



Entorno
Cambiario

Año 18 – Junio 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***

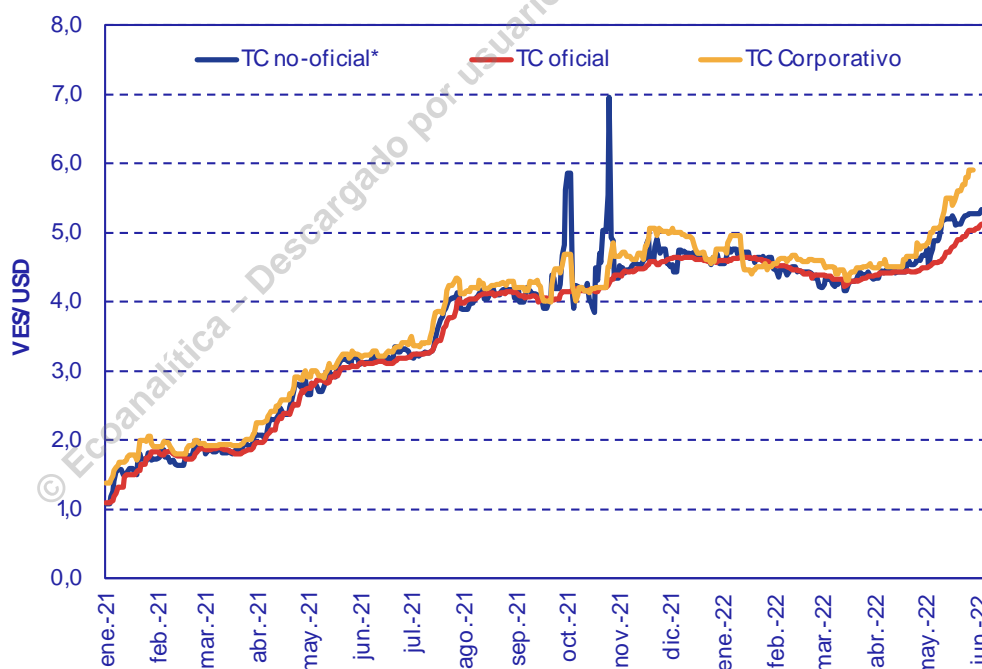
© Ecoanálisis - Desplazado por usuario no autenticado

Análisis del mercado cambiario venezolano.

Evolución del mercado paralelo

Al cierre de mayo del 2022, el tipo de cambio paralelo se ubicó en VES 5,27/USD, promediando VES 5,07/USD durante el mes, un aumento de 12,6% respecto al cierre del mes anterior y de 70,5% comparado al mismo periodo de 2021. Por su parte, el tipo de cambio corporativo¹ cerró en la misma fecha en VES 5,91/USD, con un promedio mensual de VES 5,40/USD, y una prima promedio de 6,6% sobre la tasa de menudeo.

Tipo de cambio diario



*Calculado por el tipo de cambio implícito Bitcoin (BTC).
Fuentes: BCV y Ecoanalítica.

En mayo se observó la depreciación del tipo de cambio más importante desde septiembre de 2021. Tal incremento parece deberse a la expansión de la masa monetaria en términos reales y la reciente reactivación del crédito.

