



Ecoanalítica

acompañando las buenas decisiones

ENTORNO CAMBIARIO

Año 18
Febrero 2022

Prohibida su reproducción y/o distribución

CONTENIDO

Análisis del mercado cambiario venezolano	2
Proyecciones del tipo de cambio paralelo	7
Indicadores del Mercado Cambiario	8
Indicadores de disponibilidad de divisas	8
Indicadores Monetarios	10

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

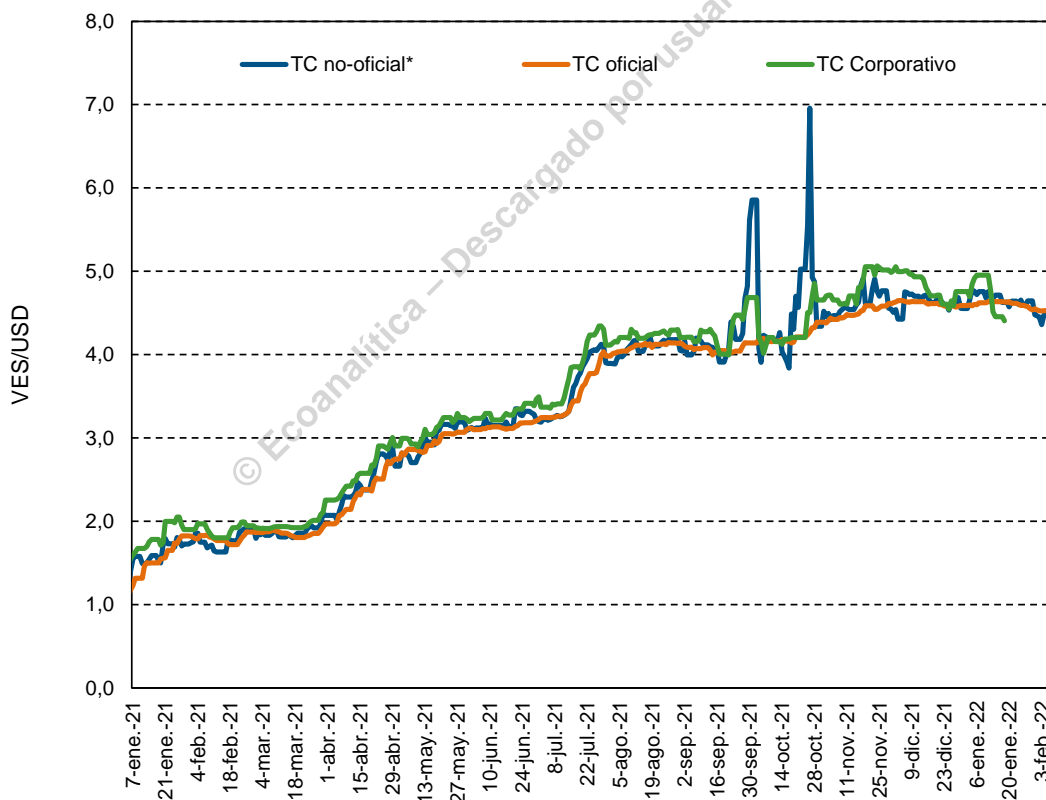
Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

Análisis del mercado cambiario venezolano

Evolución del mercado paralelo

Al cierre de enero del 2022 el tipo de cambio paralelo se ubicó en VES 4,48/USD, promediando VES 4,66/USD durante el mes, una disminución de 1,6% respecto al cierre del mes anterior y de 159,7% comparado al mismo periodo de 2021. Por su parte, el tipo de cambio corporativo¹ cerró en la misma fecha en VES 4,51/USD, con un promedio mensual de VES 4,6/USD, y un descuento promedio de 0,61% sobre la tasa al menudeo.

Tipo de cambio diario



* Calculado con 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.

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.

