ecoanalítica

# Reporte de
# **Coyuntura**

***21 – Noviembre 2022***

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

*ecoanalitica.com*

# Contenido


01 Hipertensión fiscal

02 Indicadores Semanales

03 Gráfico de la semana
Oportunidad perdida

04 Tips
Económicos, petroleros, sectoriales y políticos

05 Indicadores Económicos


© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

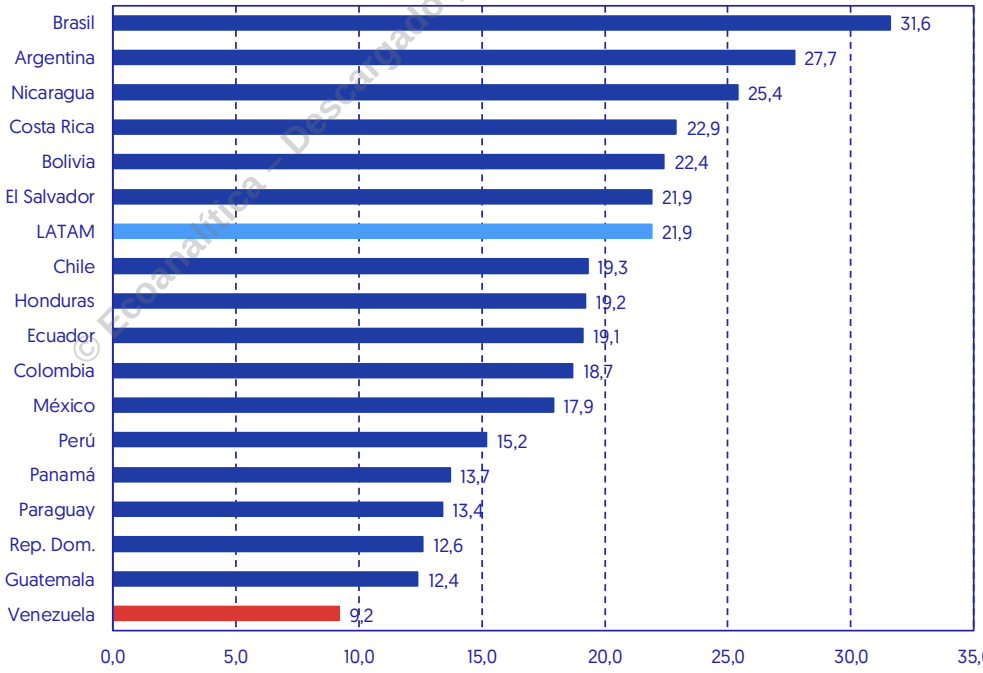
# *Hipertensión*
# ***Fiscal***

En Venezuela, un elemento relevante al evaluar la situación económica, es la baja capacidad recaudatoria del gobierno y la alta dependencia hacia los ingresos fiscales provenientes de la actividad petrolera que han representado cerca del 80% de los ingresos del Estado, en promedio, en los últimos años.

Una rápida comparativa regional respecto a la capacidad tributaria[1] de los países de América Latina, deja claro que, aunque Venezuela tiene una de las tasas impositivas más altas del continente**,** es el país latinoamericano con la tasa más baja de ingresos generados por la recaudación de impuestos como porcentaje del PIB**.** El país mantiene uno de los porcentajes de Impuesto Sobre la Renta (ISLR) y al Consumo (IVA) más altos de la región, un hecho relevante dado que estos impuestos concentran el 74,7% de la capacidad recaudatoria total de los gobiernos latinoamericanos.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autorizado

## *Recaudación tributaria como % del PIB en América Latina*



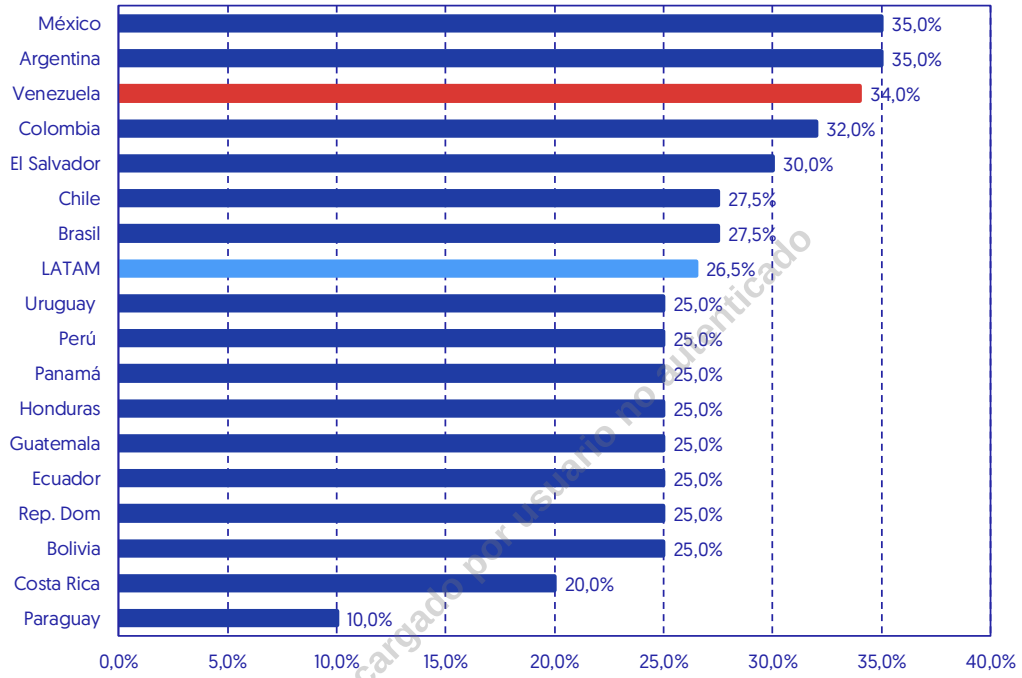

***Nota: Latinoamérica es construida a partir de un promedio simple de los países de la región.***
***Fuentes: OCDE y Ecoanalítica.***

[1] Excluyendo ingresos petroleros.

*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*

En este sentido, Venezuela es, sólo por debajo de México y Argentina, el tercer país con la mayor tasa de Impuesto Sobre la Renta en América Latina, muy por encima del promedio regional (26,5%).

## *Tasas de ISLR en la región (%)*




***Fuentes: Ecoanalítica.***

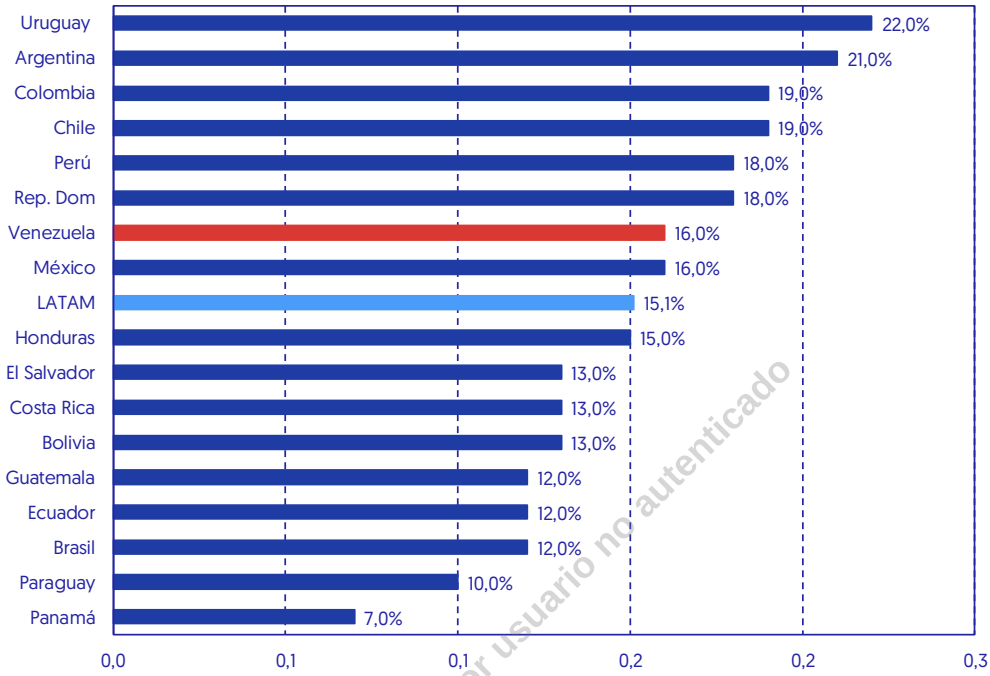
© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

Mientras que en el caso del principal Impuesto al Consumo (en nuestro caso, el Impuesto al Valor Agregado), es el séptimo país con mayor tasa, de una muestra de 17 de la región, también por encima del promedio latinoamericano. A pesar de los altos niveles de impuesto, Venezuela se mantiene como el país con menores ingresos fiscales como porcentaje del PIB[2] en el continente.

