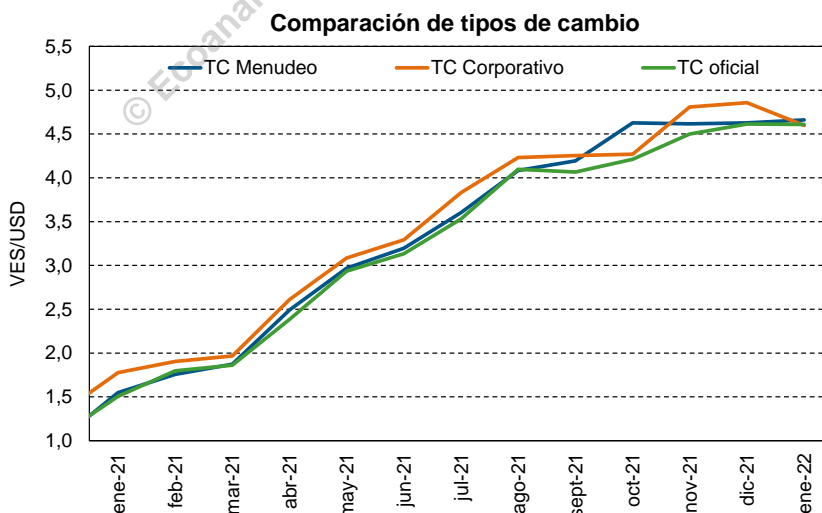




## Mercado cambiario corporativo: ¿Cambios debido a dolarización transaccional?

El mercado cambiario corporativo es un segmento del mercado de compra y venta de divisas no oficial que involucra, por lo general, a personas jurídicas que requieren movilizar transacciones de gran volumen. Esta es la característica que lo diferencia respecto al mercado de menudeo, compuesto principalmente por personas naturales y, por lo tanto, con una disposición de fondos menor.

Por lo general, la tasa que marca el mercado corporativo suele ser mayor a la del mercado de menudeo. Esto se debe a que el mayor volumen que involucra una transacción promedio en este mercado suele venir acompañado de una prima para cubrir el riesgo de incumplimientos de pagos ante fluctuaciones del indicador y debido a la ausencia de información en forma de una base de datos de fácil acceso respecto al volumen y tasa transada<sup>1</sup>.



Fuentes: Localbitcoin, BCV y Ecoanalítica.

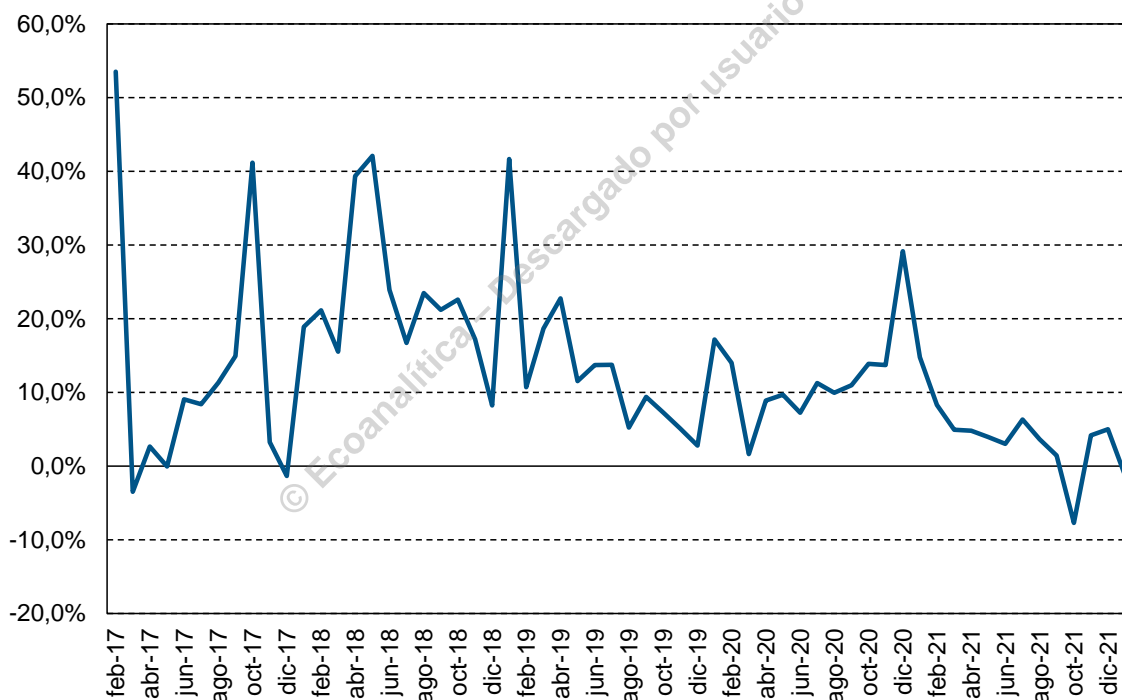
<sup>1</sup> En **Ecoanalítica** contamos con la disponibilidad de la tasa transada en este mercado con periodicidad diaria.

**Año 18. Número 4. Semana IV**  
**Febrero 2022**

Un elemento que fomentó las transacciones en el mercado corporativo fue la inexistencia de un mecanismo oficial de adjudicación de divisas vía subasta<sup>2</sup> que satisficiera todo el mercado; esto hizo que se requiriera un punto de encuentro para adquirir divisas cuando todavía estaba vigente la Ley de Ilícitos Cambiarios<sup>3</sup>, factor que en su momento añadió un nuevo componente de riesgo en la compra y venta de divisas.

Sin embargo, el tipo de cambio corporativo no siempre se ha encontrado por encima de la marcada en el menudeo. Revisando nuestra base de datos desde febrero de 2017, se aprecian solo cinco meses en los que se haya dado esta relación entre ambos indicadores: marzo, mayo y diciembre de 2017, octubre de 2021 y el pasado mes de enero.

**Brecha del TC Corporativo sobre el TC de menudeo**



Fuentes: Localbitcoin y Ecoanalítica.

Si revisamos con mayor detalle cada uno de esos casos, podemos destacar que los dos primeros coincidieron con los primeros compases explosivos de la evolución del nivel de precios y la masa de dinero circulante, dando mayor empuje a la tasa de cambio

<sup>2</sup> Recordemos Dicom, Dipro y el ahora vigente mecanismo de mesas de cambio cuya disponibilidad de divisas no ha sido constante.