A partir del 13 de enero se comenzó a ver un cambio entre el margen entre el TC corporativo y el TC de menudeo, donde el primero comenzó a mostrar una cotización menor al segundo. Desde entonces, el descuento del corporativo sobre el menudeo ha sido de 3,41% para el resto del mes. Una de las razones de dicho comportamiento es, presumiblemente, la necesidad de las empresas de mantener bolívares para el pago de impuestos a medida que se acerca el cierre del período fiscal. Asimismo, la poca liquidez en moneda local debido a un menor volumen negociado dentro del mercado corporativo puede afectar el precio pactado en éste.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

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.

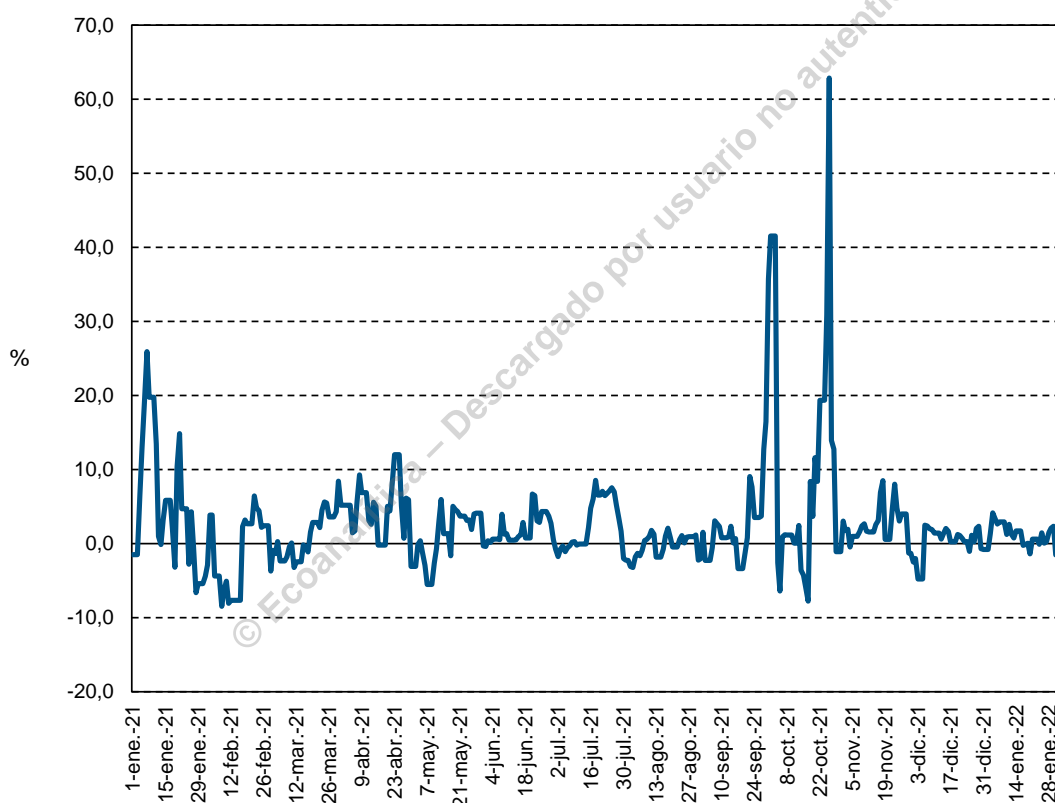
3

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

El tipo de cambio oficial e intervenciones del BCV

El tipo de cambio oficial cerró el mes anterior en VES 4,55/USD, con un promedio durante enero de VES 4,61/USD. De esta manera, el precio pactado en el mercado paralelo mantuvo una prima de 1,2% respecto al marcador oficial en enero de 2022, 1,01 puntos porcentuales (pp.) superior al margen observado en diciembre de 2021.

