

## El intercambio comercial con el mundo: Un cuento de colapso, sanciones y guerra

Los últimos meses se han caracterizado por perspectivas ligeramente más optimistas sobre la economía venezolana, donde distintas fuentes esperan (o aseguran) un freno del colapso económico, aunado al fin del episodio hiperinflacionario en enero de 2021<sup>1</sup>. Similarmente, el comercio exterior del país pareciera haberse reestructurado en los últimos años, con una mayor importancia del sector privado y mayor diversidad de bienes.

Tras estar dominado por una fuerte participación del petróleo y del sector público en los primeros 19 años del siglo XXI, el comercio de bienes presentó varios cambios a partir de 2019, en los que las sanciones impuestas por los Estados Unidos y menores ingresos petroleros dieron lugar a un menor rol del Gobierno tanto en las exportaciones como importaciones venezolanas. De manera similar, la pandemia y consecuentes problemas de transporte marítimos redujeron en mayor medida la participación del sector público en actividades externas, en la medida en que la actividad privada ha mutado para competir con exportaciones (bajo una gran desventaja competitiva) y para financiar las importaciones requeridas para suplir las pérdidas de producción y productividad de la industria local. Sin embargo, eventos recientes, principalmente la crisis de *containers* y el conflicto entre Rusia y Ucrania podrían implicar un nuevo cambio de rumbo para las tendencias comerciales venezolanas.

### De públicos a privados

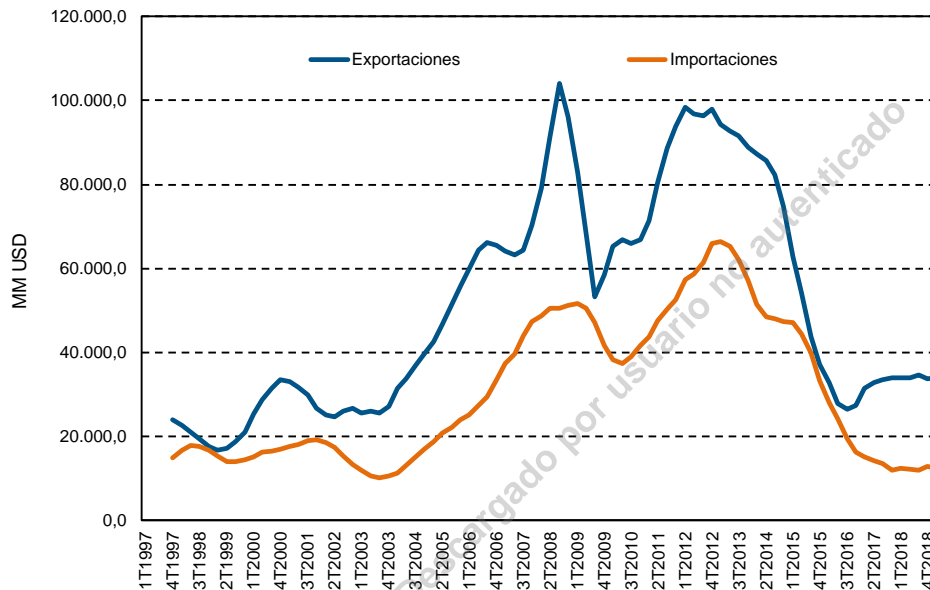
Entre 2014 y 2018, el sector público realizó en promedio 97,6% y 58,1% de las exportaciones e importaciones totales de bienes en Venezuela, respectivamente. Desde el lado de las exportaciones, estas eran principalmente petroleras, abarcando 93,8% del total exportado en el mismo período. Las importaciones presentaban una composición más diversa, resaltando “Combustibles minerales” (16,6%), “Reactores

<sup>1</sup> Reporte de Coyuntura N°1: De la hiperinflación a la inflación crónica: Lo que esconden las cifras oficiales de precios en Venezuela.

Año 18. Número 5. Semana II  
Marzo 2022

nucleares, calderas, maquinaria y artefactos mecánicos” (13,3%) y “Cereales” (5,8%)<sup>2</sup> en este tiempo, donde las compras al exterior eran fuertemente financiadas por un tipo de cambio oficial apreciado respecto al paralelo.

**Exportaciones e importaciones (anualizadas)**



Fuentes: BCV y Ecoanalítica.

No obstante, la balanza comercial venezolana empezó a colapsar junto a la recesión económica iniciada en 2014, liderada por una reducción de la actividad petrolera. Hasta el primer trimestre de 2019<sup>3</sup>, las exportaciones e importaciones totales presentaron una caída de 61,1% y 76,0% respecto a los niveles de 2014. Este período se vio caracterizado por bajos precios de petróleo y una reducción de la producción de barriles, que limitaban fuertemente el rango de maniobra del Estado, con efectos colaterales sobre la economía en general. El colapso del área petrolera se intensificó después de la implementación de las sanciones al sector en 2019, cuando su participación en la balanza comercial disminuyó a 79,8% del total exportado en 2020; una caída de 14,0 puntos porcentuales (pp.) respecto al promedio de años anteriores<sup>4</sup>.

<sup>2</sup> Los nombres de rubros hacen referencia a clasificaciones generales del Sistema de Clasificación Armonizado de las Naciones Unidas.

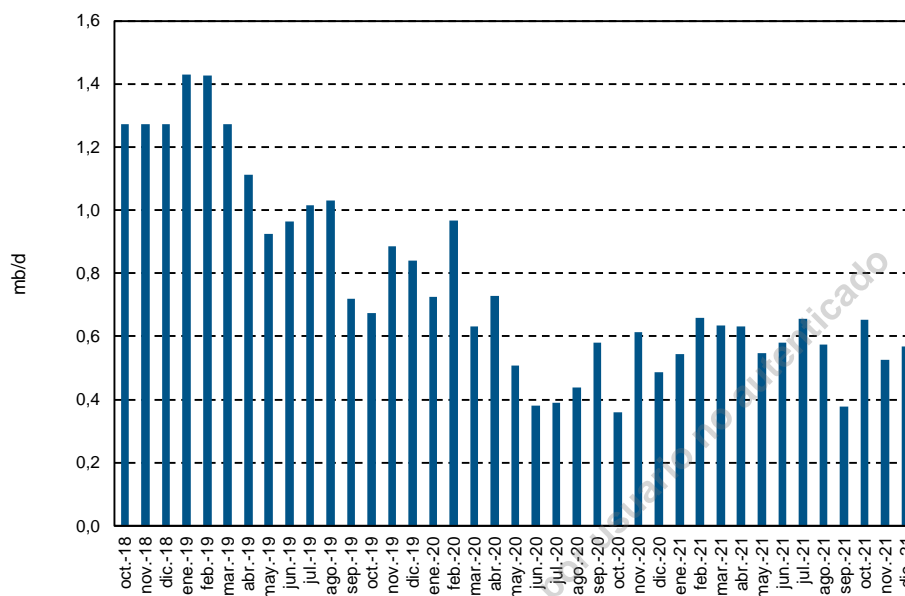
<sup>3</sup> Última cifra oficial disponible.

<sup>4</sup> Respecto al porcentaje de exportaciones petroleras sobre el total entre 2014 y 2018.

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

### Exportaciones petroleras de Venezuela



Fuentes: Tanker Trackers, Refinitiv Eikon, Reuters y Ecoanalítica.