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

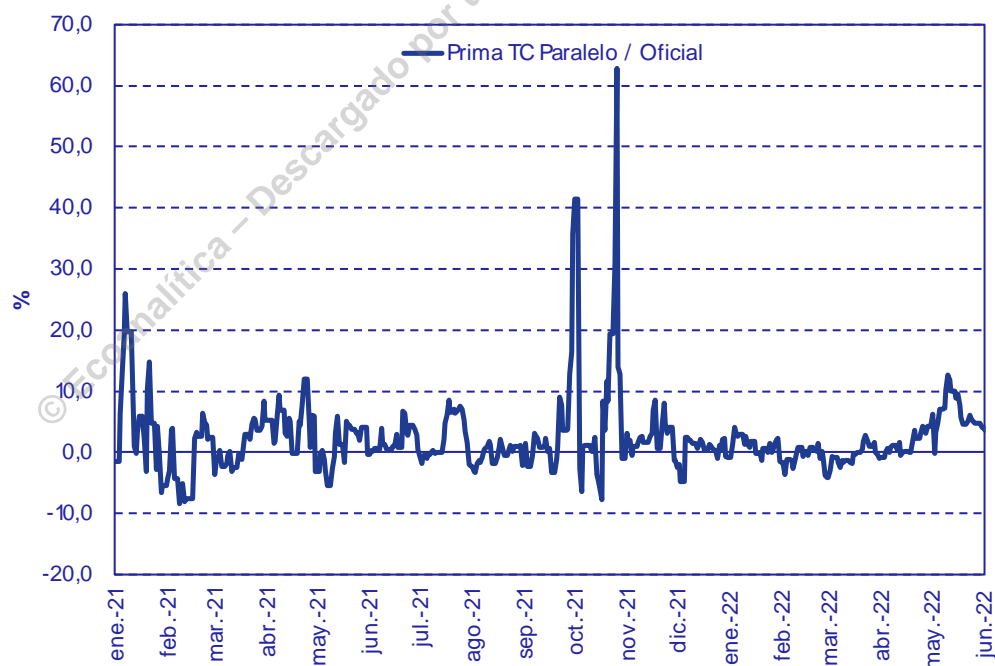


Especialmente se debe tomar en cuenta este último factor, que, al medirlo en dólares en tasa oficial a través de los resúmenes financieros semanales, muestra un incremento de 44,7% al cierre de mayo en lo que va de 2022. Aun con ello, se debe tomar en cuenta el papel de las autoridades sobre el mercado cambiario, las cuales han suministrado al sistema financiero un mayor número de divisas a un tipo de cambio más elevado como una forma de impulsar un descenso relativo del encarecimiento del costo de vida en dólares.

El tipo de cambio oficial e intervenciones del BCV

El tipo de cambio oficial cerró el mes anterior en VES 5,07/USD, con un promedio durante mayo de VES 4,76/USD. De esta manera, el precio pactado en el mercado no oficial se mantuvo, en promedio, 6,5% por encima del marcador oficial en mayo de 2022, 3,9 puntos porcentuales [pp.] superior 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

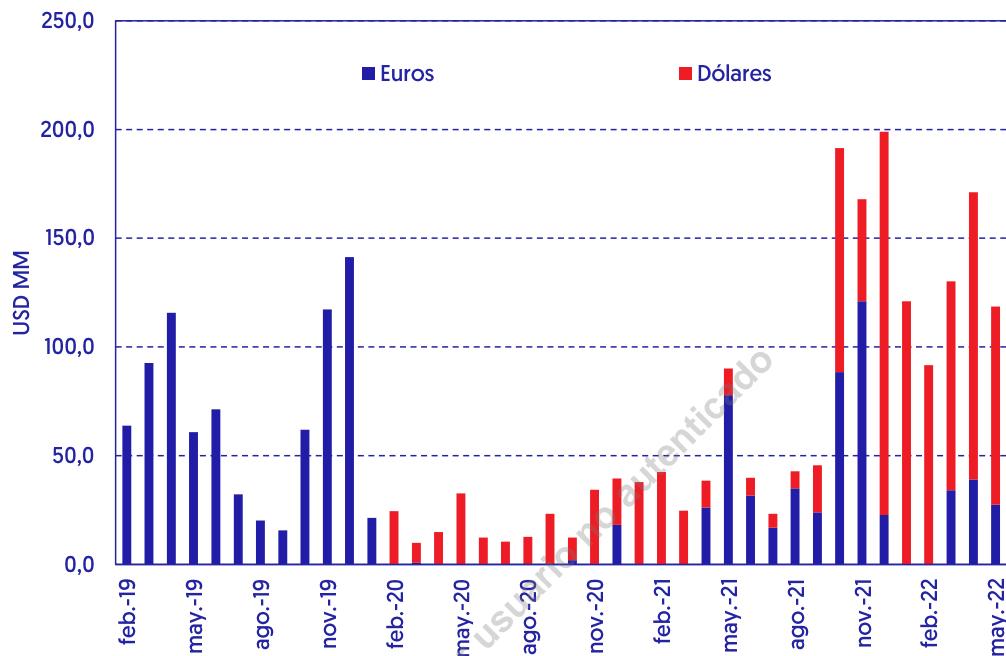


Fuentes: BCV y Ecoanalítica.

