



Entorno ***Cambiario***

Año 18 – Septiembre 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

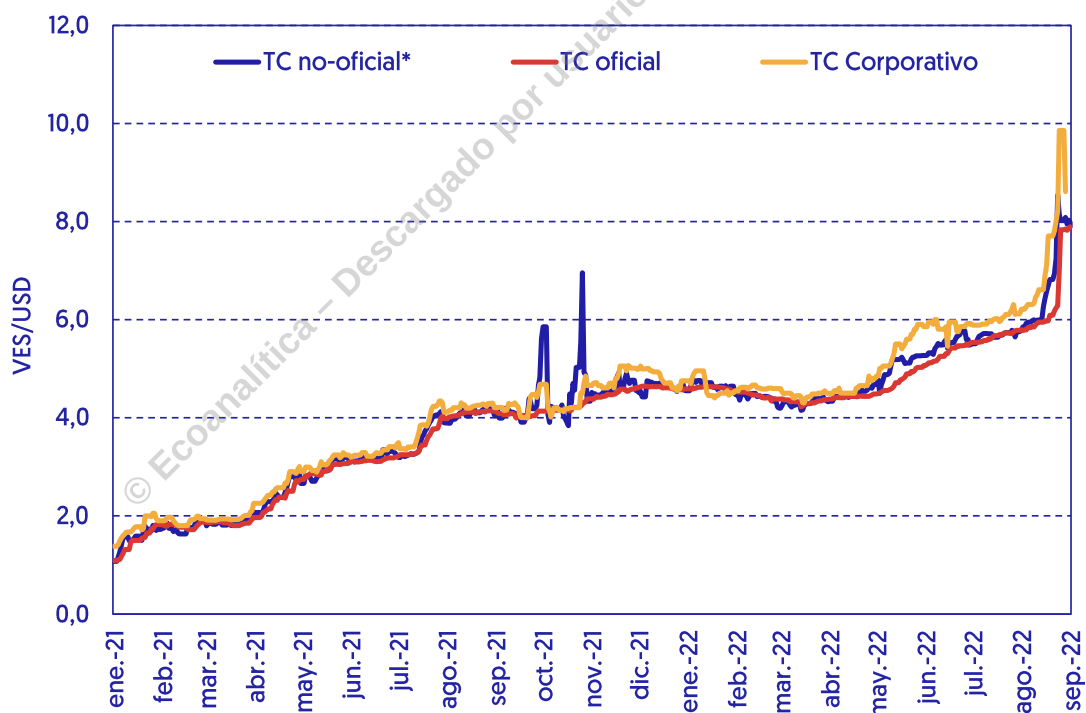
***Indicadores
Monetarios***

Análisis del mercado cambiario venezolano.

Evolución del mercado paralelo

Al cierre de agosto del 2022, el tipo de cambio paralelo se ubicó en VES 8,03/USD, promediando VES 6,73/USD durante el mes, un aumento de 39,5% respecto al cierre del mes anterior y de 98,3% comparado al mismo periodo de 2021. Por su parte, el tipo de cambio corporativo¹ cerró en la misma fecha en VES 8,61/USD, con un promedio mensual de VES 7,33/USD, y una prima promedio de 10,2% 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.