[2] Conocido como presión fiscal.

*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*

## *Tasas de IVA en la región (%)*




***Fuentes: Ecoanalítica.***

© Ecoanalítica- Descargado por usuario no autenticado

Sin embargo, de acuerdo a estimaciones de **Ecoanalítica**, para cierre de año la recaudación total del Seniat estará por el orden de los USD 4,500 millones, una mejora esperada de la recaudación del 104,5% respecto al 2021. Además, los impuestos municipales de las alcaldías se han convertido en otro elemento cada vez más importante dentro de la recaudación tributaria. Las alcaldías cobran un porcentaje que puede ir desde el 1,5% al 5% sobre las ventas brutas de las empresas, por un tributo denominado patente; además del derecho de frente, recolección de basura y publicidad, entre otros conceptos.

Si bien es muy difícil acceder a cifras de lo que recaudan las alcaldías, y menos aún al monto de la suma nacional de esta recaudación, si se tiene en cuenta que el peso histórico de los impuestos municipales en Venezuela se encuentra por el orden del 20% respecto a la recaudación del Seniat, y entendiendo que ha habido una agudización relativa de los mismos en los últimos dos años; podemos estimar que la recaudación municipal agregada en todo el país podría ser equivalente a unos USD 1.350 millones (un 30% del total recaudado por el Seniat).

De esta forma, considerando la suma de los impuestos nacionales y los municipales, la presión fiscal en Venezuela estaría por el orden del 11%, aunque tradicionalmente para estos cálculos se estiman sólo los datos del gobierno central, en este caso del Seniat, que alcanzan un 9,2%, muy por debajo del promedio regional de 21,9%.

Entonces, si los impuestos en Venezuela son relativamente altos, y a ello le sumamos la incorporación este año del impuesto del 3% sobre las operaciones

*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*

en monedas extranjeras, y el nombrado mayor peso sobre los impuestos municipales, la pregunta es ¿Por qué los ingresos fiscales del gobierno son los más bajos del continente? ¿Será necesario seguir aumentando impuestos y presionar fiscalmente a más empresas? La realidad es que el problema de fondo parece no solucionarse con una reforma fiscal que aumente las tasas de impuestos, sino con un aumento de la baja base de recaudación. Es decir, pocas empresas y ciudadanos declaran impuestos, y les toca cubrir por la presión fiscal de todo el país.

## *Dos causas: alta informalidad laboral y baja dolarización financiera*

El mercado laboral venezolano cuenta con altos niveles de informalidad laboral, además de un sector privado muy disminuido que apenas se recupera de una fortísima contracción de su actividad con una caída acumulada, desde 2014, de 84% del PIB privado; por lo que su capacidad tributaria es muy limitada en: un contexto de reducción de márgenes en los negocios -por entrada de nuevos competidores y grandes facilidades para los importadores de productos- fuertes limitaciones del acceso al crédito, y un sistema de pagos con muchas fricciones que complican la liquidez necesaria para el pago de tributos.

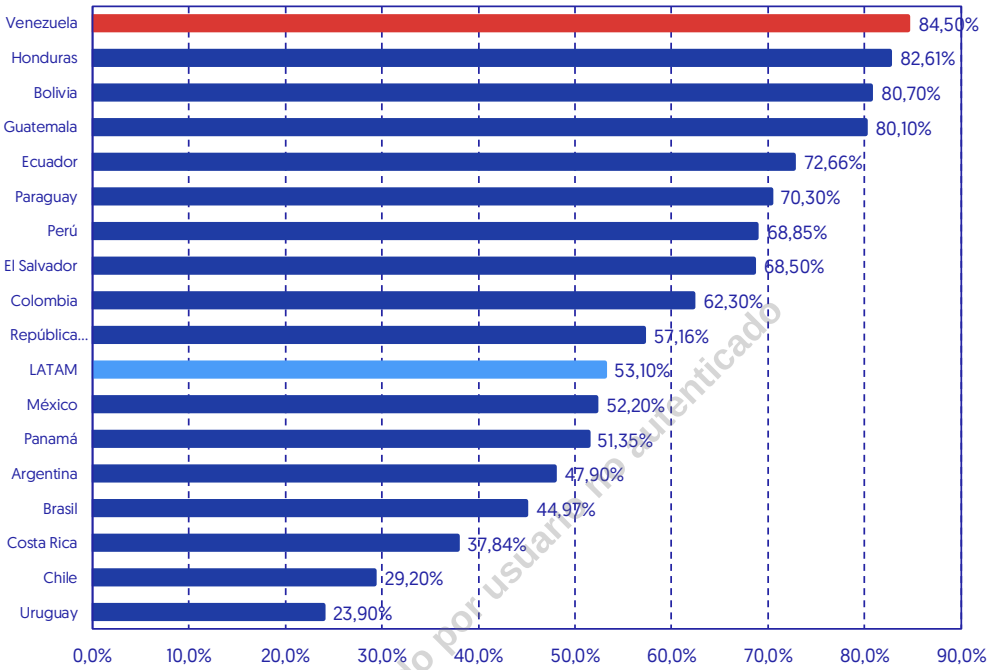
Un estudio reciente de la Universidad Católica Andrés Bello (UCAB) reveló que en Venezuela el nivel de informalidad laboral –es decir, la proporción de la fuerza de trabajo que no tiene acceso a la seguridad social[3]– se ha incrementado drásticamente, pasando de 48,5% a 84,5% entre 2015 y 2020[4] dado a un aumento de los empleados por cuenta propia ante el deterioro de los salarios formales, y empleados sin contrato laboral o con simples acuerdos verbales, a los cuales es difícil hacer seguimiento al salario que perciben y con ello su verdadera capacidad de declarar impuestos.

© Ecoanalítica - Descargado por cuarto no autorizado

[3] Criterios de la OIT, entendido como personas registradas en la seguridad social del país.
[4] Marotta, D. (2021). *La informalidad laboral en Venezuela: definiciones medición y desafíos. UCAB*

*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*

## *Informalidad como porcentaje del total de empleados*




***Fuentes: UCAB y Ecoanalítica.***

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

Por otro lado, estudios de Ecoanalítica han mostrado que los USD 500 millones en Cuentas Convenio 1 en el sistema financiero local, representan sólo el 20% de los dólares que circulan en la economía, unos USD 2.500 millones en efectivo. Es decir, equivalen a sólo una quinta parte del total de circulante en moneda extranjera en Venezuela, lo que muestra las potencialidades de bajar las rigideces del actual sistema bancario, otorgando facilidades en las transferencias intra e interbancarias para incorporar parte de ese circulante al 'sistema' y hacer más eficiente el cobro de los impuestos.

Además, otro elemento que refleja los altos niveles de informalidad de la economía desde el punto de vista de los comercios, es el hecho de que cerca del 50% del total de transacciones que se realizan en el país -de acuerdo al último estudio de dolarización de **Ecoanalítica**- pasan por fuera del sistema bancario, a través de dinero en moneda extranjera en efectivo (39,6%), *wallets* digitales (4,6%), o aplicativos de transferencias como *Zelle* (11,6%) o *Transfer Wise* (1%), algo que difícilmente disminuirá si no se resuelven la mayoría de las complejidades de los sistemas de pagos antes mencionados, y sobre todo, si no se genera confianza en el sistema, y algunos incentivos, como el otorgamiento de créditos bancarios.

