranking*, o su posición a lo largo del tiempo. En 2001 Venezuela ocupó el puesto 48 y, para el cierre del periodo, ocupa el 106 (su posición más baja), lo que equivale a una caída de 58 puestos. Entre 1995 y 2001, Venezuela llegó a orbitar entre los 50 países más sistémicamente importantes, con oscilaciones en el margen creado por las entradas de países como Eslovaquia, Rumania y Pakistán.

Evolución del ranking de interconectividad por países



Fuentes: Cunto & Santana (2021), Fondo Monetario Internacional y Ecoanalítica.

Implicaciones para una economía que se quedó fuera del juego

En **Ecoanalítica** consideramos que el análisis de interconectividad comercial sistémica permite obtener una visión detallada de dinámicas comerciales globales con un rico abanico de aristas para ver las formas en que una jurisdicción particular encaja dentro de esa red. En el caso de Venezuela, encontramos una pérdida sustancial de la influencia que esta puede ejercer en la red, lo que tiene implicaciones importantes para hacedores de política pública y agentes económicos inmersos en el sector externo:

- La fortaleza del sector externo venezolano enfrenta restricciones sustanciales en cuanto a sus pilares productivos y financieros, por lo que es poco probable ver una expansión sustancial del mismo en el corto plazo. El espacio

más holgado para recuperar terreno dada la estructura económica venezolana es en el de la interconectividad.

- Las ganancias de interconectividad deben provenir del establecimiento de nuevos nexos comerciales o de la recuperación de vínculos que se han perdido para reintegrar a Venezuela a la estructura de la red, lo que debe pasar, por supuesto, por eliminar las barreras de orden legal o institucional que pueden obstaculizar el desempeño del sector privado.
- Las reducidas diversificación y complejidad del perfil venezolano de exportaciones²⁵ limitan el espacio de su integración a la red comercial, en particular si se depende casi exclusivamente de la industria petrolera. Esto ejerce presión en el desarrollo de otras industrias que puedan restablecer nexos comerciales, siendo el sector agroalimentario donde existen mayores probabilidades de crecimiento dada las tendencias del mercado global.
- El análisis de interconectividad comercial abre avenidas para el estudio y modelaje de choques comerciales a lo largo de la red y su repercusión sobre participantes individuales. En el caso venezolano, esto añade un componente de monitoreo adicional a su sector externo, más allá del tamaño absoluto de sus exportaciones y su composición en cuanto a bienes y servicios.
- En ese sentido, el perfil venezolano lo hace menos propenso a ser catalizador de choques que afecten la red en general, de la misma forma en la que su relativo aislamiento comercial hace que, en el margen, los choques en el sistema completo no sean tan pronunciados como lo son para economías emergentes más abiertas, con la salvedad de que eso no la exime de reacciones negativas en caso de que socios de alto perfil, como Estados Unidos, China o Europa, sufran choques por su cuenta.

Giorgio Cunto Morales
Diego Santana Fombona

²⁵ Atlas de complejidad económica (2022).



Indicadores Semanales

	III Semana Septiembre	Var. semanal [%]	Depre/Apre [%] ¹
Mesas de dinero (VES/USD) ²	8,0	0,3	0,3
	I Semana Septiembre	Var. semanal [pp]	Var. anual (pp)
Tasa de interés activa [%]	56,6	-1,6	3,8
	III Semana Septiembre	Var. semanal [pp]	Var. anual (pp)
Tasa de interés overnight [%]	90,5	87,1	-42,6
	II Semana Septiembre	Var. semanal [%]	Var. anual [%]
Reservas internacionales (MM USD)	10.126,0	-0,06	0,6
	I Semana Septiembre	Var. semanal [%]	Var. anual [%]
Liquidez monetaria (MM de VES)**	9.981,8	-3,7	302,5
Precio de las cestas petroleras internacionales (USD/bl)			
	II Semana Septiembre	Var. semanal [%]	Var. anual [%]
WTI	85,3	-6,1	21,0
Brent	90,4	-5,1	22,8
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

¹Depreciación (+)/Apreciación (-)