La estrecha relación entre ambos marcadores se debe, principalmente, a las ventas de divisas del BCV al sistema financiero. En mayo, el BCV intervino el mercado cambiario con USD 118,6 millones, 31,6% superior a las ventas del mismo mes de 2021, pero 30,7% inferior a los montos de abril.



Venta de divisas en efectivo al sistema financiero



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

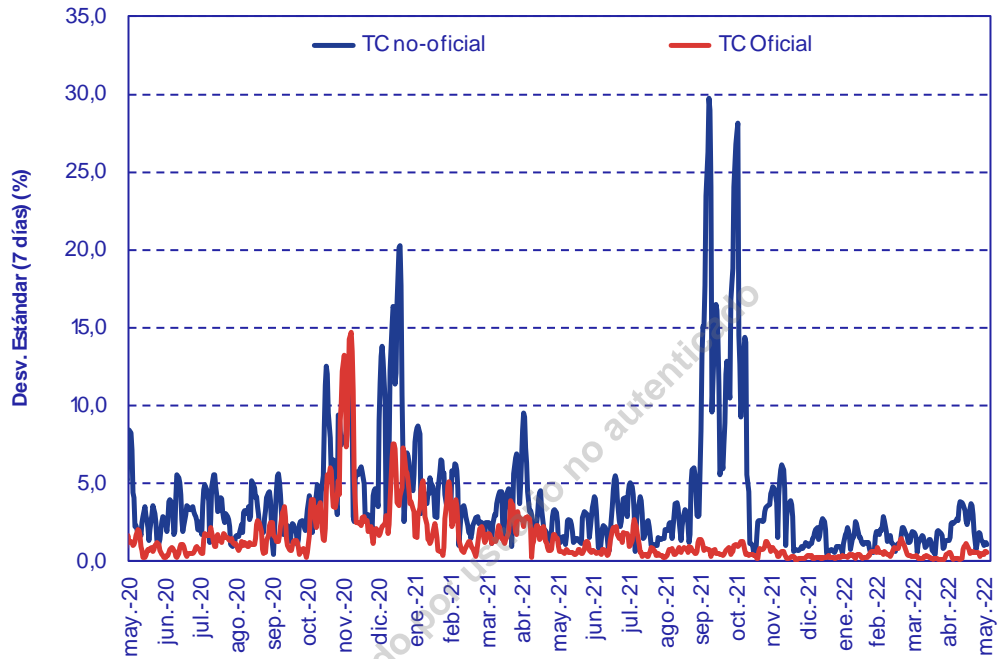
Volatilidad del mercado cambiario

La volatilidad² del tipo de cambio paralelo se aumentó en mayo, con un incremento de 1,1 pp. respecto al mes previo. Por su parte, la volatilidad de la tasa oficial de mayo se mantuvo inferior a la del paralelo, ubicándose 2,0 pp. por debajo de esta.

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



Volatilidad diaria del tipo de la variación del tipo de cambio



Fuentes: BCV, LocalBitcoins y Ecoanalítica.



