

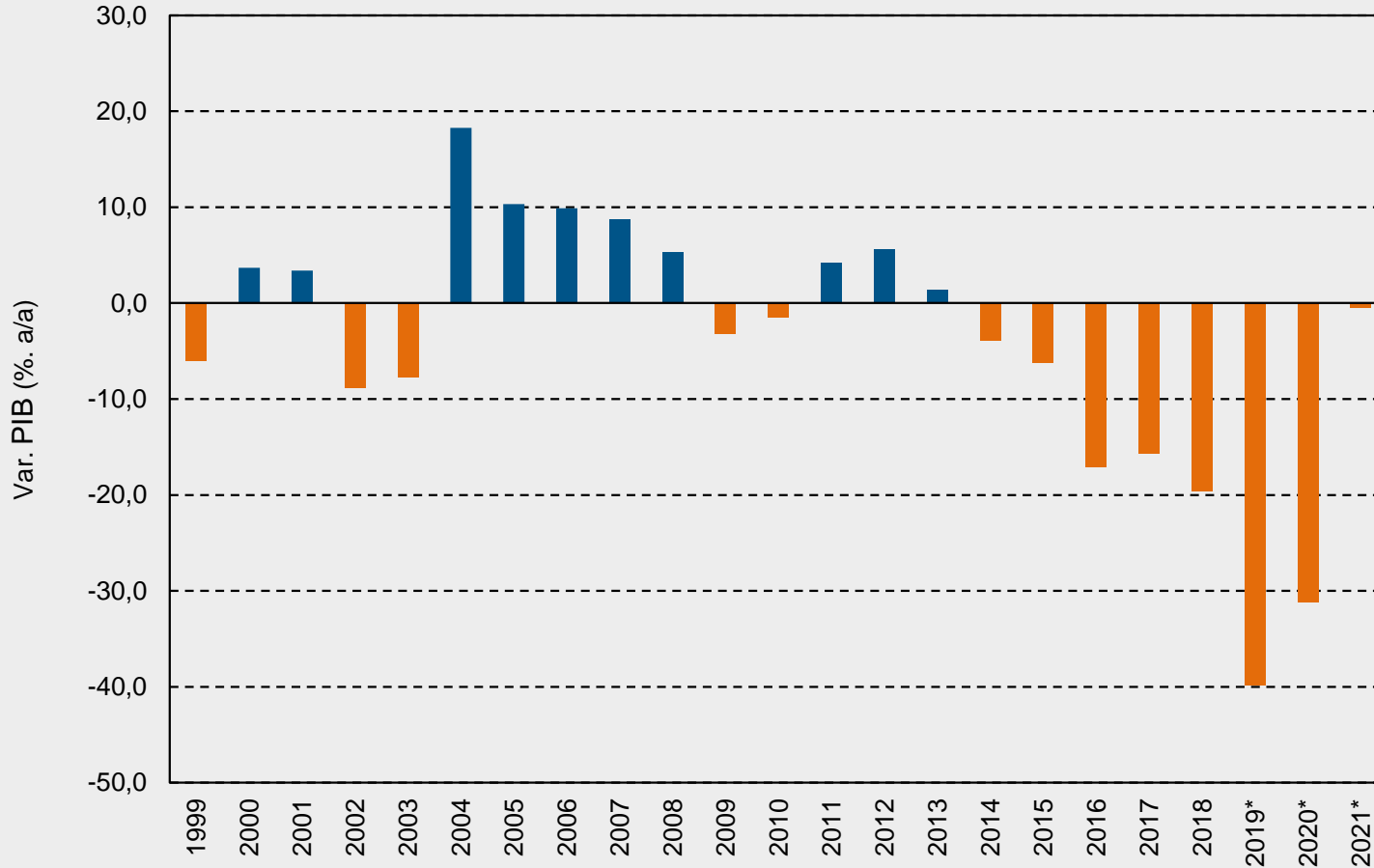


Prospectiva Económica

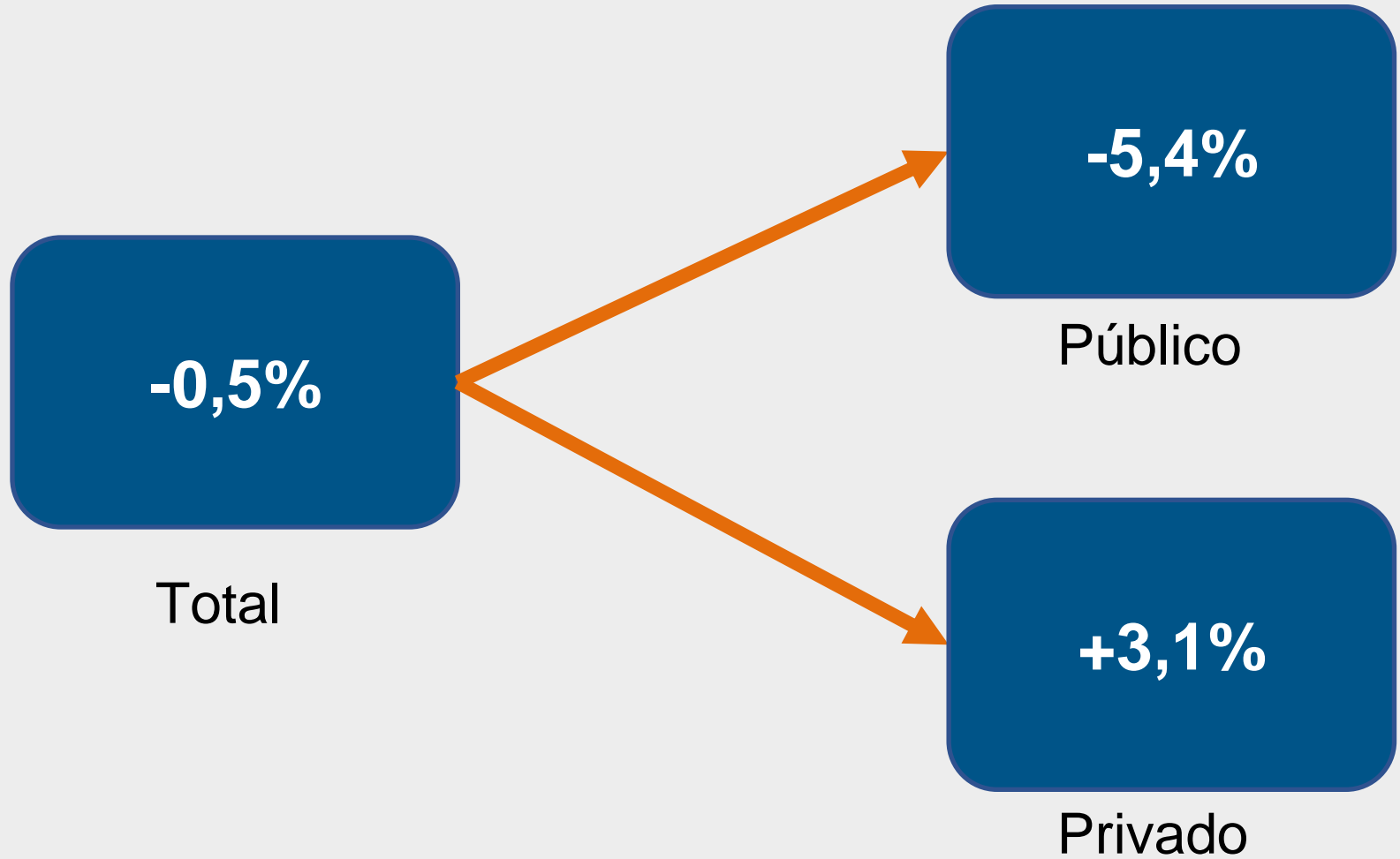
Luis Arturo Bárcenas

1. Punto de inflexión.
2. Maduración de la dolarización.
3. Leve mejora en la situación de caja del gobierno.
4. Distorsión vía la “economía negra”.
5. Sobrevaluación como medida de contención inflacionaria.

Variación interanual del PIB real



*Estimaciones y proyecciones.