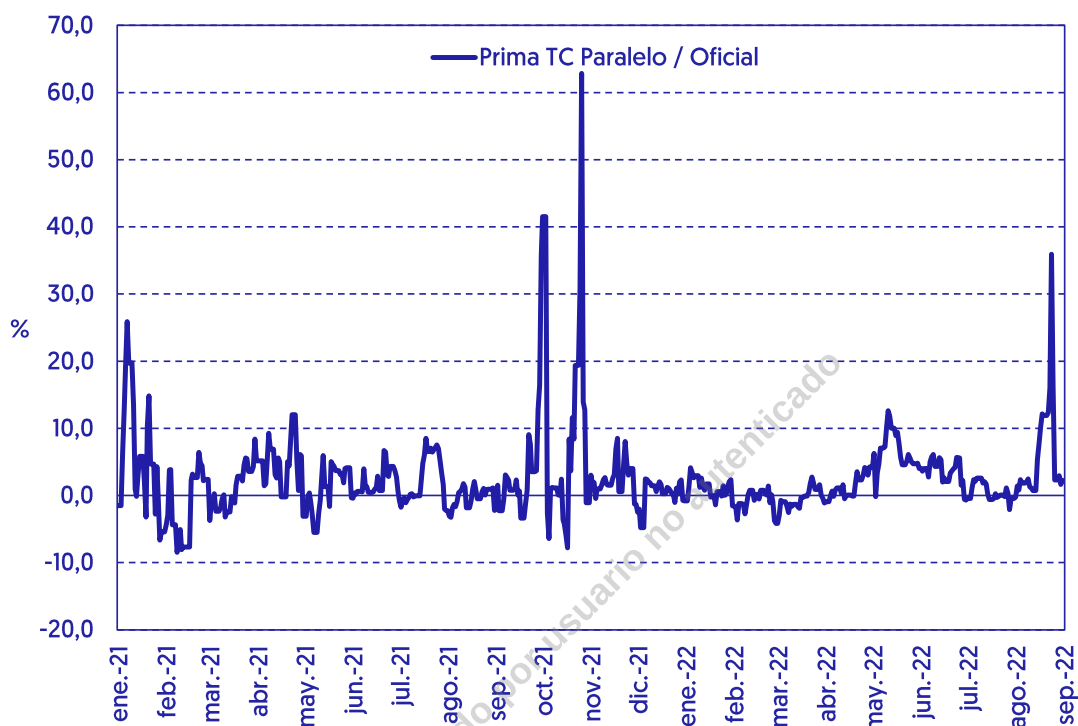
En agosto, los indicadores cambiarios presentaron los incrementos más importantes en lo que llevamos de 2022. El pago de los bonos vacacionales para trabajadores del sector educativo público (financiado con un incremento semanal de la base monetaria de 36,2%) y la decisión de parte del Banco Central de Venezuela (BCV) de disminuir de forma puntual la venta de divisas al sector financiero formaron una combinación de factores que impulsó la subida del tipo de cambio a partir de la mitad del mes. Aun con ello, el BCV intentó contener el incremento del tipo de cambio a través de la emisión de Títulos de Cobertura (TCC), indexados al tipo de cambio y con una tasa de interés favorable, para absorber parte de los bolívares inyectados. Sin embargo, la poca demanda sobre estos títulos derivó en importantes inyecciones de divisas, haciendo que este mes haya mostrado las mayores ventas de divisas de la serie que recopilamos desde febrero de 2019. La incertidumbre generada por la aceleración del incremento del tipo de cambio se vio reflejada especialmente en el mercado corporativo, el cual llegó a presentar un pico máximo de VES 9,86/USD durante la última semana de agosto. 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 7,86/USD, con un promedio durante agosto de VES 6,35/USD. De esta manera, el precio pactado en el mercado no oficial se mantuvo, en promedio, 5,9% por encima del marcador oficial en agosto de 2022, 3,3 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