### De las cenizas aparece el sector privado

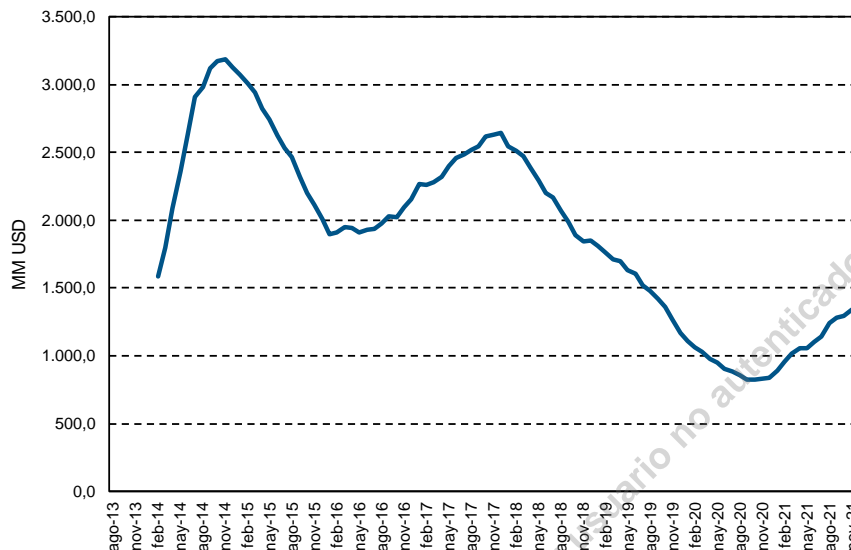
A pesar de que las exportaciones e importaciones totales han disminuido drásticamente desde los niveles altamente subsidiados de 2012, el sector privado ha elevado su rol en el comercio con el resto del mundo en la medida en que el Gobierno ha tenido que restringir su gasto.

Desde mediados de 2020, el sector privado ha visto un aumento de sus exportaciones<sup>5</sup>, superando incluso los niveles pre-pandemia. Según estimaciones de **Ecoanalítica**, el sector privado realizó aproximadamente 19,6% de las exportaciones entre 2020 y 2021. Durante el año pasado, las exportaciones mensuales privadas promediaron USD 113 millones, con un acumulado aproximado total de USD 1.338 millones<sup>6</sup>, un incremento de 59,1% y 14,4% con base en el total exportado en 2020 y 2019, respectivamente.

<sup>5</sup> Las exportaciones privadas son calculadas al excluir del total exportado los rubros “Combustibles minerales” y “Metales preciosos”.

<sup>6</sup> El monto acumulado puede estar subestimado debido a que no se han reportado todos los valores de 2021.

**Exportaciones privadas de bienes (anualizadas)**



Nota: Las exportaciones privadas son calculadas al excluir del total exportado los rubros "Combustibles minerales" y "Metales preciosos".  
Fuentes: UNComtrade y Ecoanalítica.

Por su parte, las importaciones no petroleras se han mantenido relativamente estables desde mediados de 2019. Resalta la reducción de los niveles importados en 2021, 7,8% y 3,2% inferior a los montos importados en 2020 y 2019, respectivamente; lo cual pareciera responder a mayores ajustes a la baja de importaciones públicas y el incremento de los precios de transporte marítimo, producto de complicaciones en las cadenas de suministro por la pandemia. En este sentido, también se espera que, a pesar de la contracción general, el sector privado tenga una participación mucho más importante en la compra de bienes al resto del mundo.

**¿Qué comercia el sector privado?**

En la medida en que el sector privado ha aumentado su relevancia en la balanza comercial, la composición por rubros también ha visto una diversificación significativa. En 2021, los rubros con mayor participación en las exportaciones privadas fueron "Hierro y acero" (25,7%), "Químicos orgánicos" (20,5%)<sup>7</sup>, "Carne, pescado y crustáceos, incluyendo sus preparaciones" (19,5%), "Bebidas, licores y vinagre" (6,2%) y "Animales vivos" (5,8%). En conjunto, los rubros señalados representan 77,9% de las exportaciones privadas. Más allá de tener mayor importancia sobre el total, la mayoría de estos rubros presentaron crecimientos importantes en los últimos ocho años, entre

<sup>7</sup> Tanto "Hierro y acero" como "Químicos orgánicos" pueden ser exportaciones con un grado de participación significativo del sector público. Sin embargo, a falta de datos oficiales, se asume que la mayoría de estas son ejecutadas por privados (con apoyo de industrias públicas).

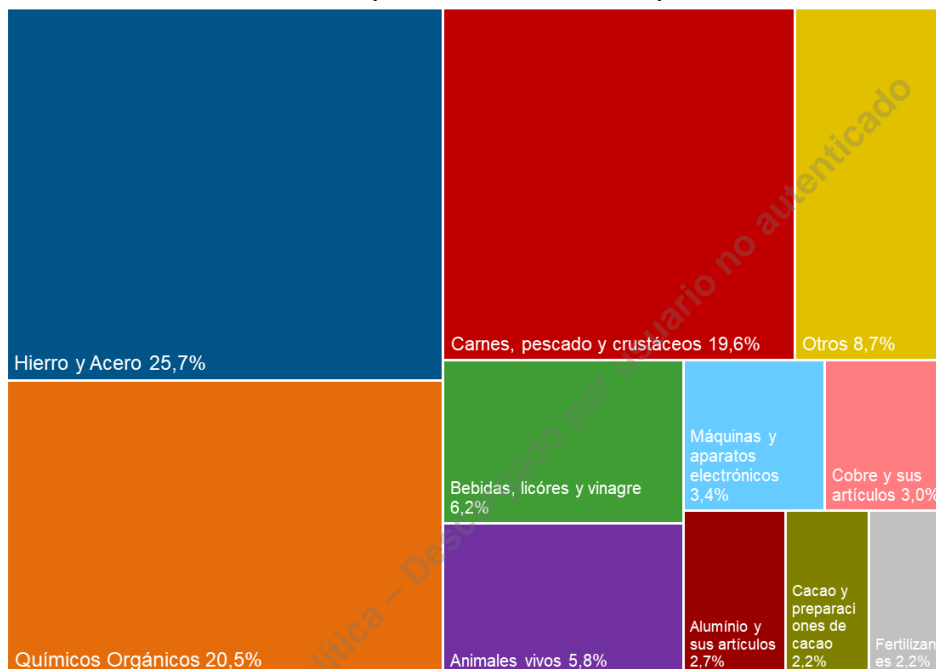
Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

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 5. Semana II  
Marzo 2022

ellos resaltan: “Bebidas, licores y vinagre” (con un aumento de 164,2% respecto a lo exportado en 2014), “Carne, pescado y crustáceos, incluyendo sus preparaciones” (104,4%) y “Hierro y Acero” (9,5%).