Fuentes: BCV y Ecoanalítica.

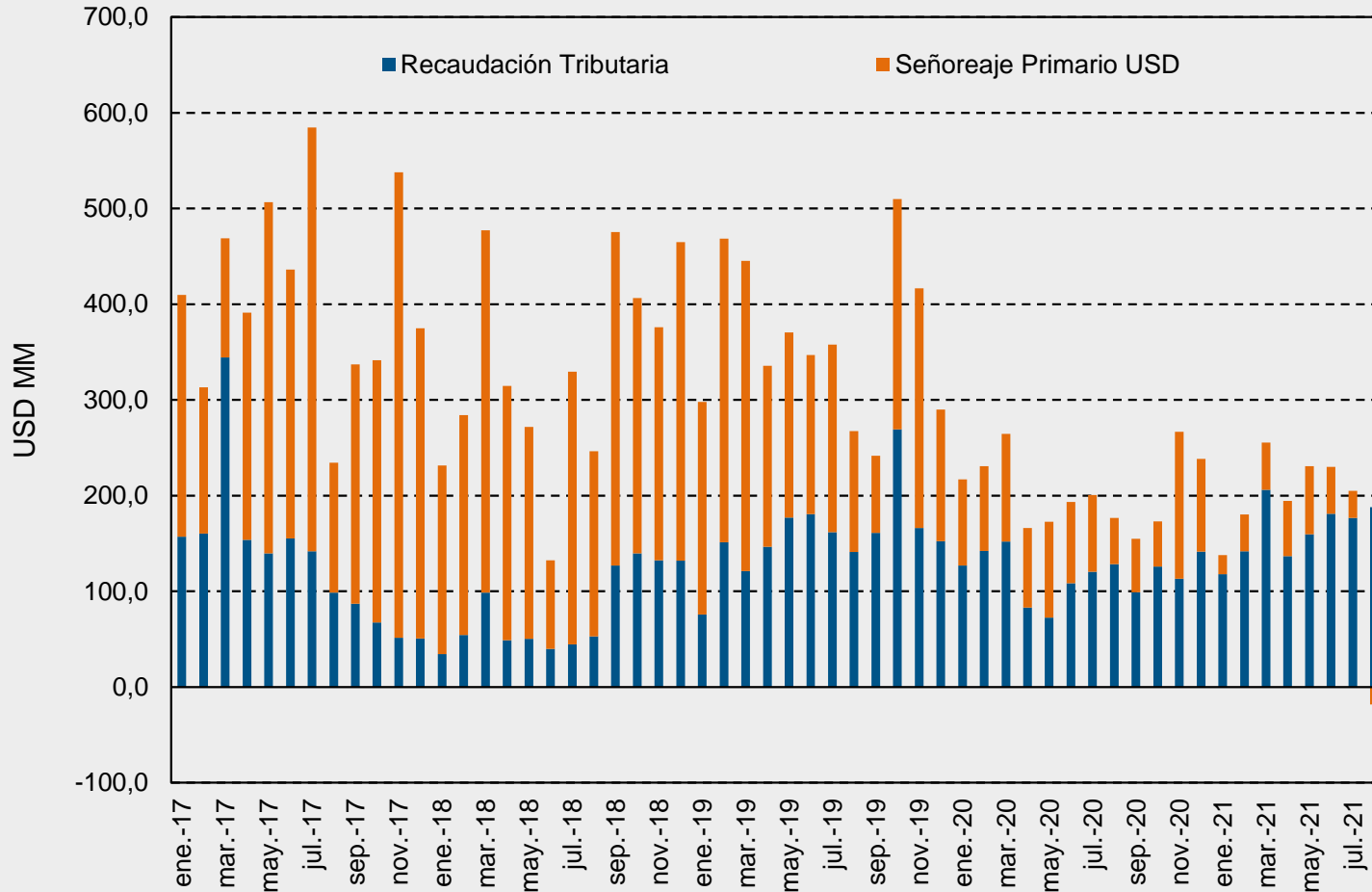


¿Quiénes son los ganadores?

1. Salud.
2. Servicios profesionales.
3. Alimentos.
4. Comercio minorista
5. Tecnología.

- Diversifica sus fuentes de ingreso.
- Empieza a ejecutar gastos en divisas.
- Sigue privilegiando el control de la inflación sobre el crecimiento.
- Resistencia para que la dolarización avance.
- La sostenibilidad fiscal sigue estando lejos.