Esto resalta un elemento relacionado: el problema no es sólo de captación de dólares en efectivo, sino que el sistema también adolece de bajas captaciones en Bs., desde el equivalente a USD 20.000 millones en 2014, hasta apenas unos USD

*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*

2.000 millones en la actualidad, principalmente por la política más restrictiva del Banco Central con la liquidez monetaria, pero también en parte por la resaca hiperinflacionaria que agudizó la desconfianza absoluta a mantener cierta liquidez, y mucho menos ahorros, en moneda local.

## *¿Mayor presión fiscal es sinónimo de más crecimiento?*

Otro elemento que sostiene que mayores niveles de presión fiscal no son necesariamente las mejores opciones para garantizar el crecimiento económico de Venezuela, es un ejercicio comparativo que hicimos a un grupo de 18 países de América Latina. Sus resultados muestran una relación inversa entre el crecimiento del promedio del PIB per cápita en los últimos diez años, y la presión fiscal en el mismo período. Destacan las economías de República Dominicana, Panamá, Paraguay y Perú, que, con niveles de recaudación menores, muestran mayores niveles de crecimiento. Lo mismo ocurre si en vez del crecimiento del PIB per cápita, se compara el crecimiento económico medido como variación del PIB real en estos países, destacando a los mismos países.

En el caso de países con niveles altos y medios de presión fiscal de la región[5], los mayores niveles de presión fiscal llevan a crecimientos promedios del PIB per cápita del 1,42%[6], mientras que el grupo de países con ingresos fiscales por debajo del 20%[7] alcanzan un nivel de crecimiento casi del doble, con 2,64% en promedio durante el período evaluado.

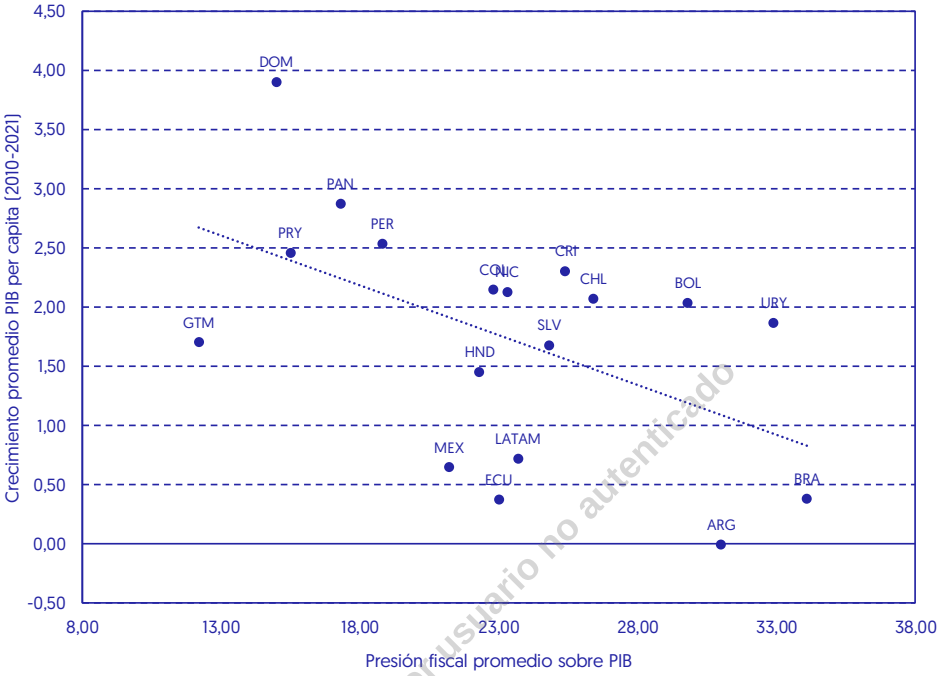
Pero algunos elementos parecen orientar a una solución de muy bajos ingresos fiscales, como el caso de Guatemala, con los menores porcentajes en términos relativos de la región solo por delante de Venezuela, llevan a un crecimiento de 124 puntos base menor que los países en un rango entre el 15-18% de presión fiscal. Por esa razón, esto parece indicar que, para los países de la región, dichos niveles de recaudación pueden promover una relación óptima entre capacidad estatal y crecimiento económico.

© Ecoanalítica - Descargado por uruguayo no autorizado

[5] Niveles similares al promedio de América Latina.
[6] México, Honduras, Colombia, Nicaragua, Ecuador, El Salvador, Costa Rica, Chile, Bolivia, Uruguay, Argentina y Brasil.
[7] República Dominicana, Panamá, Perú, Paraguay y Guatemala.

*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*

## *Crecimiento del PIB per cápita vs presión fiscal*




***Fuentes: Banco Mundial, FocusEconomics y Ecoanalítica.***

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

### *Dos cosas seguras: la muerte e impuestos*

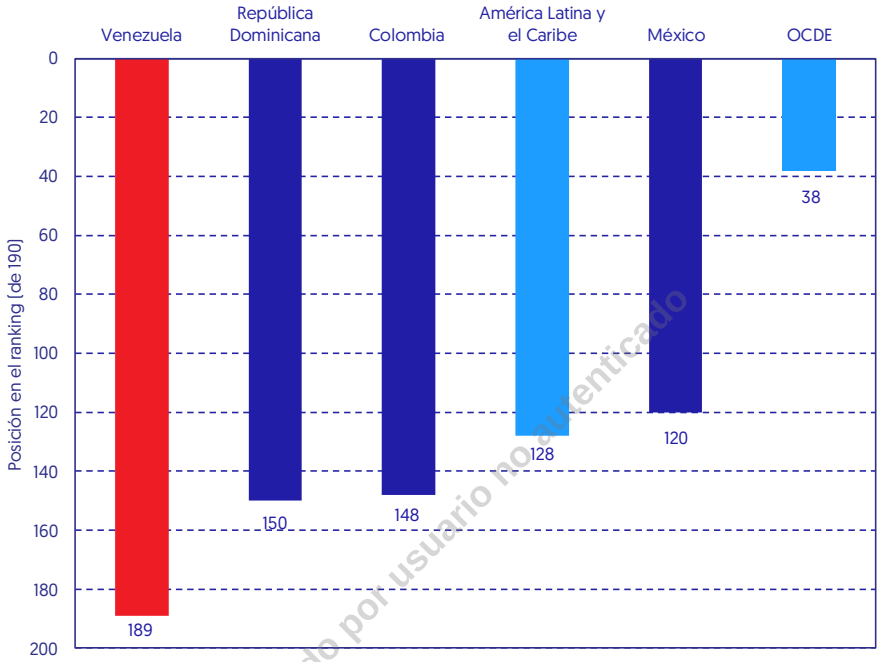
Otro ejercicio de comparación es haciendo uso del indicador del Banco Mundial, Doing Business, que evalúa y compara la facilidad o dificultad de hacer negocios en un país analizando 10 indicadores tales como la apertura de empresa, manejo de permisos de construcción, empleo de los trabajadores, registro de propiedades, obtención de crédito, protección de los inversores, pagos de impuestos, comercio transfronterizo, cumplimiento de contratos y cierre de la empresa. Estas dimensiones son valoradas en una muestra de casi 200 países.

Enfocándonos en el pago de impuestos, el indicador analiza todos los impuestos y contribuciones exigidos por el gobierno a cualquier nivel (federal, estatal y municipal) los cuales son aplicados a una empresa estándar y tienen una repercusión en sus estados de cuenta, así como la carga administrativa -que supone el pago de impuestos y los procesos posteriores a la declaración- como lo son la devolución de impuestos, auditorías fiscales y recursos fiscales administrativos.

La recopilación de datos más reciente para este proyecto se completó en 2019. Las economías son clasificadas entre el puesto 1 y 190; donde 1 significa que el país tiene menos presiones tributarias y 190 el que tiene las mayores presiones tributarias. Entre algunos países de la región, encontramos a México que ocupa el puesto 120 en el ranking, uno de los mejores de la región. Mientras que Venezuela se ubicó en el puesto 189 de 190 países.

*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*

## *Posiciones en la categoría de impuestos del Doing Business Indicator*




***Fuentes: Banco Mundial y Ecoanalítica.***

© Ecoanalítica. Descargado por usuario no autenticado

Esto indica que Venezuela posee un alto cobro de impuestos a empresas formalizadas y mayores dificultades a la hora de pagarlos, por lo que, a las empresas privadas que ya tienen operaciones en el país o las que desean operar en Venezuela, se les hace cuesta arriba tener recursos que puedan reinvertir o que les generen beneficios.