<sup>3</sup> Derogada en agosto de 2018.

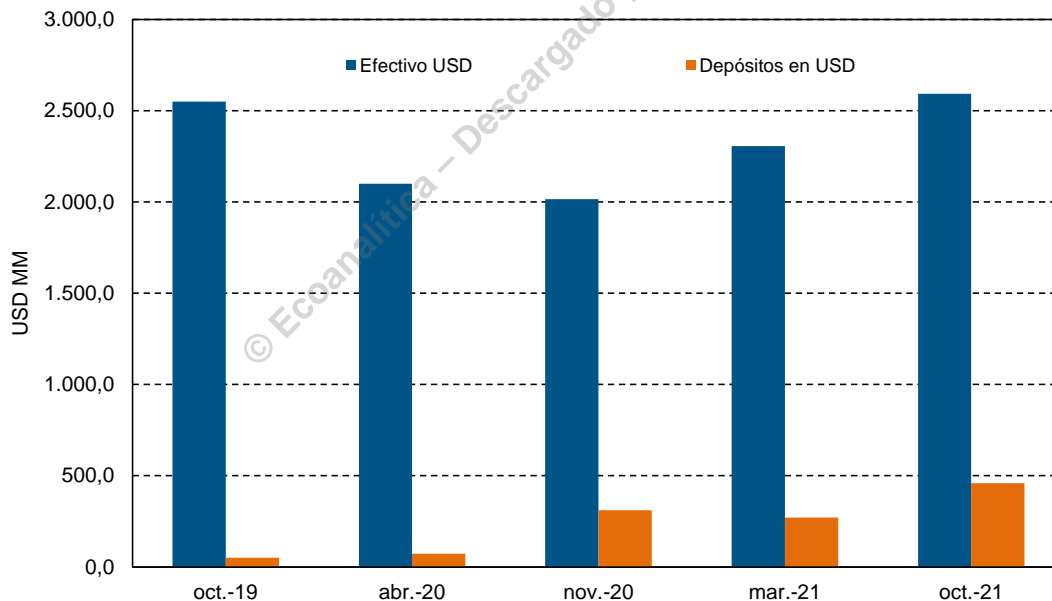
Año 18. Número 4. Semana IV  
Febrero 2022

del mercado de menudeo con sus agentes en búsqueda de cobertura, mientras que en diciembre se trataría de un comportamiento común de la relación de estas variables a finales de año, dado que el mercado corporativo suele cerrarse en los últimos días del período anual sin cambios en su cotización. Ahora, los últimos dos requieren de una revisión más profunda.

**Viajes acompañados.**

La reciente desaceleración del tipo de cambio de menudeo también se trasladó al corporativo, donde la variación interanual del indicador pasó de promediar 2.192,6% en el primer trimestre de 2021 a 318,8%. Las razones de este comportamiento son similares a las del tipo de cambio de referencia, donde la dolarización informal, las restricciones de crédito, mayores intervenciones del Banco Central de Venezuela (BCV) en el mercado cambiario oficial y una menor expansión del dinero base han impulsado la estabilización del tipo de cambio en el último año.

**Efectivo y depósitos en USD**



Fuentes: BCV y Ecoanalítica.

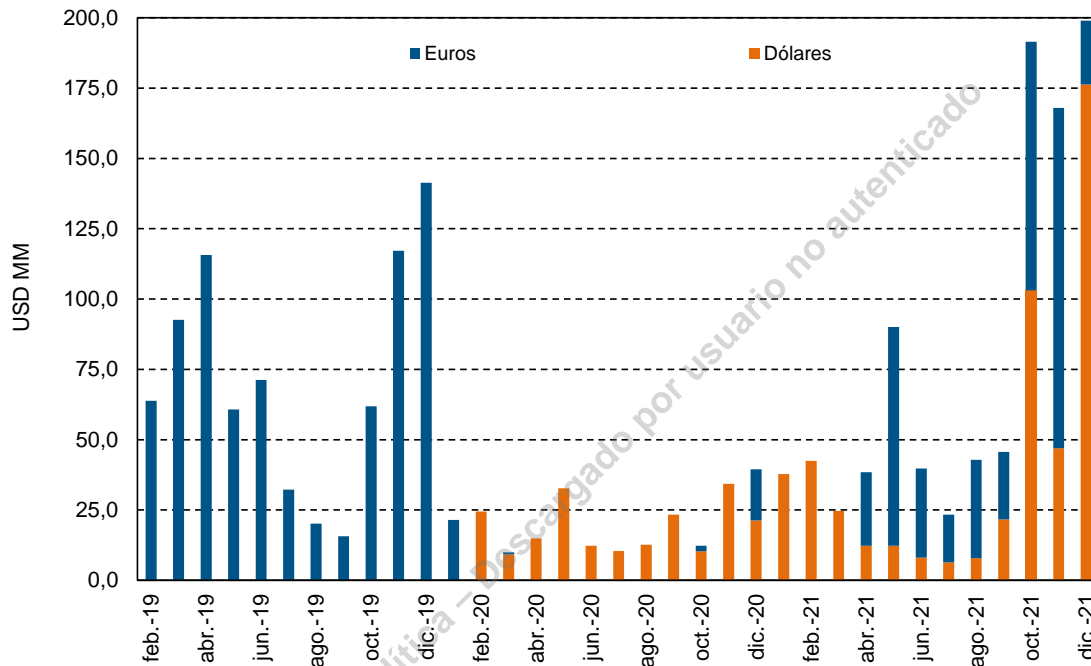
También, en el último año se aprecia la disminución de la brecha entre ambos indicadores, donde el tipo de cambio corporativo pasó de estar, en promedio, 12,3% por encima de la tasa del mercado de menudeo en 2020 a 4,4% en 2021. Las razones podrían ser las expuestas para la desaceleración de los indicadores: las mayores inyecciones de divisas por parte del BCV en la banca nacional y la posibilidad de

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 18. Número 4. Semana IV  
Febrero 2022

ingresar una mayor cantidad de divisas, dada la presencia de la dolarización transaccional, disminuyen la necesidad de empresas de adquirir divisas a través del mercado corporativo.