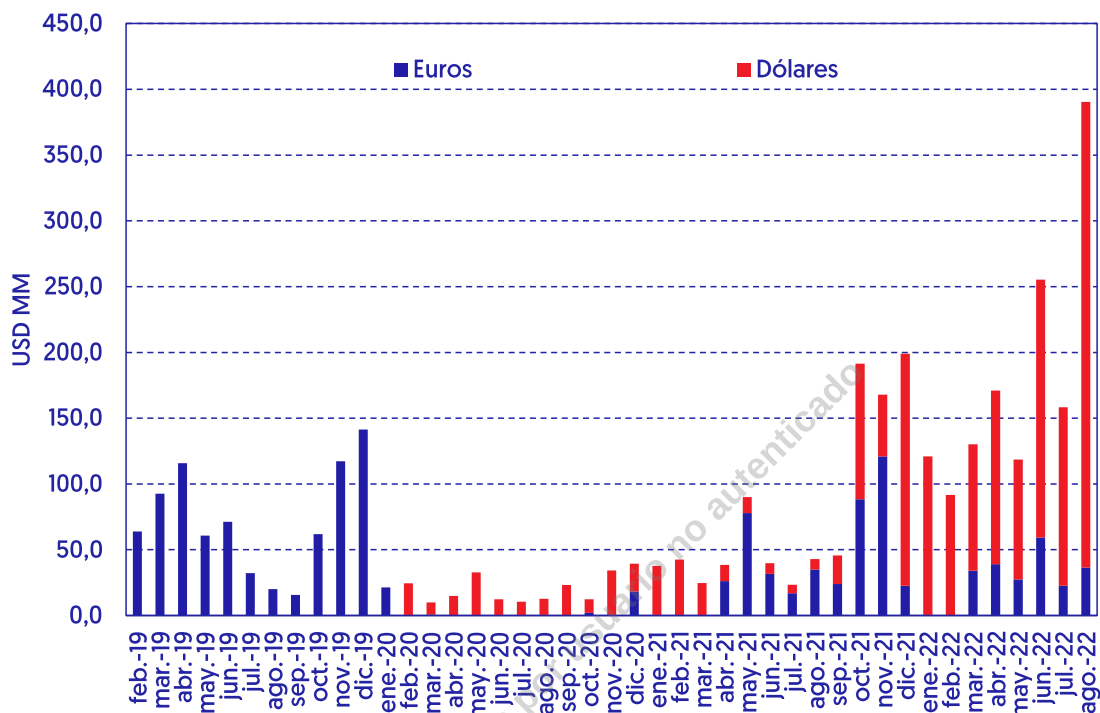


Fuentes: BCV y Ecoanalítica.

La estrecha relación entre ambos marcadores se debe, principalmente, a las ventas de divisas del BCV al sistema financiero. En agosto, el BCV intervino el mercado cambiario con USD 390,5 millones, 811,0% superior a las ventas del mismo mes de 2021 y 146,7% superior a los montos de julio.



Venta de divisas en efectivo al sistema financiero



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

Fuente: Ecoanalítica.