Prima del tipo de cambio paralelo y oficial



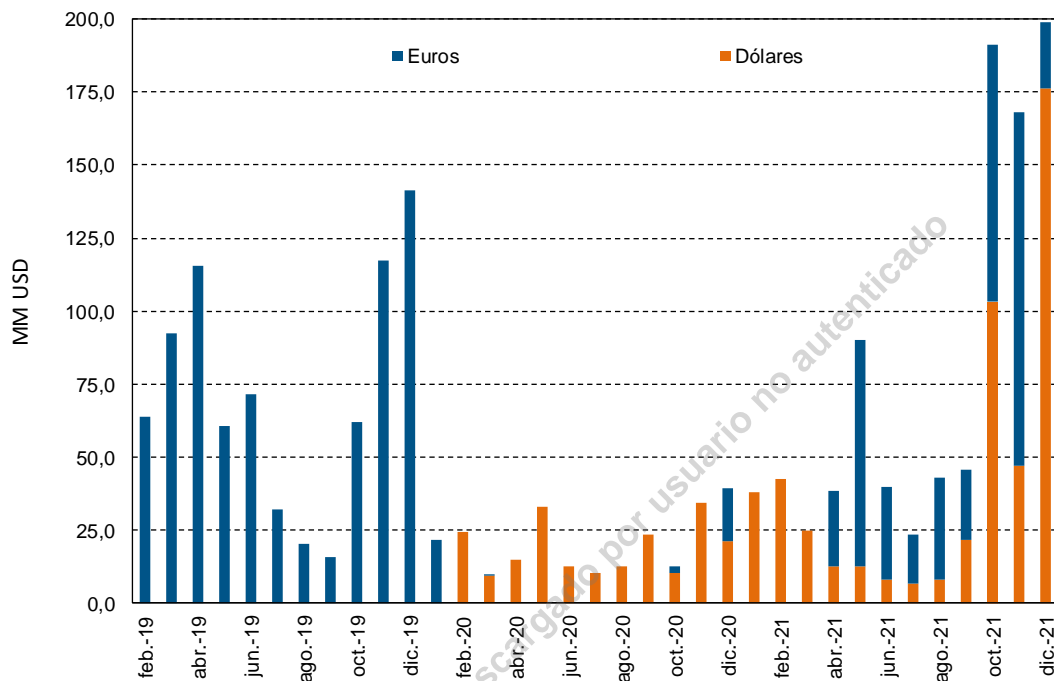
Fuentes: BCV y Ecoanalítica.

La estrecha relación entre ambos marcadores se debe, principalmente, a las ventas de divisas del BCV al sistema financiero. En diciembre, el BCV intervino el mercado cambiario con USD 199,02 millones, 403,9% superior a las ventas del mismo mes de 2020, y 18,49% superior a los montos de noviembre. La tendencia hacia la disminución de esta brecha se mantuvo también en enero 2022.

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.