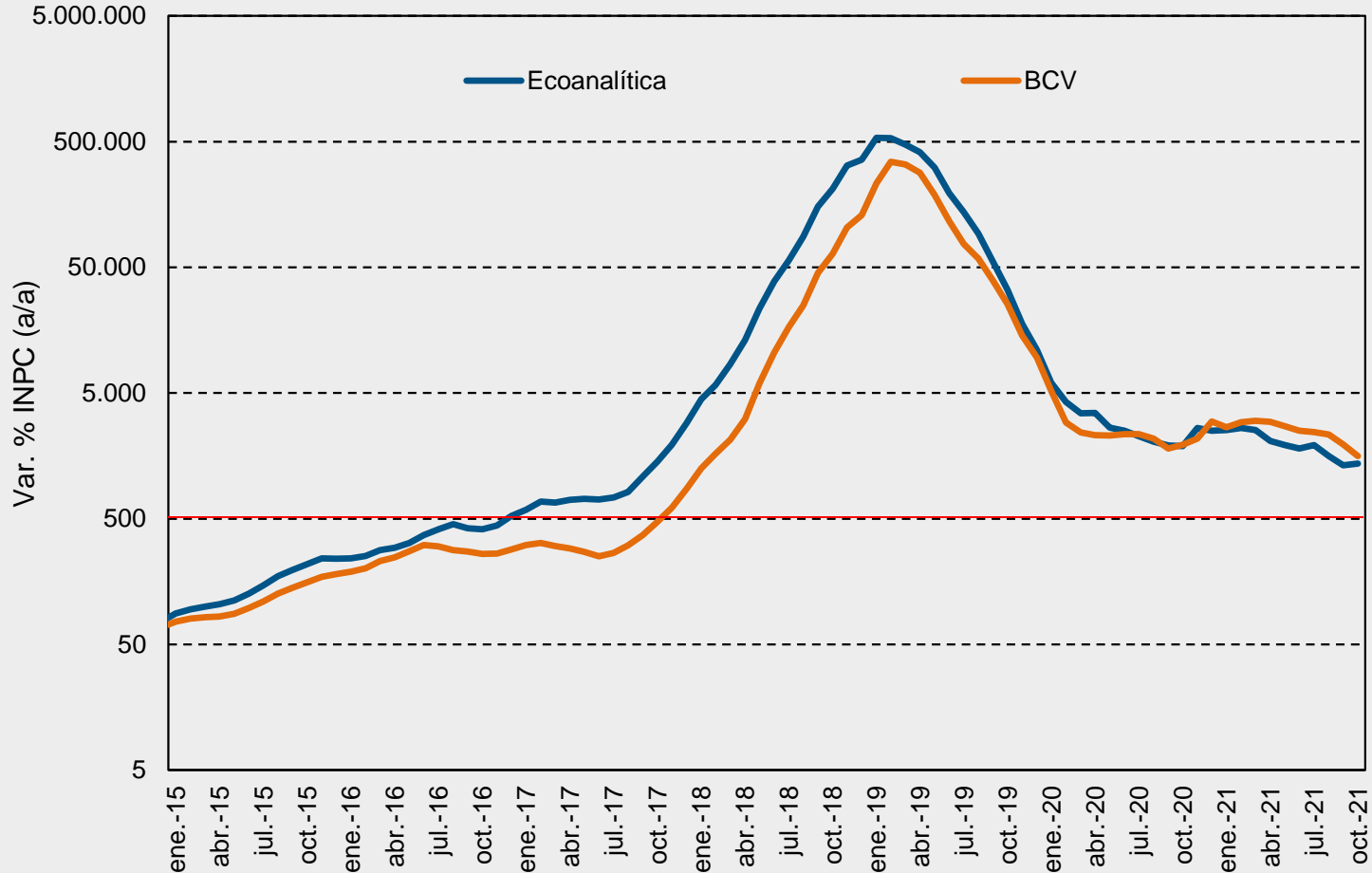
Recaudación tributaria no-petrolera y señoreaje (USD)



Fuentes: SENIAT, BCV y Ecoanalítica.

El peor momento de la hiperinflación pasó

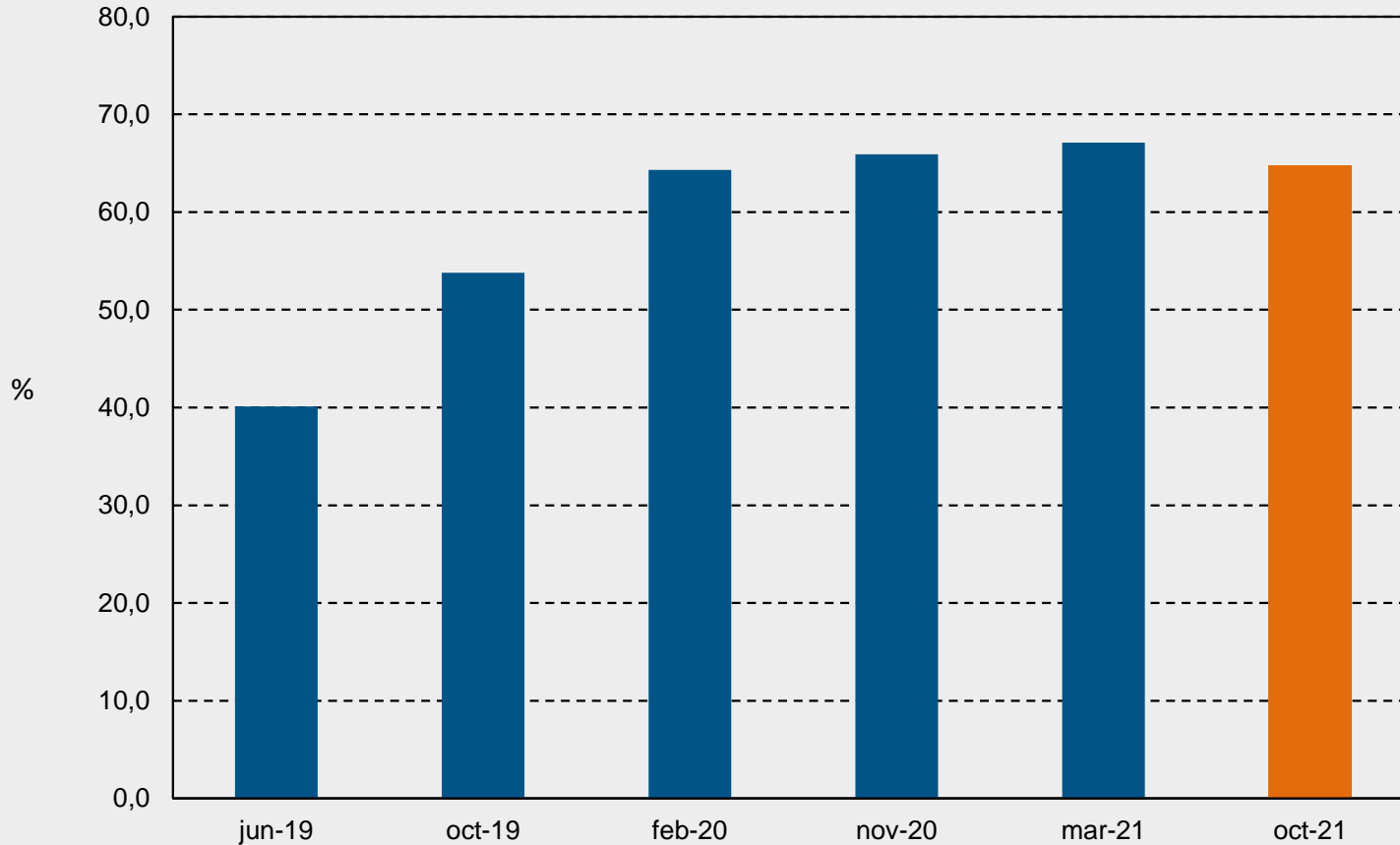
Inflación Interanual



Nota: gráfico en escala logarítmica. Inflación del BCV disponible hasta mayo 2021.