### Venta de divisas en efectivo al sistema financiero



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

Con esto, volvemos a revisar los dos momentos más recientes en los cuales el tipo de cambio de menudeo estuvo por encima del corporativo, ya que parecen revelar algunos aspectos destacables de esta dinámica. En primer lugar, en octubre de 2021, el indicador de referencia del menudeo fue (en promedio) 9,9% superior que el del corporativo. En ese mes, se había anunciado una nueva reconversión monetaria del bolívar, derivando en un incremento importante del tipo de cambio no oficial de menudeo, ya que los agentes optaron por deshacerse de los bolívares para buscar cobertura dadas las experiencias previas con una reconversión y al asumir una implementación no adecuada de la medida.

Esto condujo a importantes incrementos de esta tasa durante la primera semana del mes y a un comportamiento volátil de la tasa a lo largo del mismo, algo que no se observó en el segmento corporativo. Aunque este indicador presentó un incremento puntual importante durante la primera semana de octubre de 2021, este sería menor que el observado en la otra tasa (4,6% semanal vs. 40,0%) y la desviación típica de 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.

Año 18. Número 4. Semana IV  
Febrero 2022

variaciones semanales de ambas tasas durante ese mes también mostraría un contraste similar (7,4% vs. 22,8%). Y estas diferencias pueden deberse a que los agentes que participan dentro del mercado corporativo habrían disminuido su demanda de divisas para uso de cobertura, debido a que ya podían adquirirlas ofreciendo sus bienes y servicios en un mercado cuya dolarización transaccional continuaba evolucionando.

**Diferencia clave en un entorno frágil.**

Así, el atractivo para las empresas para adentrarse en este mercado corporativo se encontraría más hacia la adquisición de bolívares para hacer frente a desembolsos que solo puedan hacerse en moneda nacional. Con esto llegamos a repasar lo sucedido en enero de este año, cuando la tasa de menudeo se posicionó 1,4% por encima de la del corporativo cuando, por lo general, en enero suele presentarse las brechas más largas a favor de la tasa corporativa.

Esta demanda de bolívares coincidiría con la próxima necesidad de pagar el impuesto sobre la renta (ISLR), llevando a las compañías a entrar en este mercado para adquirirlos dada la menor disponibilidad de moneda nacional en el entorno (producto del incremento de la dolarización transaccional y la política de menores expansiones de la base monetaria de parte del Ejecutivo) y la todavía ausencia de facilidades para la obtención de créditos desde la banca. A su vez, este incremento puntual de la demanda de la moneda nacional por motivo del pago del ISLR en este mercado parece ser recurrente, ya que en los tres años anteriores se muestra una reducción de la brecha entre ambas tasas cambiarias entre enero y marzo de cada año.

Aun con ello, la relación entre ambas tasas mostrada en octubre de 2021 y este pasado mes de enero podría tratarse de observaciones puntuales, debido que el principal atractivo y razón por la cual las empresas entran al mercado corporativo de divisas sigue siendo el gran volumen en las transacciones que se realizan, por lo que es de esperarse que se mantenga un escenario donde la tasa corporativa continúe por encima de la de menudeo.

Sin embargo, ambas tasas seguirán determinadas bajo una estabilidad frágil marcada por las decisiones macroeconómicas llevadas a cabo por el Ejecutivo y su relación podría verse modificada a grandes rasgos si este cambiara las condiciones en que se desenvuelve la dolarización en el país, su postura respecto al crédito y circulación de moneda local o si se diera un cambio en los desembolsos de divisas que realiza a la banca local para vender al resto de agentes en la economía nacional.

**Jhoan F. Castellano**

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 18. Número 4. Semana IV  
Febrero 2022

## INDICADORES SEMANALES

Indicadores Económicos Semanales			
	IV Semana Febrero	Var. semanal (%)	Depre/Apre (%) <sup>1</sup>
Mesas de dinero (VES/USD) <sup>2</sup>	4,4	-0,7	-0,7
	II Semana Febrero	Var. semanal (pp)	Var. anual (pp)
Tasa de interés activa (%)	57,7	-1,8	13,2
	III Semana Febrero	Var. semanal (pp)	Var. anual (pp)
Tasa de interés overnight (%)	58,7	1,3	-177,5
	III Semana Febrero	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
Reservas internacionales (MM USD)	10.897,0	0,05	72,8
	II Semana Febrero	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
Liquidez monetaria (MM de VES)**	4.538,8	6,7	504,7
Precio de las cestas petroleras internacionales (USD/bl)			
	II Semana Febrero	Var. semanal (%)	Var. anual (%)
WTI	90,6	1,1	53,3
Brent	96,4	82,0	54,8
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.

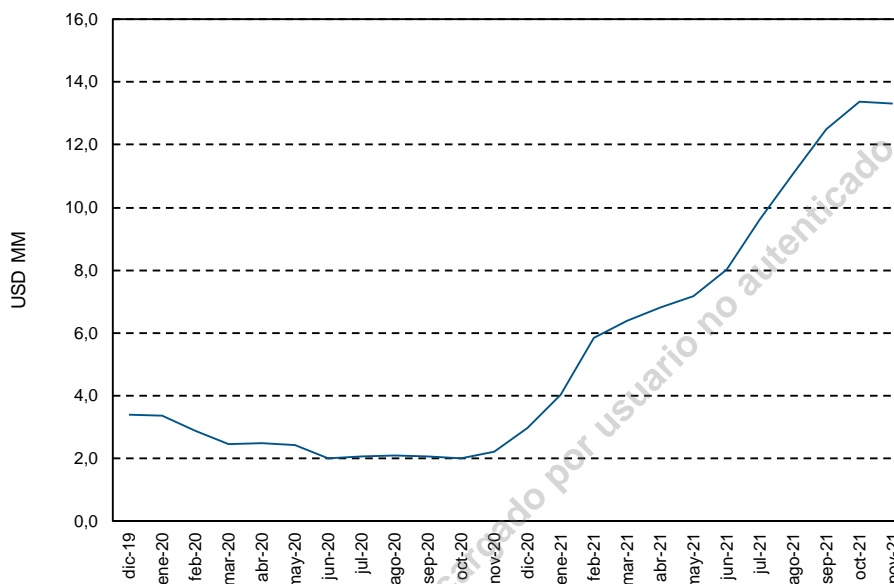
<sup>1</sup> Depreciación (+)/Apreciación (-)

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

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

**GRÁFICO DE LA SEMANA: “LIMOSNAS DE MADERA Y CHATARRA”**

**Exportaciones de Madera y Chatarra desde Venezuela (Anualizada)**



Fuentes: TradeMap y Ecoanalítica

Con el colapso de los ingresos del país (producto de la merma de la renta petrolera y del nulo acceso del Gobierno al endeudamiento externo), el Ejecutivo ha acudido a fuentes alternativas de recursos, consideradas inéditas en años anteriores. No es casual que, desde hace algunos meses, los venezolanos hemos sido testigos de una crecida en la tala de árboles en varias ciudades del país, además de un mayor interés de parte de los gestores regionales por recolectar otros insumos con algún valor en los mercados internacionales, como la chatarra. Más allá de las implicaciones ecológicas al respecto o el interés de las autoridades regionales por cambiar el paisaje urbano, tales acciones parecen perseguir una recolección casi desesperada de recursos, existen datos oficiales que dan cuenta de ello.

Si se toman las cifras de exportaciones de Venezuela al resto del mundo bajo dichos conceptos, es evidenciable cómo las ventas de madera y chatarra han aumentado considerablemente en el último año, sobre todo durante los meses de mayor arraigo de la pandemia del COVID-19, cuando los ingresos del Estado fueron crónicamente escasos. Sin embargo, a pesar de ese repunte, las magnitudes de lo obtenido anualmente por el mercado local de dichas ventas alcanzaron hasta USD 13,4 millones (a octubre de 2021) parecen menos que insignificantes, si se contrastan con lo exportado en petróleo en años anteriores, siendo inferior a lo que, en promedio, ha

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 18. Número 4. Semana IV  
Febrero 2022

inyectado el BCV en divisas cada semana al mercado cambiario interno. En un país que reportó hasta USD 93.569 millones (según cifras oficiales) por ventas petroleras al exterior entre 1997 y 2018, y que alcanzó un nivel de reservas internacionales de hasta USD 43.127 millones en el mismo lapso, las ganancias obtenidas por comercializar chatarra y madera parecen limosnas en frente de las fuertes necesidades de recursos que apalanquen una posible recuperación económica en Venezuela.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

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

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

Año 18. Número 4. Semana IV  
Febrero 2022

## TIPS ECONÓMICOS

**COVID-19 en Venezuela.** Según cifras gubernamentales al 24 de febrero, el país acumula 511.772 casos registrados de coronavirus y 5.616 fallecidos. A su vez, según OurWorldInData, se estima que el 77,2% de la población ha recibido, al menos, una dosis de alguna vacuna al 18 de febrero de 2022.

**Buscando la estabilidad.** El BCV inyectó el pasado 21 de febrero USD 80,5 millones más a la banca como parte de su estrategia para controlar el precio de la divisa estadounidense en el mercado cambiario oficial. Algunas fuentes señalaron que el dinero se distribuyó entre USD 42 millones y EUR 34 millones para mantener estable el tipo de cambio oficial.

**Créditos autorizados (I).** La Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario (Sudeban) autorizó otorgar créditos en moneda nacional a sus clientes, con los recursos provenientes de hasta 10% de las captaciones de fondos en divisas, las cuales deberán ser ofrecidas en el Sistema de Mercado Cambiario para su posterior liquidación bajo las distintas modalidades de créditos previstas en la ley y normativas complementarias.

**Créditos autorizados (II).** La información se conoció por una circular en la que también se indica que los créditos deberán cumplir los términos previstos en la resolución N 22-01-02 del 27 de enero de 2022 y solo podrán ser liquidados en moneda nacional.

**Actualización de la norma...** En la Gaceta Oficial N°42.312, el BCV actualizó la norma que regula la intermediación de préstamos y recordó que los mismos deberán expresarse en términos de la Unidad de Valor de Crédito (UVC). Dicha unidad es el resultado de dividir el monto en bolívares entre el Índice de Inversión (IDI) vigente para la fecha, el cual es calculado tomando en cuenta la variación del tipo de cambio.

**... con aumento de tasas.** En este sentido, se estableció que los créditos en moneda nacional, una vez expresados en UVC, tendrán una tasa de interés anual comprendida entre 8% y 16%, lo que implica un aumento de 100% para el límite inferior y de 60% para el límite superior en relación con la resolución anterior de enero de 2021.

**Canasta de supervivencia.** En la segunda semana de febrero, una familia de cuatro miembros necesitó USD 23,5, o VES 109,2, semanalmente para cubrir la carga calórica equivalente al 60% de sus necesidades alimenticias. La canasta de supervivencia disminuyó 1,3% en dólares y 0,9% en bolívares respecto a la quinta semana del año, de acuerdo con el reporte del economista e integrante del Observatorio Venezolano de Finanzas (OVF), Ángel Alvarado.

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 18. Número 4. Semana IV  
Febrero 2022

**Vuelto para los comunes (I).** Dheliz Álvarez, ministra de Comercio Nacional, sostuvo una reunión con representantes de cadenas y cámaras comerciales del país en la que garantizó que los compradores tendrían vueltos en efectivo, tanto en bolívares como en dólares.

**Vuelto para los comunes (II).** Aseguró que esto se logrará a través de su cartera y la Sudeban las cuales garantizarán acceso al efectivo en la moneda nacional y en divisas.

**Flexibilización presente en la banca (I).** La Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario (Sudeban) informó una flexibilización de los requisitos para abrir cuentas bancarias. Se establece que para las cuentas nivel uno, se requiere: la cédula de identidad laminada legible, vigente o vencida; dirección del titular y, en caso de ser extranjero, el pasaporte legible.

**Flexibilización presente en la banca (II).** Con respecto a las cuentas de ahorro y corriente de las personas naturales nivel dos, los requisitos son: cédula de identidad, dirección del titular, copia del RIF, pasaporte si es extranjero, certificación de ingresos (cuando se trate de personas de libre actividad económica) y constancia de trabajo (para las personas bajo dependencia laboral).

## TIPS PETROLEROS

**Exportaciones de crudo a la baja...** Las exportaciones de petróleo en Venezuela se desplomaron en el mes de enero y alcanzaron su nivel más bajo desde septiembre de 2021. Se exportaron un promedio de 416,4 kb/d, los cuales representan una disminución de 34% frente a diciembre del año anterior.

**... ¿y las causas de esto?** La disminución en el número de barriles es causada por cuellos de botella generados por complicaciones con cargamentos de crudo devueltos y reprogramados, además de las dificultades para exportar por problemas en la calidad del crudo y al mal estado de los tanques de almacenamiento.

**Crecimiento Cauteloso.** La OPEP, a pesar de la subida de los precios a causa de las tensiones geopolíticas con la situación de posible invasión de Rusia a Ucrania, decidió aumentar progresivamente la producción de crudo, lo que se traducirá en 400 kb/d adicionales para el mes de marzo.

**Petróleo en números históricos...** En estos momentos, el petróleo se encuentra en un máximo de ocho años a causa de las tensiones geopolíticas existentes entre Rusia,

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 18. Número 4. Semana IV  
Febrero 2022

Ucrania y la OTAN. Actualmente, los barriles se cotizan cercanos a los USD 100 e índices como el WTI rondan en máximos de 26%.

... **¿y el gas?** Por su parte, el gas natural ha sufrido un repunte en su precio luego del anuncio de Alemania en el que estableció que se detendría el arranque del proyecto de la “Nord Stream 2” pues gran parte del gas ruso sería trasladado a Europa por esta vía.

**Los beneficios portugueses.** La empresa petrolera portuguesa Galp recibió un beneficio neto de EUR 4 millones en 2021, a diferencia de las pérdidas de EUR 551 millones contabilizadas en el año anterior. Además, el beneficio neto ajustado por costos de reposición superó los EUR 450 millones, frente a las pérdidas de 42 millones en el ejercicio de 2020.

**Unos lloran, otros ríen (I).** La compañía Repsol declaró que el accidente que derramó en las aguas peruanas más de 10.000 barriles de petróleo fue causado gracias a un desplazamiento brusco del petrolero, el cual causó graves daños en las mangueras y sistema de descarga del mismo. Con base en esto, la filial peruana de Repsol se encargó de exigir el resarcimiento de todos los daños medioambientales y gastos de reparación y limpieza.

**Unos lloran, otros ríen (II).** De acuerdo con las exigencias establecidas por la petrolera Repsol, la empresa calcula que el costo aproximado de limpieza y reparación por el derrame acontecido frente a las costas peruanas será de USD 65 millones (equivalentes a EUR 57 millones).

**Jugadas millonarias.** Arabia Saudí anunció que traspasará al fondo soberano del país acciones de la empresa Saudi Aramco, valoradas en más de USD 80.000 millones. Este movimiento, realizado por el gobierno del país, busca reforzar la posición financiera y la calificación crediticia de la empresa. Además, se realiza en un contexto plagado de expectativas sobre la posible salida de un nuevo paquete accionario que aprovecharía los altos precios del crudo.

## TIPS SECTORIALES

**Se reducen los empleos bancarios...** La Sudeban publicó que la nómina laboral de la banca venezolana cerró el 2021 con 35.924 trabajadores, lo que implica una reducción de 2.296 (6,0%) empleos en relación con el primer semestre del mismo año y de 4.807 (11,8%) respecto a diciembre de 2020. Si se compara con los niveles prepandemia (diciembre de 2019), la nómina bancaria registra una caída de 26,9%.

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 18. Número 4. Semana IV  
Febrero 2022

**... y las agencias.** Asimismo, al cierre del año pasado, las agencias de la banca nacional totalizaron 2.868 oficinas, cerrando 89 agencias a lo largo del 2021. De igual forma, si se contrasta con diciembre de 2019, el número de agencias cerradas asciende a 326 sucursales.

**Principales razones.** Entre los motivos más importantes de esta reducción del sistema bancario se encuentran las condiciones salariales insuficientes, así como el aumento de la digitalización de las operaciones del sector, lo que reduce la necesidad de acudir a una oficina.

**No más xenofobia.** El Fondo de las Naciones Unidas para la Infancia (UNICEF) expresó su preocupación por el aumento de ataques xenófobos hacia familias refugiadas y migrantes venezolanos en América Latina. En este sentido, en un comunicado exhortó a los dirigentes políticos de la región a promover la *“coexistencia y el respeto por la diversidad y los derechos de todas las personas”*.

**Convenios agrícolas.** La Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO), la Unión Europea (UE) y Venezuela firmaron dos acuerdos para promover la seguridad alimentaria y la agricultura familiar en diecinueve estados del país. El proyecto durará 18 meses y se enfocará en mejorar las capacidades productivas de las asociaciones locales de productores (ALP) y organizaciones de productores agrícolas (OPA).

**Demanda de seguros (I).** La presidenta ejecutiva de la Cámara de Aseguradoras de Venezuela, María del Carmen Bouffard, informó que aumentaron las solicitudes de pólizas de salud debido al “efecto pandemia”.

**Demanda de seguros (II).** La dirigente explicó que, normalmente, las pólizas de salud no cubren pandemias, pero que el sector logró dar una propuesta de cobertura específicamente para atender el COVID-19. Bouffard agregó que *“Venezuela es el país donde la cartera de seguros de salud tiene mayor peso que el resto de los productos”*.

**Movimiento de contenedores (I).** Según declaraciones de la primera vicepresidenta de la Asociación de Agentes de Carga y Aduana de Venezuela (Asocav), Gretsya Marín, el país tiene un movimiento de aproximadamente 2.000 contenedores mensuales, equivalente a una caída de 81% respecto al año 2011.

**Movimiento de contenedores (II).** Sin embargo, Marín señaló que en lo que va de año se registró una mejoría de entre 25% y 30% en relación con la circulación de contenedores mensuales del segundo semestre del 2021.

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

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

Año 18. Número 4. Semana IV  
Febrero 2022

**Movimiento de contenedores (III).** En este sentido, indicó que espera que las exportaciones vayan aumentando rápidamente, mientras que las importaciones ya reflejan un mayor movimiento en los últimos meses. Asimismo, la dirigente expresó que la crisis de contenedores pareciera estar mejorando, pero recomendó asegurar la contratación de fletes rápidamente para evitar problemas a corto y mediano plazo.

**Cesta Petare.** El precio de la cesta Petare, registrada por el economista Ángel Alvarado, mostró una disminución entre la semana del 6 al 12 de febrero de 1,1% en bolívares y de 1,5% en dólares, ubicándose en VES 156,4 o USD 33,6.

## TIPS POLÍTICOS

**Un aplauso a la salida pacífica (I).** El diputado de la Asamblea Nacional de 2021 y miembro de la Comisión para el diálogo, la paz y la reconciliación nacional, Javier Bertucci, se pronunció a favor de la reunión sostenida el pasado 15 de febrero entre Estados Unidos, la Unión Europea y otros 12 países.

**Un aplauso a la salida pacífica (II).** En dicha reunión se reafirmó el compromiso con una solución negociada, a fin de lograr la pacificación y la normalización de la vida política nacional. Bertucci calificó como positivo que la comunidad internacional avale la reanudación de las negociaciones que fueron impulsadas en Ciudad de México durante el 2021 y celebró la revisión de las políticas de sanciones.