4

Venta de divisas en efectivo al sistema financiero



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

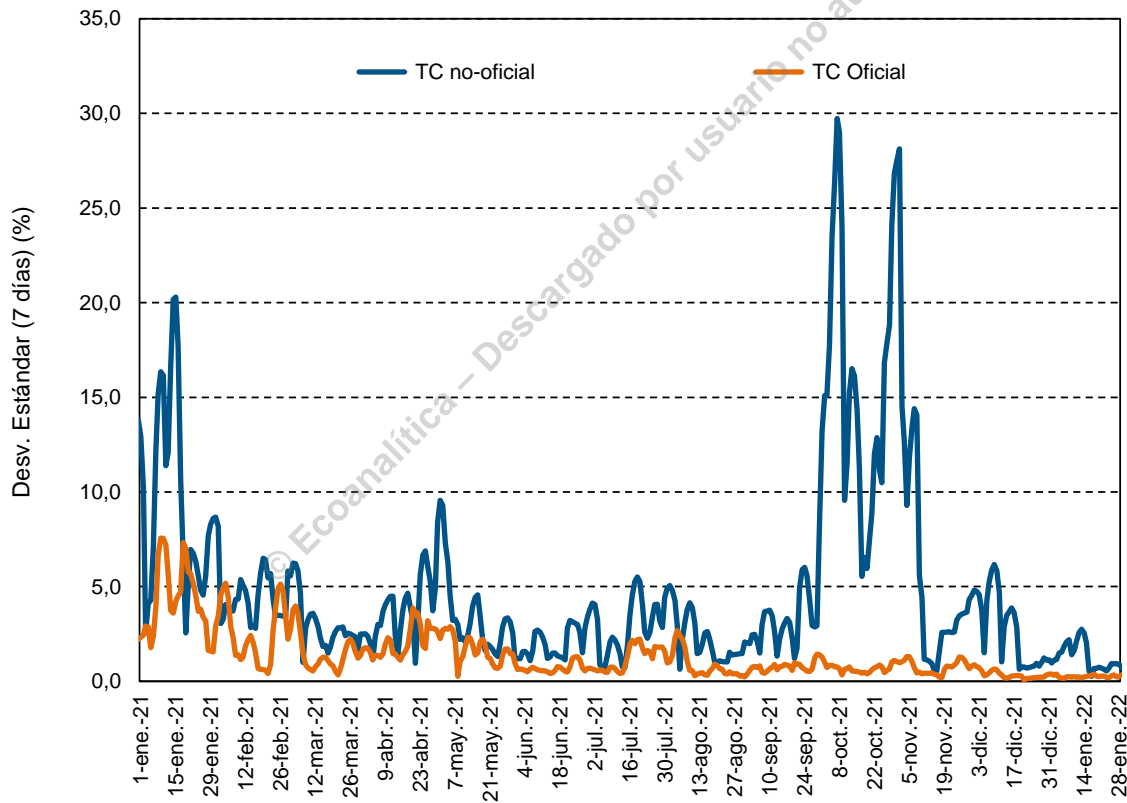
© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

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.

Volatilidad del mercado cambiario

La volatilidad² del tipo de cambio paralelo se redujo en enero, con una caída de 1,46 pp. respecto al registro previo, el cual incluso marcó una reducción en comparación con el mes previo de las elecciones regionales. Por su parte, la volatilidad de la tasa oficial de enero se mantuvo inferior a la del paralelo, ubicándose 1,0 pp. por debajo de esta. En general, en el 2021 se observó una variabilidad en el mercado inferior al 2020, con una disminución de 0,29 pp, una tendencia que se mantuvo para el mes de enero 2022.

Volatilidad diaria de la variación del tipo de cambio 2021



Fuentes: LocalBitcoins y Ecoanalítica

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

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.

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 hiperinflacionario, 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

Proyecciones del Tipo de Cambio Paralelo								
Fecha	Valor efectivo *	Rango						
		Bajo		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		3,02	4,38	5,09	4,77	5,02	5,26	
2022M03		2,23	3,23	4,83	5,39	5,56	5,73	
2022M04		1,91	2,77	4,84	5,87	6,43	7,00	
2022M05		1,65	2,39	4,82	6,22	7,21	8,20	
2022M06		1,42	2,06	4,65	6,21	7,58	8,94	
2022M07		1,26	1,82	4,77	6,67	8,12	9,57	
2022M08		1,15	1,67	5,10	7,49	8,97	10,44	
2022M09		1,07	1,55	5,35	8,11	9,66	11,22	
2022M10		0,98	1,43	5,63	8,78	10,20	11,62	
2022M11		0,98	1,41	7,13	11,80	12,45	13,10	
2022M12		0,91	1,31	7,05	11,74	12,71	13,68	

Fuentes: BCV, Ecoanalítica y Cálculos propios

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

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.