### *Cuatro claves para las empresas frente a la presión fiscal*

En un contexto en el que los nuevos impuestos municipales y el IGTF están ralentizando la frágil recuperación económica, es crucial generar incentivos fiscales y mejoras en el sistema de pagos que permitan que el sector privado –que ha atravesado un período largo de contracción– tenga un respiro y pueda crecer. Porque las empresas venezolanas no podrán crecer en un contexto en el que la recaudación golpee sus márgenes ya reducidos y con una voracidad fiscal que asfixie el tibio crecimiento que apenas están generando, tras ocho años de caída económica.

Un dinamizador efectivo para el crecimiento sostenido de nuestra economía sería una reforma fiscal que incentive la inversión y la formalidad laboral (la ley de Zonas Económicas Especiales es un paso en la dirección correcta pero aún muy lejos de ser una solución óptima), y no que impacte en la leve recuperación a través de mayores impuestos.

*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*

Entonces, ante la voracidad con la que el Estado busca contrarrestar los problemas estructurales de la recaudación para los que es menos factible lograr una solución basada en mayor confianza en el sistema y formalización, ¿qué pueden hacer las empresas venezolanas para enfrentar esta situación fiscal?

- Las empresas deben diseñar una estrategia eficiente que permita cumplir las obligaciones fiscales sin que los impuestos impacten excesivamente en márgenes. Para esto, se necesitará una planeación y asesoría adecuadas que disminuya el peso tributario sobre la empresa.
- Para tomar decisiones sobre cual línea de negocios priorizar, se debe cuantificar el impacto fiscal sobre cada una –por ejemplo, unidades de producción, distribución o *retail*– y evaluar en cuales, de estas, la carga fiscal tiene un mayor peso en la rentabilidad.
- La adaptabilidad a nuevos tipos de impuestos y la cuantificación de impacto a lo largo de toda la cadena de valor es crucial. Por ejemplo, evaluar el impacto de la Ley a las Grandes Transacciones Financieras (IGTF) en los proveedores y priorizar los pagos que no se vean afectados por el nuevo impuesto, sin descartar medios de pago como el *cash* o transferencias externas.
- Construir una estrategia fiscal que no sólo sea eficiente sino sostenible: es decir, cumpliendo las obligaciones fiscales sin violar el marco legal y así no incurrir en penalizaciones del Estado.

***Jesús Palacios Chacín***
***Mariana Fernández***

© 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*

# Indicadores **Semanales**

| | II Semana Noviembre | Var. semanal (%) | Depre/Apre (%)[1] |
|---|---|---|---|
| Mesas de dinero (VES/USD)[2] | 8,8 | 2,6 | 2,5 |
| | IV Semana Octubre | Var. semanal (pp) | Var. anual (pp) |
| Tasa de interés activa (%) | 58,7 | -0,2 | 2,2 |
| | II Semana Noviembre | Var. semanal (pp) | Var. anual (pp) |
| Tasa de interés overnight (%) | 26,2 | 21,8 | -87,1 |
| | I Semana Noviembre | Var. semanal (%) | Var. anual (%) |
| Reservas internacionales (MM USD) | 9.965,0 | -0,27 | -9,5 |
| | IV Semana Octubre | Var. semanal (%) | Var. anual (%) |
| Liquidez monetaria (MM de VES)** | 13.458,4 | 1,6 | 365,8 |
| Precio de las cestas petroleras internacionales (USD/bl) | | | |
| | I Semana Noviembre | Var. semanal (%) | Var. anual (%) |
| WTI | 89,1 | 1,4 | 11,3 |
| Brent | 95,9 | 3,1 | 17,0 |
| Precio de la cesta petrolera venezolana (USD/bl) | | | |
| | V Semana Julio (2020) | Var. semanal (%) | Var. anual (%) |
| Promedio semanal | 22,4 | 0,0 | -61,9 |
| Promedio anual | 28,8 | -0,7 | -51,7 |

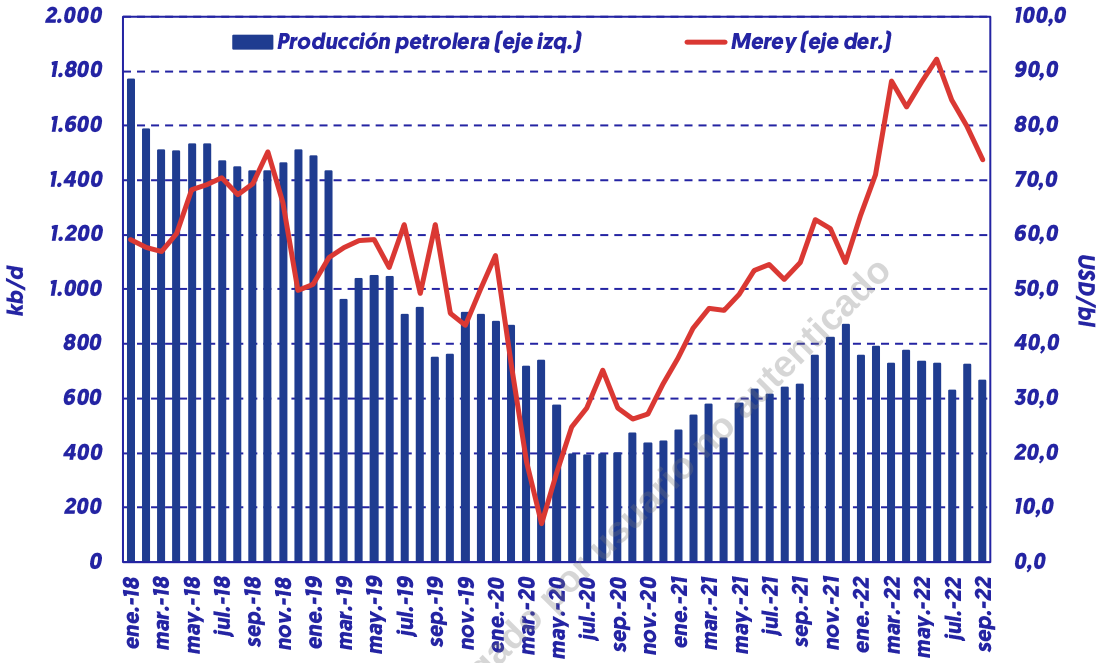
*Fuentes: BCV, Minpet, ONT y Ecoanalítica.*
**Variación anual del gasto acumulado.*
***Montos reconvertidos*
*[1]Depreciación (+)/ Apreciación (-)*
*[2]TC promedio ponderado de las mesas de cambio.*

© 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*

# Gráfico de la semana
# **Oportunidad perdida**

## *Producción petrolera vs Precios de crudo Merey*




*Fuentes: OPEP y Ecoanalítica.*

© Ecoanalítica. Descargado por Usuario no autenticado

La agencia Reuters publicó que el valor de las exportaciones petroleras venezolanas de octubre fue de 534 kb/d, una caída estimada de 23% respecto a septiembre y de 25% a octubre de 2021, luego de revisar documentos internos de Pdvsa y las cifras de Refinitiv Eikon. Reuters reveló que esta caída se mantiene ligada a la capacidad de producción de crudo del país, la cual ha mostrado diferentes limitaciones tanto a nivel operativo como comercial en todo el año.

Desde **Ecoanalítica** hemos hecho seguimiento a lo reportado sobre estas limitaciones. Entre estas, se destacan interrupciones del servicio eléctrico y de gas, la intermitencia de la llegada de cargamentos de insumos y diluyentes, reparaciones en los puertos de carga, la nueva exigencia de Pdvsa de prepagar los envíos debido a irregularidades de pagos, acumulaciones de inventario que han derivado en la interrupción de la producción para desacumularlos e, incluso, salida de algunos socios de las empresas mixtas que operan dentro del país.

Con ello, la producción petrolera del país ha promediado 725 kb/d (según fuentes directas) en los primeros nueves meses del año, manteniéndose alejado no solo de la meta de alcanzar 1 mb/d propuesta por el Gobierno para finales de año, sino también del promedio de 2019 (1,02 mb/d). Además, se ha observado cómo en cada uno de los trimestres de 2022, la producción promedio ha ido descendiendo, pasando de 757 kb/d en el primer trimestre a 672 kb/d en el tercero.