**Composición de las exportaciones privadas de bienes en 2021 (USD 1.338 millones)**



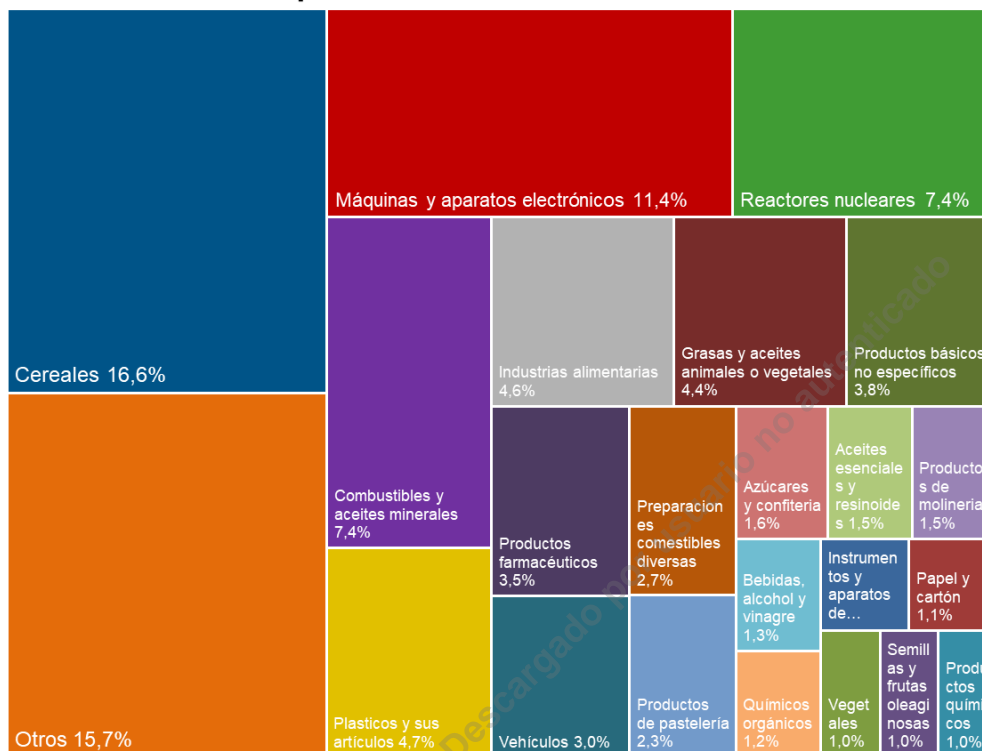
Nota: Las exportaciones privadas son calculadas al excluir del total exportado los rubros “Combustibles minerales” y “Metales preciosos”.

Fuentes: UNComtrade y Ecoanalítica.

Por su parte, las importaciones también han visto un notorio cambio de composición, donde “Cereales” y “Maquinarias eléctricas” aumentaron en importancia, pasando de 4,7% y 7,5% del total no petrolero en 2014 a 17,9% y 12,3% en 2021, respectivamente. Sin embargo, a diferencia de las exportaciones reseñadas, incluso los rubros que observaron aumentos proporcionales respecto al total presentaron caídas significativas en el período estudiado, con caídas equivalentes a 19,5% y 65,4% en el total de “Cereales” y “Maquinarias eléctricas” importados, correspondientemente.

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.

### Importaciones totales de bienes



Fuentes: UNComtrade y Ecoanalítica.

### ¿Con quién?

Los socios comerciales de Venezuela también han cambiado considerablemente en los últimos años. Desde el lado petrolero, las sanciones de 2019 implicaron un cambio importante, pasando de tener como principal demandante de hidrocarburos a Estados Unidos a tener que vender e intercambiar barriles (a través de mecanismos más opacos) a China, India y España<sup>8</sup>. Desde el lado privado, Estados Unidos y Holanda se han mantenido entre los principales receptores de exportaciones privadas venezolanas. Sin embargo, el resto de los cinco principales receptores de exportaciones son socios comerciales que aumentaron su importancia a lo largo de los años: Guatemala (recibiendo 9,1% de las exportaciones privadas en 2021), Italia (9,0%) e India (7,0%). Cabe acotar que, a pesar de mantenerse como principal demandante de productos venezolanos de exportación, la participación de Estados Unidos sobre el total se ha

<sup>8</sup> Para más detalle, revisar la sección petrolera de los siguientes informes perspectiva: [Informe Perspectivas N°1 de 2021: El nuevo "año nuevo" chino](#); [Informe Perspectivas N°2 de 2021: El último de la fila](#); [Informe Perspectivas N°3 de 2021: Estabilidad necesaria, mas no suficiente](#); [Informe Perspectivas N°4: 2022: Un año \(no del todo\) diferente](#).

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 5. Semana II  
Marzo 2022

reducido significativamente, pasando de 36,1% del total en 2014 a 23,3% en 2021, con una caída absoluta de 72,8% en el valor de bienes exportados.

En cambio, las importaciones de productos de Estados Unidos han aumentado significativamente entre 2014 y 2021, pasando de 29,8% a 53,1% respectivamente. En el resto de los casos, las importaciones de bienes desde los socios comerciales de Venezuela se han mantenido relativamente estable<sup>9</sup>.

### Efecto cascada de la guerra

Las leves tendencias de expansión del sector privado podrían verse fuertemente perturbadas por el conflicto entre Rusia y Ucrania. Aunque en primer lugar pareciera no existir un efecto directo importante sobre el comercio venezolano, al Ucrania y Rusia representar un porcentaje trivial de las exportaciones e importaciones globales, el efecto de este conflicto sobre los precios de materias primas, principalmente petróleo y cereales, podría generar cambios significativos sobre la balanza comercial.

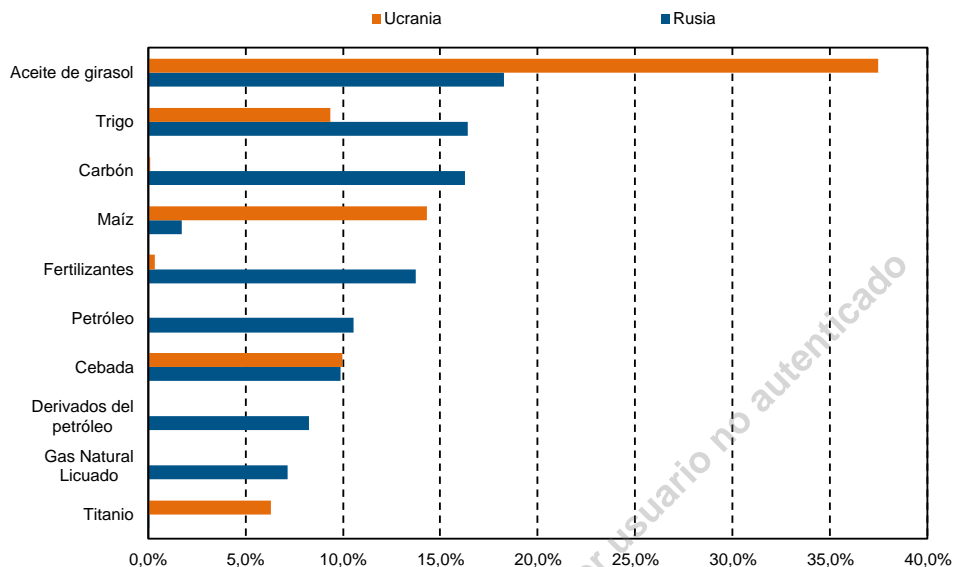
La expectativa de sanciones sobre el sector energético ruso ha despertado preocupación en los mercados internacionales, lo que se ha traducido en precios de la energía que no se veían desde 2008. Ello gracias a que Rusia exporta el 10,5% del petróleo mundial, el 16,3% del carbón y el 7,2% del gas natural. De hecho, Estados Unidos ya prohibió la importación desde Rusia de estas tres materias primas y se especula que otros países tomen medidas similares<sup>10</sup>. En este caso, Venezuela se podrá beneficiar por los mayores precios de hidrocarburos, donde el precio Brent ha aumentado 46,4% desde inicios de 2022. Adicionalmente, dado el exceso de demanda de petróleo en el mercado internacional, las autoridades venezolanas han empezado negociaciones con el Gobierno de Estados Unidos para volver a comercializar su crudo a pesar de las sanciones<sup>11</sup>. Aunque aún existe mucha incertidumbre acerca de un nuevo arreglo entre Estados Unidos y PDVSA, es posible que el Gobierno logre aumentar significativamente sus exportaciones por esta vía, más allá del aumento de precios.

<sup>9</sup> Cabe resaltar que UNComtrade no reporta comercio entre Venezuela y China y Rusia desde 2020, lo cual podría explicar la relativa estabilidad de las importaciones de otros países.

<sup>10</sup> El País. (2022). *Estados Unidos y el Reino Unido redoblan las sanciones a Putin con la prohibición de importar petróleo de Rusia*.

