

Entorno ***Cambiario***

Año 18 – Octubre 2022

Contenido

01

***Análisis del mercado
cambiario venezolano***

02

***Proyecciones del tipo
de cambio paralelo***

03

***Indicadores del
mercado cambiario***

04

***Indicadores de
disponibilidad de divisas***

05

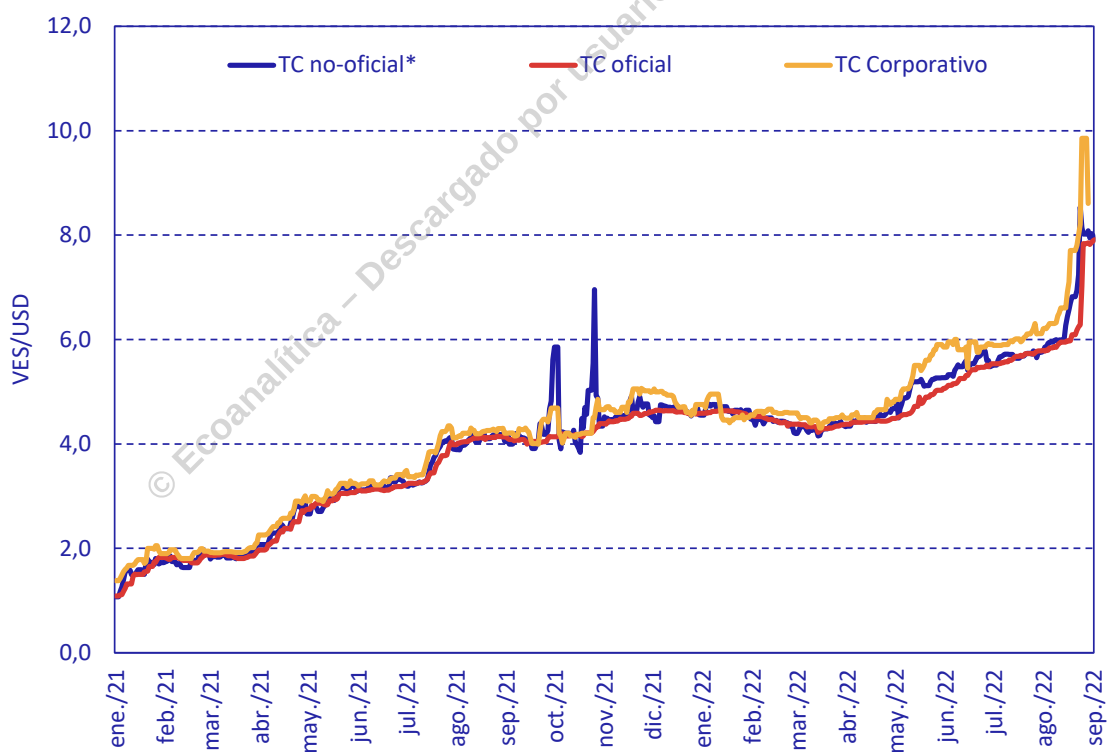
***Indicadores
Monetarios***

Análisis del mercado cambiario venezolano.

Evolución del mercado paralelo

Al cierre de septiembre del 2022, el tipo de cambio paralelo se ubicó en VES 8,01/USD, promediando VES 8,00/USD durante el mes, un aumento de 18,9% respecto al cierre del mes anterior y de 90,8% comparado al mismo periodo de 2021. Por su parte, el tipo de cambio corporativo¹ cerró en la misma fecha en VES 8,91/USD, con un promedio mensual de VES 8,74/USD, y una prima promedio de 9,3% sobre la tasa de menudeo.

Tipo de cambio diario



*Calculado por el tipo de cambio implícito Bitcoin (BTC).

Fuentes: BCV y Ecoanalítica.

¹ Tasa cambiaria a la que transan las firmas venezolanas, normalmente a un precio superior que la observada al menudeo.



