



Entorno Cambiario

Año 18 – Mayo 2022

ecoanalitica.com

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

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

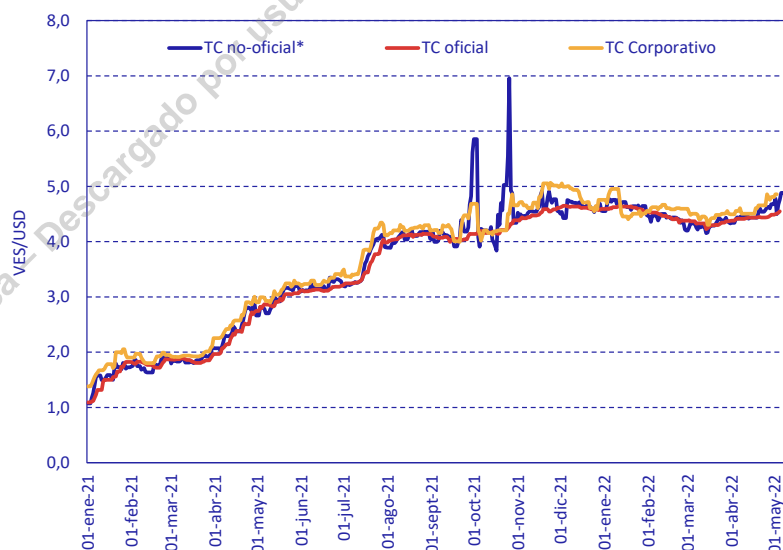
*Indicadores
Monetarios*

Análisis del mercado cambiario venezolano.

Evolución del mercado paralelo

Al cierre de abril del 2022 el tipo de cambio paralelo se ubicó en VES 4,68/USD, promediando VES 4,49/USD durante el mes, un aumento de 8,1% respecto al cierre del mes anterior y de 75,8% comparado al mismo periodo de 2021. Por su parte, el tipo de cambio corporativo¹ cerró en la misma fecha en VES 4,81/USD, con un promedio mensual de VES 4,60/USD, y una prima promedio de 2,5% sobre la tasa de menudeo.

Tipo de cambio diario



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

Fuente: BCV y Ecoanalítica

En abril se observó una depreciación del tipo de cambio, contrario a la tendencia del mes anterior. Este aumento del precio cambiario de 8,1% en este mes pareciera deberse a una corrección del costo de vida en

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



dólares (apreciación real) dado que, en la coyuntura actual donde hay una desaceleración significativa de la inflación en bolívares, el BCV podría estar dejando fluctuar el tipo de cambio para frenar en alguna medida el aumento de precios en divisas. Esto coincidió con un repunte de 37,2% interanual de la liquidez real en bolívares (M2) al cierre de mes, lo que pudo haber incentivado una mayor demanda puntual de divisas y, por ende, un incremento en su precio