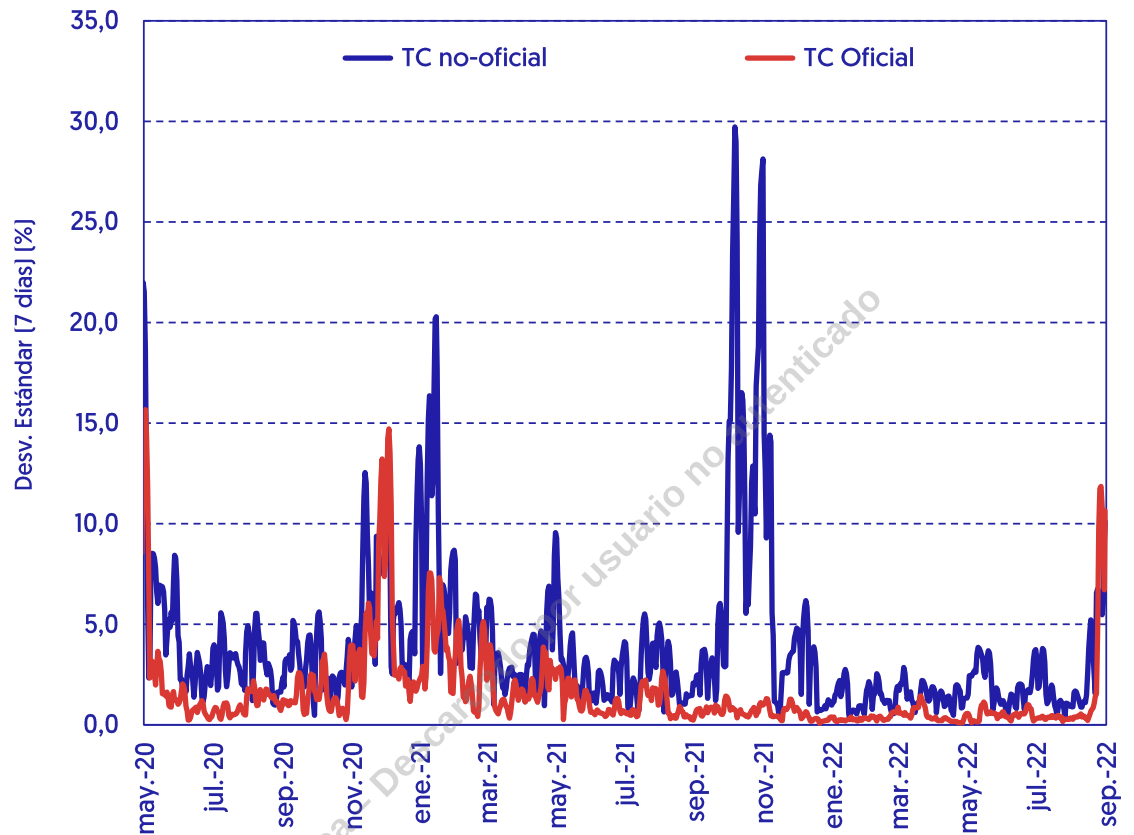
Volatilidad del mercado cambiario

La volatilidad² del tipo de cambio paralelo se aumentó en agosto, con un incremento de 1,6 pp. respecto al mes previo. Por su parte, la volatilidad de la tasa oficial de agosto se mantuvo inferior a la del paralelo, ubicándose 0,7 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	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		5,88	8,39	9,21	9,43	9,92	10,42
2022M10		6,12	8,74	9,36	9,97	11,07	12,16
2022M11		8,13	9,04	11,51	13,94	14,61	15,29
2022M12		9,48	10,83	13,60	14,87	17,16	19,44

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

Fuentes: BCV, Ecoanalítica y Cálculos propios.



Indicadores de mercado cambiario.

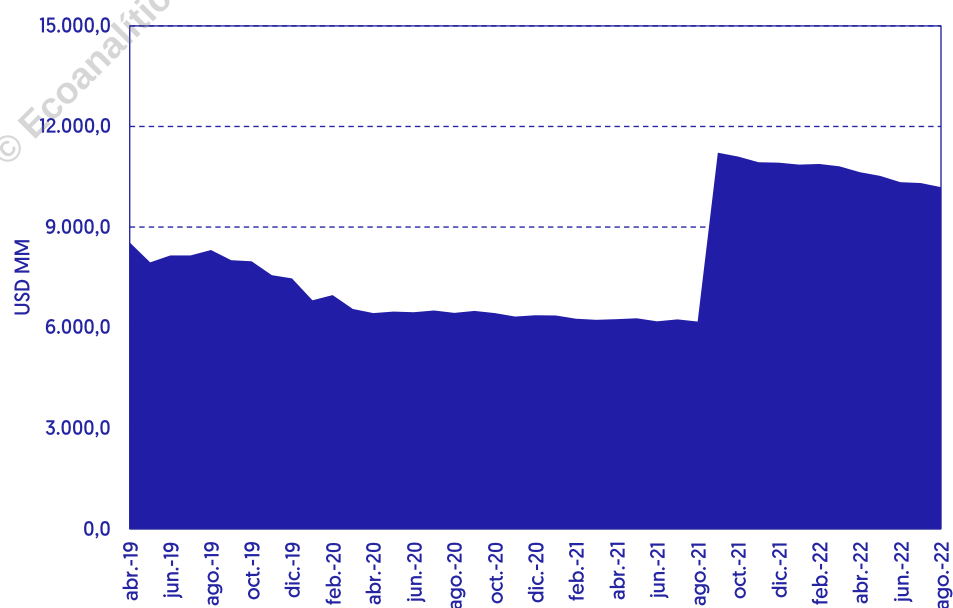
Indicadores de tipo de cambio

	ago.-22	Var. % (m/m)	Var. % (a/a)
M2/RRII*	1,0	12,4	154,1
Tipo de cambio nominal de paridad**	28,2	14,6	220,8
Mesas de cambio***	7,9	35,8	89,5
TCP (Consumidores)	6,9	19,0	67,5

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

Indicadores de disponibilidad de divisas.