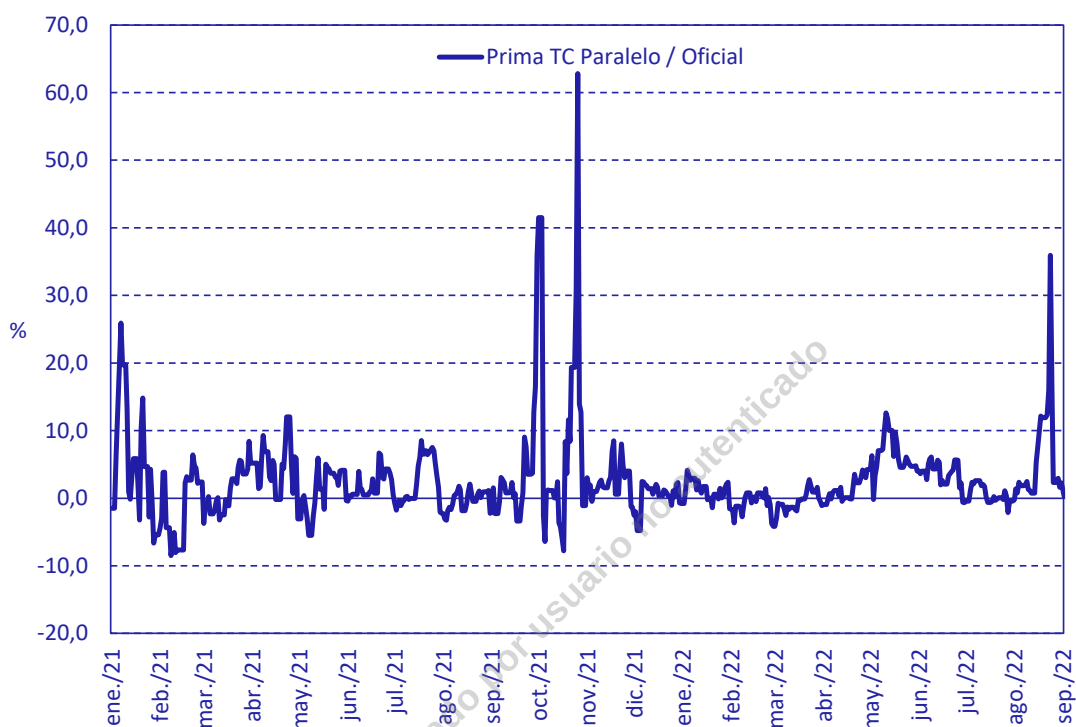
En septiembre, los indicadores cambiarios siguieron presentando incrementos, aunque significativamente menores que en el mes pasado. La venta de divisas por parte del BCV por el orden de los USD 220,4 millones (tercera inyección más grande desde 2019) ayudó a suavizar la agresiva escalada cambiaria registrada desde agosto, la cual fue producida principalmente por una expansión monetaria desde el Estado para financiar los bonos vacacionales de los trabajadores, y por la decisión del BCV de reducir la venta de divisas al sistema financiero. La incertidumbre que ha generado esta subida del tipo de cambio ha sido más notoria en el mercado corporativo, el cual llegó a presentar un pico máximo de VES 9,01/USD, en la última semana de septiembre. Lo observado durante este mes reafirma la fragilidad en que opera la economía venezolana, cuyos indicadores de precios se mantienen altamente sensibles a los indicadores monetarios y genera una advertencia en torno a la sostenibilidad de la estrategia de contención de precios anclando el tipo de cambio, para el momento en que la capacidad de generar divisas se vea reducida.

El tipo de cambio oficial e intervenciones del BCV

El tipo de cambio oficial cerró el mes anterior en VES 8,18/USD, con un promedio durante septiembre de VES 8,03/USD. De esta manera, el precio pactado en el mercado no oficial se mantuvo, en promedio, 0,4% por debajo del marcador oficial en septiembre de 2022, 4,4 puntos porcentuales (pp.) inferior al margen observado en 2021 – ese año, se marcó una prima de 2,6% del tipo de cambio paralelo sobre el oficial.