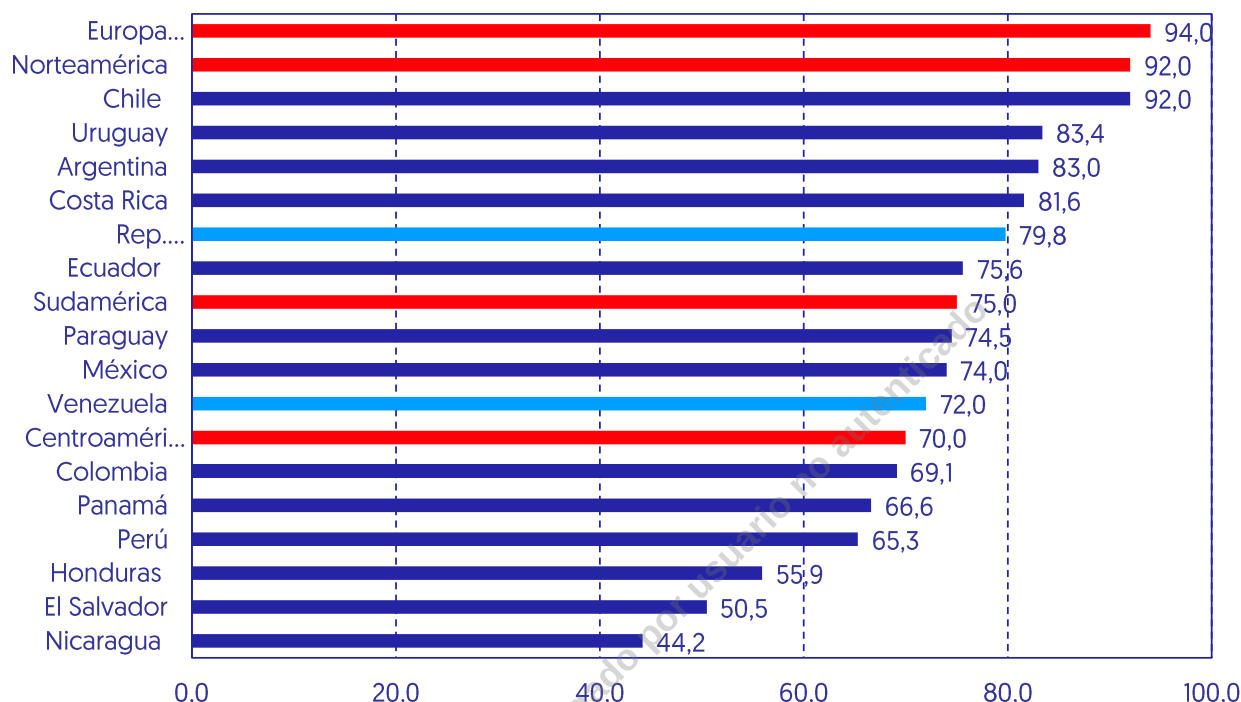
²TC promedio ponderado de las mesas de cambio.



Gráfico de la semana

¿Con acceso al buscador?

Personas con acceso a internet (% de la población)



Nota: Data para febrero de 2022.
Fuentes: DataReportal y Ecoanalítica.

El uso del internet se ha vuelto un pilar fundamental dentro de la vida diaria de las personas y su importancia se intensificó con la llegada de la pandemia del COVID-19, que hizo necesario que todos los ciudadanos del mundo debieran buscar emplearse o comunicarse a través de una conexión de internet o de datos móviles.

A pesar de lo imprescindible que se ha vuelto el acceso a internet en las últimas dos décadas, es importante resaltar que en países como Nicaragua [44.2%], El Salvador [50.5%] y Honduras [55.9%] el acceso de la población es aún muy bajo. En contraste, otros países latinoamericanos como Chile [92%], Uruguay [83.4%], Argentina [83%] y Costa Rica [81.6%] han logrado obtener acceso a internet para más de las tres cuartas parte de sus respectivas poblaciones, estando por encima del promedio de Centroamérica [70%] y Sudamérica [75%].

Por otra parte, los países más desarrollados del continente, cómo Canadá y Estados Unidos tienen los accesos a internet más altos de la región: 9 de cada 10 personas cuentan con una conexión [92%]. Estos últimos solo están por detrás de Europa Occidental que ha priorizado el desarrollo de las telecomunicaciones y ha logrado llevar el internet al 94% de su población. En comparación con estos datos, Venezuela [72%] está apenas superando el valor promedio de Centroamérica, estando entre los últimos en la lista de Sudamérica sin siquiera superar el promedio de la región y significativamente lejos del promedio de regiones como Norteamérica o Europa.



De esta manera, se puede suponer que, el acceso a internet de cada país ha dependido de la situación política, social y económica que ha permitido, en mayor o menor medida, la inversión en servicios de internet y telefonía móvil para que sus ciudadanos puedan tener acceso a la red. Por otra parte, específicamente con Venezuela, los datos sugieren que el acceso a la red continúa siendo uno de los ámbitos donde el país continúa rezagado con respecto a la región.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado



Tips

Económicos, petroleros, sectoriales y políticos

TIPS ECONÓMICOS

Inflación de agosto. El BCV informó que la inflación mensual en agosto fue de 8,2%, la segunda mayor cifra de lo que va de año. Con esto, la inflación interanual se continúa desacelerando al ubicarse en 114,2%, 23,0 pp. por debajo de lo registrado en julio.

En el último lugar (I). De acuerdo con el Economic Freedom of the World 2022, realizado por el Instituto *FRASER*, Venezuela se ubica en el último lugar de una lista de 165 países que mide el grado en que las instituciones y las políticas soportan la libertad económica. Así, Venezuela se encuentra al final de la categoría “economías mayormente no libres”, con pobres registros principalmente en los apartados de estabilidad de la moneda, regulaciones y derechos de propiedad y sistema legal.

En el último lugar (II). Por otra parte, el país retornó al último lugar del Índice Internacional de Derechos de Propiedad 2022, elaborado por la Property Right Alliance, ubicándose por debajo de países como Haití que ocupaba esa plaza en el 2021. En la lista conformada por 129 países, el peor desempeño del Venezuela se observa en las categorías de independencia judicial, estado de derecho y registro de la propiedad.

En el (pen)último lugar (III). Según el Index of Economic Freedom 2022, elaborado por The Heritage Foundation, Venezuela ocupa el penúltimo lugar en una lista de 177 países en lo que a libertades económicas se refiere, superando únicamente a Corea del Norte. Así, Venezuela se encuentra al fondo de la categoría de países “reprimidos”, luego de presentar un deterioro en los indicadores relativos al estado de derecho y libertad de negocios, al tiempo que observó mejoras en los indicadores referentes al tamaño del gobierno y en la libertad de trabajo.