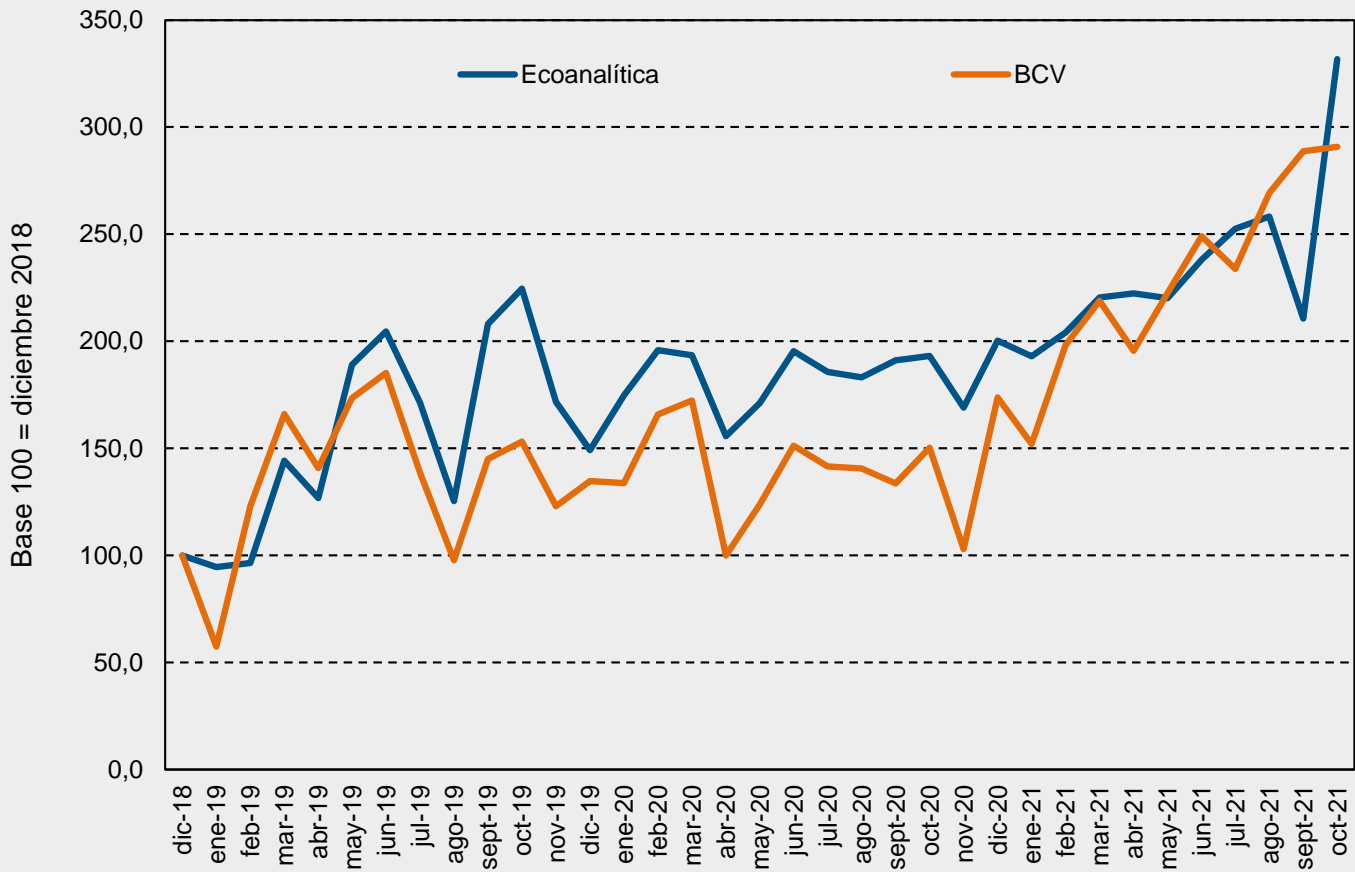
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Proporción de transacciones locales en moneda extranjera



Fuentes: Ecoanalítica.

Índice Costo de vida en USD



Fuentes: BCV y Ecoanalítica.

100 dic 18 → **330 oct 21**

¿Qué viene en 2022?

Variaciones reales interanuales por sector (%)

Sector	2020	2021	2022
Producto Interno Bruto	-31,2	-0,5	6,9
Producto Interno Bruto Petrolero	-34,5	3,0	8,2
Producto Interno Bruto No Petrolero	-28,2	-1,0	6,7
Agricultura	-27,5	1,1	6,0
Minería	-17,7	0,1	2,5
Manufactura	-34,8	-4,0	2,1
Construcción	-31,0	0,9	6,5
Electricidad y Agua	-38,7	-2,7	3,6
Comercios y Servicios de Reparación	-40,1	0,2	9,1
Transporte y Almacenaje	-34,1	-1,0	3,0
Comunicaciones	-17,3	-0,9	3,3
Instituciones Financieras y Seguros	-44,5	-3,7	4,7
Servicios del Gobierno	-39,6	-5,0	2,3
Otros Servicios	-6,4	-2,4	7,3

Fuente: Ecoanalítica.