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 *	Rango					
		Bajo		Moderado		Alto	
2021M01	1,72	0,36	0,80	1,16	152	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	2,9	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	2,57	3,73	4,73	5,34	5,68	6,02	6,02
2022M07	2,14	3,10	4,36	5,21	5,87	6,52	6,52
2022M08	2,22	3,21	4,68	5,74	6,60	7,46	7,46
2022M09	2,01	2,91	4,79	6,27	7,40	8,53	8,53
2022M10	1,82	2,64	4,62	6,61	8,06	9,51	9,51
2022M11	2,55	3,69	6,19	8,63	9,84	11,04	11,04
2022M12	3,07	4,45	7,32	8,69	10,08	11,47	11,47

*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

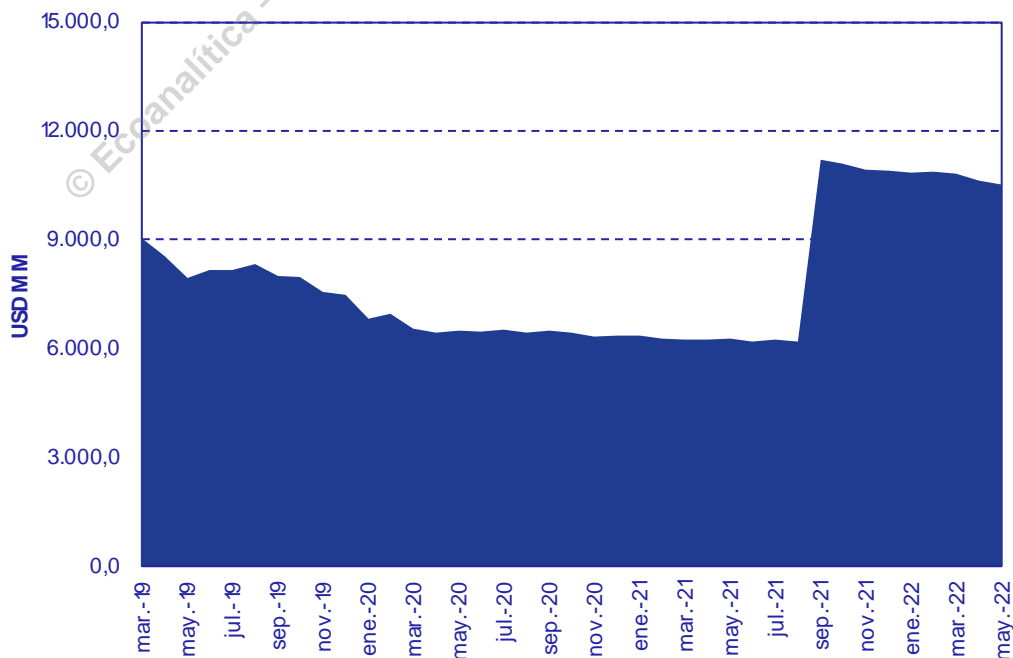
	may.-22	Var. % (m/m)	Var. % (a/a)
M2/RRII*	0,8	3,8	181,0
Tipo de cambio nominal de paridad**	20,3	8,4	252,3
Mesas de cambio***	4,8	7,2	61,9
TCP (Consumidores)	5,24	14,6	73,0

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

Fuentes: BCV, otros Bancos Centrales y Ecoanalítica.

Indicadores de disponibilidad de divisas.