**Más acusaciones...** El canciller del Gobierno de Nicolás Maduro, Félix Plasencia, acusó a Colombia de “seguir manipulando a la comunidad internacional” al utilizar el tema migratorio de los venezolanos que huyen al país vecino.

**...por un acto de empatía.** Esto fue en respuesta al video de la Canciller colombiana, Marta Lucía Ramírez, que aseguró que con los migrantes de Venezuela se deben aplicar principios de humanidad y de corresponsabilidad. *“El principio de humanidad para los migrantes venezolanos que están llegando a tocar la puerta de nuestras fronteras en unas condiciones precarias y totalmente inhumanas”*

**¿Intento fallido?** El político David Smolansky advirtió que la imposición de visas a los venezolanos no frenará el flujo migratorio. Con la decisión tomada por Costa Rica, oficialmente todos los países centroamericanos piden visa a los venezolanos y por ello alertó que *“no habrá visas que frenen las terribles causas de la migración forzosa venezolana”*.

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 18. Número 4. Semana IV  
Febrero 2022

**Presentación de resultados (I).** La Misión de Observación Electoral de la Unión Europea recomendó la separación de poderes en Venezuela durante la presentación del informe final sobre las elecciones regionales y municipales del 21 de noviembre. Isabel Santos, jefa de la delegación, aclaró que en el documento no está incluida la repetición de los comicios en Barinas porque no estaba dentro del acuerdo alcanzado con el CNE.

**Presentación de resultados (II).** Santos, durante una conferencia de prensa desde Bruselas, dijo que hubo algunas mejoras en el proceso electoral venezolano. Consideró al CNE como el “*más plural y equilibrado*” de los últimos 20 años y destacó la realización de varias auditorías y una actualización más amplia del Registro Electoral.

**Presentación de resultados (III).** Sin embargo, mencionó que todavía hay deficiencias estructurales que el organismo debe superar. Los expertos señalaron la falta de seguridad jurídica ante la inhabilitación arbitraria de candidatos, el amplio uso de recursos del Estado durante la campaña, el acceso desigual de los candidatos a los medios de comunicación, entre otros.

**A seguir recomendaciones...** La ONG Observatorio Electoral Venezolano destacó la importancia de que el Gobierno y el resto de actores involucrados en los comicios regionales y locales del pasado noviembre “acojan las recomendaciones” de la Misión de Observación Electoral de la Unión Europea (MOE-UE).

**...y aceptar críticas.** El observatorio insistió en que el propósito del informe es contribuir con los esfuerzos para la mejora y perfeccionamiento del sistema electoral en Venezuela y que toda propuesta que provenga de actores con experiencia debe ser bienvenida.

**Sumas importantes (I).** Más de 20 venezolanos vinculados a Pdvsa, tuvieron cuentas en el banco suizo *Credit Suisse* por un valor de al menos USD 273 millones. Los datos bancarios filtrados fueron publicados por la organización de prensa internacional *Organized Crime and Corruption Reporting Project* (Occrp) a través de varios medios internacionales.

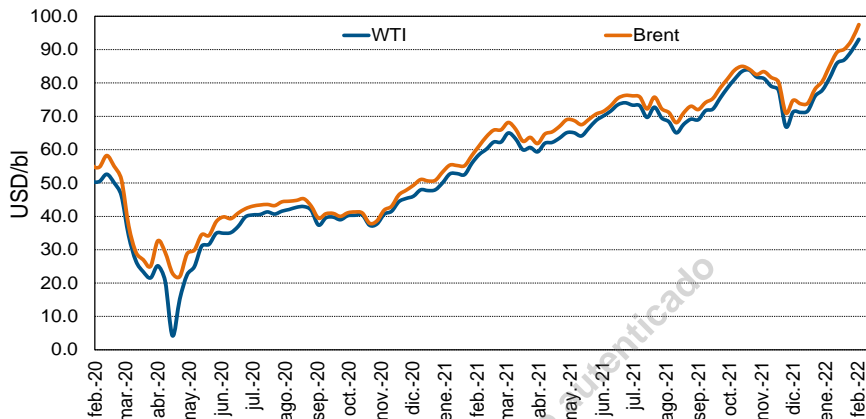
**Sumas importantes (II).** De esta forma mostraron que un exministro del presidente fallecido, Hugo Chávez, abrió una cuenta en septiembre de 2011 y en menos de dos años ya acumulaba activos por 9,5 millones de francos suizos, lo que equivale a USD 10,3 millones al cambio actual. Buena parte de las cuentas se abrieron entre 2004 y 2015 y permanecieron abiertas incluso después de que se tuviera conocimiento sobre la situación en Pdvsa.

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

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

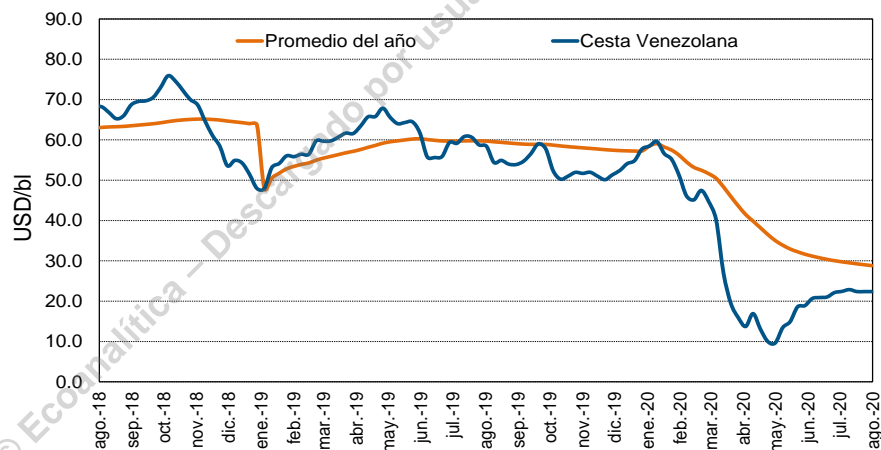
## INDICADORES ECONÓMICOS

Precios del petróleo  
(WTI y Brent)