Siguen las intervenciones. En las primeras dos semanas de septiembre el BCV realizó dos intervenciones cambiarias, la primera por USD 125 millones y la segunda por USD 80 millones. El precio de venta de la primera intervención fue de VES 7,99/EUR, equivalente a VES 7,96/USD, mientras que la segunda intervención se colocó a una tasa de VES 8,00/EUR o VES 7,98/USD.

La BVC se ajusta a la baja... Al 9 de septiembre, el índice principal de la Bolsa de Valores de Caracas (IBC) se sigue ajustando a la baja, al cerrar en 8.727,3 puntos, 10,0% por debajo del máximo alcanzado el 26 de agosto. Cabe señalar que tal máximo fue alcanzado luego de registrar una variación semanal de 30,5%, coincidiendo con la inestabilidad del mercado cambiario.

...y se rezaga. De esta forma, el IBC registra un crecimiento acumulado de 47,5% en lo que va de año, lo que contrasta con las variaciones del tipo de cambio, que en el mismo periodo alcanza un aumento de 73,2% en el mercado oficial y de 73,9% en el no oficial.



Mesas de dinero. Para la última semana de marzo, la tasa promedio de las mesas de dinero fue VES 8,0/USD, lo que representa una depreciación de 0,3% con respecto a la semana anterior.

TIPS PETROLEROS

Aumenta la producción... El informe mensual de la OPEP reportó que la producción petrolera venezolana de agosto fue 723 kb/d, de acuerdo con lo reportado por fuentes primarias. Esta cifra representa un aumento de 14,9% respecto al nivel de producción de julio.

...según ambas fuentes. Según fuentes secundarias, la producción venezolana de crudo se ubicó en 678 kb/d en agosto, lo que significa que estuvo apenas 0,9% por encima de los 672 kb/d producidos el mes anterior. Destaca que la brecha entre lo informado por ambas fuentes se ha vuelto a ampliar, luego de mantenerse relativamente reducida durante un breve periodo de tiempo.

Menores precios, aunque aún elevados. El precio del Merey, crudo de referencia para Venezuela, disminuyó 5,5% intermensual en julio, al ubicarse en USD 80,03/bl. La caída del Merey fue menor a la disminución de 6,1% del precio de la cesta de referencia de la OPEP. Con ello, este crudo ha promediado un precio de USD 81,61/bl en los primeros 7 meses del año, lo que representa un aumento de 70,4% respecto al mismo periodo del 2021.

Recorte de cuotas... En su reunión de septiembre, los países de la OPEP+ decidieron reducir su objetivo de producción de octubre en 100 kb/d, regresando a las cuotas de producción vigentes en agosto, debido a los crecientes temores de recesión. Si bien el próximo encuentro está pautado para el 5 de octubre, el grupo dejó abierta la posibilidad de reuniones extraordinarias para responder a las evoluciones del mercado.

...con efecto limitado. No obstante, de acuerdo con Argus, esta medida es una reducción simbólica que puede servir de guía para el mercado, pero que afectará poco o nada el suministro de crudo debido a que los países de la OPEP+ no han logrado cumplir con la producción de las cuotas fijadas. De hecho, en agosto la producción conjunta del grupo estuvo 3,4 mb/d por debajo de su meta para el mes, siendo Rusia y Nigeria los que más lejos se encontraron de su objetivo.

Tope de precio. Los miembros del G7 acordaron imponer un precio máximo al crudo ruso, el cual se establecerá en un nivel determinado por numerosos elementos técnicos. El objetivo del plan es reducir los ingresos rusos y su capacidad de financiar la guerra en Ucrania, al tiempo que quieren minimizar las consecuencias económicas de dicho conflicto.

Respuesta rusa. El presidente ruso, Vladimir Putin, amenazó con suspender el suministro de petróleo y gas a los países que apoyen la imposición de un tope al precio de la energía rusa. Putin acotó que hay obligaciones contractuales y que, si se alteran por decisiones políticas, Rusia no cumplirá con ellas. Adicionalmente, el mandatario ruso recordó que en el pasado la empresa rusa Gazprom ofreció



contratos a precios fijos y a largo plazo a los países europeos y que ellos decidieron atenerse a los precios de mercado.

TIPS SECTORIALES

A un 60% de capacidad. José Guerrero, presidente del Sindicato de Trabajadores de la Petroquímica de Venezuela (Pequiven), explicó que el 60% de las plantas del país se encuentran operativas y comentó que esto se debe *“a la sinergia que existe con PDVSA, que les ha suministrado y les ha dado confiabilidad”*. Además, el sindicalista puntualizó que se proyecta que la operatividad para cierre de año suba a un 85% en todas las plantas del país.

Canasta de Supervivencia. El Observatorio Venezolano de Finanzas (OVF) informó que una familia de 4 miembros necesitó VES 208,38 o USD 25,17 para cubrir la Canasta de Supervivencia en la semana 35 de este año. A través de *Twitter* comentaron que la variación de los precios en bolívares fue 3,22%, y en dólares fue 6,71%.

No fueron cubiertas. El presidente del Consejo Superior de Turismo (Conseturismo), Leudo González, informó que las expectativas de ocupación hotelera y movilización para esta temporada vacacional no fueron alcanzadas. Además, indicó que no se recibió suficiente demanda de boletos aéreos en esta temporada. Por último, explicó que se tenía una expectativa de 60% de ocupación en Nueva Esparta y, a cierre de este período vacacional, estuvo muy por debajo.