<sup>11</sup> Reuters. (2022). *U.S., Venezuela discuss easing sanctions, make little progress: sources*

Participación en las exportaciones mundiales



Nota: Cuota de las exportaciones totales de 2019.  
Fuentes: Atlas de Complejidad Económica y Ecoanalítica.

Por su parte, el mercado de cereales puede ser otro de los más perjudicados por las posibles restricciones que enfrenten Rusia y Ucrania, ya que entre ellos abarcan el 16,3% de las exportaciones de cereales en todo el mundo. Siendo tales cereales el principal rubro de importación de Venezuela, el encarecimiento de estos se reflejará, indudablemente, en un impacto en los precios de los productos terminados, además de una posible reducción de las importaciones de este y otros rubros, en la medida que el sector privado no pueda financiar los mayores costos a nivel internacional.

De esta manera, el aumento de precios de petróleo y cereales tendrán efectos contrarios sobre la balanza comercial venezolana, sin embargo, es de esperarse que, dada la predominancia del sector petrolero en las exportaciones venezolanas, el impacto positivo de un aumento de los precios y exportaciones de hidrocarburos será superior a los choques adversos por aumentos de precios de cereales. No obstante, cabe acotar que esto podría implicar un desplazamiento del sector privado por el público, en la medida que las exportaciones petroleras se vuelvan más rentables y se desvíen recursos a esta industria, y, dado un aumento de costos internacionales generalizado, el sector privado pierda capacidad de competir (ante el mayor costo de insumos) y, simultáneamente, se le dificulte adquirir bienes importados.

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 5. Semana II  
Marzo 2022

### Más pequeños, ¿diversificados?

En total, el sector externo venezolano se ha reducido aproximadamente 88,9% en 7 años. Sin embargo, a pesar de que la actividad real de 2021 sea una quinta parte de la economía de 2013, el sector privado ha logrado encontrar un respiro en áreas específicas de crecimiento, con oportunidades de aumentar sus exportaciones. Por el momento, los sectores desarrollados con miras al comercio son limitados, pero, bajo un entorno de reestructuración de cadenas de producción global en respuestas a la pandemia y conflictos geopolíticos, en el mediano plazo el sector privado venezolano podría encontrar nuevos nichos en cadenas internacionales para participar. No obstante, el conflicto entre Rusia y Ucrania y los problemas remanentes de la pandemia del COVID-19 podrían también presentar trabas en el desarrollo de industrias de exportación, especialmente para los privados.

**Diego Santana Fombona**  
**José Antonio Medina**

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no identificado

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 5. Semana II  
Marzo 2022

## INDICADORES SEMANALES

| Indicadores Económicos Semanales                         |                       |                   |                             |
|--|-----------------------|-------------------|-----------------------------|
|  | II Semana Marzo       | Var. semanal (%)  | Depre/Apre (%) <sup>1</sup> |
| Mesas de dinero (VES/USD) <sup>2</sup>                   | 4,3                   | -1,0              | -1,1                        |
|  | IV Semana Febrero     | Var. semanal (pp) | Var. anual (pp)             |
| Tasa de interés activa (%)                               | 56,9                  | -1,3              | 12,4                        |
|  | II Semana Marzo       | Var. semanal (pp) | Var. anual (pp)             |
| Tasa de interés overnight (%)                            | 48,4                  | 1,7               | -157,0                      |
|  | I Semana Marzo        | Var. semanal (%)  | Var. anual (%)              |
| Reservas internacionales (MM USD)                        | 10.844,3              | -0,42             | 73,3                        |
|  | IV Semana Febrero     | Var. semanal (%)  | Var. anual (%)              |
| Liquidez monetaria (MM de VES)**                         | 5.112,2               | 4,8               | 581,1                       |
| Precio de las cestas petroleras internacionales (USD/bl) |                       |                   |                             |
|  | I Semana Marzo        | Var. semanal (%)  | Var. anual (%)              |
| WTI  | 106,8                 | 15,9              | 70,6                        |
| Brent  | 114,4                 | 82,0              | 74,2                        |
| 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.

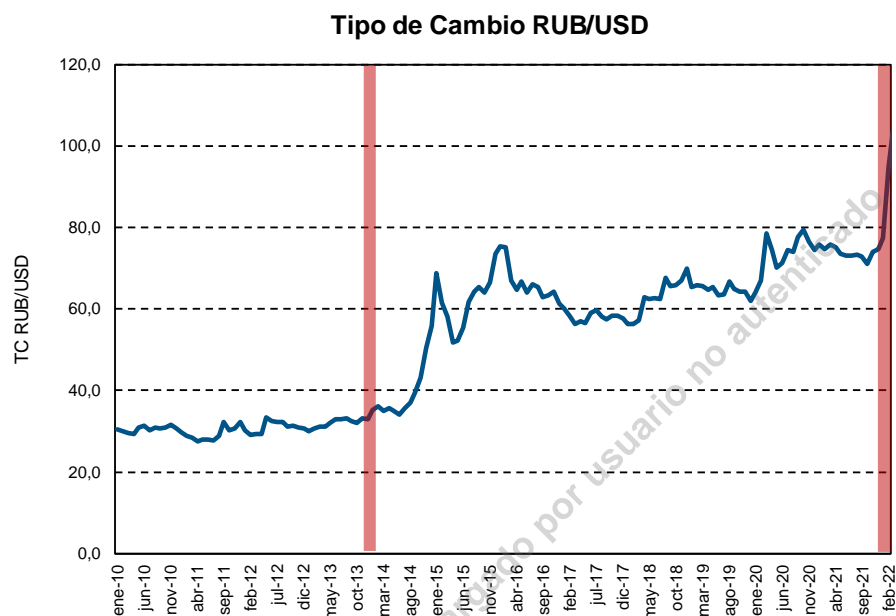
\*\* Montos reconvertidos.

<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: “DASVIDANIA A LA ESTABILIDAD CAMBIARIA”**



Nota: Los meses señalados en rojo representan los meses en los que Rusia entro en conflicto.  
Fuentes: Investing y Ecoanalítica.

Los tipos de cambio tienden a ser sensibles a eventos de naturaleza geopolítica. En el caso de Rusia, durante la última década, los principales detonantes de volatilidad cambiaria han estado ligados a tensiones diplomáticas y militares con Ucrania. Ejemplificado en la incursión y anexión de Crimea en marzo de 2014, y, más recientemente, con una invasión a mayor escala al territorio ucraniano a finales de febrero de 2022.

En 2014, el tipo de cambio pasó de RUB 36,1/USD a RUB 68,9/USD, un aumento de 91,0%, en menos de doce meses. En comparación, entre el cierre de enero y el 2 de marzo de 2022 el tipo de cambio pasó de RUB 77,4/USD a RUB 106,0/USD; un aumento de 37,0%.

El tipo de cambio refleja la confianza de los agentes económicos sobre una moneda, y, por extensión, sobre la economía que lo soporta. La reciente pérdida de confianza en el rublo no solo responde a la inestabilidad económica inherente a una guerra (choque comercial, reajuste de gasto gubernamental, interrupción de cadenas productivas, entre otros), sino también a las represalias económicas impuestas por Occidente, principalmente Estados Unidos, que aíslan a la economía rusa del sistema internacional.

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 5. Semana II  
Marzo 2022

Todavía es muy pronto para decir cuándo, y en qué nivel, se ubicaría el alza del rublo, pero la evidencia histórica desde 2014 implica que difícilmente pueda recuperarse a su estado pre-conflicto; con consecuencias no-triviales sobre la economía real rusa.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

## TIPS ECONÓMICOS

**COVID-19 en Venezuela.** Según cifras gubernamentales al 10 de marzo del año en curso, el país acumula 516.966 casos registrados de coronavirus y 5.650 fallecidos por dicho virus. A su vez, según OurWorldInData, se estima que el 77,2% de la población ha recibido, al menos, una dosis de alguna vacuna al 25 de febrero de 2022.