Salud

Alimentos

Comercio
Minorista

Cuidado
Personal

Tecnología

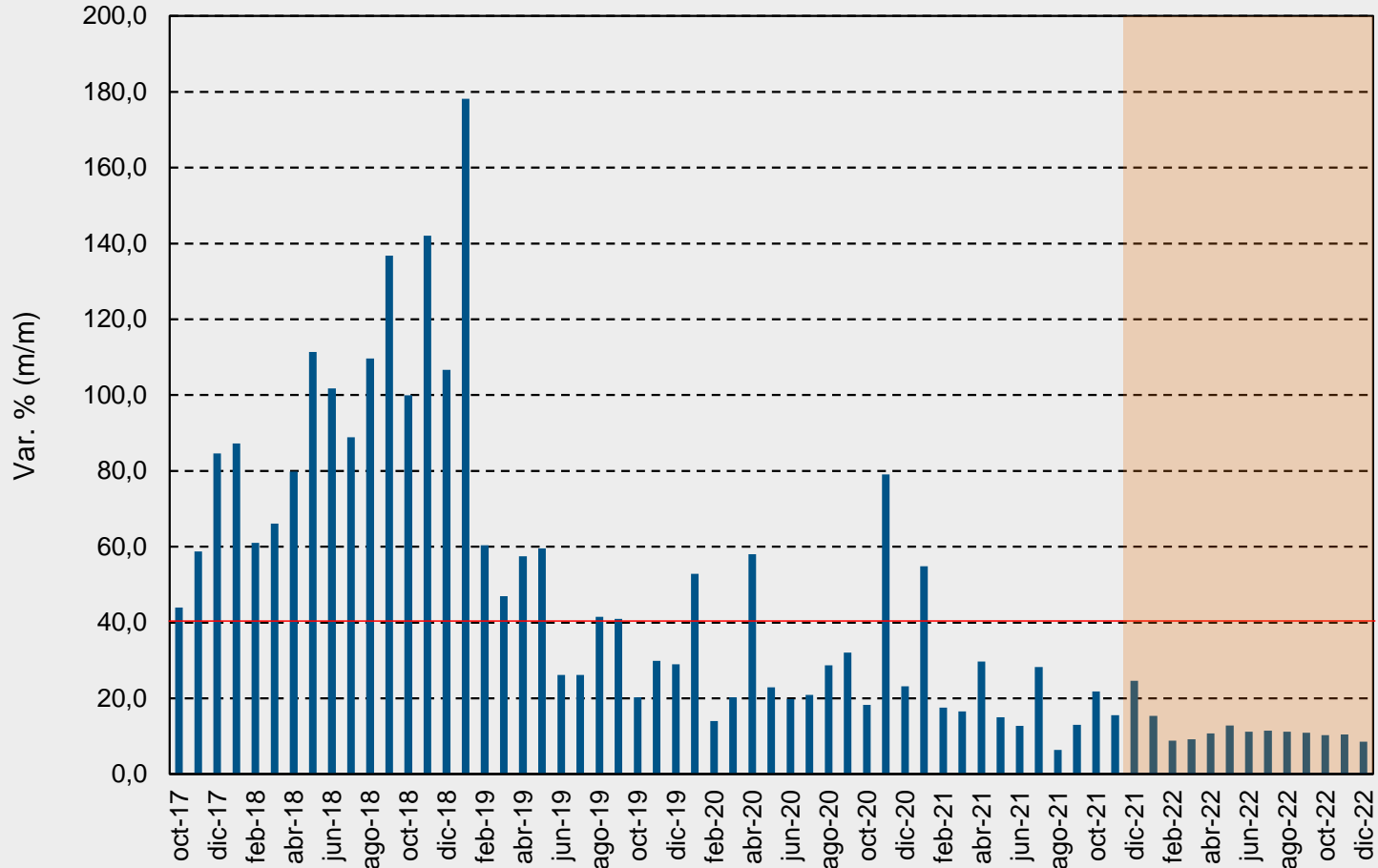
Servicios
Profesionales

Inmobiliario

Químico

Fintech

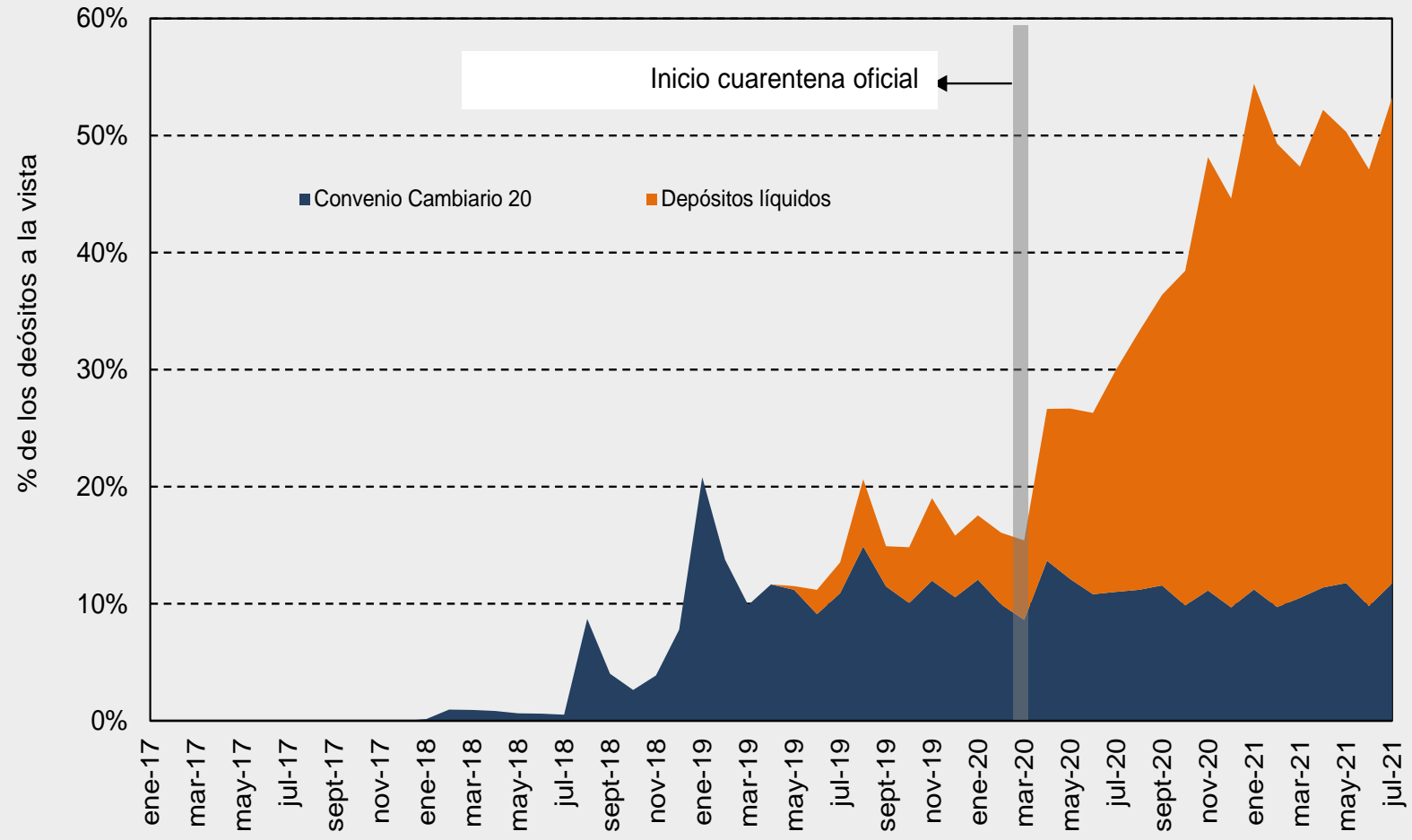
Inflación mensual



Nota: Estimaciones de diciembre 2021 en adelante.

