



Panorama económico en Venezuela

Por Arca Análisis Económico

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

- Tras el fin de año, el mercado cambiario estuvo marcado por un fuerte aumento en el precio del dólar, a pesar de la fuerte escasez de bolívares soberanos. La demanda excede la débil oferta que hay ante la poca disposición de los tenedores de dólares a desprenderse de sus divisas en momentos en los cuales los agentes económicos buscan aclarar sus expectativas para 2021 a partir de las señales y acciones de las autoridades y de las leyes en el ámbito económico, que se espera sean emitidas en los próximos meses.
- La primera señal en materia de política económica de este año fue el anuncio del gobierno en el cual develó el propósito de lograr la digitalización total del sistema de pagos venezolano y avanzar en las transacciones en divisas dentro del sistema bancario. Los anuncios fueron genéricos, por lo que el mensaje en materia de dolarización bancaria no alcanza a definir un camino claro.
- En la práctica, la digitalización de los medios de pago ya es casi total, pero hay varios vacíos a ser atendidos. La desaparición del efectivo obliga a asegurar a todos los ciudadanos el acceso a los medios de pago digitales, para lo cual deberán contar con cuentas bancarias que les permitan usar los diversos medios de pago digital existentes (pago móvil, tarjetas prepagadas, P2P).
- Un aspecto de importancia social es el uso de medios de pago electrónicos en el transporte colectivo. Existen ya algunas tarjetas de pago prepagadas utilizables para el pago de pasajes. En la medida que avance el uso de estas tarjetas en el transporte de personas se evitarán los inconvenientes que actualmente derivan de la carencia de efectivo en bolívares y los costos que genera el pago con dólares en efectivo cuando el transportista recibe los dólares al 80-90 por ciento de su valor, debido a la escasez de bolívares soberanos en efectivo para dar cambio en moneda local a los pasajeros cuando estos pagan la tarifa de autobús en dólares. La dolarización transaccional avanza y las divisas se utilizan cada vez más en el día a día. Sin embargo, esa dolarización descansa principalmente en el uso de dólares en efectivo. Las barreras regulatorias impiden la articulación de las operaciones en divisas en el sistema bancario, al restringir el movimiento de fondos entre los diversos componentes de este incipiente sistema de pagos.
- El gobierno ha dejado muy en claro que no desea que el bolívar soberano desaparezca en el ámbito bancario, obligando que el pago final de numerosas operaciones se efectúe en bolívares soberanos, aunque comience en dólares. El gobierno aspira así a obtener los beneficios de una dolarización parcial, para facilitar la llegada de las remesas y aliviar los daños que causa la degradación del sistema de pagos, sin que lo arroje la dolarización total de la economía, en la cual perdería la libertad de controlar la oferta monetaria, administrar el tipo de cambio, beneficiarse de pagar en bolívares soberanos los salarios de los empleados públicos y los subsidios, así como crear dinero para financiar el déficit fiscal.
- Con respecto a la industria petrolera, la producción venezolana de crudo alcanzó un promedio de 440.000 barriles por día (bpd) en enero, de acuerdo con la agencia especializada estadounidense Argus. El reporte indica que la extracción de petróleo subió 30.000 bpd en el primer mes del año.



- Venezuela tiene un mercado limitado de compradores de su petróleo mezclado, debido a las sanciones de Estados Unidos, pero ha venido abriéndose espacio, especialmente en Asia, donde China ha vuelto a convertirse en un comprador más o menos regular.
- De acuerdo con una nota de la agencia británica Reuters, Venezuela ya había incrementado 12 por ciento sus exportaciones en diciembre de 2020, una variación básicamente explicada por los envíos al gigante asiático, al que Caracas debe \$67.200 millones de dólares que ha venido pagando con suministro petrolero.
- En Estados Unidos, la refinadora CITGO logró colocar la totalidad de la emisión de 650 millones de dólares en bonos. Según la Junta Administradora Ad Hoc de PDVSA, esta emisión se llevó a cabo con el fin de refinanciar sus obligaciones que vencen en 2022 y que fueron contratadas en el año 2014 por el equipo directivo designado por el gobierno de Presidente Nicolás Maduro. La deuda que se va a redimir consta de 650 millones de dólares de pagarés senior garantizados al 6,25 por ciento con vencimiento en julio de 2022.
- Un mercado que ha tenido movimientos interesantes debido al poco acceso al crédito bancario, es el mercado de renta fija venezolano, el cual ha retomado altos niveles de negociación. En enero, las colocaciones se duplicaron a \$265 mil millones de bolívares soberanos (equivalentes a aproximadamente US\$145.000). Tras vencimientos por \$175 mil millones de bolívares soberanos (alrededor de US\$96.000), el total en circulación cerró en \$2.035 millardos de bolívares soberanos (poco más de US\$1.1 millones). Si bien las nuevas autorizaciones fueron bajas en enero, hubo una fuerte actividad. Las colocaciones duplicaron los vencimientos y el monto en circulación en bolívares soberanos aumentó 21 por ciento. Sin embargo, la depreciación del bolívar (70 por ciento) redujo el equivalente en dólares a US\$1,1 millones desde US\$ 1,5 millones.
- El cupón de las emisiones colocadas en los últimos tres meses es 95 por ciento, sin diferencia por plazos de vencimiento. La diferencia en rendimientos viene dada por el precio de colocación, que va desde 75 por ciento a 90 por ciento según plazo y emisor. Los plazos están fuertemente concentrados en 90 días.
- En los próximos meses, se espera la consolidación de muchos cambios estructurales en la economía venezolana, ya que la dolarización ha permitido sincerar la rentabilidad de los negocios en Venezuela y ha dinamizado la actividad comercial en diversos sectores. También se espera que continúe el crecimiento en la inversión por parte de las empresas (capacidad instalada, inventarios), que hasta ahora ha sido bastante modesto, pero ha tenido un impacto importante en las expectativas. Asimismo, el gasto por parte de los individuos y familias que han visto crecer sus ingresos en dólares, debería mantener su tendencia creciente.

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

La información contenida en esta boletín es para la educación y el conocimiento general de nuestros lectores. No está diseñada para ser, y no debe ser usada como, la única fuente de información cuando se analiza y resuelve un problema legal, y no debe sustituir al asesoramiento legal, que se basa en un análisis específico de los hechos. Además, las leyes de cada jurisdicción son diferentes y cambian constantemente. Esta información no tiene por objeto crear, y su recepción no constituye, una relación abogado-cliente. Si tiene preguntas específicas sobre alguna situación de hecho concreta, le instamos a que consulte a los autores de esta publicación, a su representante de Holland & Knight o a otro asesor legal competente.