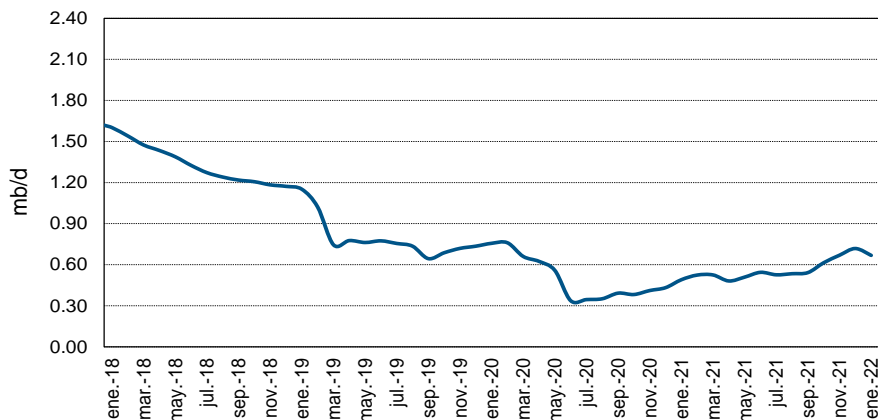
Fuentes: Menpet y Ecoanalítica

Precios del petróleo  
(cesta venezolana)



Fuentes: Menpet y Ecoanalítica

Producción petrolera  
(Fuentes secundarias)



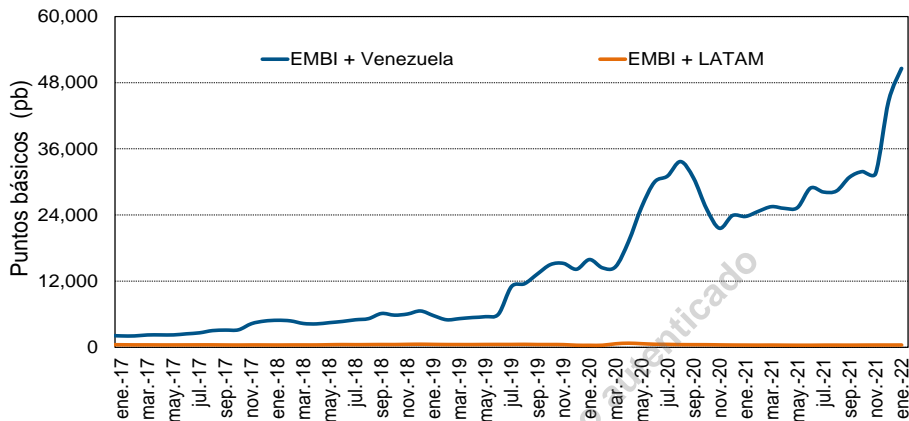
Fuentes: OPEP y Ecoanalítica

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

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

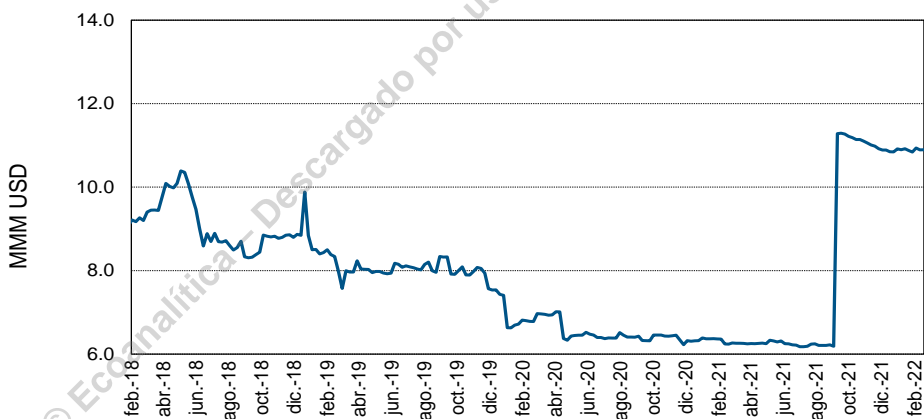
## INDICADORES ECONÓMICOS

### EMBI



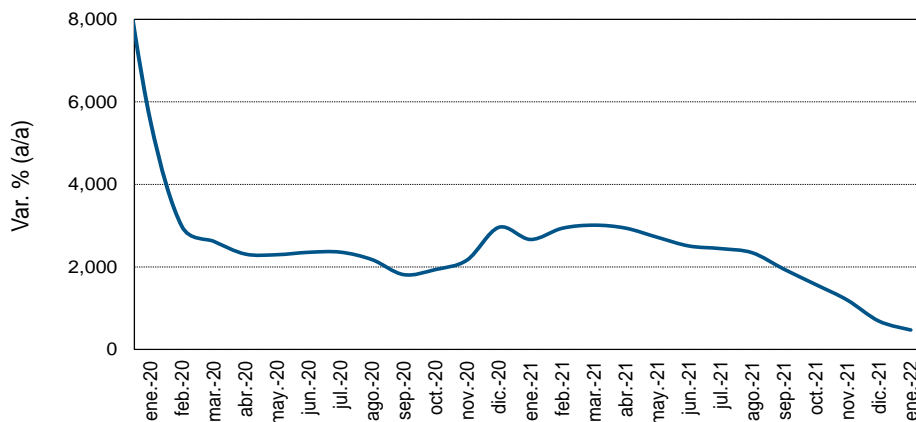
Fuentes: BCRP y Ecoanalítica

### Reservas internacionales (BCV)



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

### Inflación (BCV)



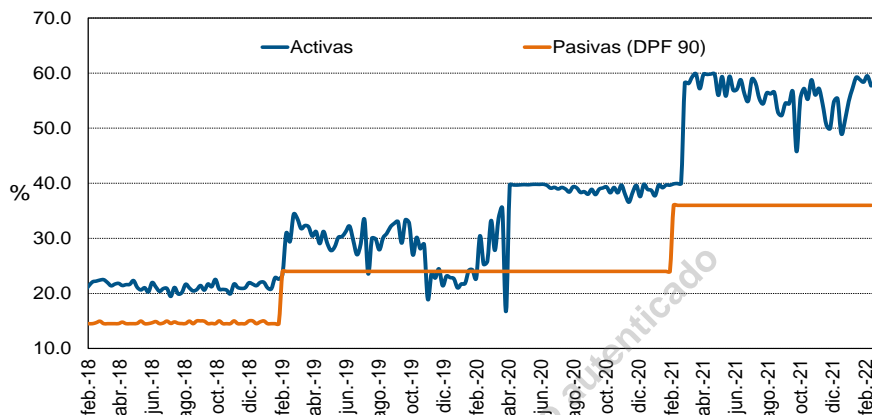
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