Fuentes: BCV y Ecoanalítica.

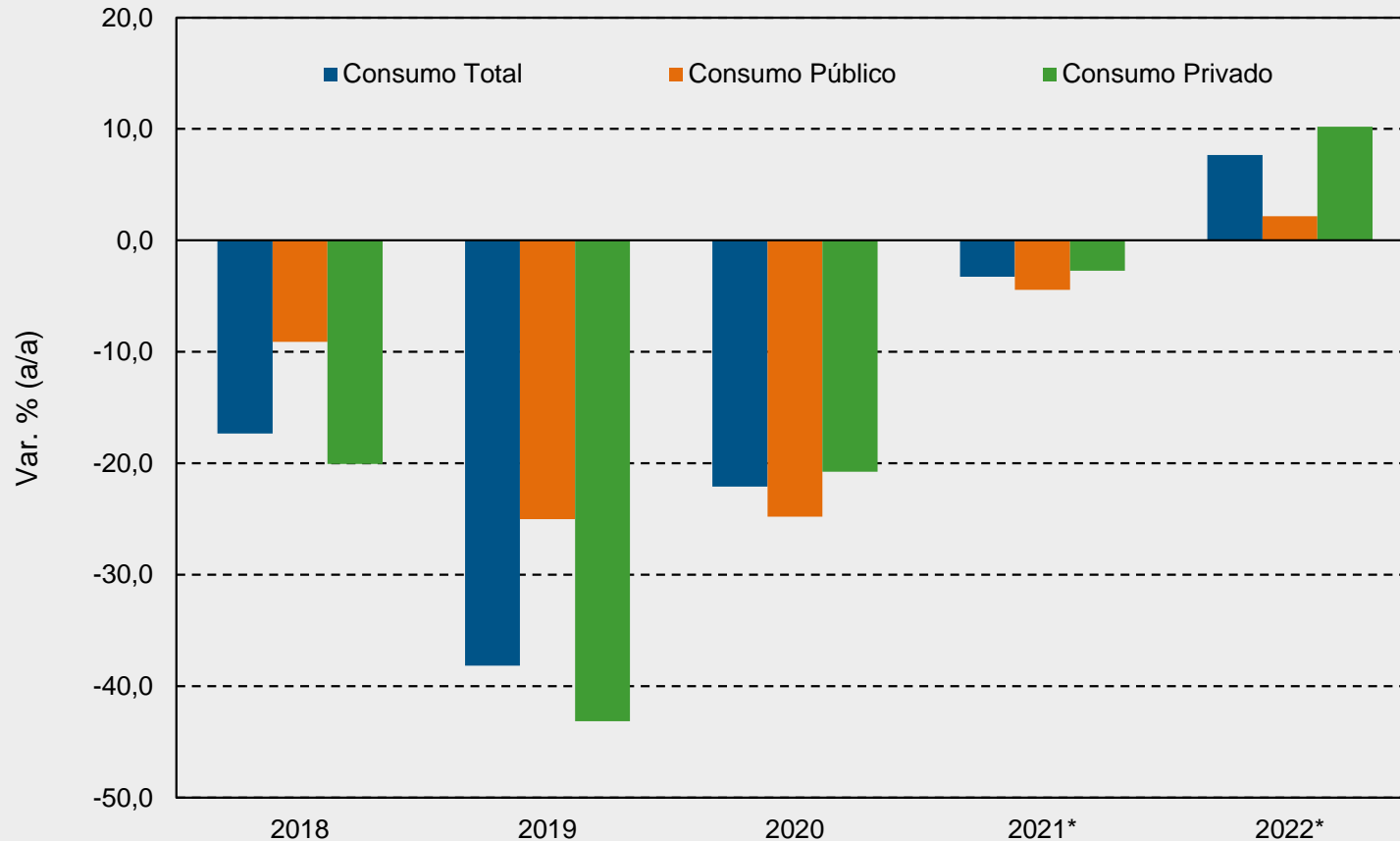
Depósitos en divisas de la banca privada en Venezuela



Fuente: Sudeban y cálculos propios.

- Compensación entre bancos.
- Préstamos en divisas.
- Optimización del sistema de pagos dólar-dólar.
- Nuevas reglas macroprudenciales.
- Recomposición del sector.