Prima del tipo de cambio paralelo y oficial

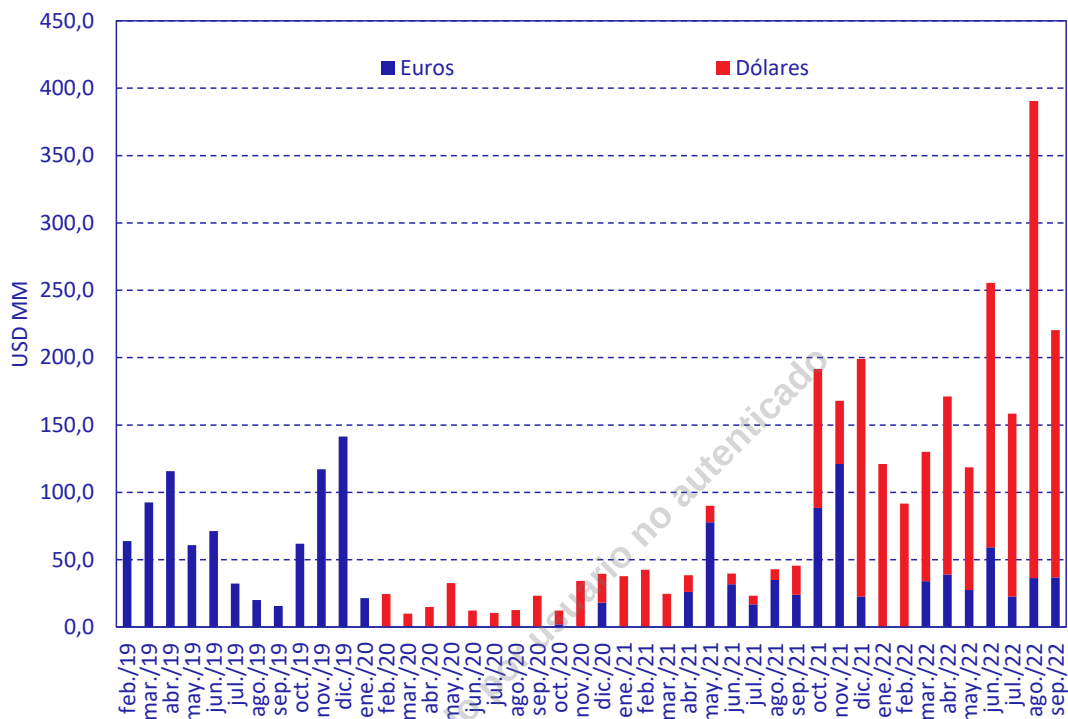


Fuentes: BCV y Ecoanalítica.

La estrecha relación entre ambos marcadores se debe, principalmente, a las ventas de divisas del BCV al sistema financiero. En septiembre, el BCV intervino el mercado cambiario con USD 220,4 millones, 383,2% superior a las ventas del mismo mes de 2021 y 43,6% inferior a los montos de agosto.



Venta de divisas en efectivo al sistema financiero



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

Fuente: Ecoanalítica.