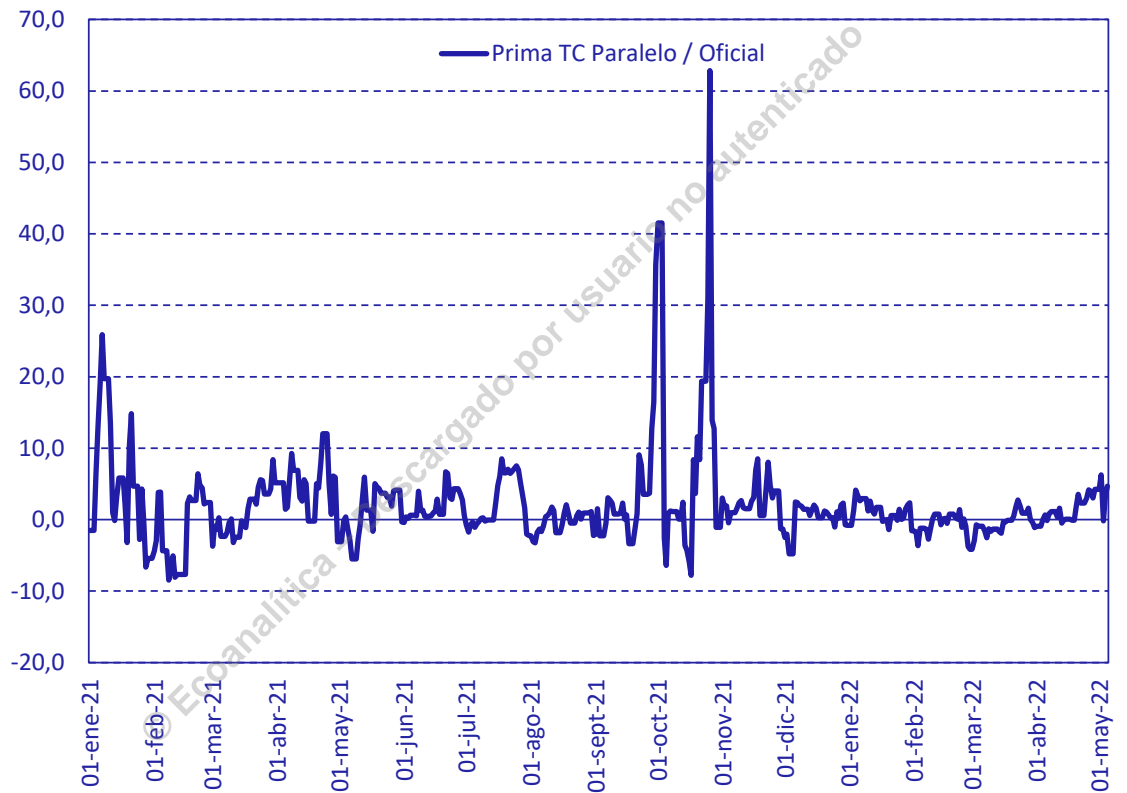
© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado



El tipo de cambio oficial e intervenciones del BCV

El tipo de cambio oficial cerró el mes anterior en VES 4,49/USD, con un promedio durante abril de VES 4,43/USD. De esta manera, el precio pactado en el mercado no oficial mantuvo se encontró, en promedio, 1,3% por encima del marcador oficial en abril de 2022, 3,5 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

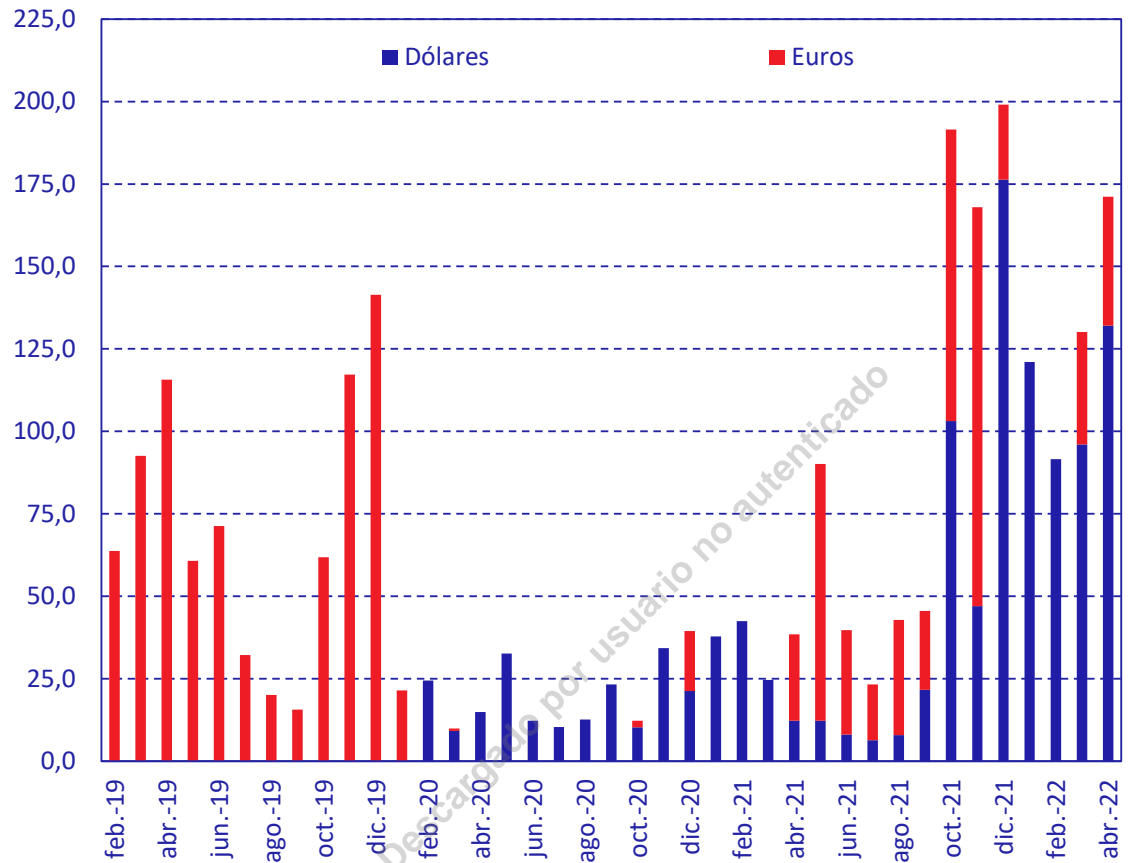


Fuente: BCV y Ecoanalítica.

La estrecha relación entre ambos marcadores se debe, principalmente, a las ventas de divisas del BCV al sistema financiero. En abril, el BCV intervino el mercado cambiario con USD 171,1 millones, 344,7% superior a las ventas del mismo mes de 2021, y 31,5% superior a los montos de marzo.



Venta de divisas en efectivo al sistema financiero



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

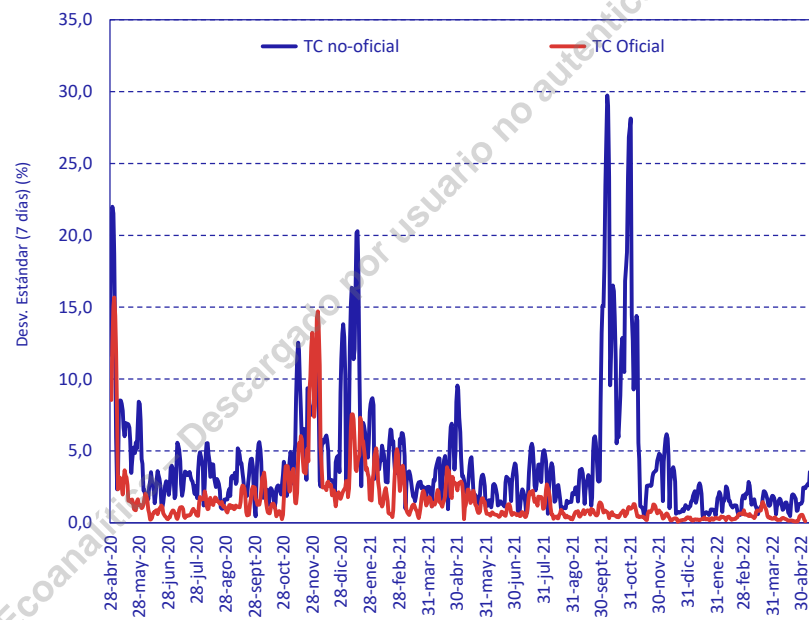
Fuente: Ecoanalítica.



Volatilidad del mercado cambiario

La volatilidad² del tipo de cambio paralelo se disminuyó en abril, con un descenso de 0,3 pp. respecto al mes previo. Por su parte, la volatilidad de la tasa oficial de abril se mantuvo inferior a la del paralelo, ubicándose 1,10 pp. por debajo de esta.

Volatilidad diaria del tipo de la variación del tipo de cambio



Fuentes: LocalBitcoins y Ecoanalítica.

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



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

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	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		2,75	3,98	4,67	4,97	5,18	5,39
2022M06		1,98	2,86	4,49	5,72	7,64	9,56
2022M07		1,75	2,54	4,55	6,15	8,11	10,07
2022M08		1,84	2,66	4,71	6,36	8,48	10,59
2022M09		1,71	2,47	4,80	6,73	8,94	11,14
2022M10		1,57	2,28	5,03	7,78	9,63	11,47
2022M11		1,79	2,59	5,62	8,54	10,31	12,07
2022M12		1,89	2,74	5,71	9,98	11,29	12,59

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

Fuentes: BCV, Ecoanalítica y Cálculos propios.



Indicadores de mercado cambiario.

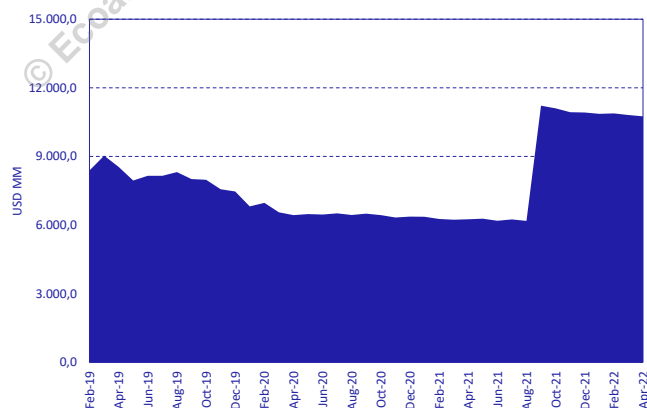
Indicadores de tipo de cambio

	abr.-22	Var. % (m/m)	Var. % (a/a)
M2/RRII*	0,7	13,5	225,8
Tipo de cambio nominal de paridad**	18,9	6,4	270,1
Mesas de cambio***	4,49	2,5	88,1
TCP (Consumidores)	4,26	-2,6	70,1

* Cierre de mes. ** Promedio mensual (Ecoanalítica). *** Última subasta hecha.
Fuentes: Fuentes: BCV, otros Bancos Centrales y Ecoanalítica.

Indicadores de disponibilidad de divisas.

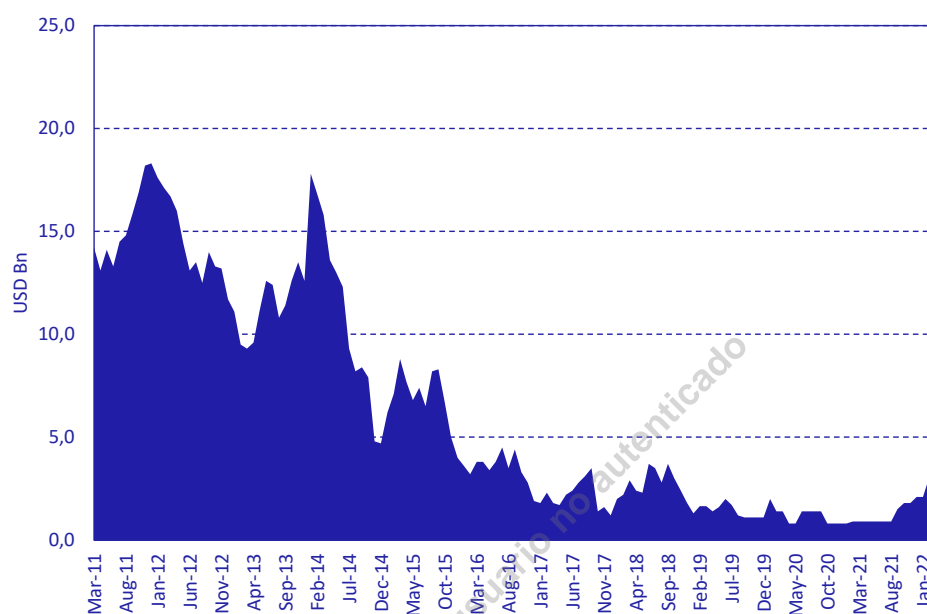
Reservas internacionales



Fuente: BCV y Ecoanalítica



Recursos extrapresupuestarios (sólo parte en dólares)



Fuente: Ecoanalítica

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

	2020	1T2021	2T2021	3T2021	2021	1T2022	Var. % (a/a)	Var. % (t/t)
Cadivi - Importaciones no liquidadas	5.081	5.080	4.976	4.970	4.970	4.970	-2,2%	0,0%
Cadivi - Dividendos aprobados y no liquidados	197	197	189	189	189	187	-5,1%	-1,1%
Cadivi - Renta y servicios*	1.036	1.035	1.030	1.027	1.027	1.018	-1,6%	-0,9%
Empresas mixtas - Socias Pdvsa	9.006	9.714	9.841	9.936	11.024	13.193	35,8%	19,7%
Total	15.320	16.026	16.036	16.122	17.210	19.368	20,9%	12,5%

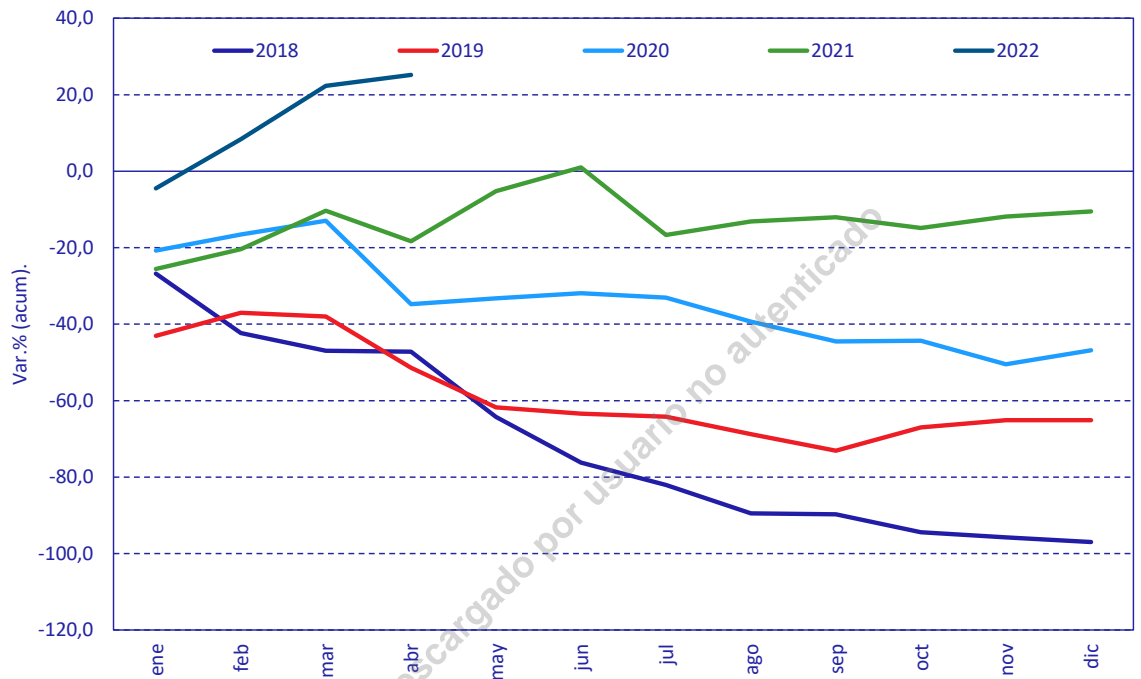
Fuente: Ecoanalítica.

*Incluye deuda con aerolíneas.



Indicadores Monetarios

Expansión real de la liquidez



Fuentes: BCV y Ecoanalítica.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado





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