*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*

Más allá de las implicaciones que guarda la incapacidad de poder incrementar la producción nacional para recuperar su nivel previo a la llegada del COVID-19, estas limitaciones que ha tenido la actividad petrolera han derivado en que el país haya perdido la oportunidad de recibir mayores ingresos en el año en un contexto de precios elevados. Para ejemplificar, se puede observar cómo ha evolucionado el precio del crudo de referencia Merey, el cual ha pasado de promediar USD 87,9/bl en el segundo trimestre a USD 79,5/bl en el tercero. Y este tipo de circunstancias extraordinarias continuarán sin aprovecharse hasta que entre la inversión requerida y la producción se estabilice.

© 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*

# *Tips*
# ***Económicos, petroleros, sectoriales y políticos***

## *TIPS ECONÓMICOS*

**Desaceleración del crecimiento.** De acuerdo con el Observatorio Venezolano de Finanzas (OVF), la actividad económica en el tercer trimestre del año experimentó un crecimiento de 9,8%, lo que representa una desaceleración respecto al 15,9% y 14,9% de crecimiento de los dos trimestres anteriores. El OVF atribuye la desaceleración a la pérdida del efecto base que impulsó el elevado crecimiento de los primeros trimestres: el aumento de la producción petrolera.

**Proyecciones oficiales.** La vicepresidenta ejecutiva, Delcy Rodríguez, expresó que la economía venezolana registrará un crecimiento de 12% en el 2022, afirmó que sería la segunda mayor tasa de crecimiento en la región. Esta cifra se habría logrado gracias al avance en el esquema de sustitución de importaciones impulsado por el Gobierno.

**Se duplica el crédito.** El crédito bancario creció 101% interanual en septiembre, según las cifras de la Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario (Sudeban). En detalle, la cartera de créditos se ubicó en el equivalente a USD 616,7 millones de acuerdo con el tipo de cambio oficial, lo que contrasta con el USD 305,4 millones registrados en el mismo mes de 2021. Este aumento podría atribuirse a una parcial, pero aún escasa, flexibilización de las medidas gubernamentales para contener la inflación.

**Siguen las intervenciones.** En la primera semana de noviembre, el Banco Central de Venezuela (BCV) realizó dos intervenciones cambiarias por montos de USD 95 y 80 millones, respectivamente, para un total de USD 175 millones. Con estas operaciones, el BCV ya ha realizado 44 intervenciones en lo que va de año, manteniendo su estrategia para contener la depreciación del bolívar. El precio de venta de la última intervención fue de VES 8,53/EUR, equivalente a VES 8,65/USD, mientras que la primera de ellas fue colocada a VES 8,54/EUR o VES 8,59/USD.

**Encarecimiento de los servicios.** De acuerdo con cifras del Centro de Documentación y Análisis para los Trabajadores (Cenda), una familia de 5 miembros requirió de VES 419,2 o USD 52,2 en septiembre para cubrir los servicios básicos como la electricidad, internet, agua, transporte público, teléfono y aseo urbano. Esto representaría un incremento en bolívares de 212,9% y en dólares de 21,4%, respecto al mismo mes del 2021.

© 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*

Mesas de dinero. Para la última semana de septiembre, la tasa promedio de las mesas de dinero fue VES 8,8/USD, lo que representa una apreciación de 0,2% con respecto a la semana anterior.

## *TIPS PETROLEROS*

Caen sanciones. Se restablece el pago de deuda de Petróleos de Venezuela (PDVSA) a la firma italiana de hidrocarburos Eni, luego de 4 meses de suspensión. Debido al relajamiento de sanciones, producto de autorizaciones emitidas por Washington para la firma, la compañía petrolera comenzará con un cargamento de 2 millones de barriles de crudo diluido venezolano. Entre los meses de junio y julio de este año, Eni ha recibido un total de 3.6 millones de crudo dilatado venezolano.

Exportaciones récord en Estados Unidos. Exportando los primeros nueve meses del año un promedio de 3,27 mb/d, principalmente a Reino Unido y Corea del Sur, Estados Unidos llega a niveles récord de exportación. Mientras las naciones europeas disminuyen progresivamente sus importaciones de crudo ruso, en aras de cumplir el embargo efectivo del 5 de diciembre, es de esperarse un aumento aún mayor de exportaciones americanas a consumidores europeos.

Descubrimiento de yacimiento de gas en Israel. La compañía Energean anunció el lunes el éxito de la exploración "Zeus", donde se estiman 13,3 billones de metros cúbicos de gas descubierto. Las acciones de Energean aumentaron 4 puntos porcentuales (16 libras por 0927 GMT), alcanzando así, el punto máximo desde su salida a la bolsa londinense en 2018.

Producción acelerada. En tanto que la oferta petrolera se mantiene estrecha a causa de restricciones relacionadas a la guerra ruso-ucraniana, las refinerías americanas, este trimestre, producirán a más del 90% de su capacidad. Sin embargo, las estabilizaciones de precio del crudo y gas, se han traducido en disminuciones de márgenes de refinamiento.

[COP27] Emiratos Árabes Unidos establece su intención de ser un oferente responsable de petróleo. Si bien EAU se propuso como meta en 2018 aumentar su capacidad de crudo de 3.5 mb/d a 5.0 mb/d para 2030; se han firmado acuerdos con los Estados Unidos de más de 100 mil millones de dólares para la transición energética del país. Contando, estructuralmente,

©Ecoanalítica – Descargado por usuario no autorizado

*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*

con crudo y gas de baja emisión, EAU contribuirá positivamente dadas las declaraciones del presidente en el objetivo de descarbonización de la OPEP.

Producción en Kuwait. Comienza la primera fase de producción de la refinería al-Zour. Aunque planeada para producir en 2020, la pandemia del Covid-19 introdujo problemas logísticos que imposibilitaron su desarrollo. Diseñada para el procesamiento de crudos pesados, tiene capacidad ahora para 615 kb/d. Sin embargo, se estima que, al llegar a máxima capacidad, producirá 800 kb/d de especificaciones regulares para ser exportados al mercado global.

## *TIPS SECTORIALES*

© Econolítica - Descargado por usuario no autenticado

Ni salario ni beneficios. Un informe de la ONG Provea indica que los bajos salarios son la principal causa que dificulta la contratación de mano de obra calificada en Venezuela. Además, se agrega que la decadencia del sistema de seguridad social acerba la incertidumbre indefensión económica que experimentan millones de trabajadores

Se encarecen los estrenos navideños. El presidente de la Cámara Nacional de la Industria del Vestido (Cavediv), Roberto Rimeris, indicó que en los últimos dos meses del año los precios de prendas de vestir pueden experimentar un aumento cercano al 80% en comparación a los precios de cierre del año pasado. Rimeris calificó como "preocupante" los niveles de exportación por parte de productores nacionales, y expresó la necesidad de "fortalecer la industria nacional".

No alcanza. El presidente de la Confederación de Asociaciones de Productores Agropecuarios de Venezuela (Fedeagro), Celso Fantinel, aseguró que el precio de USD 450 por tonelada de maíz solicitado por los productores no habría incidido en el precio final de haber sido aceptado. Fantinel agregó que hay intermediarios que compran la tonelada de maíz por debajo de USD 300, lo que se manifiesta en que muchos productores no tengan el flujo de caja para aguantar un año completo.

Reconciliación comercial entre países vecinos. Ítalo Atencio, presidente de la Asociación Nacional de Supermercados y Autoservicios (Ansa), notificó la firma de un acuerdo con la Federación Nacional de Comerciantes de Colombia (Fenalco) para promover la reactivación de actividades comerciales entre los dos países. Este mes se esperan reuniones de Fedecámaras con una misión comercial colombiana para establecer relaciones comerciales.

*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*

Más productos venezolanos en el mercado cubano. Del 14 al 18 de noviembre se llevará a cabo la edición 38° de la Feria Internacional de la Habana (Fihav), donde empresarios nacionales buscarán ampliar relaciones con empresas cubanas, con el fin de impulsar la exportación de productos a la isla. Tanto el vicepresidente de Gestión Financiera de Bancoex, Juan Campos, como José Rodríguez, presidente de la Cámara de Comercio de la región, opinan que Fihav es una oportunidad de oro para el desarrollo de actividades comerciales entre las dos naciones aliadas.