7

Indicadores del Mercado Cambiario

Indicadores de tipo de cambio

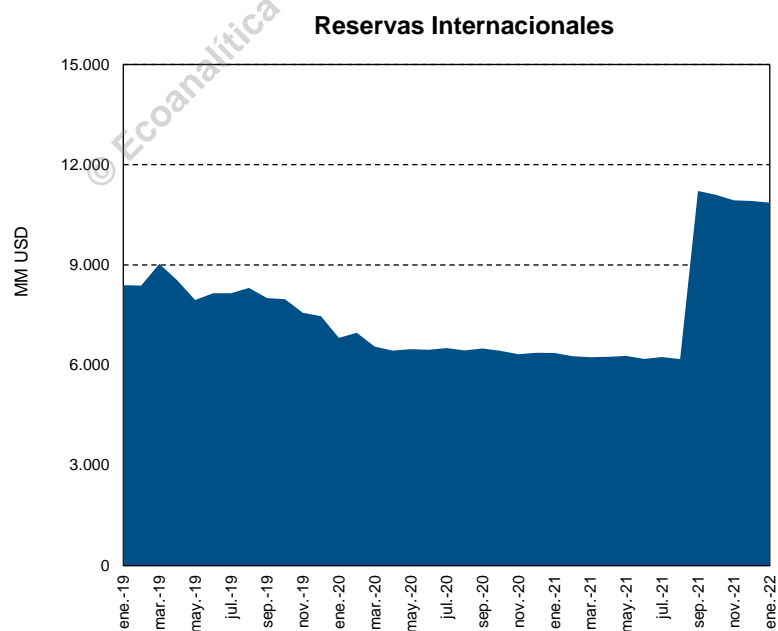
Indicadores de tipo de cambio (VES/USD)			
	ene.-22	Var. % (m/m)	Var. % (a/a)
M2/RRII*	0,4	3,7	286
Tipo de cambio nominal de paridad**	16,0	8,4	458
Mesas de cambio***	4,5	-0,9	149
TCP (Consumidores)	4,6	-2,1	184

Fuentes: BCV, otros Bancos Centrales y Ecoanalítica

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

Indicadores de disponibilidad de divisas

Reservas Internacionales

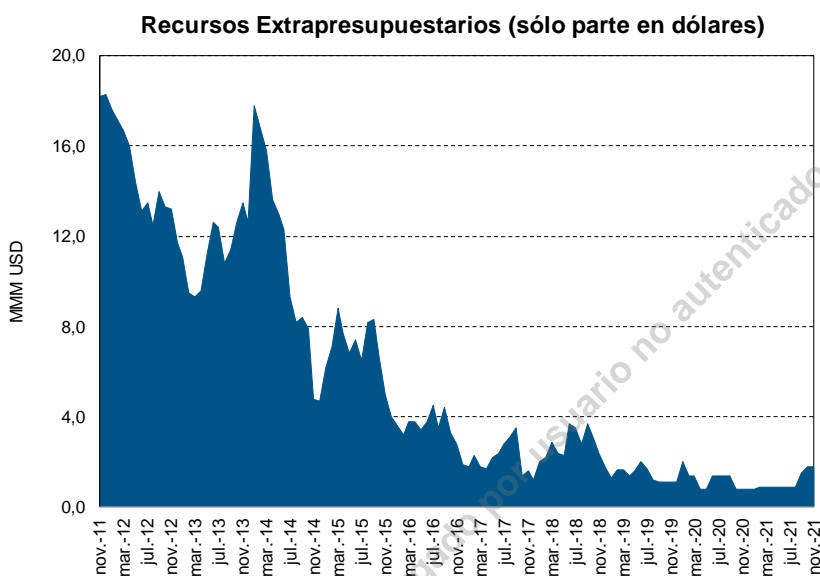


Fuentes: BCV y Ecoanalítica.

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.

8

Fondos Extrapresupuestarios



Fuente: Ecoanalítica.

Deuda parcial no financiera

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

	2019	3T2020	2020	1T2021	2T2021	3T2021	Var. % (a/a)	Var. % (t/t)
Cadivi - Importaciones no liquidadas	5.316	5.116	5.081	5.080	4.976	4.970	-2,9%	-0,1%
Cadivi -Dividendos aprobados y no liquidados	200	198	197	197	189	189	-4,5%	0,0%
Cadivi -Renta y servicios*	1.087	1.080	1.036	1.035	1.030	1.027	-4,9%	-0,3%
Empresas mixtas - Socias Pdvsa	9.306	9.006	9.006	9.714	9.841	9.936	10,3%	1,0%
Total	15.909	15.400	15.320	16.026	16.036	16.122	4,7%	0,5%

Fuente: Ecoanalítica

*Incluye deuda con aerolíneas.

