



Panorama económico en Venezuela

Por Arca Análisis Económico

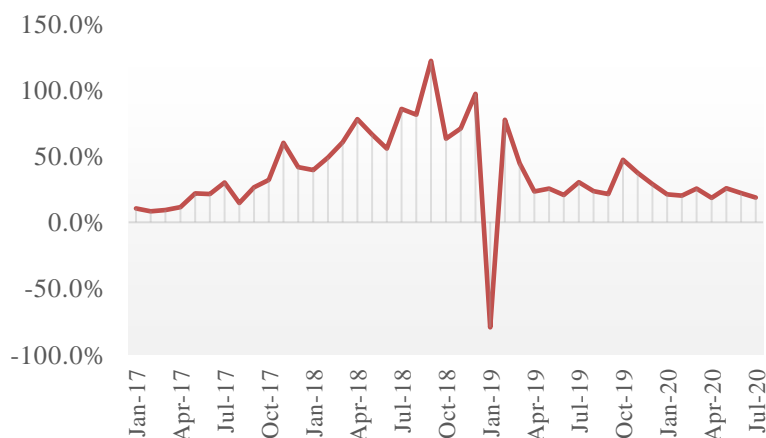
A continuación nuestro resumen mensual de desarrollos económicos recientes en Venezuela:

- Para contener el ascenso de la curva de contagios de COVID-19, el Gobierno de Nicolás Maduro ha adoptado medidas de restricción de movilidad que han sido implementadas con la ayuda de las fuerzas de seguridad del Estado. Sin embargo, ante la imperiosa necesidad de mantener un mínimo de actividad económica y comercial, desde el 1 de junio de 2020 se ha puesto en práctica una modalidad de restricción más blanda, conocida como *flexibilización de la cuarentena*, que permite una mayor movilidad dentro de los estados y entre los estados.
- El gobierno ha optado por intercalar periódicamente la flexibilización con la radicalización de la restricción de movilidad. Por ejemplo, si durante una semana los ciudadanos pueden circular con cierto nivel de libertad, durante la siguiente semana se endurece la vigilancia y se exigen documentos que avalen la necesidad de estar en las calles (salvoconductos).
- Aún cuando los problemas con el suministro de combustible persisten y la escasez se ha vuelto a recrudecer – particularmente en el interior del país – hay un incremento notable del tránsito y de la actividad comercial durante las semanas de flexibilización, durante las cuales también se permite que ciertos establecimientos (como centros comerciales) estén abiertos al público.
- El estado de alarma que estuvo vigente durante junio y julio, fue extendido por quinta vez en agosto, ante el hecho de que el récord de casos diarios comunitarios sigue aumentando. Al 10 de septiembre de 2020, el país había reportado 56,751 casos, con 45,318 pacientes recuperados y 452 fallecidos.
- Dada la severa restricción para acceder a los insumos que permiten reactivar la producción, así como el incremento en costos que razonablemente supone ejercer la actividad productiva en medio de la pandemia, la oferta de bienes y servicios en Venezuela sigue siendo limitada y relativamente costosa. Según el Banco Central de Venezuela (BCV), la variación mensual del Índice de Precios al Consumo (IPC) ha sido del 19,6 por ciento para de julio. La inflación acumulada en 2020 ha alcanzado el 491,9 por ciento y la variación interanual es del 2.239,9 por ciento.
- Hay que destacar la subida del 91,9 por ciento de los precios de Comunicaciones, que contrasta con la variación de los precios de Alimentos y bebidas no alcohólicas que fue solo del 16,2 por ciento. Se esperan oportunidades en el sector de Comunicaciones en la medida que los proveedores actuales de telefonía fija, móvil e internet tienen una capacidad muy reducida de mejorar su oferta de servicios, particularmente ante el incremento de la demanda de servicios de internet de alta velocidad en áreas residenciales, requeridos para soportar las actividades de teletrabajo y educación a distancia.
- Cabe destacar que la liquidez monetaria se ha incrementado en el 2020 un promedio mensual de 20 por ciento. El mes de agosto no escapa de esta tendencia ya que el gobierno mantiene la política de reducir la emisión de dinero fiduciario a través de una política de encaje restrictiva.



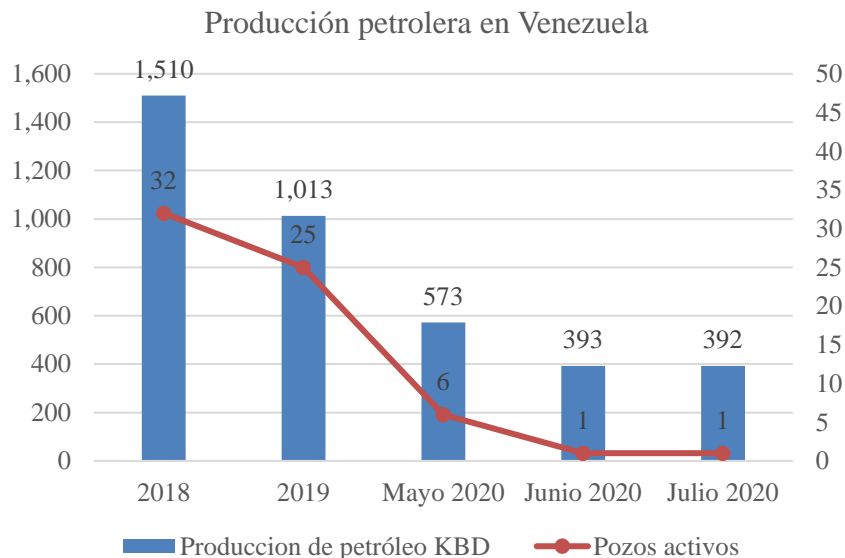
No obstante, aún existen gastos públicos que solo pueden ser financiados monetariamente. Un ejemplo de esto son los pagos asociados a pensiones y seguro social, así como el programa de ayudas del sistema Patria.

Variación mensual de la liquidez monetaria (%)



Fuente: Banco Central de Venezuela

- Por su parte, las reservas cerraron en US\$6.403 millones (una disminución de US\$113 millones con respecto al mes de Julio). Sin embargo, dicha caída refleja principalmente la disminución de US\$467 millones en la cuenta Inversiones en Divisas producto de la reclasificación de los activos y pasivos en divisas relacionados con el Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR) el 31 de marzo de 2020.
- La cuenta Oro Monetario aumentó US\$204 millones en el primer semestre, situándose en US\$4.993 millones, a pesar de haber disminuido la cantidad de oro monetario. La tenencia de oro físico disminuyó 6,8 toneladas, para ubicarse en 97,7 toneladas y el efecto de esa caída fue contrarrestado por el aumento del precio spot del oro utilizado por el BCV para valorar sus tenencias. De las 97,7 toneladas reflejadas en las reservas internacionales, 31 toneladas se encuentran retenidas en el Banco de Inglaterra. De este modo, el saldo en poder del BCV quedaría en 66,7 toneladas, con un valor total de US\$3.408 millones a precio promedio BCV.
- En lo que respecta a la actividad petrolera, según el reporte de la OPEP publicado el 12 de agosto de 2020, la producción venezolana de petróleo se mantuvo virtualmente estable en julio con respecto a junio, al pasar de 336.000 barriles diarios a 339.000 barriles diarios, según fuentes secundarias, y de 393.000 barriles diarios a 392.000 barriles diarios, según comunicaciones directas.



Fuente: Monthly Oil Market Report - August 2020

- Según publicó Reuters el 12 de agosto de 2020, el gobierno de China otorgó a Venezuela una flexibilización para los pagos de la deuda. El período de gracia para amortizaciones se extiende hasta diciembre de 2020, evitando que se incumplan los acuerdos vigentes en medio de la crisis petrolera y la amenaza de la pandemia. Bajo los acuerdos vigentes, Venezuela debía enviar petróleo en un monto equivalente a US\$3.098 millones en 2020 (US\$775 millones trimestrales) para mantener los compromisos al día. Esto equivaldría a 400.000 barriles diarios y supondría que, dados los niveles de producción petrolera actual, el país podría haber atravesado dificultades para cumplir con su meta de envío de barriles de petróleo a China.
- Sobre el mercado de renta fija, destaca el hecho de que éste continuó dando señales de dinamismo en agosto. La Superintendencia de Valores (SUNAVAL) autorizó durante este mes un total de 94,500 mil millones de bolívares soberanos en emisiones (un incremento del 53,6 por ciento respecto a julio), de los cuales fueron emitidos 49,500 mil millones de bolívares soberanos (un incremento del 52,4 por ciento). La oferta de instrumentos de renta fija de la última semana del mes registró un impulso y las colocaciones llegaron a 31,800 mil millones de bolívares soberanos (un incremento del 173,8 por ciento vs. la semana previa). Se espera que este sea un mercado que seguirá desarrollándose en el corto plazo, como consecuencia de la ausencia de crédito bancario para financiar la actividad operativa y de inversión de las empresas privadas.
- La perspectiva con respecto al desempeño económico de Venezuela para lo que resta de 2020 no es del todo optimista, pero parece ser que la capacidad de la economía para seguir contrayéndose es limitada y que se presentarán nuevas oportunidades en la medida que los principales actores políticos van adoptando un enfoque más pragmático a la hora de dictar las reglas del juego para la economía.



- En ese sentido, se ha reportado un incremento importante de la actividad comercial para ciertos nichos, particularmente durante la pandemia de COVID-19, por lo que se considera que estos tienen un alto potencial de crecimiento y rentabilidad que podrán materializar apenas las condiciones mejoren. El más destacado de estos nichos son los relacionados con los servicios de micromovilidad y entrega a domicilio, en donde la competencia se ha incrementado significativamente durante los últimos meses. Aun cuando no se cuenten con datos oficiales, actores de la industria han señalado que esto evidencia el creciente interés que el sector genera entre inversionistas locales y foráneos.

Conozca más sobre nuestro [grupo de trabajo enfocado en Venezuela](#).

Information contained in this newsletter is for the general education and knowledge of our readers. It is not designed to be, and should not be used as, the sole source of information when analyzing and resolving a legal problem. Moreover, the laws of each jurisdiction are different and are constantly changing. If you have specific questions regarding a particular fact situation, we urge you to consult competent legal counsel.