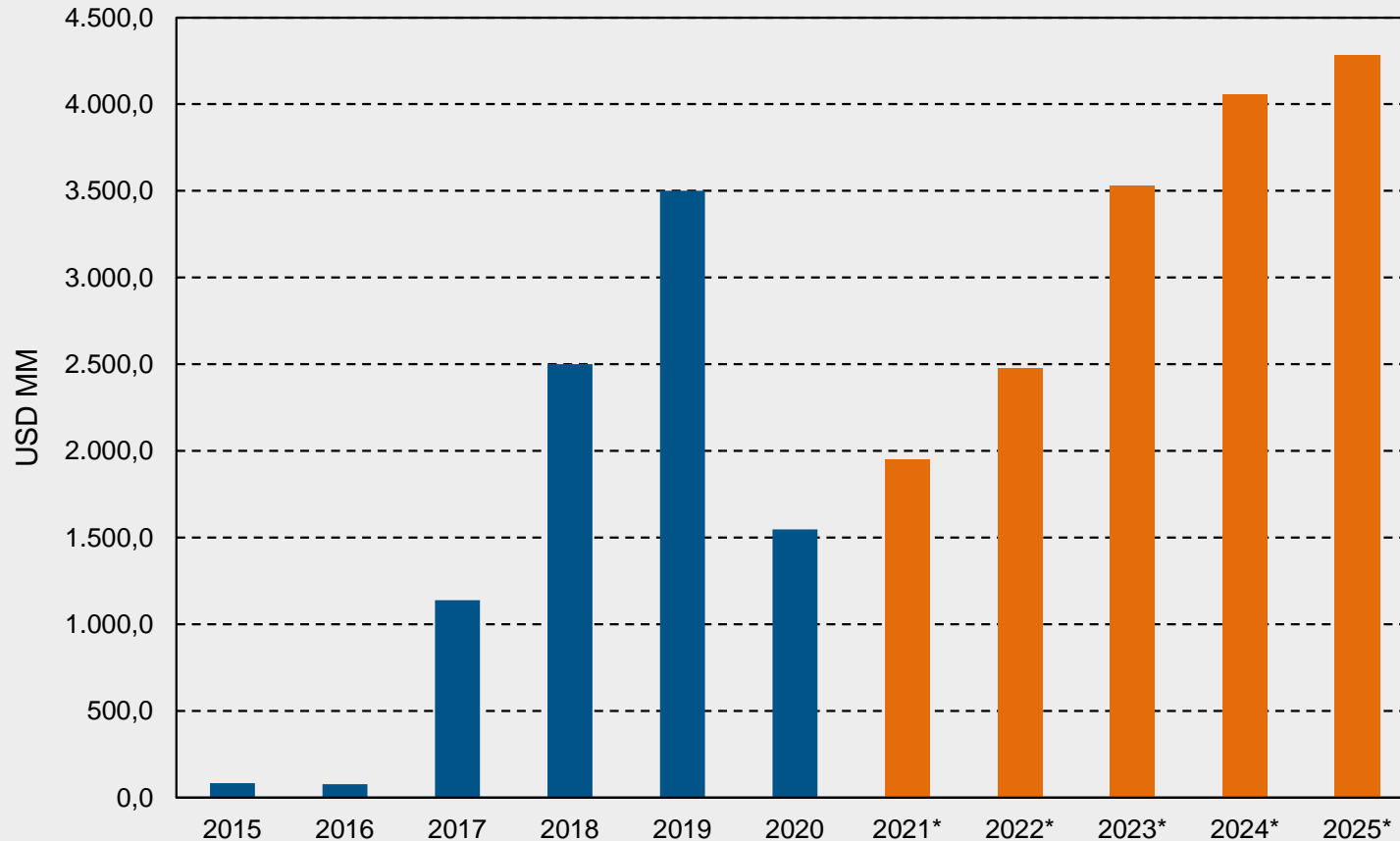
Variación interanual del consumo



*Proyecciones y estimaciones.
Fuentes: Ecoanalítica.

- Dolarización.
- Remesas.
- Economía Negra.
- Informalidad.

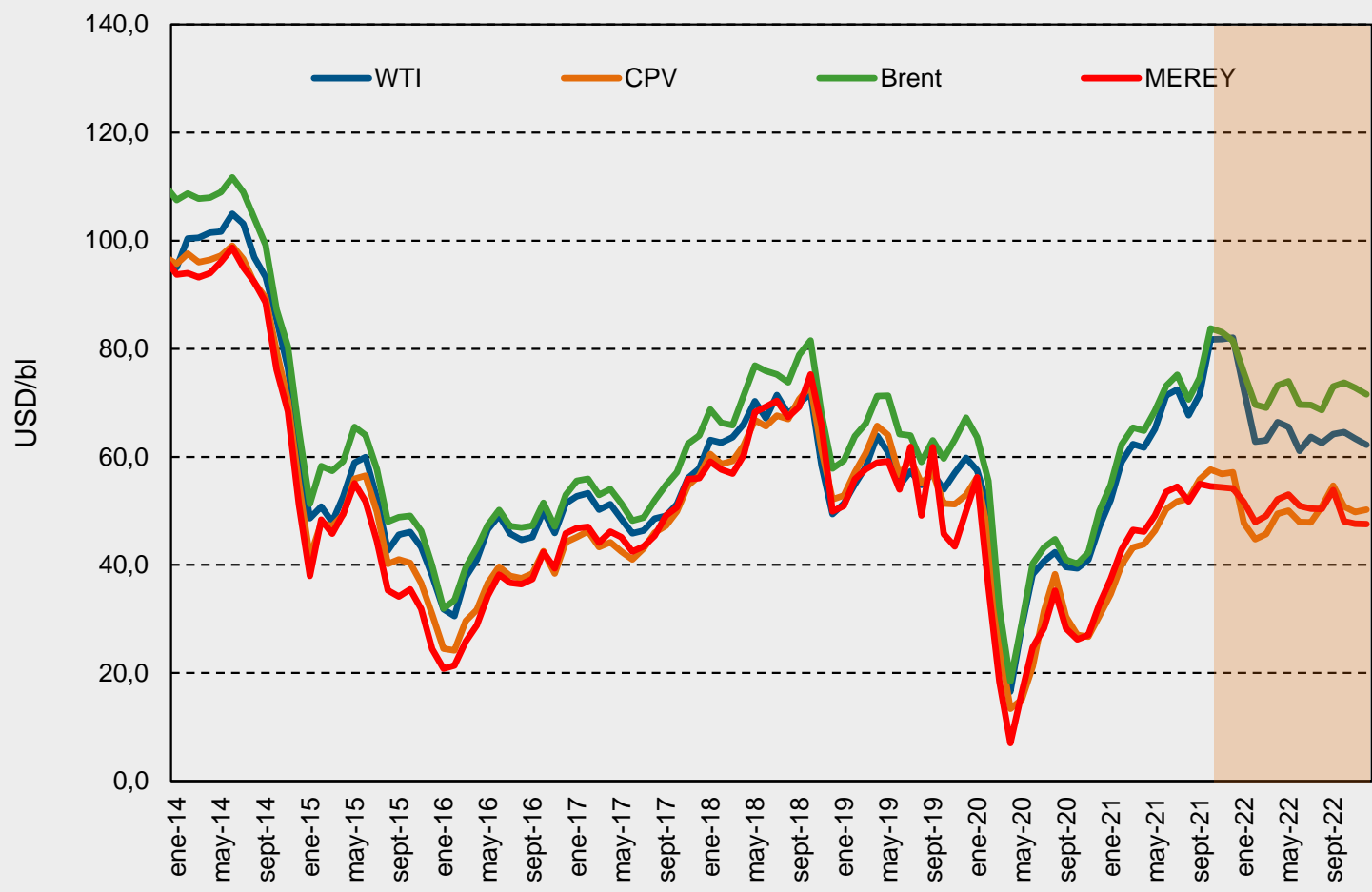
Remesas a Venezuela (USD MM)



*Estimaciones y proyecciones.
Fuentes: Banco Mundial, Cemla, BCV y Ecoanalítica.

¿Qué perspectivas tiene el sector petrolero?

Precios del petróleo



Fuentes: Ecoanalítica.