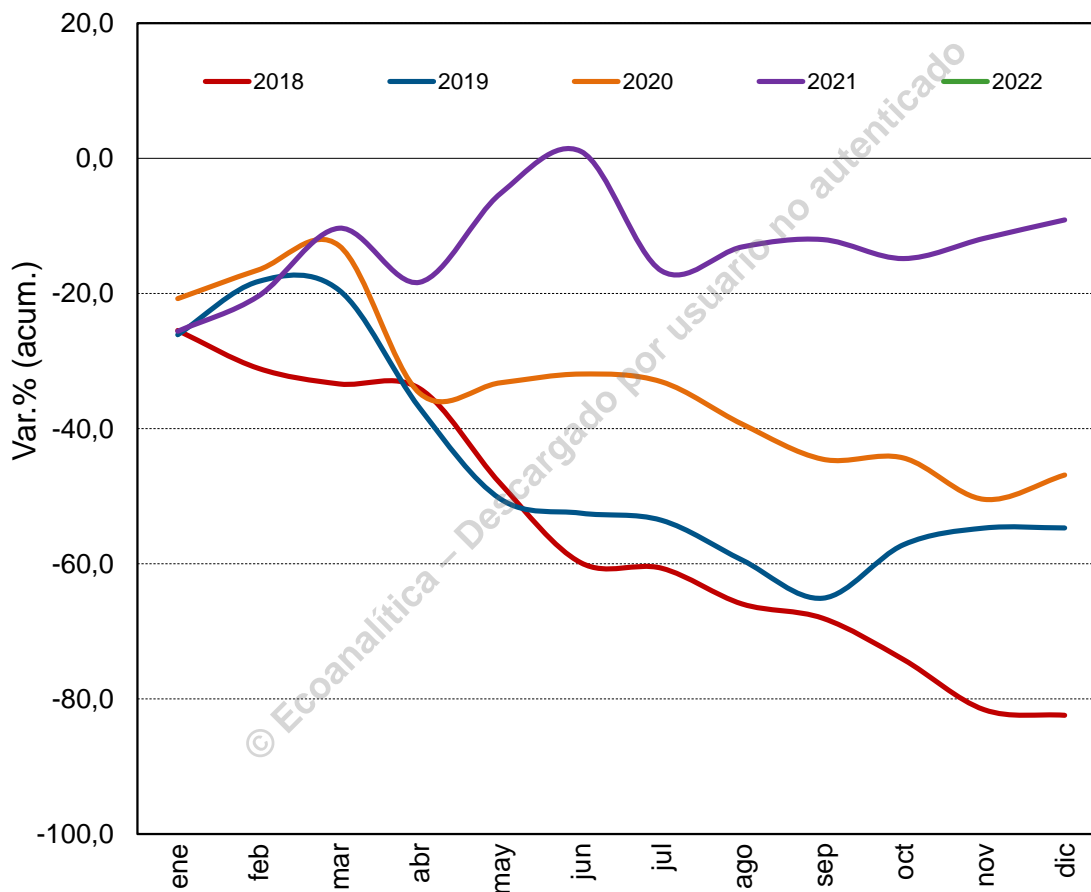
Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

9

Indicadores Monetarios

Liquidez monetaria (M2)

Expansión real de la liquidez



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.

10

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

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 / @barcenasluis

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:

Diego Almau
Mariana Fernández
José Antonio Medina
Pablo De Sousa
María Carolina Cortez

CONTÁCTENOS

Venezuela: (+58-212) 266 9080/ Fax: (+58-212) 266 5119
Estados Unidos: (+1 212)-994 1850
ventas@ecoanalitica.net
www.ecoanalitica.com
@ecoanalitica