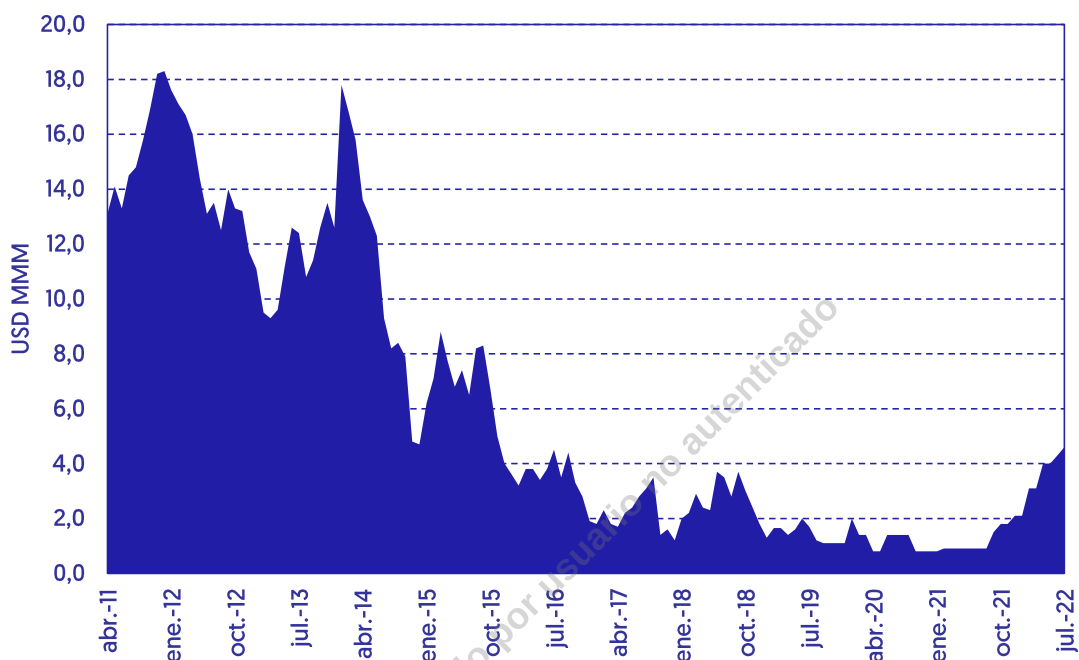
Reservas internacionales



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 Pdvs	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%

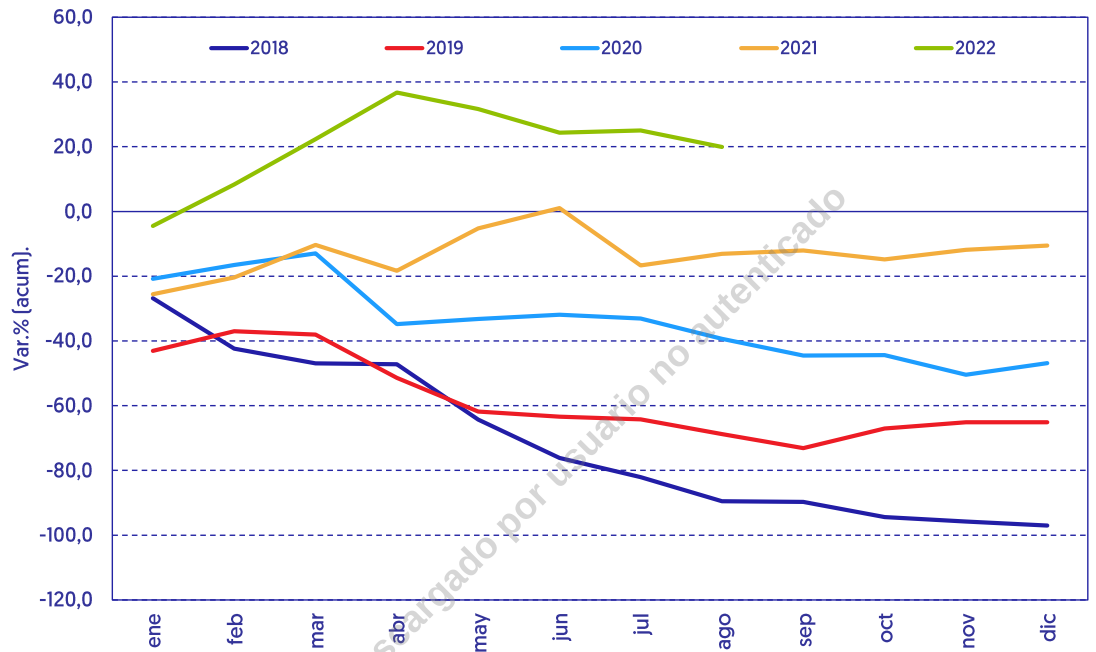
Fuente: Ecoanalítica.

*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