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

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

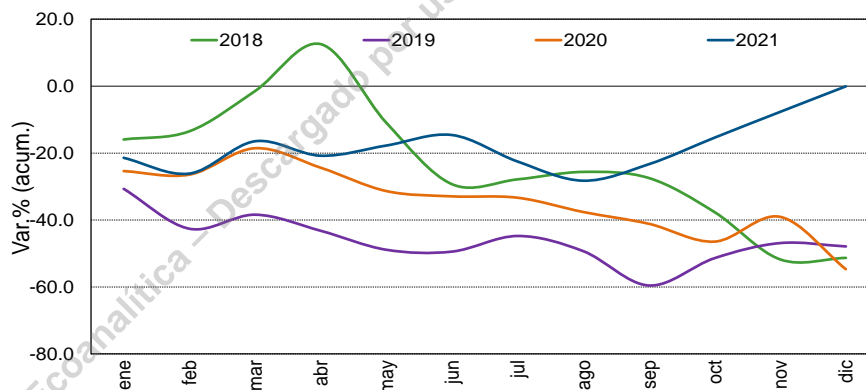
## INDICADORES ECONÓMICOS

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



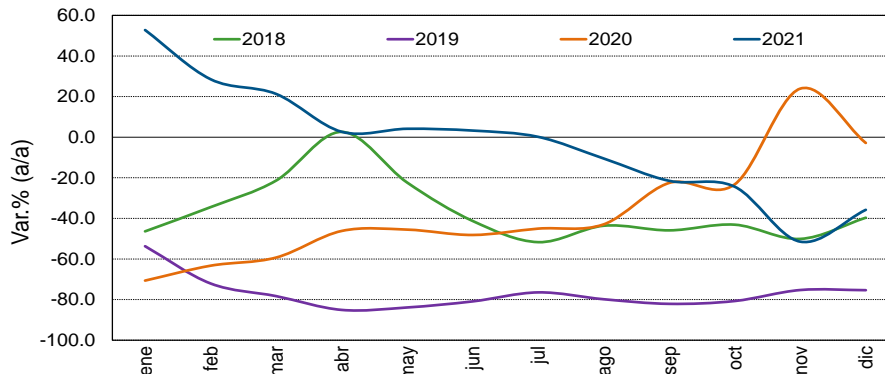
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

**Expansión de M2  
(real)**



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

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



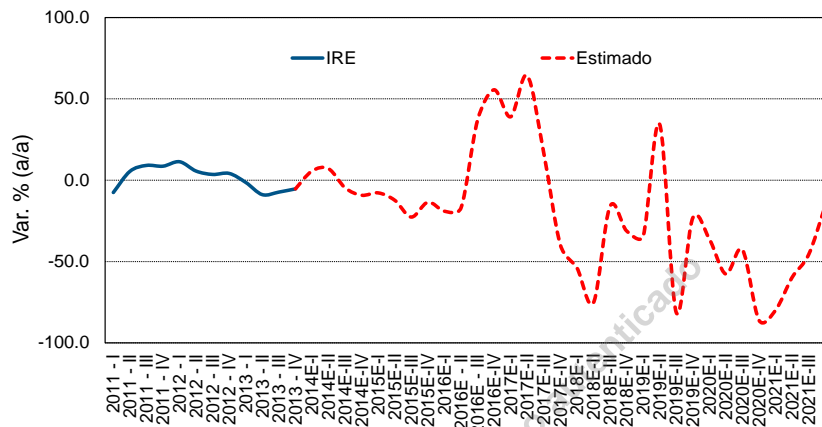
Fuentes: Sudeban y Ecoanalítica

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

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

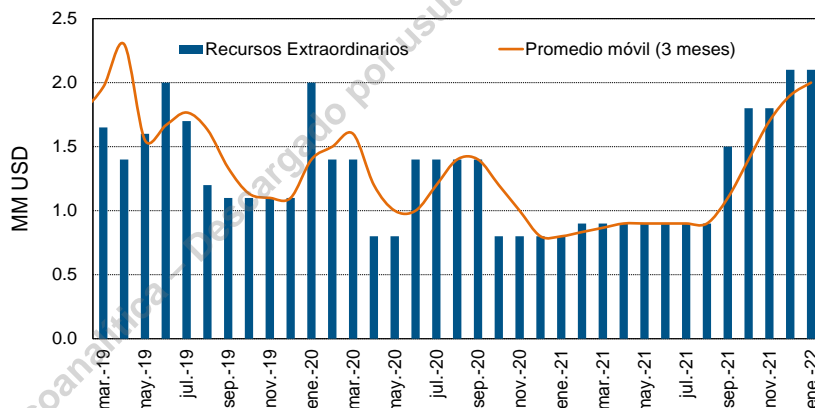
## INDICADORES ECONÓMICOS

Índice de salarios reales



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Recursos extrapresupuestarios del Estado



Fuente: Ecoanalítica

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

## EQUIPO ECOANALÍTICA

**Alejandro Grisanti** / Director

agrisanti@ecoanalitica.net / @agrisanti

**Asdrúbal Oliveros** / Director

asdrubalo@ecoanalitica.net / @aroliveros

**Pedro Palma** / Director

pedrop@ecoanalitica.net / @palmapedroa

**Cristina Rodríguez** / Director

cristinar@ecoanalitica.net

**Luis Arturo Bárcenas** / Economista Jefe

luisb@ecoanalitica.net / @barcenasluis

**Giorgio Cunto Morales** / Economista Senior

giorgioc@ecoanalitica.net / @giorgiocunto

**Jesús Palacios Chacín** / Economista Senior

jesusp@ecoanalitica.net / @jpalaciosch

**Corina Fung** / Economista

corinaf@ecoanalitica.net / @corinafung7

**Jhoan F. Castellano** / Economista

jhoanc@ecoanalitica.net / @castellanojhoan

**Diego Santana Fombona** / Economista

diegos@ecoanalitica.net / @diegosantanaf

**Carlos Penfonld** / Economista

carlosp@ecoanalitica.net

## ASISTENTES DE INVESTIGACIÓN:

Mariana Fernández

María Carolina Cortez

José Antonio Medina

Pablo De Sousa

**EDICIÓN:** Argelia Guédez y Zoraida Verkaik

## CONTÁCTENOS

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

Estados Unidos: (+1 212)-994 1850

ventas@ecoanalitica.net

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

@ecoanalitica