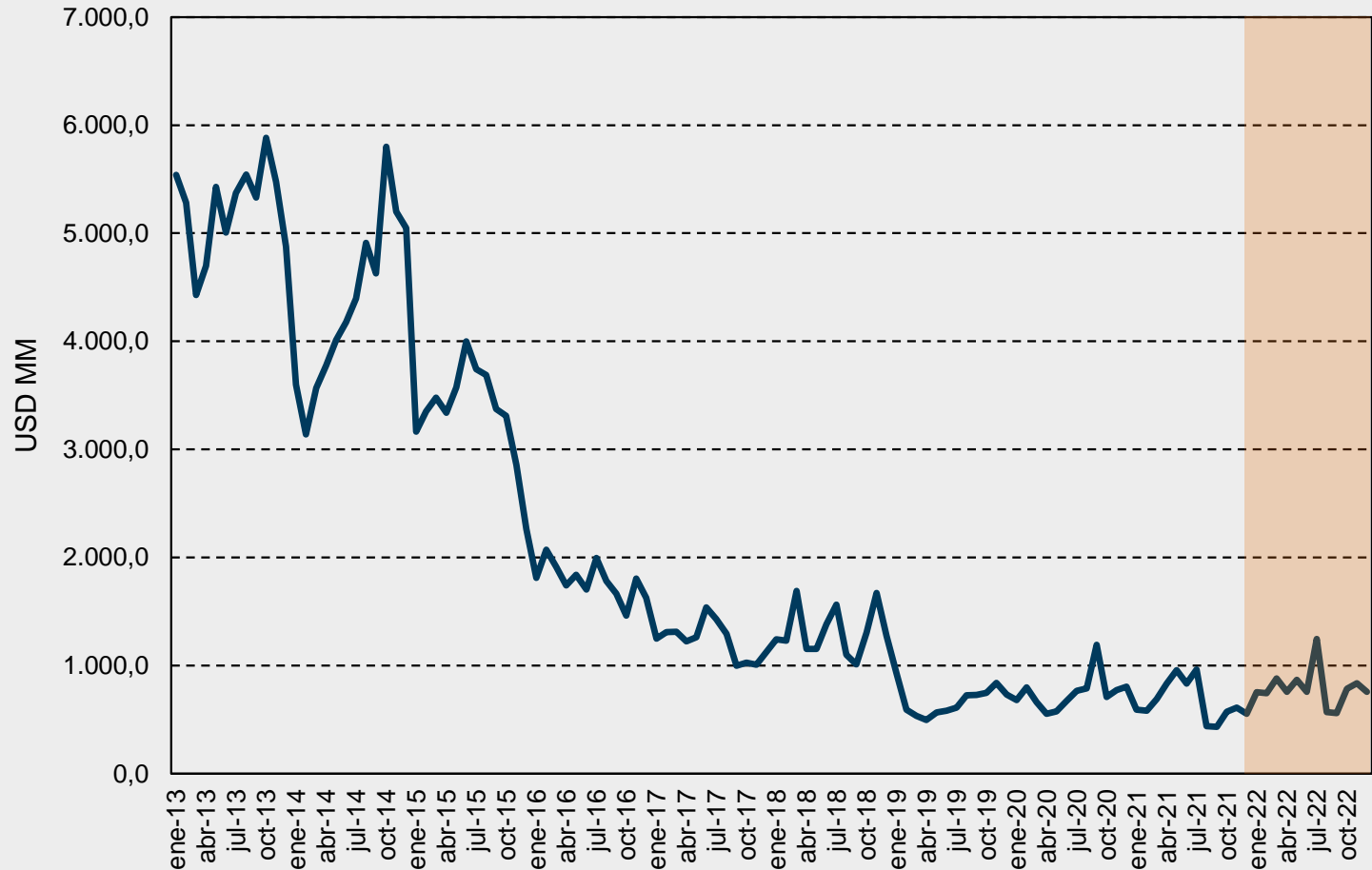
Escenarios de producción petrolera



Nota: Se asume un programa de estabilización macroeconómica con reformas para recuperación rápida de sector petrolero.
Fuentes: OPEP y Ecoanalítica.

Las importaciones estarán afectadas por la cadena de suministros

Importaciones mensuales



Nota: Estimaciones y proyecciones a partir de 2do trimestre 2021.
Fuentes: UN Comtrade, Trademap, FMI y Ecoanalítica

Flujo de divisas				
Concepto (MMM USD)	2019	2020	2021	2022
Ingresos				
Ingresos petroleros netos ¹	22,4	5,8	6,9	12,9
Ingresos no petroleros	5,4	2,8	2,3	3,3
Ingresos Totales	27,8	8,6	9,2	16,1
Egresos				
Importaciones petroleras	-3,7	-1,2	-1,0	-1,9
Otras importaciones ²	-4,4	-7,8	-7,0	-7,6
Saldo en Servicios	-6,3	-3,7	-3,4	-5,6
Saldo en Rentas	-7,3	-1,7	-1,4	-4,7
Transferencias corrientes	3,5	1,7	1,9	2,5
Servicio de deuda externa	-4,4	-0,3	0,0	0,0
Salida de capitales (Neto)	1,1	-0,7	-1,2	-1,2
Egresos totales	-21,4	-13,7	-12,3	-18,5
Resultado	6,4	-5,0	-3,1	-2,3
Financiamiento				
Flujo Neto con China	-3,2	0,0	0,0	0,0
Flujo Neto con Rusia	-1,9	-0,5	0,0	0,0
Resultado Neto	1,4	-5,5	-3,1	-2,3

Fuentes: BCV, Menpet, Pdvsa y Ecoanalítica

¹ Hasta 2019 se considera un rezago de 90 días de acuerdo a la dinámica del mercado petrolero.

² Considera las importaciones no petroleras y demás importaciones petroleras.

Rentas anuales de actividades ilícitas (USD MMM)

Actividad	2018	2020
Contrabando de oro	2,7	2,5
Contrabando de gasolina	2,5	-
Tráfico de estupefacientes	2,7	4,1
Subsidio cambiario	3,4	-
Sobrefacturación	3,7	0,5
Extorsión	-	1,2
Total	14,95	8,30

Fuente: OEA, UN Comtrade, TSI y Ecoanalítica.

1. Financiamiento.
2. Inteligencia de mercado.
3. Alza del costo de vida en dólares.
4. Cadena de suministros.
5. Costo laboral.

ECOANALÍTICA, C.A.

www.ecoanalitica.com

luisb@ecoanalitica.net

(58-212) 266.9080

Twitter & Instagram:

[@barcenasluis](#) / [@barcenasluisr](#) / [@ecoanalitica](#)