Se autorizan los vuelos de nuevo. Luego de que Colombia y Venezuela anunciaran la reanudación de las relaciones diplomáticas y de la reapertura de la frontera a partir del 26 de septiembre, el Instituto Nacional de Aeronáutica Civil (INAC) autorizó los vuelos regulares de pasajeros, carga y correo entre los dos países. Se espera que luego de este anuncio, se reinicien las primeras rutas desde Bogotá (BOG) hacia Valencia (VLN) y Caracas (CCS), además del regreso de aerolíneas como Avianca y LATAM.

Solo un 2%. El presidente de la Cámara Venezolana de la Construcción (CVC), Enrique Madureri, afirmó que actualmente solo se construye un 2% de lo que se construía en 2012 en el país. Madureri señaló que el sector privado solo ha realizado pequeñas obras como remodelaciones, impulsadas por la vuelta a las oficinas. Por último, el presidente de la CVC invitó al ejecutivo a incluir al sector privado en los planes de construcción del país.

Recuperación de la producción. Saúl Elías López, ingeniero agrónomo y presidente de la Sociedad Venezolana de Ingenieros Agrónomos, informó que se ha logrado recuperar más de 45.000 hectáreas en producción en el país. El ingeniero explicó que la recuperación de estos espacios se ha dado casi en su totalidad por el sector privado. Por último, explicó que para seguir recuperando espacios productivos en el país se necesita poner atención a temas como la inseguridad jurídica, que dificulta la inversión en el sector.



TIPS POLÍTICOS

Reapertura de la frontera. Luego del cese de relaciones entre Venezuela y Colombia en 2019, Gustavo Petro, presidente de Colombia, anunció que para el 26 de septiembre se abrirá la frontera con Venezuela, reanudando la conexión aérea y del transporte de carga. Petro explicó que con este paso se confirma *“el compromiso del gobierno por restablecer las relaciones de hermandad”* con Venezuela.

Elecciones anunciadas. Nicolás Maduro, durante un acto por el catorceavo aniversario de la Juventud del Partido Socialista Unido de Venezuela (JPSUV), hizo referencia a los procesos electorales que están por venir en el país y confirmó sus fechas. Se atribuyó una *“gran victoria”* para las elecciones presidenciales del 2024 e invitó a prepararse para las elecciones conjuntas de Asamblea Nacional, alcaldías y gobernaciones en 2025.

Exigen fecha (I). La oposición reunida en la “Plataforma Unitaria”, compuesta por 11 partidos políticos, pidieron definir las características y fechas de las elecciones primarias que fueron anunciadas hace 4 meses por la oposición venezolana, para consolidar el candidato que enfrentará al chavismo en las elecciones presidenciales de 2024.

Exigen fecha (II). Gustavo Mujica, coordinador nacional de Izquierda Democrática, explicó que *“esas primarias no deben ser secretas, la fecha del proceso debe ser conocida por todo el país cuanto antes y, además, es fundamental que sean dirigidas por ciudadanos idóneos, que no tengan nexos con partidos políticos”*. Además, comentaron que es responsabilidad de la Plataforma Unitaria *“definir las características del proceso de primarias”*.

Exigen fecha (III). En la misma línea, Carlos Ocariz insistió en la propuesta de realizar las elecciones primarias el próximo 24 de junio, e invitó a la oposición del país a ponerse de acuerdo para establecer una fecha para este proceso electoral.

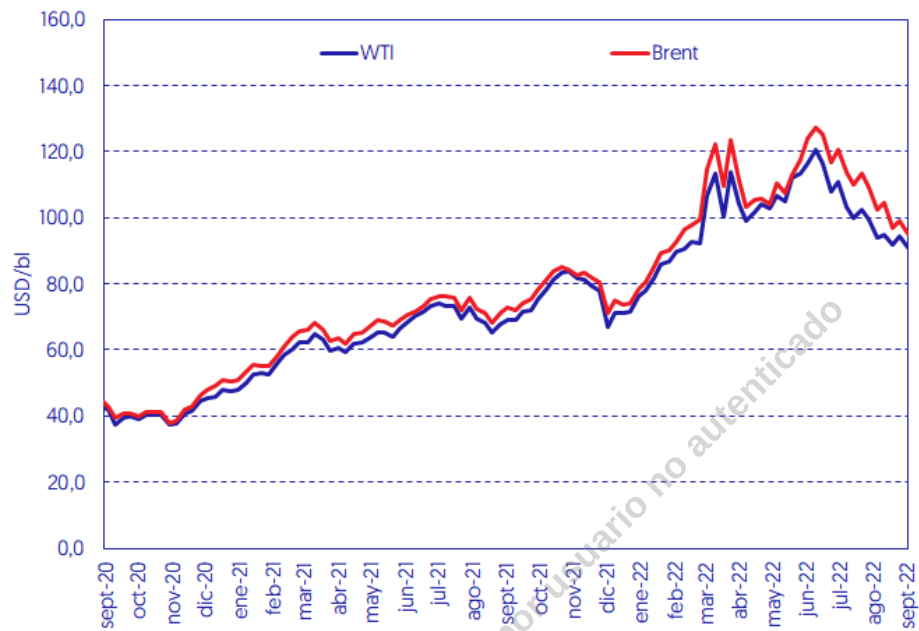
Venezolanos por el Darién. Según David Smolansky, comisionado de la Organización de Estados Americanos (OEA), entre enero y agosto de este año 68.000 venezolanos cruzaron la Selva del Darién. Explicó que en agosto fueron 23.000 migrantes venezolanos los que pasaron a través de la selva entre Colombia y Panamá.