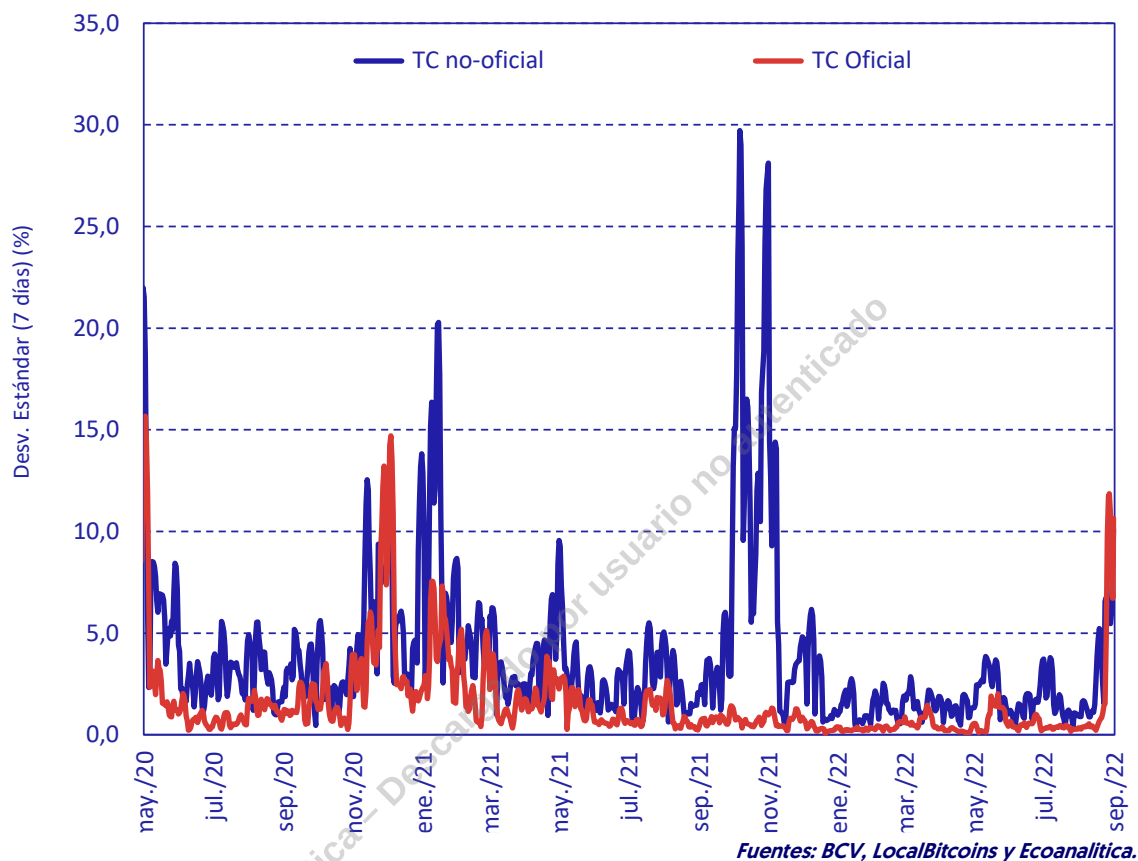
Volatilidad del mercado cambiario

La volatilidad² del tipo de cambio paralelo se disminuyó en septiembre, con una disminución de 1,1 pp. respecto al mes previo. Por su parte, la volatilidad de la tasa oficial de septiembre se mantuvo superior a la del paralelo, ubicándose 0,09 pp. por encima de esta.

² Desviación estándar de la variación intersemanal de los marcadores cambiarios.



Volatilidad diaria del tipo de la variación del tipo de cambio



Proyecciones del tipo de cambio Paralelo.

Fundamentos de las actualizaciones:

Dadas las dificultades técnicas para hacer proyecciones de tipo de cambio nominal en un entorno de alta inflación, señaladas en informes anteriores, en **Ecoanalítica** nos encontramos realizando ajustes a nuestro modelo predictivo. Los resultados mostrados en la presente edición obedecen a dicho proceso de ajuste. Por ello, presentan cambios relativamente significativos respecto a la edición anterior.

Proyecciones del tipo de cambio paralelo

Fecha	Valor efectivo	Bajo		Rango Moderado		Alto	
2021M01	1,72	0,36	0,80	1,16	1,52	2,00	2,59
2021M02	1,92	0,94	1,36	1,78	2,43	3,01	3,74
2021M03	2,07	1,00	1,45	1,83	2,22	3,33	4,44
2021M04	2,66	1,67	2,42	2,63	2,83	3,68	4,52
2021M05	3,09	1,78	2,58	3,05	3,53	4,17	4,82
2021M06	3,22	1,93	2,19	3,32	3,85	3,91	3,96
2021M07	3,90	2,12	3,07	3,57	4,08	4,74	5,40
2021M08	4,05	2,27	3,28	3,79	4,29	4,92	5,04
2021M09	5,62	2,58	3,23	3,88	4,54	5,12	5,70
2021M10	4,34	4,36	5,46	5,83	6,21	7,87	9,52
2021M11	4,55	3,23	4,68	5,10	5,52	6,08	7,28
2021M12	4,55	1,80	2,61	4,70	5,75	5,92	6,10
2022M01	4,48	2,67	3,87	4,99	5,07	5,56	6,05
2022M02	4,20	3,02	4,38	4,77	5,02	5,09	5,26
2022M03	4,33	2,76	4,00	4,29	4,58	5,36	6,13
2022M04	4,68	2,48	3,60	4,54	5,08	6,08	7,08
2022M05	5,27	2,75	3,98	4,67	4,97	5,18	5,39
2022M06	5,50	2,57	3,73	4,73	5,34	5,68	6,02
2022M07	5,76	3,20	4,29	5,47	5,91	5,99	6,08
2022M08	8,03	2,90	4,21	5,70	6,20	6,47	6,74
2022M09	8,01	5,88	8,39	9,21	9,43	9,92	10,42
2022M10		5,78	8,26	8,47	8,69	9,38	10,07
2022M11		8,05	8,95	10,28	11,56	13,34	15,12
2022M12		10,69	12,22	13,09	12,46	15,15	17,84

**Cifras reconvertidas. Al cierre de cada mes, a menos que se indique lo contrario.*

Fuentes: BCV, Ecoanalítica y Cálculos propios.



Indicadores de mercado cambiario.