**Inflación en caída libre (I).** El BCV reportó que el Índice Nacional de Precios al Consumidor presentó un aumento de 2,9% en febrero, lo que representa la cifra mensual más baja en ocho años. Con este resultado, la inflación acumulada de 2022 se eleva a 9,9%, mientras que la interanual se ubica en 340,5%, siendo la menor inflación registrada a doce meses desde agosto de 2017.

**Inflación en caída libre (II).** En detalle, los rubros que presentaron el mayor incremento de precios en febrero fueron comunicaciones (23,1%) y servicios de educación (17,5%). Asimismo, las categorías que registraron menor inflación en el mes fueron Vestido y Calzado (0,4%) y Salud (0,8%).

**Inflación en caída libre (III).** Por otro lado, de acuerdo con el Observatorio Venezolano de Finanzas (OVF), la inflación mensual de febrero fue de 1,7%, es decir, 1,2 puntos porcentuales (pp.) inferior a la publicada por el BCV. Según las cifras del OVF, la inflación acumulada de los dos primeros meses del año es de 6,6%, la interanual es de 246,0% y sería el doceavo mes con una inflación menor al umbral de 50%.

**Proyecciones 2022 (I).** El Instituto de Investigaciones Económicas y Sociales (IIES) de la Universidad Católica Andrés Bello proyecta que la economía venezolana crecerá 8,6% en 2022. Según el reporte, este crecimiento será impulsado por la recuperación en la producción y exportación de petróleo y la dinamización de los sectores de “transporte y comunicaciones”, “manufactura y agricultura” y “minería”.

**Proyecciones 2022 (II).** De igual forma, el IIES proyecta que la inflación anual a cierre de año será de 225% y que, probablemente, el tipo de cambio real termine apreciado para finales de 2022. En este sentido, el mayor nivel de actividad económica en conjunto con el incremento de los ingresos petroleros permitiría reducir el déficit fiscal y, con ello, la necesidad de utilizar el impuesto inflacionario como mecanismo de financiamiento.

**Proyecciones 2022 (III).** En su reporte, el IIES advierte que los impuestos a las transacciones en divisas tendrán un impacto negativo en la dolarización y estimularán la informalidad de la economía. Además, el Instituto expone que se estarían

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 5. Semana II  
Marzo 2022

“arriesgando innecesariamente” los avances que se han logrado en materia de estabilización y recuperación de la actividad económica.

**Continúan las intervenciones.** El pasado 2 de marzo, el BCV inyectó USD 55,7 millones más a la banca, lo que representa una reducción de 30,8% en comparación con el monto de su intervención anterior. De acuerdo con algunas fuentes, el dinero se distribuyó entre USD 22 millones y EUR 30 millones para mantener estable el tipo de cambio oficial.

**Canasta básica.** El Observatorio de Gasto Público del Centro de Divulgación del Conocimiento Económico (Cedice Libertad) estimó que para el 15 de febrero una familia de tres personas necesitó VES 2.119,85 o USD 474 para cubrir un consumo promedio de 61 bienes y servicios mensuales. Así, la canasta no presenta variación en su costo en dólares respecto al cierre de enero.

**Canasta alimentaria.** En esta línea, el OVF informó que la canasta alimentaria costó en febrero VES 1.633,11 o USD 353, lo que implica una reducción en dólares de 3,3% respecto al mes anterior. Sin embargo, en comparación con febrero de 2021, la canasta alimentaria registró un incremento en dólares de 24,7%.

**Mesas de dinero.** Para la segunda semana de marzo, la tasa promedio de las mesas de dinero fue VES 4,3/USD, lo que representa una apreciación de 1,1% con respecto a la semana anterior.

## TIPS PETROLEROS

**¿Serán fructíferas?** La administración del presidente Joe Biden admitió que generó un contacto con el gobierno de Nicolás Maduro con la finalidad de aliviar las sanciones impuestas sobre el crudo venezolano e incrementar el flujo del mismo en el mercado internacional, ya que el petróleo del país posee sanciones de Estados Unidos desde 2019.

**No se podrá...** Francisco Monaldi, jefe del Programa de Energía para América Latina de la Universidad Rice, advierte que Venezuela no podría sustituir el petróleo ruso debido a las grandes diferencias entre la producción venezolana y la rusa. Venezuela produce alrededor de 800 kb/d y Rusia unos 11 mb/d. Sin embargo, hizo énfasis en que, si Estados Unidos deja de importar petróleo ruso, Venezuela pudiese cubrir esa parte del mercado.

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 5. Semana II  
Marzo 2022

**... ¿o sí?** El presidente Joe Biden anunció un embargo sobre la importación estadounidense de petróleo y gas ruso con el objetivo de aumentar las sanciones impuestas a Rusia y a la administración del presidente Vladimir Putin. Sin embargo, Europa se niega a decretar un embargo, por el momento, sobre importaciones rusas, ya que cubren el 40% de sus necesidades de gas natural y el 30% de petróleo.

**Y sigue al alza.** El precio del crudo de la OPEP alcanzó niveles históricos tras venderse el lunes a USD 126,51 por barril, es decir, USD 13,36 dólares más que en la sesión del pasado viernes. Este barril, utilizado como referencia por la OPEP, no cotizaba tan alto desde el año 2008, cuando el mismo estaba en descenso desde el récord histórico de 140,73 dólares.

**Conmoción en los mercados.** Los precios del petróleo mundial aumentaron significativamente luego del embargo de Estados Unidos sobre las importaciones de petróleo ruso. A pesar de que se mantuvo por debajo del máximo alcanzado el día lunes (USD 139,13 por barril), el Brent subió un 6,8%, equivalente a unos USD 131,63. Además, el WTI subió un 6,7%, alcanzando unos USD 127,44 por barril.

**Mejor retirarse que arrepentirse.** El gigante petrolero, Shell, anunció que tiene intenciones de retirarse del petróleo y del gas rusos gradualmente, en respuesta a la invasión rusa en Ucrania. La empresa estipuló que la primera acción a considerar será interrumpir todas las compras al contado en el mercado de petróleo ruso, cerrar sus estaciones de servicio y actividades de carburante y lubricantes para la aviación en Rusia.

**El As bajo la manga.** La reserva estratégica de petróleo (SPR), que es un complejo subterráneo de cavernas en Estados Unidos, le permitió al gobierno de Joe Biden autorizar la inyección de 30 millones de barriles en el mercado en un intento por contener el alza de precios. Este depósito ha sido tan abundante que le ha permitido a Estados Unidos sostener su consumo en momentos difíciles y aportar al mercado en situaciones como la actual.

**¿Jugada beneficiosa? (I).** Luego de muchos años sin tener capacidad propia de producir gasolina, México pudo adquirir el 100% de una refinería que no está en su territorio nacional. El famoso "Deer Park" es una de las 20 instalaciones con mayor capacidad en Estados Unidos y una de las más antiguas. Por esta razón, el gobierno está pagando USD 600 millones a Shell, más otros USD 600 millones para liquidar deudas.

**¿Jugada beneficiosa? (II).** La estrategia de la administración mexicana tiene el objetivo de revertir la reforma energética aprobada en 2013 que abrió las inversiones a las empresas privadas, ya que el presidente de dicho país defiende que esa reforma

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 5. Semana II  
Marzo 2022

asegura la dependencia del exterior y elimina la soberanía del país sobre su propia producción del recurso.

## TIPS SECTORIALES

**Mejoras insuficientes (I).** El presidente de la Federación Nacional de Empleados Públicos (Fedeunep), Antonio Suárez, declaró que las medidas sobre el salario mínimo anunciadas por el presidente Nicolás Maduro representan una “ligera mejora” para el trabajador debido a que los bonos se reflejarán en la caja de ahorro y en las prestaciones sociales.

**Mejoras insuficientes (II).** No obstante, el dirigente declaró que el aumento es insuficiente y que sigue siendo inferior al de países como Cuba y Haití. Suárez agregó que el Gobierno debe tomar medidas para garantizar la salud y alimentación de empleados públicos y pensionados ya que, de lo contrario, el incremento salarial desaparecerá en dos meses.

**Posible escasez.** Vicente Pérez, director ejecutivo de la Confederación de Asociaciones de Productores Agropecuarios de Venezuela (Fedeagro), advirtió que el suministro de fertilizantes al país se ve afectado directamente por la guerra en Ucrania debido a que Rusia es uno de los principales proveedores de Venezuela. Pérez agregó que se prevén dificultades para realizar la segunda y tercera fertilización en el país.

**Un financiamiento necesario.** Pérez destacó que para satisfacer todo el sistema agroalimentario se necesita invertir un mínimo de USD 1.500 millones y un gran porcentaje debe hacerse con financiamiento. Agregó que si se quiere producir alimentos hay que hacer un gran esfuerzo por tener financiamiento interno y sobre todo externo para poder potenciar la producción.

**El trigo se dispara.** El presidente de la Federación Nacional de Trabajadores de la Industria de la Harina (Fetraharina), Juan Crespo, declaró que Venezuela no importa desde hace tiempo trigo ruso por ser de mala calidad. A pesar de esto, el dirigente explicó que el aumento del precio del trigo a nivel mundial tendrá un impacto en el precio del producto terminado en Venezuela.

**Fin del subsidio.** Durante días se estaba reportando que el sistema Patria no había renovado los cupos de gasolina subsidiada y se conoció que varias bombas expendedoras de gasolina subsidiada cambiarán al régimen de dolarizadas. Daniel Betancourt, especialista en derecho financiero de la UCAB, señala que es evidente que, de facto, viene el fin del subsidio a la gasolina de forma callada y lenta.

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 5. Semana II  
Marzo 2022

**Aumento miserable (I).** El anuncio del aumento de salario mínimo y las pensiones a VES 126 o USD 28, no cambia la decisión de los pensionados y jubilados venezolanos de protestar el próximo 9 de marzo ante todas las oficinas regionales del seguro social.

**Aumento miserable (II).** Edgar Silva, representante de la Coordinación de Pensionado y Jubilados venezolanos, explicó que para que dicho ajuste sea constitucional debe cumplir con el artículo 91 de la Constitución, que ordena al gobierno homologar el mínimo y las pensiones de acuerdo al costo de la canasta básica familiar, cuyo monto en enero es de USD 896 o VES 4.121.

**Cesta Petare.** Según el Observatorio Venezolano de Finanzas (OVF), la Cesta Petare se ubicó en VES 156,80 o USD 34,69 por ocho productos de la Canasta Alimentaria. En su cuenta de Twitter, indican que hubo una variación en los precios en bolívares de 0,19% mientras que en divisas fue de 1,96%.

**A pesar de la guerra.** Los turistas rusos podrán viajar a la isla de Margarita desde abril, según lo informó Jesús Irausquín, presidente de Fedecámaras Nueva Esparta. El empresario detalló que Conviasa dispondrá de siete vuelos mensuales para reactivar la ruta aérea, pese a las sanciones internacionales contra el Kremlin por la invasión a Ucrania.

**Inflación en dólares (I).** Luigi Pisela, presidente de la Confederación Venezolana de Industriales (Conindustria), indicó que el sector empresarial deberá pagar más de una vez el impuesto a las transacciones en divisas porque se cobrará en varios niveles de la cadena de producción nacional. El empresario estima que los bolsillos de los venezolanos ya venían notando una inflación en dólares que será más estimulada ahora.

**Inflación en dólares (II).** En cuanto a esto, los precios en dólares aumentaron entre octubre de 2021 y febrero de 2022. Durante esos cinco meses, el tipo de cambio se devaluó en un 3% según estimaciones de Conindustria. Pisella comentó que este fenómeno afecta hasta a la industria del turismo.

## TIPS POLÍTICOS

**Un nuevo aumento (I).** Nicolás Maduro aprobó, el pasado 3 de marzo, un aumento del salario mínimo a medio petro, que tendrá un impacto en todas las tablas salariales y que incluye a los pensionados y jubilados.

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 5. Semana II  
Marzo 2022

**Un nuevo aumento (II).** Para el 3 de marzo, el valor del petro publicado en la página oficial de esa criptomoneda se ubicaba en VES 252,64, por lo que el salario mínimo quedaría en VES 126,32, si el gobierno decide tomar como referencia el valor de dicha fecha, lo que, según el tipo de cambio del BCV de ese mismo día, equivale a USD 28,9.

**Se esperan mejores condiciones.** El jefe de la misión de la Delegación de la Unión Europea (UE) en Venezuela, Rafael Dochao Moreno, manifestó su esperanza en que las recomendaciones hechas por la Misión de Observación Electoral (MOE) del bloque comunitario, tras las elecciones del 21 de noviembre, sirvan para mejorar las condiciones electorales del país.

**Considerada una amenaza.** La Casa Blanca dirigió un mensaje al Congreso indicando que el presidente Joe Biden sigue considerando la situación de Venezuela como una amenaza para la seguridad nacional de Estados Unidos. El decreto original en el que se consideró la Emergencia Nacional con respecto a Venezuela data del 8 de marzo de 2015 y estaría vigente, en principio, hasta el 8 de marzo de 2022. Sin embargo, con la nueva decisión, dicho decreto seguirá vigente.

**Gran rechazo.** 22 delegaciones diplomáticas en Venezuela emitieron un comunicado en el que expresaron su rechazo a la invasión rusa a Ucrania. Indicaron que las acciones de Rusia violan todos los principios de la Carta de las Naciones Unidas y aseguraron que, ante ello, el mundo debe condenar enérgicamente al gobierno de dicho país. Asimismo, manifestaron que estas acciones bélicas socavan la seguridad, la paz y la estabilidad mundial.

**No hay garantía (I).** El diario español, ABC, aseguró que dentro de la cúpula del gobierno de Nicolás Maduro hay pánico y miedo porque el presidente de Rusia, Vladimir Putin, no les da garantías sobre el oro y la fortuna que tienen los chavistas en la banca rusa.

**No hay garantía (II).** Aquel traslado le salvó del colapso financiero durante los últimos tres años, pero el gobierno venezolano se ve ahora amenazado por las sanciones que le aplican a su aliado ruso.

**Cambio de opinión...** La vicepresidenta del gobierno de Nicolás Maduro, Delcy Rodríguez, llamó al diálogo entre Rusia y Ucrania tras más de una semana de ocupación rusa.

**...con beneficios de por medio.** Estas declaraciones ocurren luego de la reunión entre Nicolás Maduro y una delegación de altos funcionarios estadounidenses, con el fin de evaluar la disposición de Venezuela a distanciarse de Rusia, lo que le permitiría a

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 5. Semana II  
Marzo 2022

Washington examinar la posibilidad de que Venezuela se convierta en proveedor de petróleo, ante las sanciones contra Rusia y su impacto en el mercado de hidrocarburos.

**Reactivación del proceso de diálogo (I).** Nicolás Maduro se distanció de varias posiciones que, en los últimos meses y días, había asumido en el orden interno e internacional. Maduro habló de diálogo y paz tanto en Venezuela como en Ucrania y también anunció nuevos encuentros con Estados Unidos. En este sentido, anunció que se reactivará el diálogo entre su gobierno y la oposición venezolana.

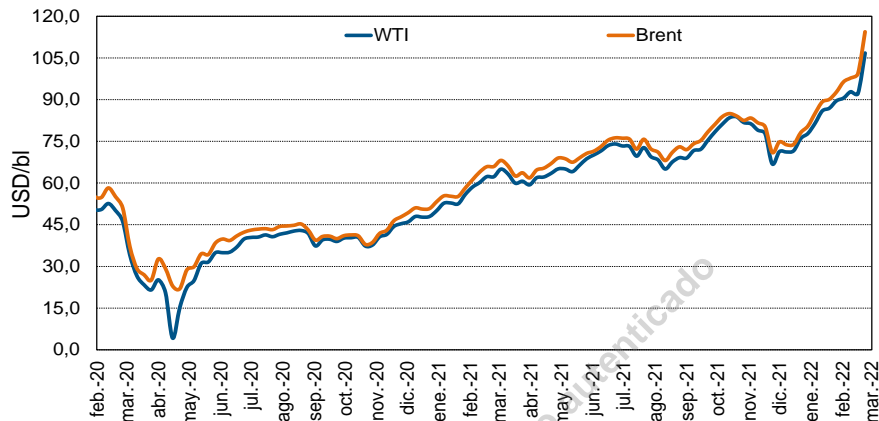
**Reactivación del proceso de diálogo (II).** Tras su discurso sobre los temores de que la guerra entre Ucrania y Rusia se convierta en guerra mundial, Maduro comentó que espera que, entre esos dos países en conflicto, se establezca una negociación que derive en un pacto pacífico.

**Dos bandos (I).** El senador demócrata estadounidense, Bob Menéndez, expresó su “rotunda” oposición a la posibilidad de que la Casa Blanca relaje sus sanciones a Venezuela para contener el precio del crudo en los mercados globales.

**Dos bandos (II).** Menéndez expresó sus preocupaciones por la posibilidad de que esas negociaciones estadounidenses para comprar petróleo venezolano puedan perpetuar una crisis humanitaria que ha desestabilizado a América Latina y el Caribe durante toda una generación.