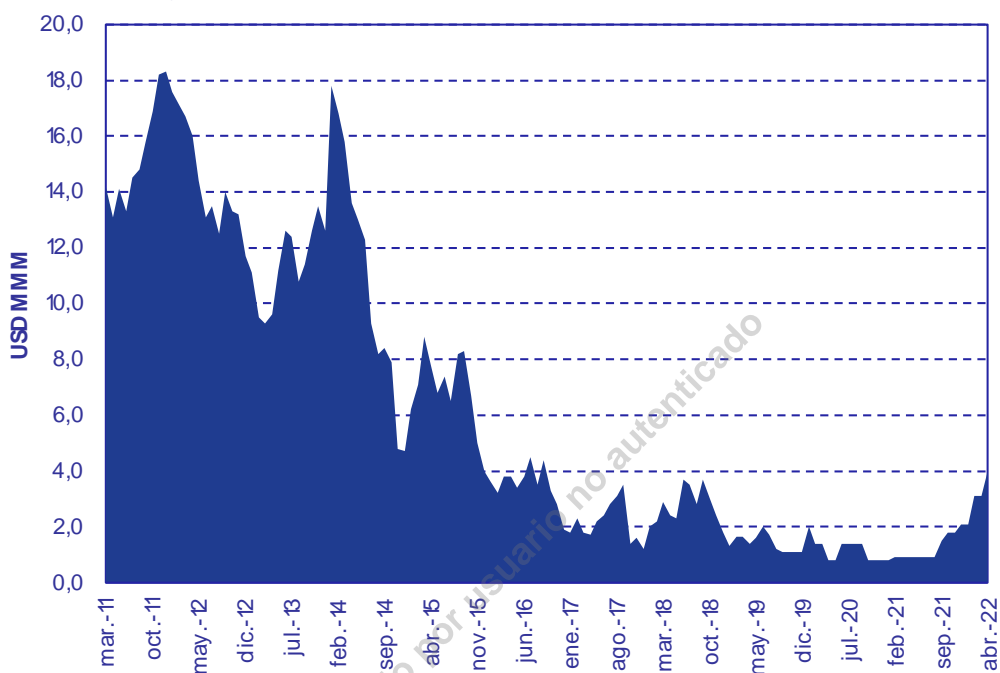
Reservas internacionales



Fuente: BCV y Ecoanalítica.



Recursos extrapresupuestarios (sólo parte en dólares)



Fuente: Ecoanalítica.

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

	2020	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 - Rentas y servicios*	1.036	1.035	1.030	1.027	1.027	1.018	-1,6%	-0,9%
Empresas mixtas - Socias Pdvs	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%

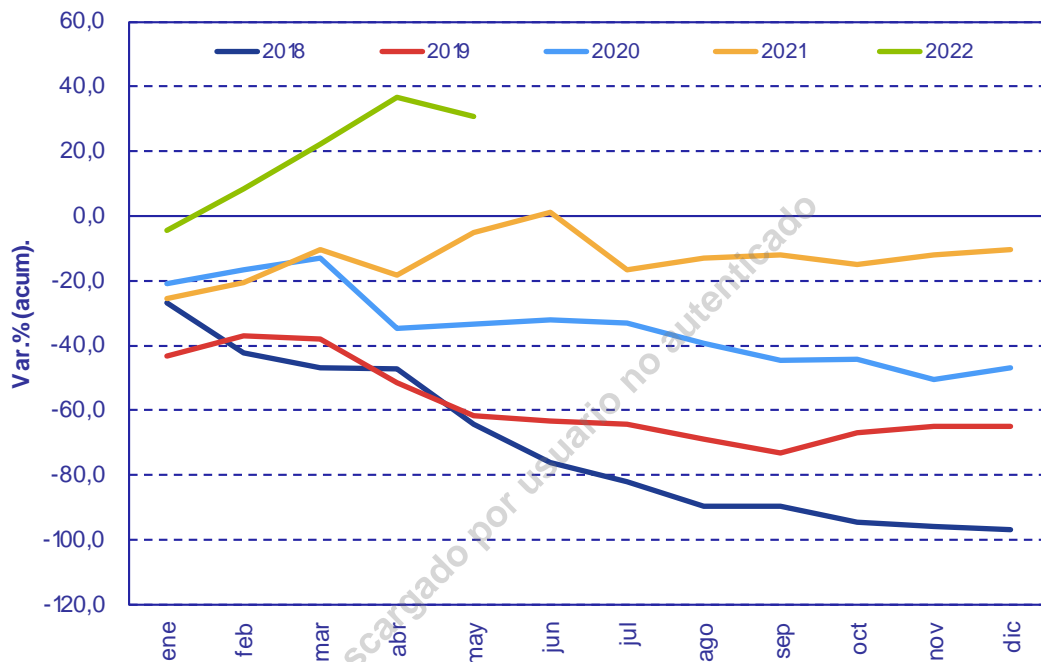
Fuente: Ecoanalítica.

*Incluye deuda con aerolíneas.



Indicadores Monetarios

Expansión real de la liquidez



Fuentes: BCV y Ecoanalítica.





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