Indicadores de tipo de cambio

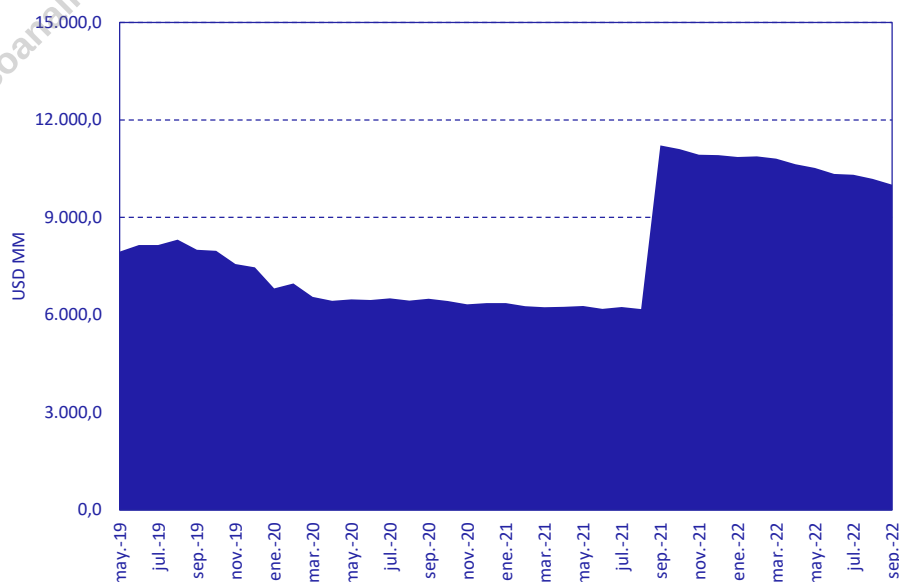
	sep.-22	Var. % (m/m)	Var. % (a/a)
M2/RRII*	1,1	12,4	352,9
Tipo de cambio nominal de paridad**	19,3	15,3	185,2
Mesas de cambio***	8,2	4,2	97,7
TCP (Consumidores)	8,3	19,8	98,3

* Cierre de mes. ** Promedio mensual (Ecoanalítica). *** Última subasta hecha.

Fuentes: BCV, otros Bancos Centrales y Ecoanalítica.

Indicadores de disponibilidad de divisas.

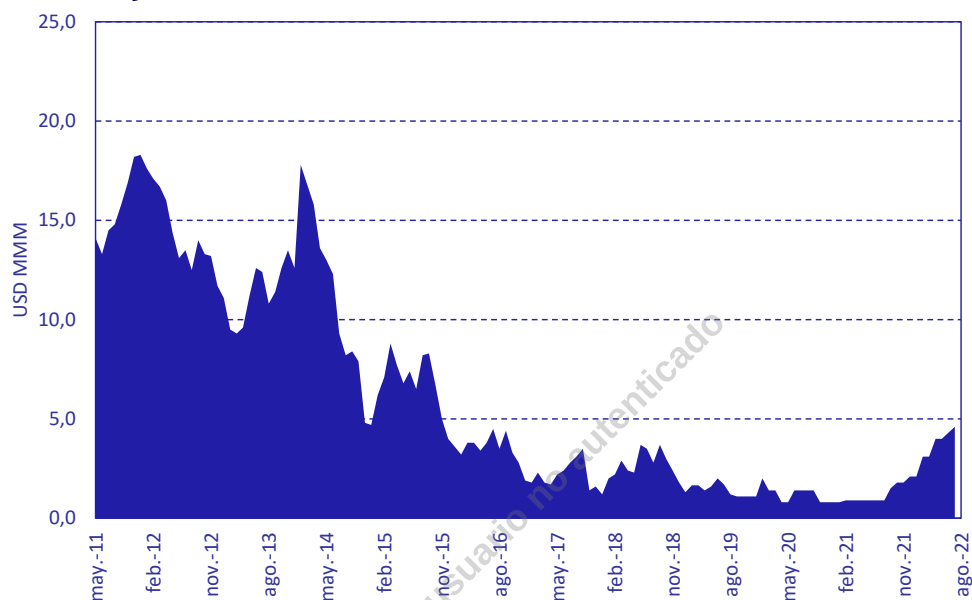
Reservas internacionales



Fuente: BCV y Ecoanalítica.



Recursos extrapresupuestarios (sólo parte en dólares)



Fuente: Ecoanalítica.

Deuda parcial no financiera en divisas – Sector Privado (MM USD)

	2020	2021	1T2022	2T2022	Var. % [a/a]	Var. % [t/t]
Cadivi - Importaciones no liquidadas	5.081	4.970	4.970	4.967	-0,2%	-0,1%
Cadivi - Dividendos aprobados y no liquidados	197	189	187	181	-4,2%	-3,2%
Cadivi - Renta y servicios*	1.036	1.027	1.018	1.018	-1,2%	0,0%
Empresas mixtas - Socias Pdvsa	9.006	11.024	13.193	16.106	63,7%	22,1%
Total	15.320	17.210	19.368	22.272	38,9%	15,0%

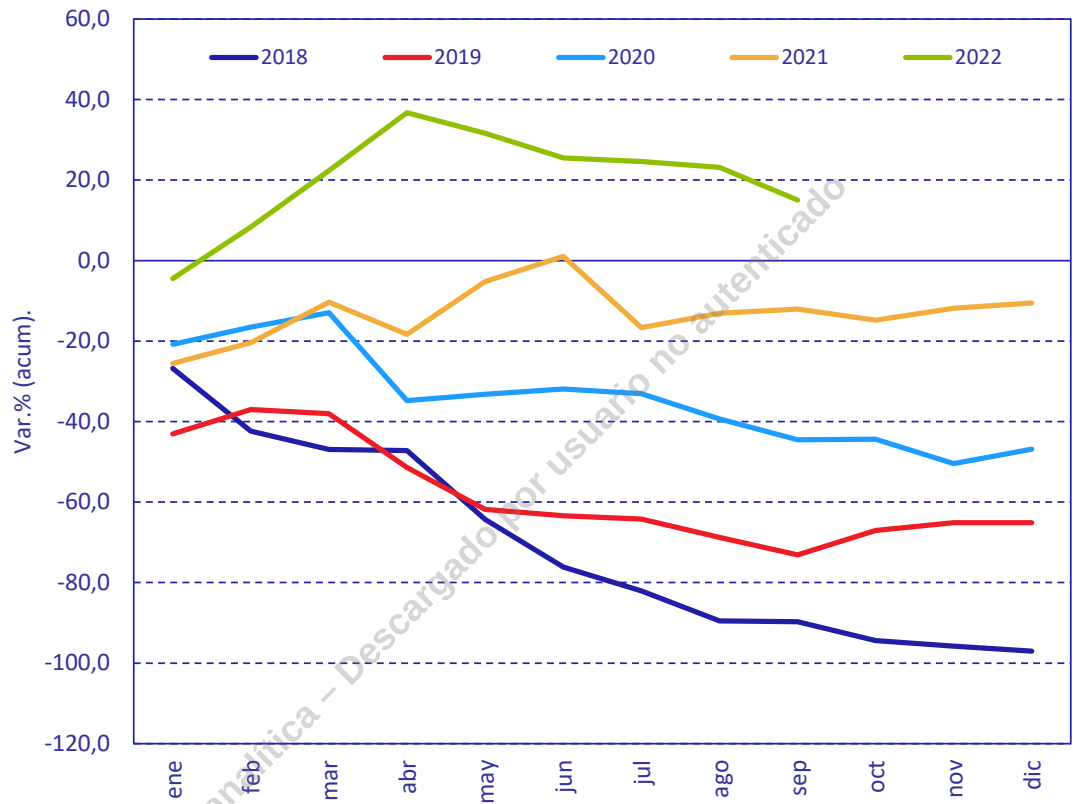
Fuente: Ecoanalítica.

*Incluye deuda con aerolíneas.



Indicadores Monetarios

Expansión real de la liquidez



Fuentes: BCV y Ecoanalítica.





Directores

Alejandro Grisanti, Pedro Palma, Asdrúbal Oliveros,
Armando Grisanti, Reinaldo Planchart.

Equipo de investigación

Luis Arturo Bárcenas, Giorgio Cunto Morales, Jesús Palacios Chacín,
Jhoan F. Castellano, Diego Santana Fombona, Carlos Penfold.

Asistentes de investigación

Mariana Fernández, José Antonio Medina, Pablo De Sousa.

Venezuela

C.C. Mata de Coco, piso 5, oficina 5-E, La Castellana,
Caracas 1060, Venezuela.

J-31130403-7

+58 212-266.9080

República Dominicana

Torre Da Silva IV, piso 19, La Esperilla,
Santo Domingo 10107, República Dominicana.

RNC 132303352

+1 809-895.0227