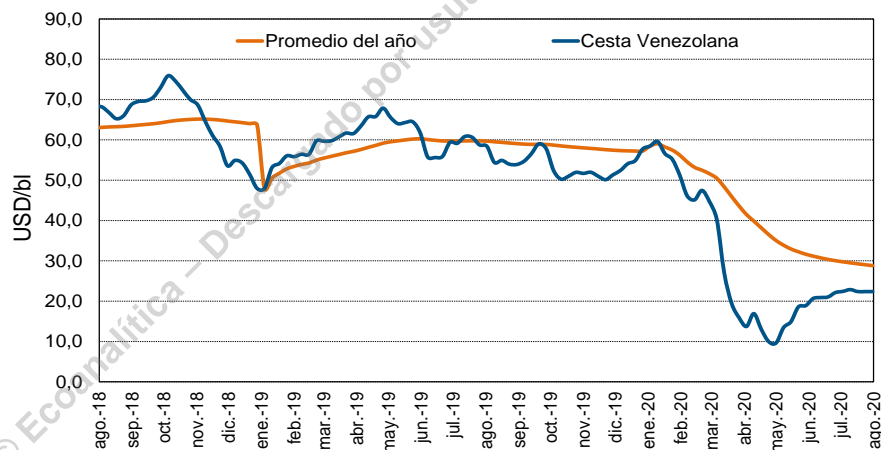
## INDICADORES ECONÓMICOS

**Precios del petróleo  
(WTI y Brent)**



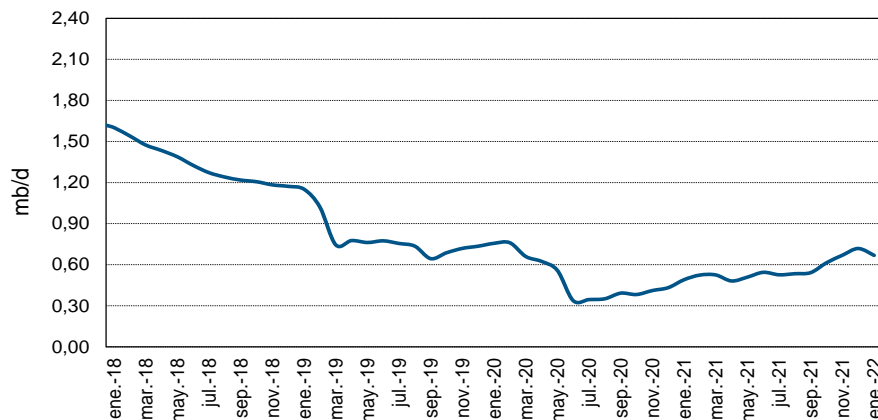
Fuentes: Menpet y Ecoanalítica

**Precios del petróleo  
(cesta venezolana)**



Fuentes: Menpet y Ecoanalítica

**Producción petrolera  
(Fuentes secundarias)**



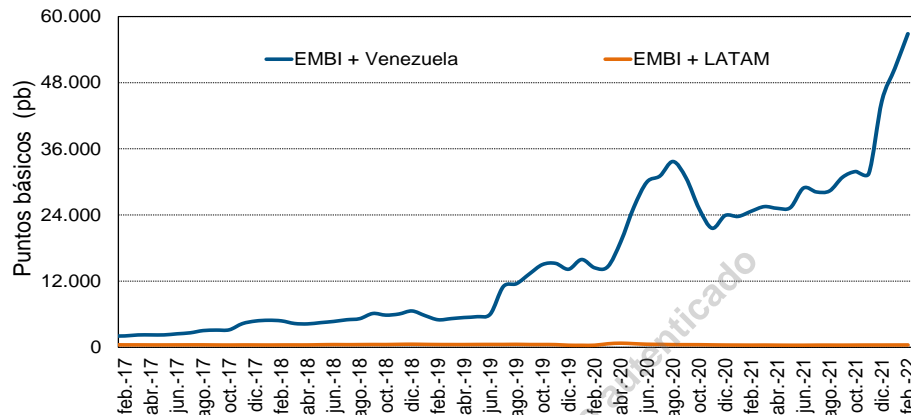
Fuentes: OPEP y Ecoanalítica

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

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

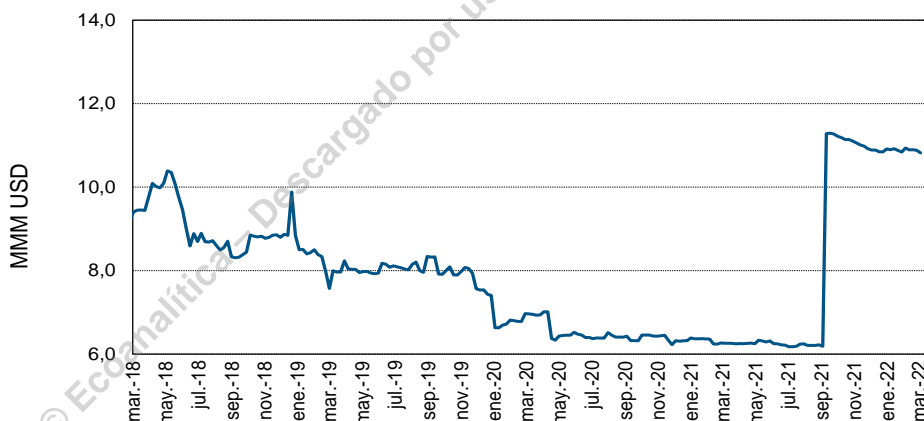
## INDICADORES ECONÓMICOS

### EMBI



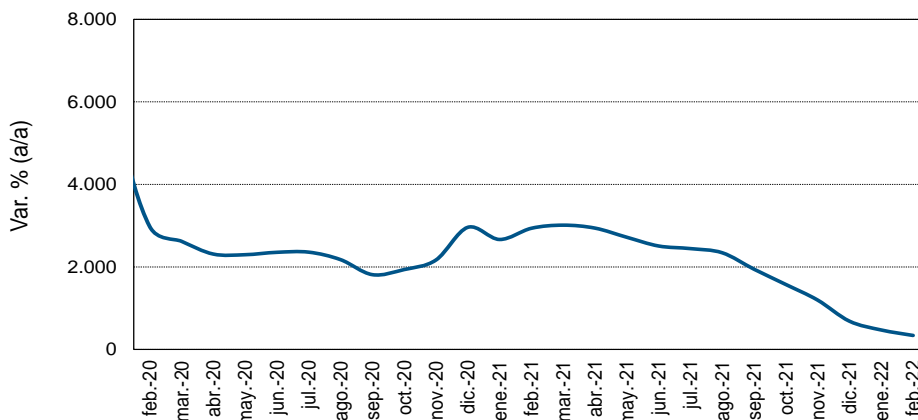
Fuentes: BCRP y Ecoanalítica

### Reservas internacionales (BCV)



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

### Inflación (BCV)

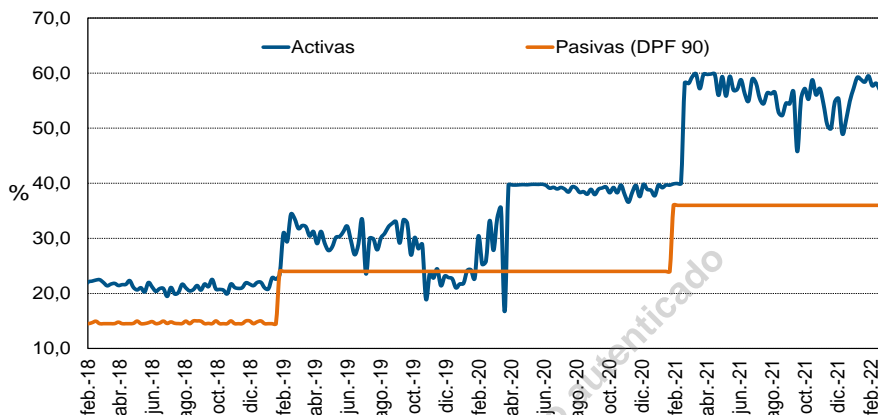


Fuentes: BCV y Ecoanalítica

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

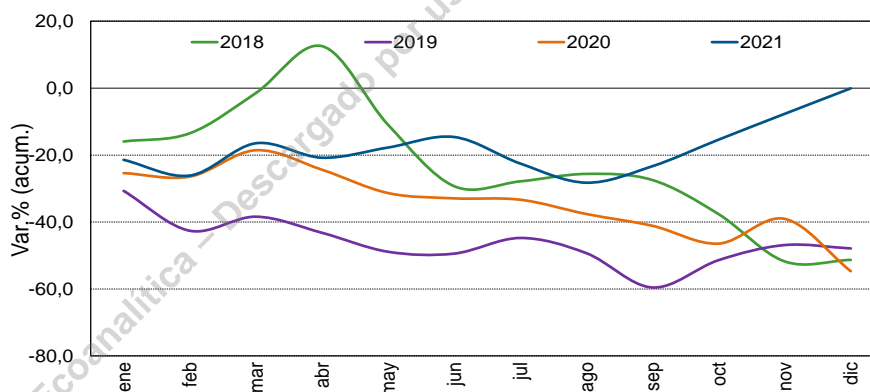
## INDICADORES ECONÓMICOS

Tasa de interés  
(seis principales  
bancos)



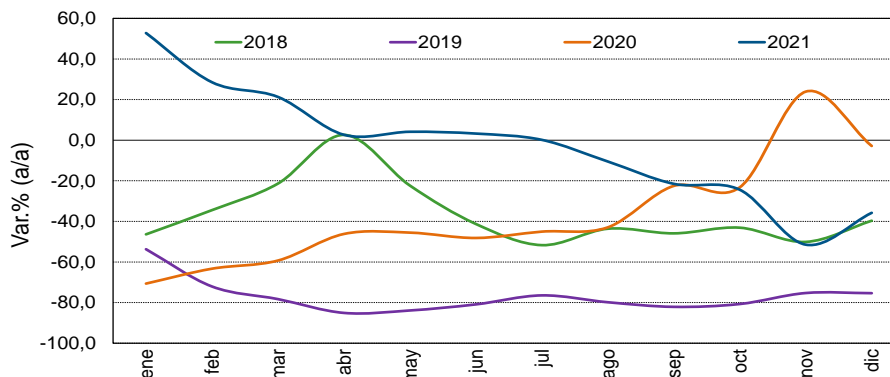
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Expansión de M2  
(real)



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Expansión de la  
cartera de crédito  
(real)



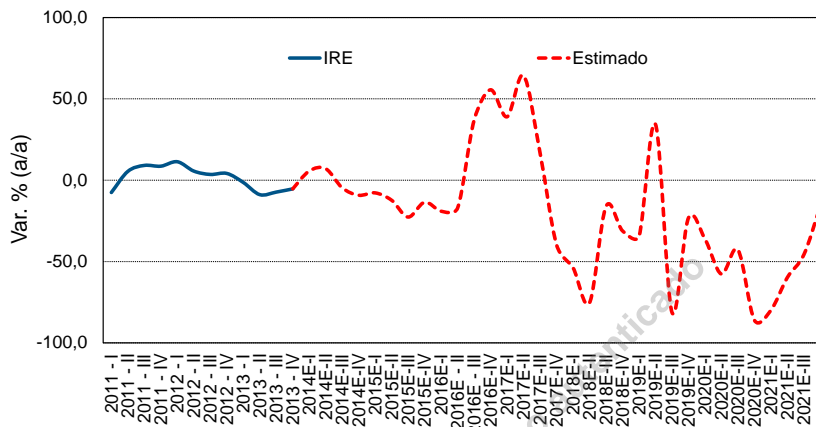
Fuentes: Sudeban y Ecoanalítica

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

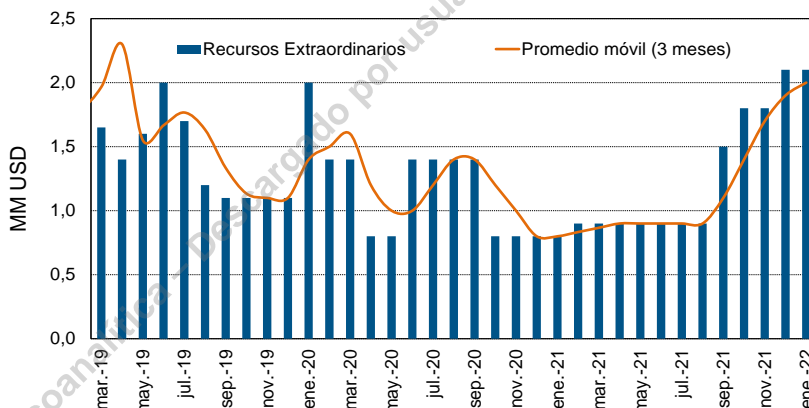
## INDICADORES ECONÓMICOS

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 / @barcenaluis

**Giorgio Cunto Morales** / Economista Senior

giorgioc@ecoanalitica.net / @giorgiocunto

**Jesús Palacios Chacín** / Economista Senior

jesusp@ecoanalitica.net / @jpalaciosch

**Corina Fung** / Economista

corinaf@ecoanalitica.net / @corinafung7

**Jhoan F. Castellano** / Economista

jhoanc@ecoanalitica.net / @castellanojhoan

**Diego Santana Fombona** / Economista

diegos@ecoanalitica.net / @diegosantanaf

**Carlos Penfold** / 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