Conviasa tiene esperanzas de llegar a Colombia. Aerolíneas colombianas y venezolanas entre ellas Laser, Turpial y Avior, se encuentran en proceso de restablecer vuelos comerciales entre Colombia y Venezuela. El presidente de la Asociación Venezolana de Agencias de Viajes y Turismo (Avavit), Nicola Furnari, informó que a pesar de todas las trabas que le han impuesto a Conviasa para viajar por esta ruta, las posibilidades no son totalmente nulas.

© Ed Diplomática Descargado por usuario no autorizado

## *TIPS POLÍTICOS*

¿Un ganar-ganar? (I). El Gobierno de Nicolás Maduro aseguró durante la reunión de cancilleres de la Comunidad de Estados Latinoamericanos y Caribeños (Celac) y la Unión Europea (UE), estar dispuesto a ayudar a la UE en materia energética, pero le pidió el levantamiento de sanciones y la liberación de los activos del país.

¿Un ganar-ganar? (II). El Ejecutivo venezolano aseguró que esperan que el 14 de noviembre, cuando se vence la prórroga de las sanciones de la UE contra Venezuela, el bloque tome la decisión de no renovar las medidas, como "una muestra de acercamiento pacífico y constructivo hacia la región".

Preocupación por el proceso... Canadá anima a Nicolás Maduro a reanudar las negociaciones en México con la oposición, suspendidas desde finales de 2021. Jason Kung, portavoz del Ministerio de Asuntos Exteriores de Canadá, señaló su preocupación por la erosión de la democracia en Venezuela.

...de negociaciones en México. Del mismo modo, Kung señaló que le preocupa el efecto desestabilizador que está causando en la región el desplazamiento de 7,1 millones de venezolanos que han abandonado el país por la crisis política y económica.

Investigaciones sin fin (I). Karim Khan, fiscal jefe de la Corte Penal Internacional (CPI), señaló haber solicitado continuar con la investigación sobre 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*

violaciones de DD HH en Venezuela. Luego de evaluar información proveniente de fuentes creíbles, llegó a la conclusión de que es injustificable un aplazamiento.

**Investigaciones sin fin (II).** La Cancillería de Venezuela publicó un comunicado rechazando la decisión del fiscal de la CPI de retomar las investigaciones y agregó que no hay fuentes creíbles que sustenten continuar con las mismas.

**Decisión positiva...** Maduro anunció que Venezuela volverá a formar parte de la Comunidad Andina de Naciones (CAN), organismo de integración del que se retiró en 2006 por la decisión del entonces presidente Hugo Chávez.

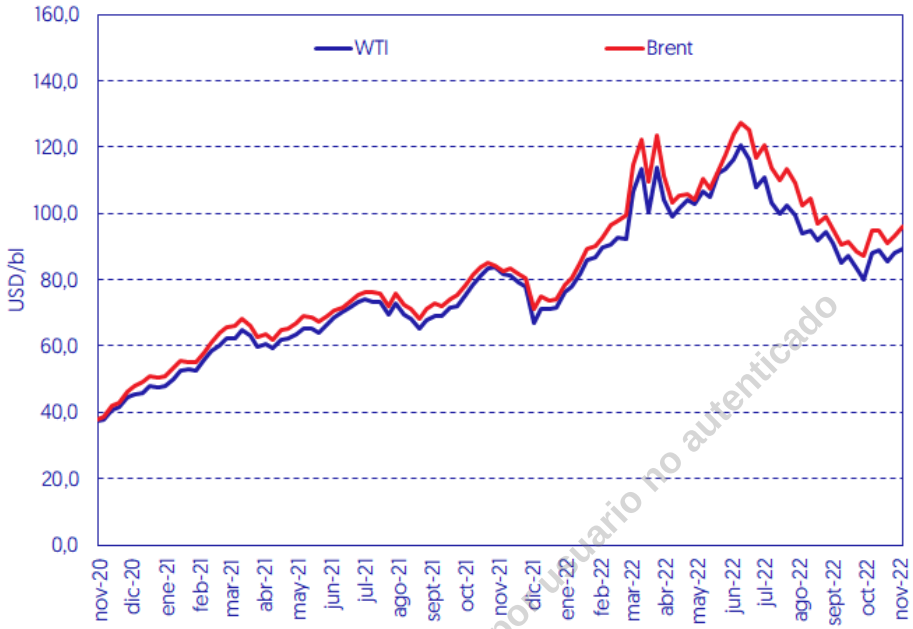
**...pero requiere cuidado.** Distintos analistas señalan que si bien es positiva la decisión de Maduro, se debe preparar un camino, consultado entre Gobierno y actores privados, para que esto no represente una desventaja para el país con un aparato productivo mermado, como consecuencia de políticas económicas erradas.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autorizado