Como garante en negociaciones. Gustavo Petro, presidente de Colombia, informó que formalizó la petición a Nicolás Maduro para que actué como garante en las negociaciones con el Ejército de Liberación Nacional (ELN). Los dos presidentes sostuvieron una llamada telefónica y acordaron tener una reunión en Caracas lo antes posible para planificar la estrategia a seguir en las negociaciones.



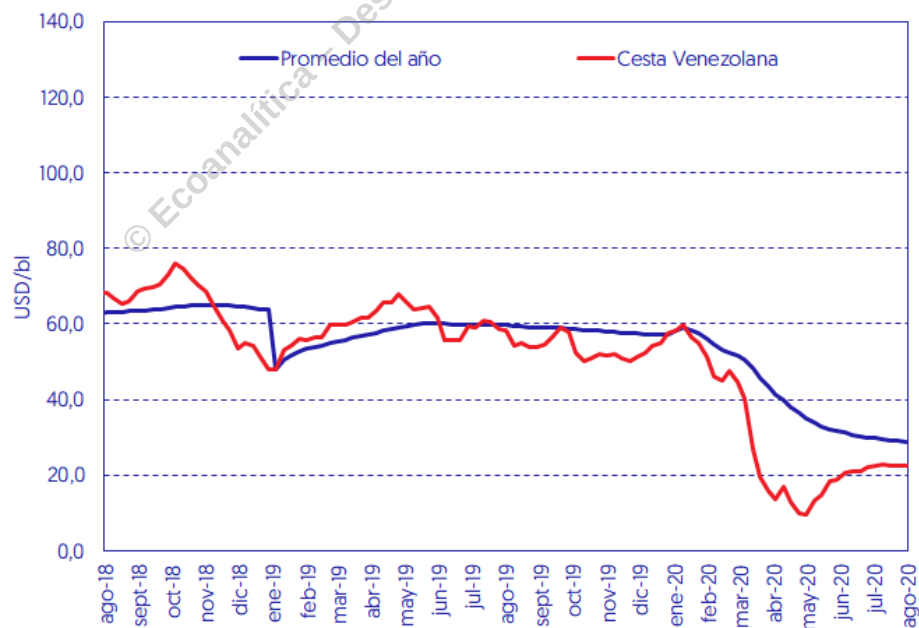
Indicadores Económicos

Precios del petróleo (WTI y Brent)



Fuentes: Menpet y Ecoanalítica.

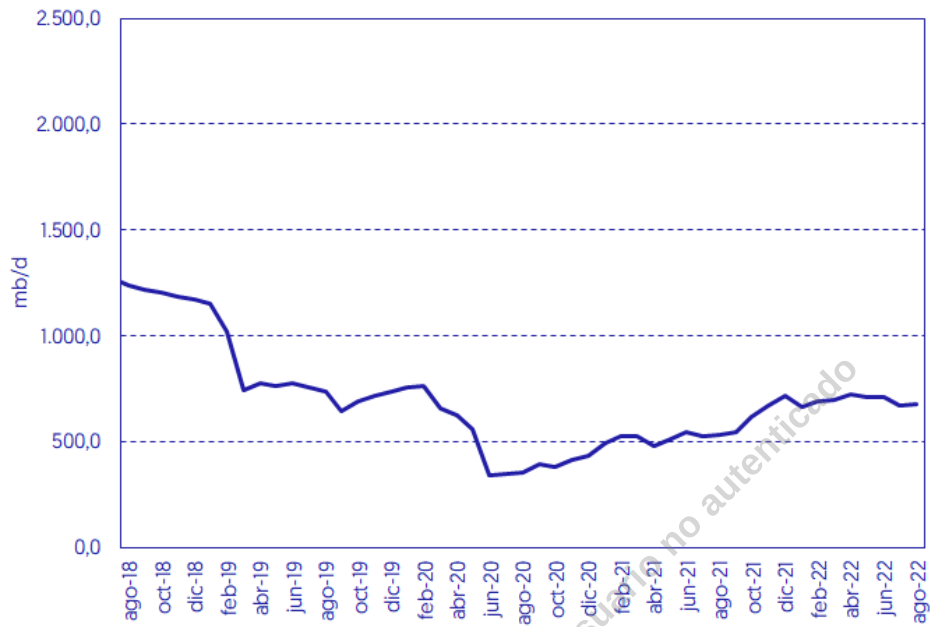
Precios del petróleo (Cesta venezolana)



Fuentes: Menpet y Ecoanalítica.

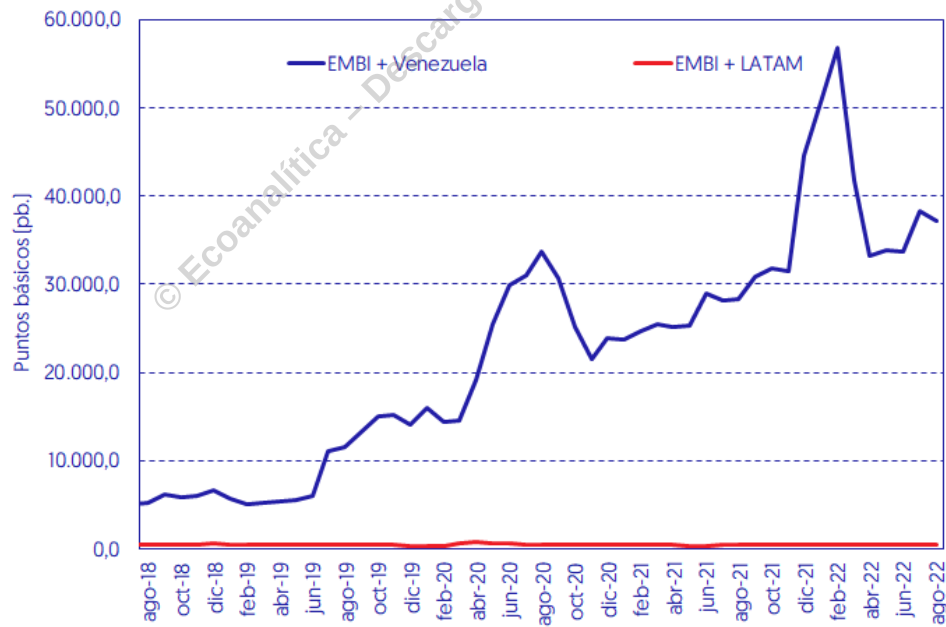


Producción petrolera (Fuentes secundarias)



Fuentes: OPEC y Ecoanalítica.

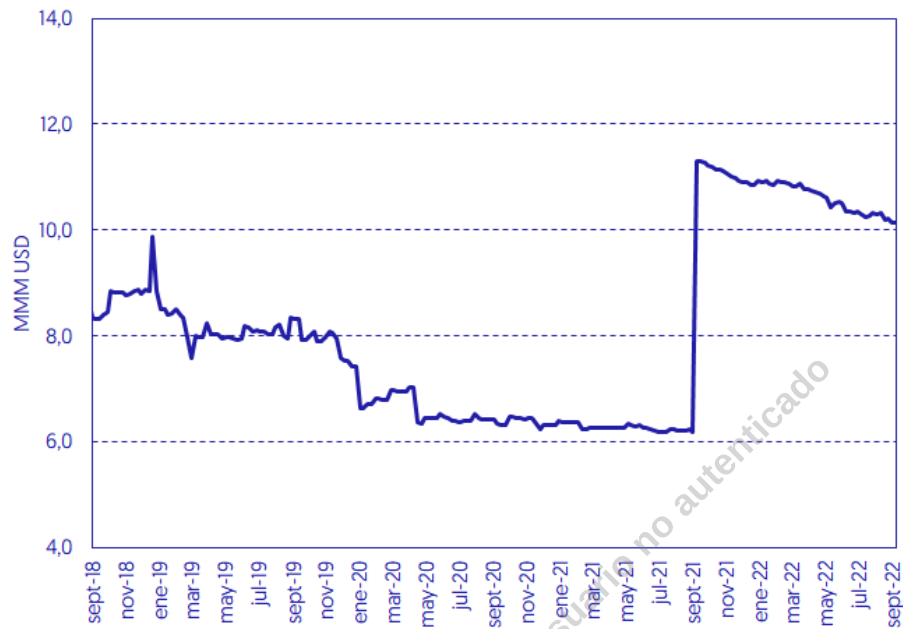
EMBI



Fuentes: BCRP y Ecoanalítica.

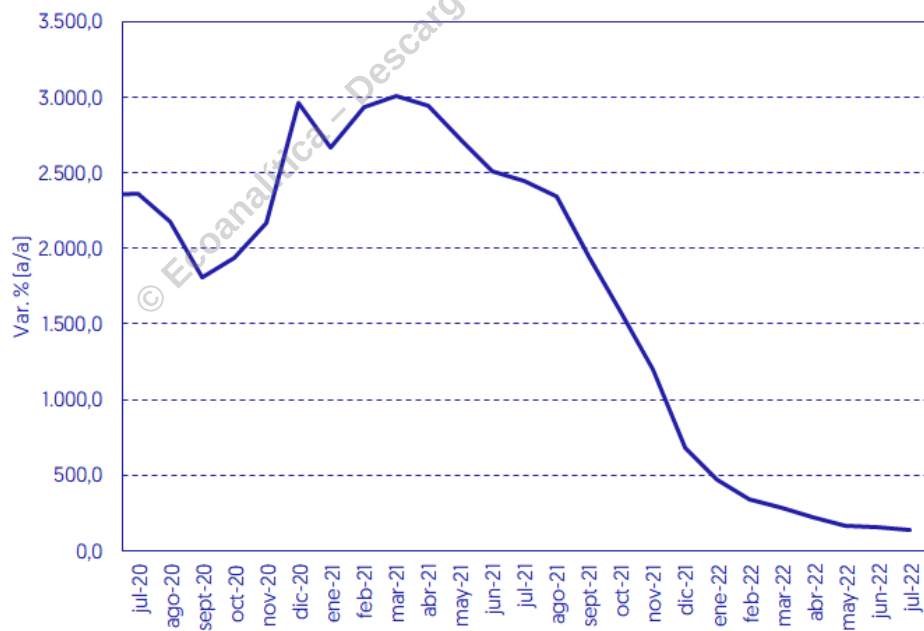


Reservas internacionales (BCV)



Fuentes: BCV y Ecoanalítica.

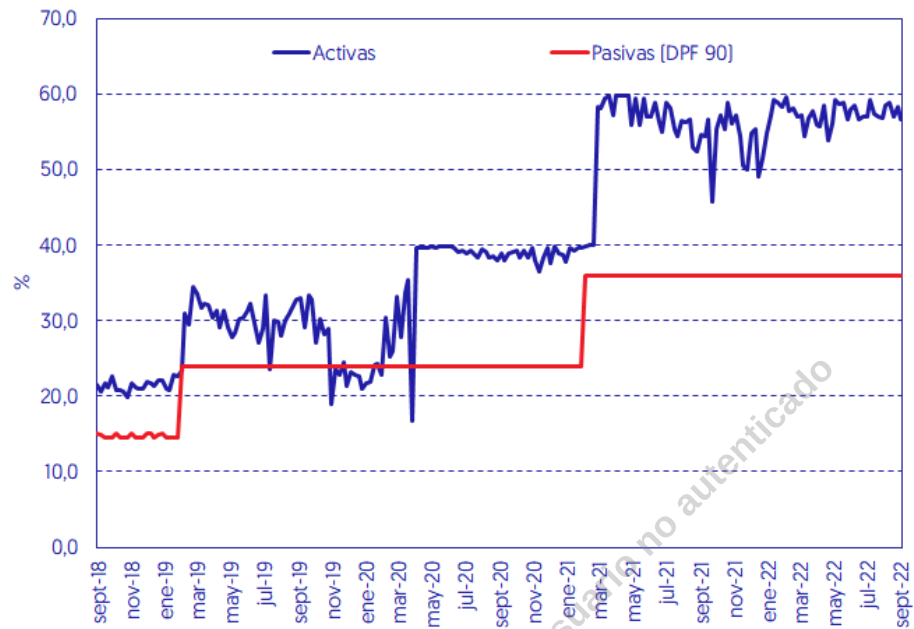
Inflación (BCV)



Fuentes: BCV y Ecoanalítica.

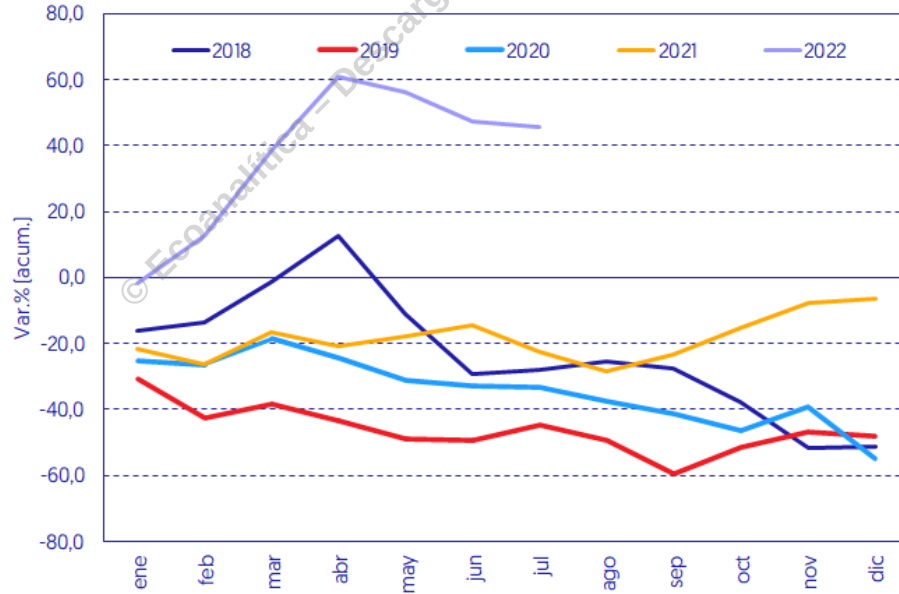


Tasa de interés (seis principales bancos)



Fuentes: BCV y Ecoanalítica.

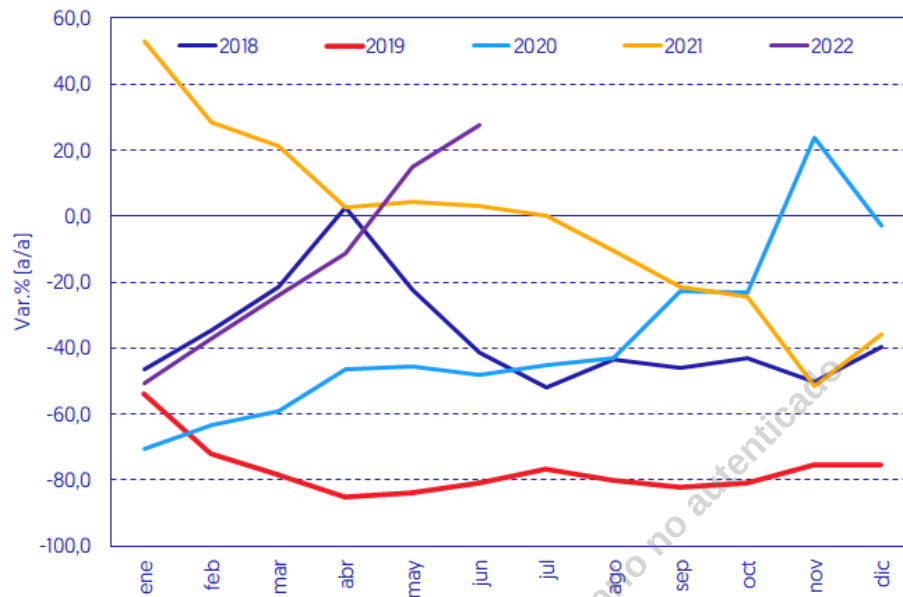
Expansión de M2 (real)



Fuentes: BCV y Ecoanalítica.

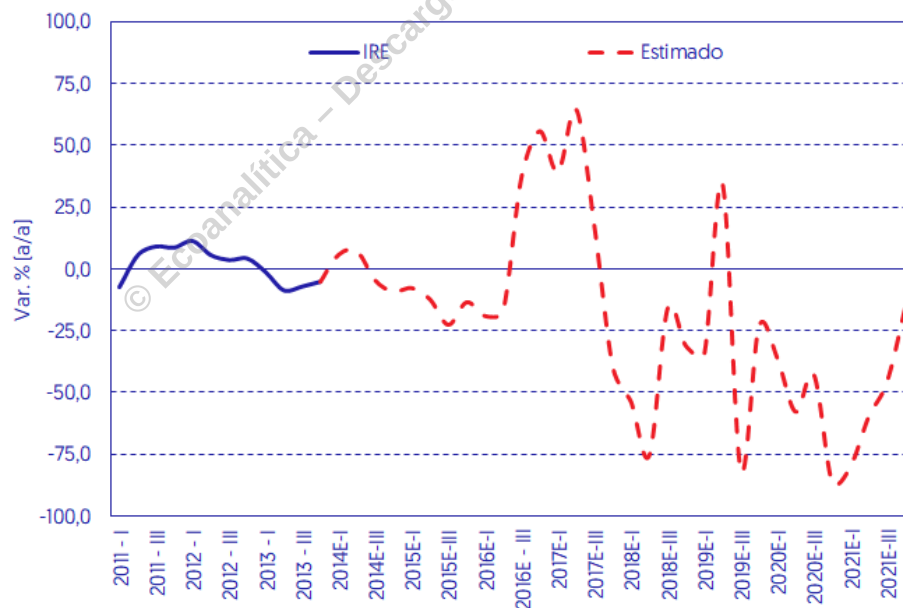


Expansión de la cartera de crédito (real)



Fuentes: Sudeban y Ecoanalítica.

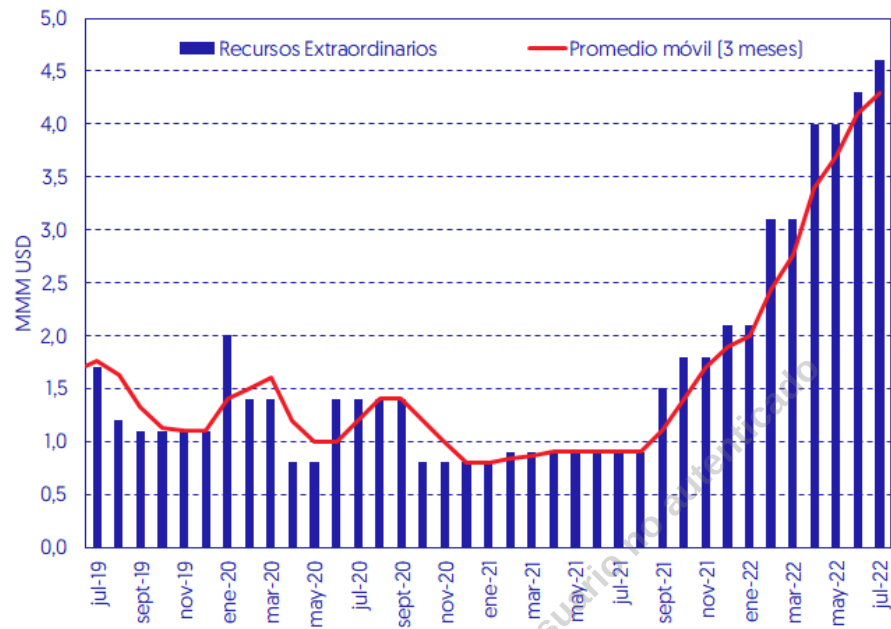
Índice de salarios reales



Fuentes: BCV y Ecoanalítica.



Recursos extrapresupuestarios del Estado



Fuente: Ecoanalítica.





Directores

Alejandro Grisanti, Pedro Palma, Asdrúbal Oliveros,
Armando Grisanti, Reinaldo Planchart.

Equipo de investigación

Luis Arturo Bárcenas, Giorgio Cunto Morales, Jesús Palacios Chacín,
Jhoan F. Castellano, Diego Santana Fombona, Carlos Penfold.

Asistentes de investigación

Mariana Fernández, José Antonio Medina, Pablo De Sousa.

Venezuela

C.C. Mata de Coco, piso 5, oficina 5-E, La Castellana,
Caracas 1060, Venezuela.

J-31130403-7

+58 212-266.9080

República Dominicana

Torre Da Silva IV, piso 19, La Esperilla,
Santo Domingo 10107, República Dominicana.

RNC 132303352

+1 809-895.0227