*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*

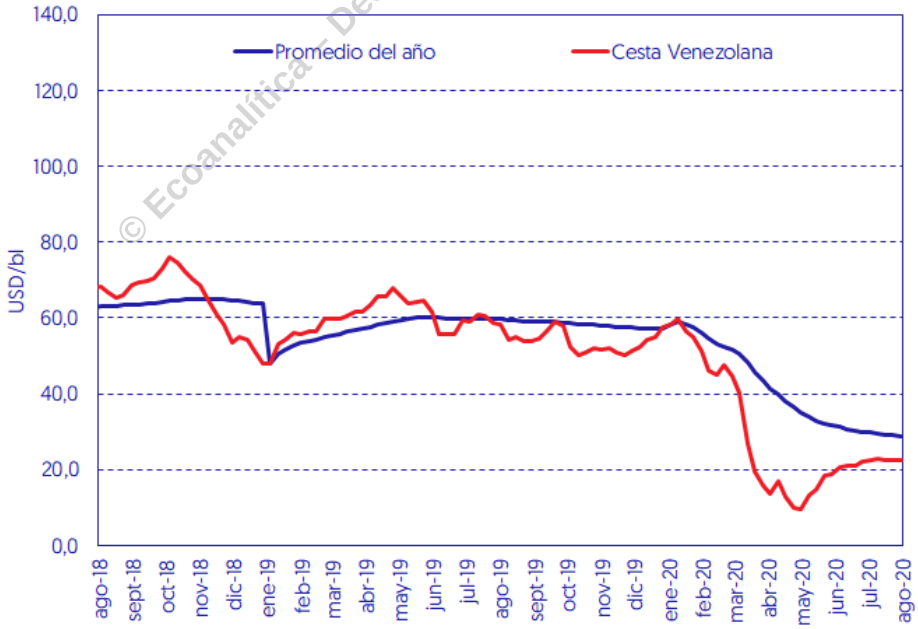
# Indicadores **Económicos**

## Precios del petróleo (WTI y Brent)




*Fuentes: Menpet y Ecoanalitica.*

## Precios del petróleo (Cesta venezolana)

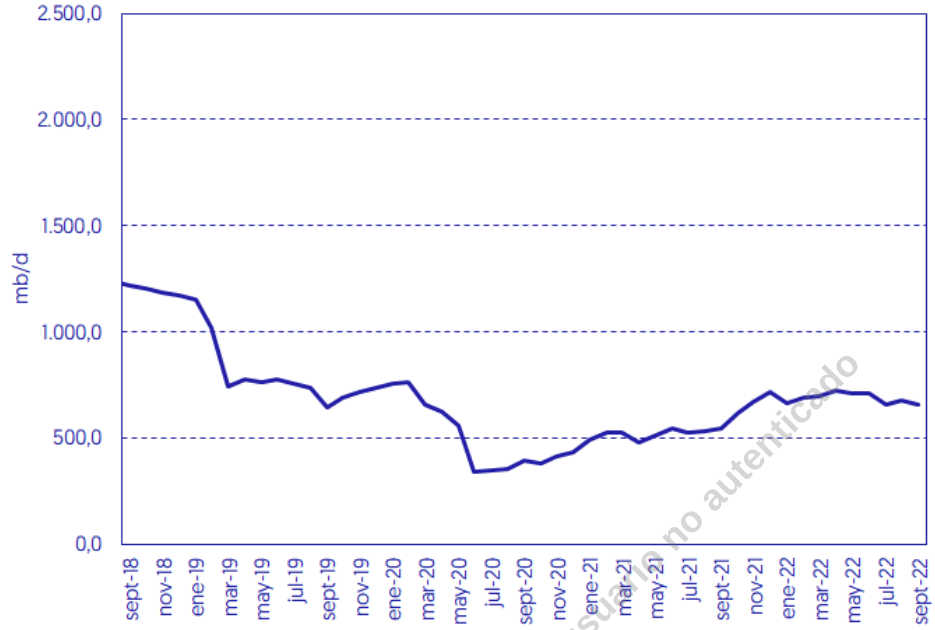



*Fuentes: Menpet y Ecoanalitica.*

© Ecoanalítica - Descargado por Usuario no autenticado

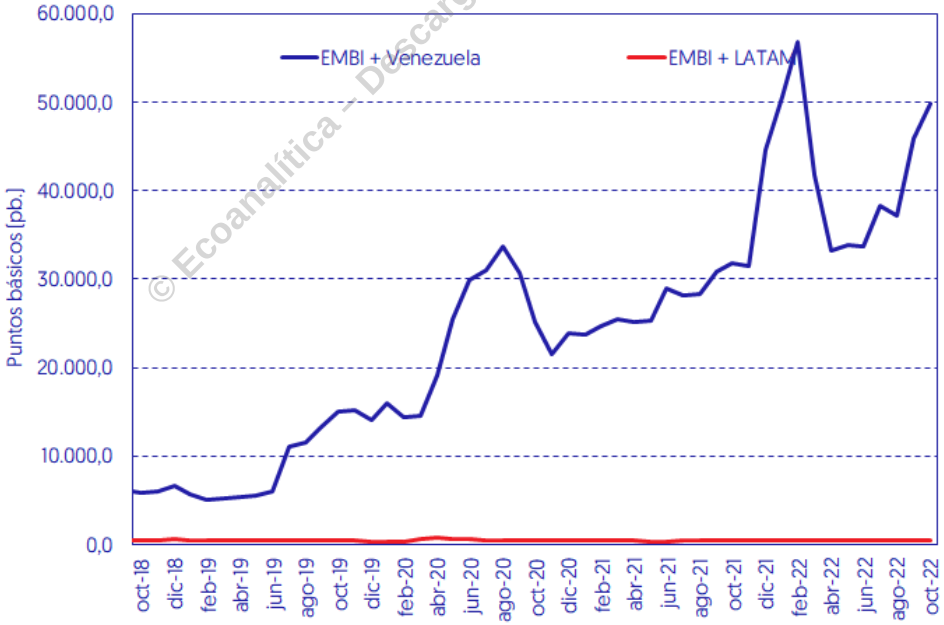
*Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso*

## Producción petrolera (Fuentes secundarias)




*Fuentes: OPEC y Ecoanalitica.*

## EMBI

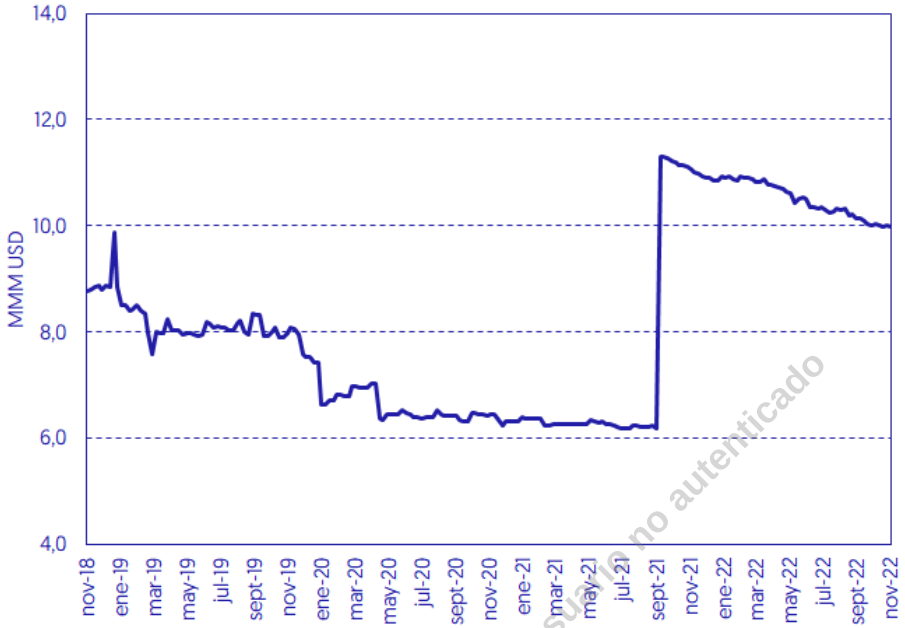



*Fuentes: BCRP y Ecoanalitica.*

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

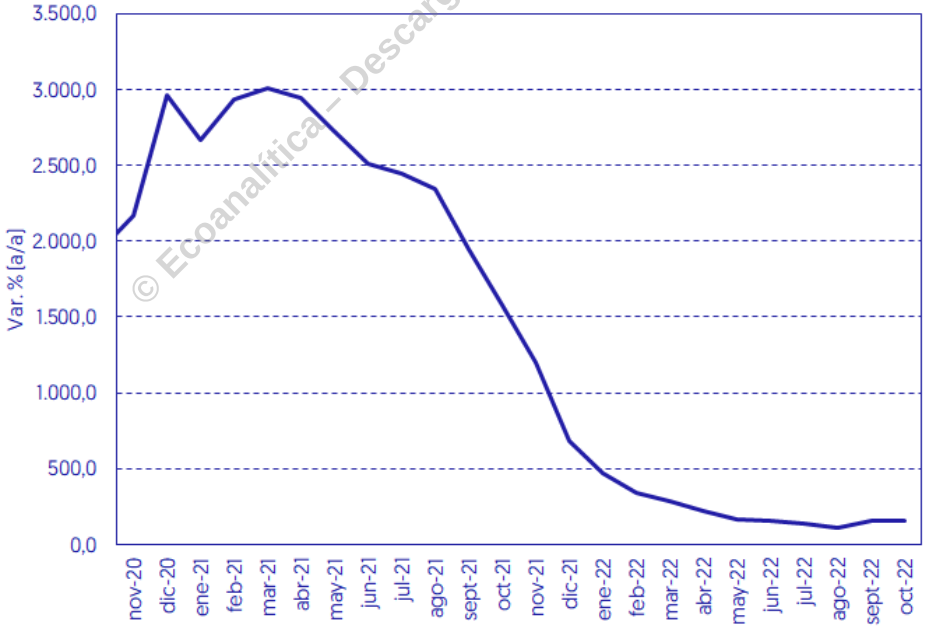
*Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso*

## Reservas internacionales (BCV)




*Fuentes: BCV y Ecoanalitica.*

## Inflación (BCV)

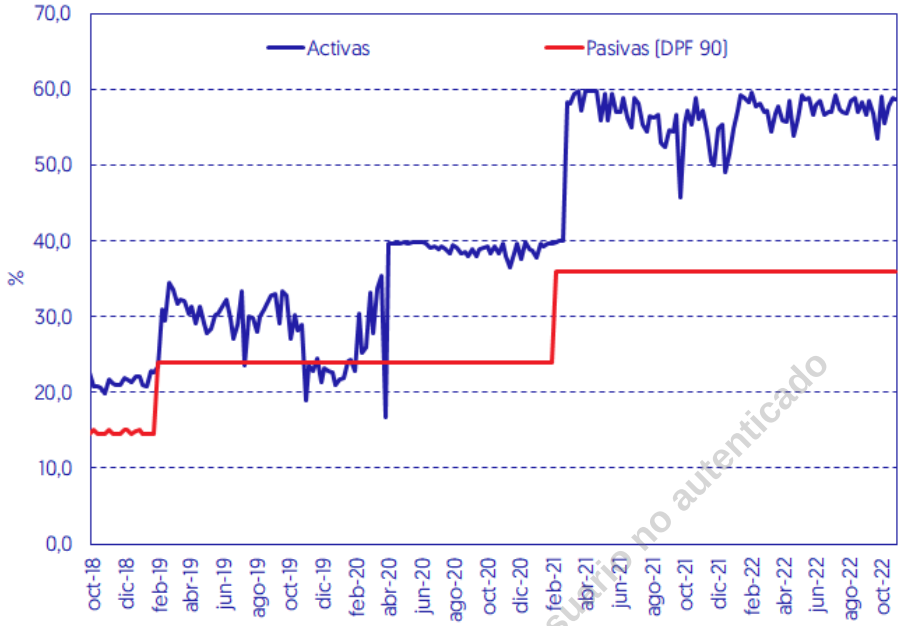



*Fuentes: BCV y Ecoanalitica.*

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

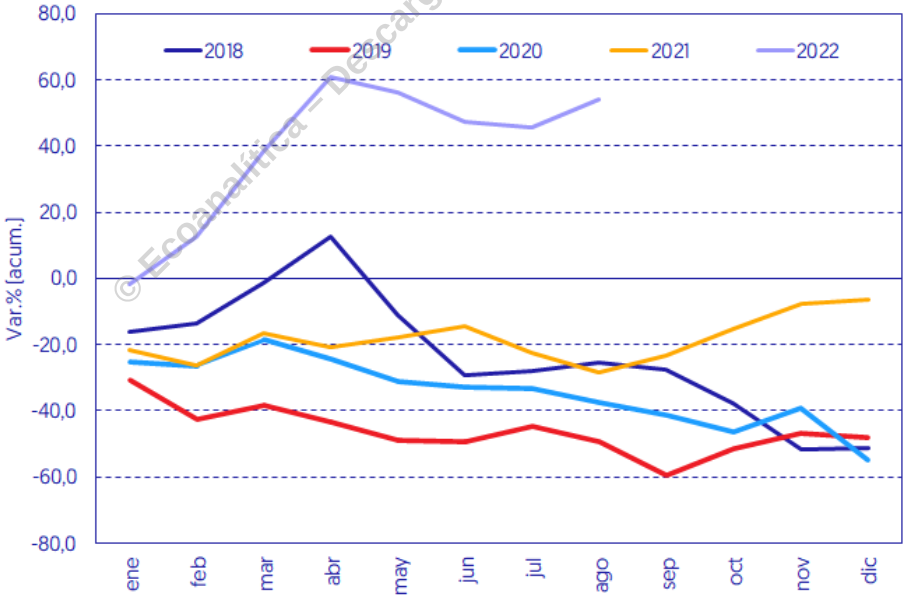
*Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso*

## Tasa de interés (seis principales bancos)




*Fuentes: BCV y Ecoanalitica.*

## Expansión de M2 (real)

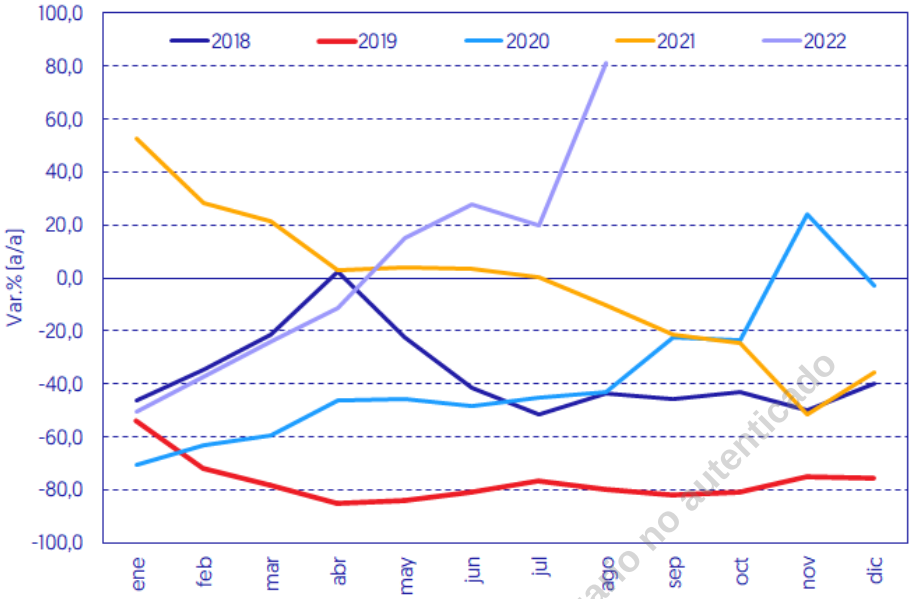



*Fuentes: BCV y Ecoanalitica.*

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

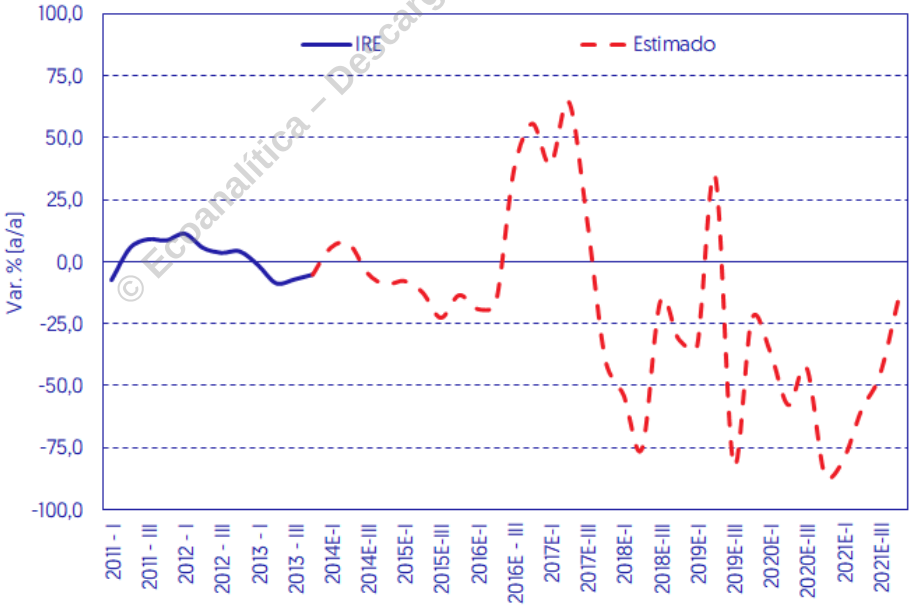
*Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso*

## Expansión de la cartera de crédito (real)




*Fuentes: Sudeban y Ecoanalitica.*

## Índice de salarios reales

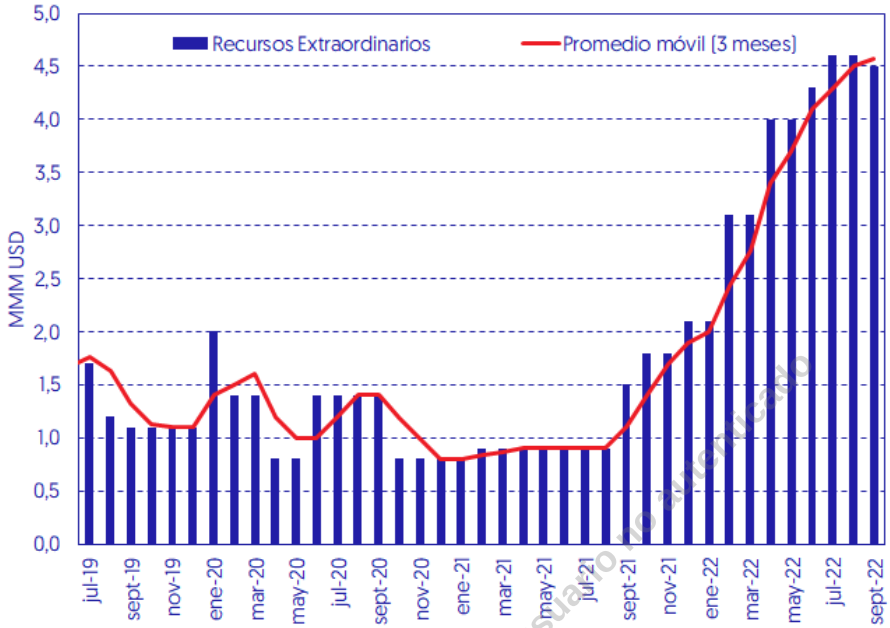



*Fuentes: BCV y Ecoanalitica.*

© 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*

## *Recursos extrapresupuestarios del Estado*




***Fuente: Ecoanalitica.***

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autorizado

*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*

***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, Isabel Ávila, Martín Gergoff,
Nicole Rojas.

***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

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado