

INFORME DE COYUNTURA CAMBIARIA

Año 17
Noviembre 2021



Ecoanalítica

acompañando las buenas decisiones

Prohibida su reproducción y/o distribución

CONTENIDO

¿Avanza la dolarización transaccional en Venezuela? Una breve comparación	2
Proyecciones del tipo de cambio paralelo	11
Indicadores del Mercado Cambiario	12
Indicadores de disponibilidad de divisas	13
Indicadores Monetarios	14
Usted debe tener en cuenta	15

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.

¿Avanza la dolarización transaccional en Venezuela? Una breve comparación

En nuestro informe semanal N°37: *Estudio de dolarización transaccional: octubre 2021* presentamos los resultados de la más reciente medición de la dolarización transaccional en Venezuela realizado por **Ecoanalítica**. La dolarización local, informal y desordenada, ha venido para quedarse, por lo cual es relevante para las empresas del país prestar atención a su evolución y patrones para gestionar el negocio de forma más eficiente. En tal sentido, en el presente informe, compararemos estos resultados con los obtenidos en los estudios previos y ponderar la escalada de este proceso para el caso venezolano.

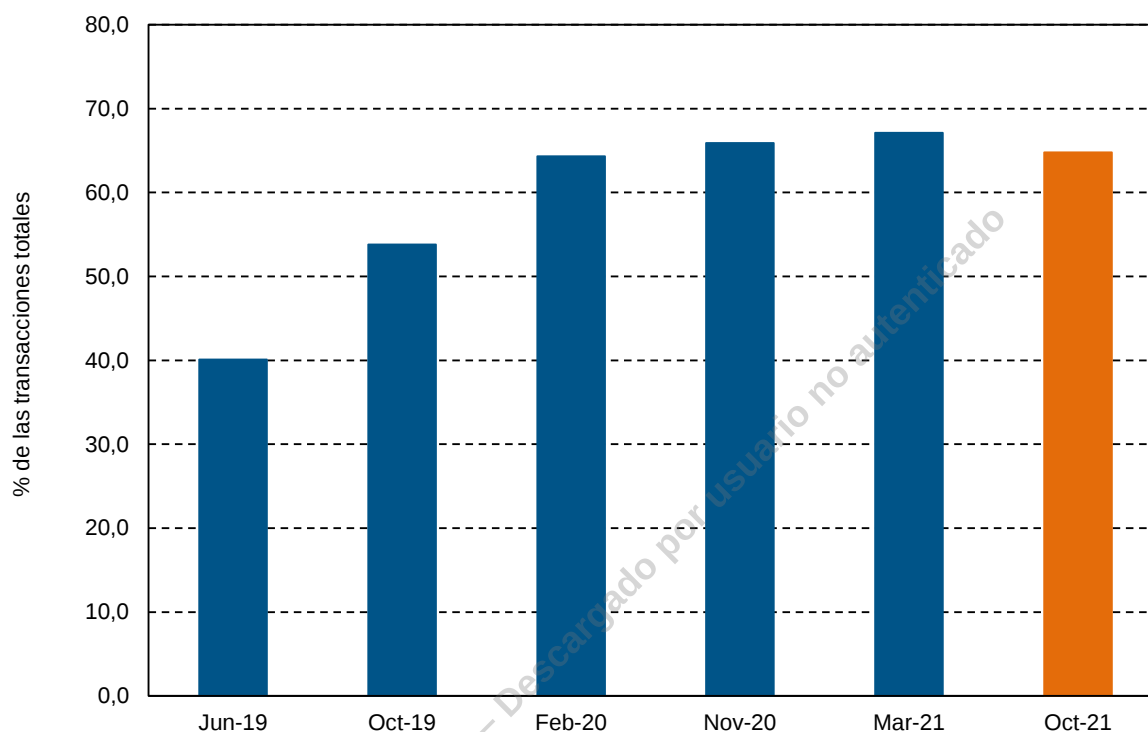
Comparación técnica entre estudios

De marzo a octubre de este año se recopiló información de 38 locales más, en donde el porcentaje de transacciones realizadas en una moneda diferente al bolívar en octubre 2021 fue 64,8%, levemente menor a lo observado en el mes de marzo (67,1%) y que en noviembre del año previo (65,9%).

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.

2

Proporción de transacciones locales en moneda extranjera



Fuentes: Ecoanalítica.

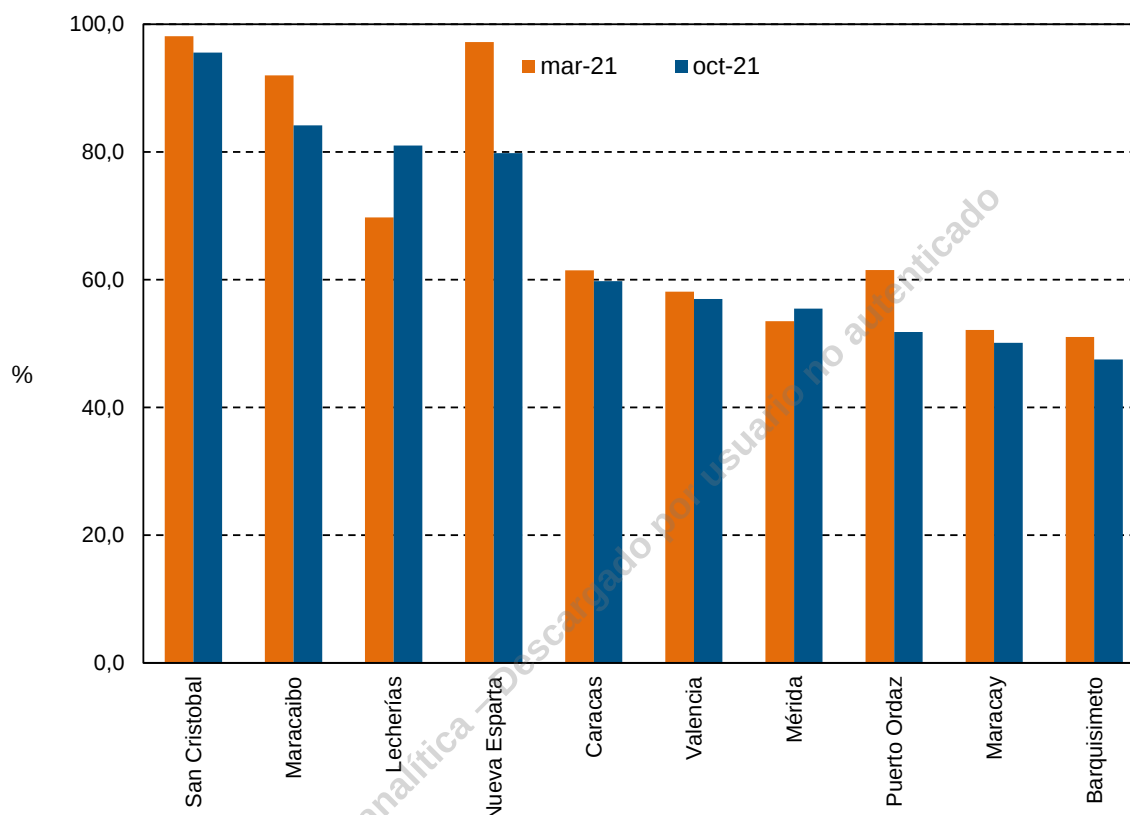
Como se ve en el gráfico y como se ha comentado anteriormente en **Ecoanalítica**, pareciera que la dolarización ha alcanzado una suerte de “límite natural” asociado con el reducido tamaño del mercado venezolano actual, donde si bien la mayor fracción de transacciones realizadas se hacen en divisas, todavía se realizan un número elevado de operaciones en bolívares.

A nivel regional, la proporción de transacciones en dólares realizadas entre ciudades presentó ligeros cambios. San Cristóbal permanece como la ciudad que más ha tenido transacciones en divisas, aunque con una menor proporción que el estudio previo. No obstante, ciudades como Nueva Esparta y Puerto Ordaz presentaron caídas como proporción del total. Si bien a principios de año Nueva Esparta representaba 97,2% de las operaciones en moneda extranjera, para octubre representa 79,8%, una caída de 17,4 puntos porcentuales (pp). En el caso de Puerto Ordaz, la caída es más leve, de 61,5% al 51,8% (-9,7 pp).

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

Proporción de las transacciones en moneda extranjera (%)



El último estudio posee datos recaudados entre el 18 y el 23 de octubre de 2021.
Fuente: Ecoanalítica.

Por otro lado, de las ciudades que han aumentado su proporción de transacciones en divisas destaca Lecherías, la cual presentó un incremento de 11,2 pp (de 69,8% a 81,0%). A ella le sigue Mérida, la cual representa el 55,5% del total de transacciones en divisas actualmente. El resto de las ciudades, incluyendo la capital mantuvieron un peso similar al del estudio anterior.

Bienes básicos vs. “de lujo”

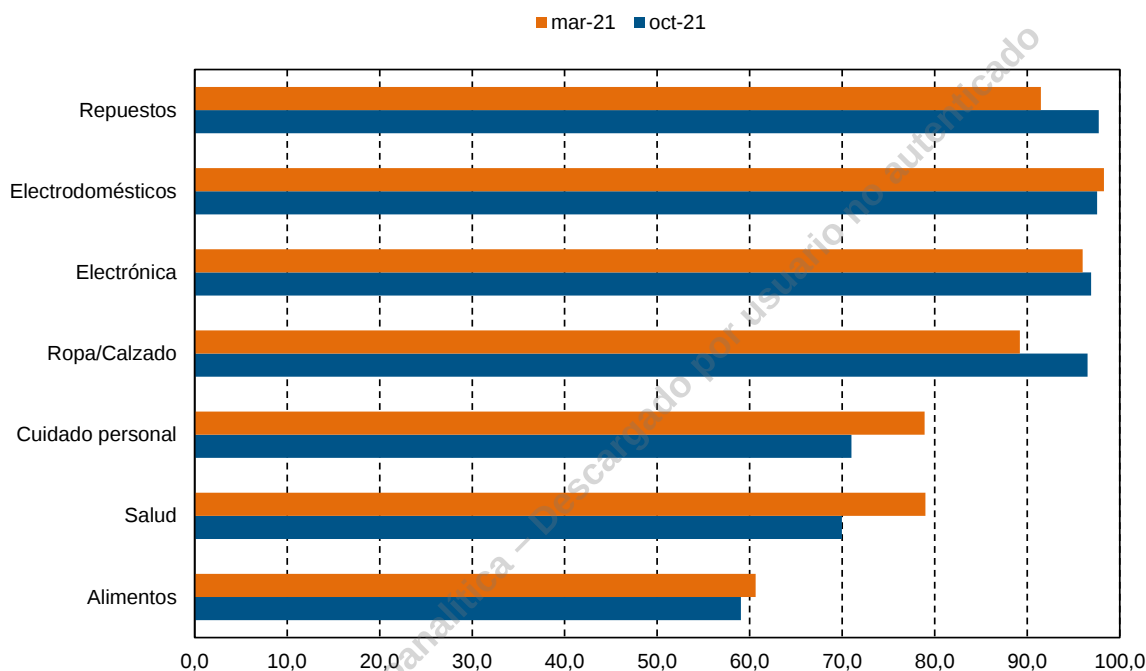
En cuanto al comportamiento de la dolarización por rubros, los resultados muestran que el pago de bienes de lujo o que no son de primera necesidad se realiza casi en su totalidad en divisas. Por otro lado, los rubros de productos básicos todavía son pagados o adquiridos en bolívares. En este sentido, se ve cómo repuestos, electrodomésticos, bienes electrónicos y ropa y calzado son pagados casi en su totalidad en moneda

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

extranjera. De forma contraria, los rubros de cuidado personal, salud y alimentos más bien presentaron una disminución de su proporción comprada en divisas. Cuidado personal bajó en 7,9 pp¹, salud en 9,0 pp² y alimentos en 1,6 pp³.

Proporción de transacciones en dólares (%)



El último estudio posee información recaudada entre el 18 y 23 de octubre de 2021.
Fuente: Ecoanalítica.

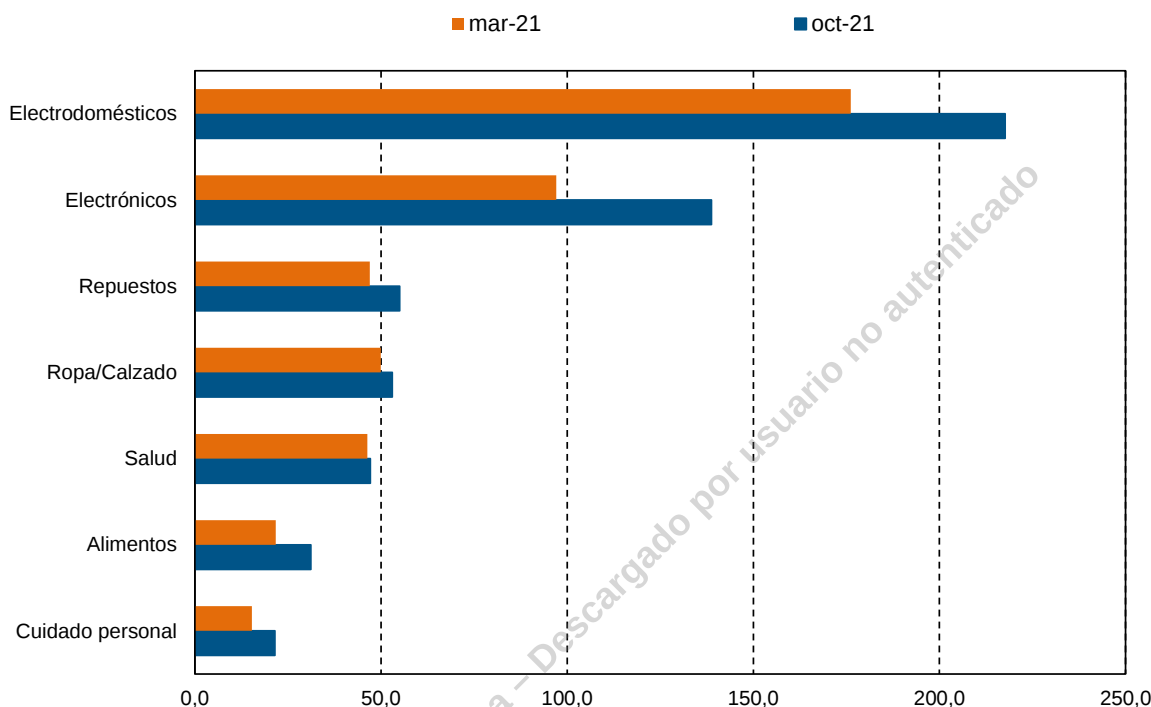
El monto promedio pagado en divisas de todos los rubros aumentó. Aquellos que aumentaron de forma leve son los que tienen un menor monto promedio. En ellos, cuidado persona, alimentos y salud son de montos menores a USD 50. Luego, repuestos y vestido y calzado tienen montos promedios un poco mayores a los USD 50. En el extremo más alto, nos encontramos con electrónicos y electrodomésticos, los cuales tienen un ticket promedio de USD 138 y más de USD 200, respectivamente.

¹ De 78,9% a 71%.

² De 79% a 70%.

³ De 60,6% a 59,1%.

Ticket promedio en dólares



Información recaudada entre el 18 y 23 de octubre de 2021 para nuestro último estudio.
Fuente: Ecoanalítica.

No es de extrañar que los bienes que son “de lujo” son los que tienen mayor ticket promedio y a su vez son los más dolarizados. Con montos de USD 200 puede resultar más conveniente hacer el pago en divisas, mientras que con montos menores o productos del día a día como alimentos o cuidado personal, puede ser más accesible pagar con bolívares.

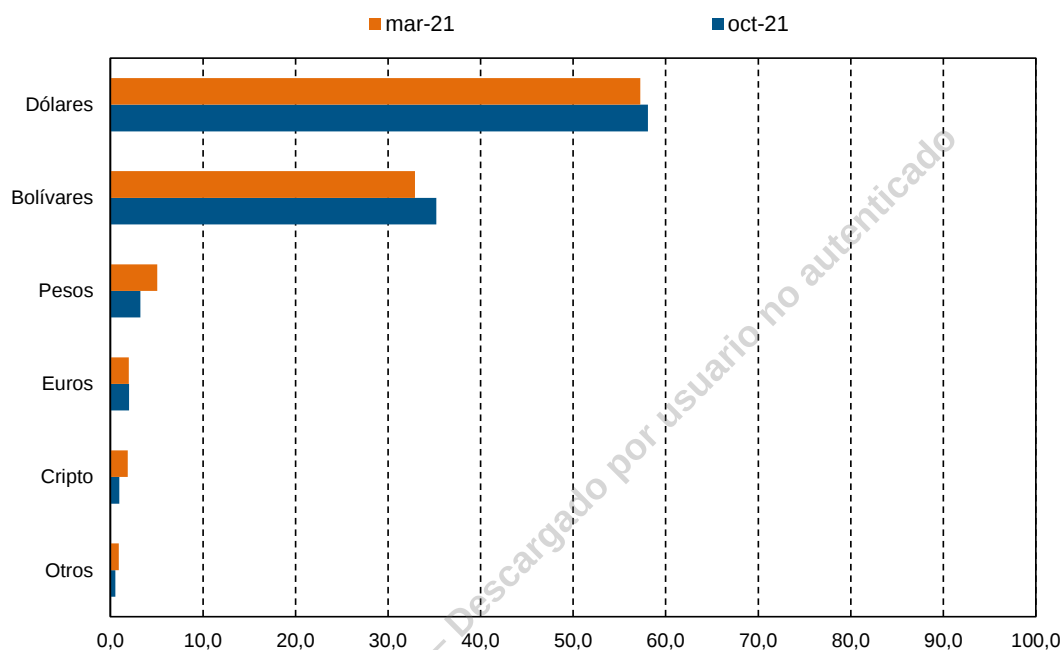
El bolívar no desaparece

En cuanto a las monedas utilizadas para realizar sus transacciones, tanto el dólar como el bolívar aumentaron en uso en los últimos seis meses. El dólar tuvo un ligero aumento de 0,8 pp y el bolívar de 2,3 pp. El porcentaje de transacciones en euro permanecieron igual, pero tanto los pesos como las criptomonedas y otras monedas son las que disminuyeron su uso. Pesos disminuyó 1,8 pp en su uso en las transacciones, las criptomonedas en 0,9 pp y otros levemente en 0,4 pp.

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.

6

Proporción de transacciones por moneda (%)



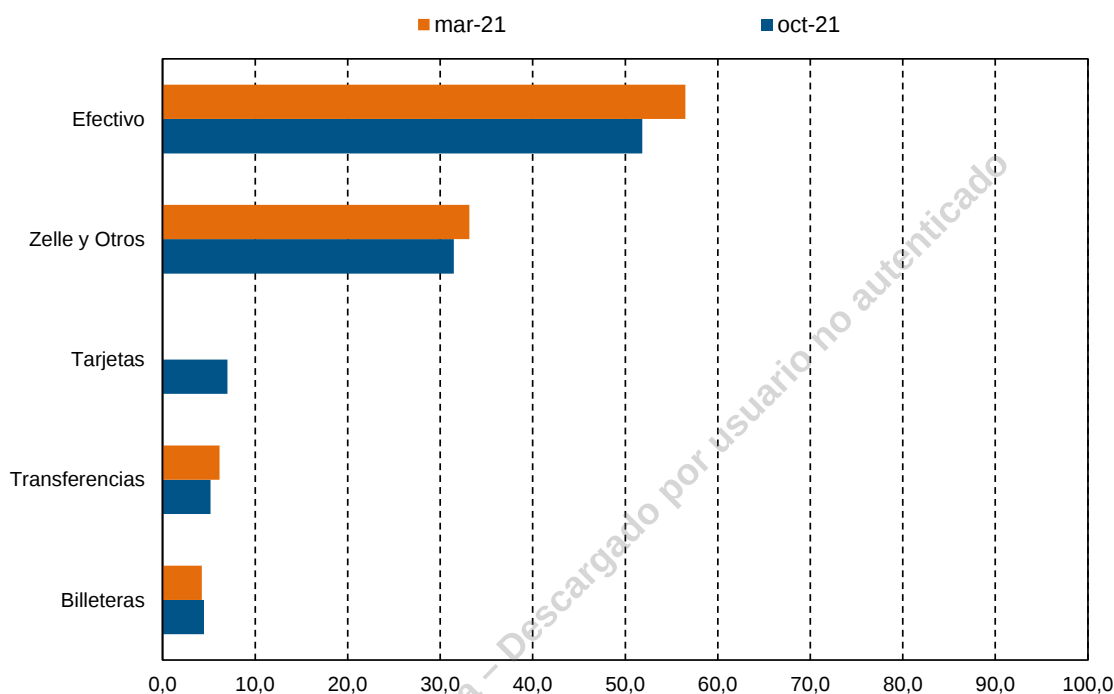
Información recaudada entre el 18 y el 23 de octubre de 2021 para nuestro último estudio.
Fuente: Ecoanalítica.

En cuanto a los métodos de pago en moneda extranjera, el efectivo y el uso de Zelle se mantienen a la cabeza, a pesar de haber mostrado una caída. También hubo una caída en el uso de transferencias. Esta caída se ve compensada por el uso de otros medios que antes no figuraban, como es el caso de las tarjetas. Para octubre 2021, ellas representan el 7,0% de las operaciones en divisas, cuando antes no se utilizaba este medio de pago. Asimismo, el uso de billeteras aumentó levemente para octubre (0,3 pp). Lo anterior parece sugerir que los altos costos que enfrentan los venezolanos a la hora de realizar transacciones con dólares en efectivo (demanda de elevados “estándares” de calidad de los billetes, o la falta de piezas de baja denominación, entre otros), a la par de una leve mejora en la circulación de bolívares en medio de la nueva reconversión, parecieron afectar el interés de los locales por usar sus divisas líquidas en las últimas semanas.

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

Métodos de pago en divisas (%)



Información recaudada entre el 18 y el 23 de octubre de 2021 para nuestro último estudio.
Fuente: Ecoanalítica.

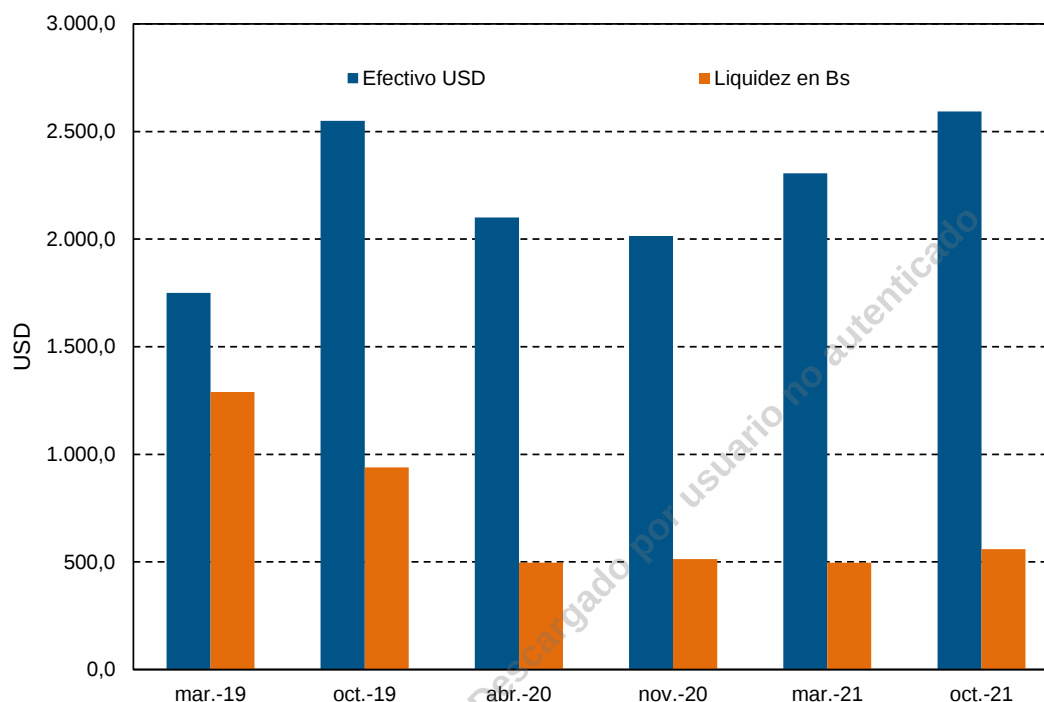
El “techo” de la dolarización

El monto total de USD efectivo en la economía venezolana aumentó poco de marzo a octubre, yendo de USD 2.306 a USD 2.593, lo que representa una variación de 12,4%. Esta circulación es cuatro veces la liquidez en bolívares, calculada con el TC cierre de octubre.

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

Circulación por signo monetario



Nota: Liquidez (M2) en VES convertida a USD empleando el tipo de cambio oficial al cierre de mes.
Fuentes: BCV, Gallup y Ecoanalítica.

Como hemos comentado en veces anteriores, el alcance de la dolarización transaccional en Venezuela sigue viéndose afectado mientras el gobierno no aplique más regulaciones que faciliten o impidan más este proceso. A pesar de ello, de febrero de 2020 a octubre de 2021, los niveles promedio de dolarización fueron de 65,5% en promedio. Es decir, el peso del dólar en los pagos locales ha persistido a pesar de la pandemia de COVID-19, en donde el ajuste de los venezolanos al nuevo contexto se dio más a nivel de sus patrones de consumo en favor de productos de salud, alimentos y cuidado personal sobre los demás bienes.

Consideramos que la dolarización se mantendrá en niveles similares, particularmente por el rubro de alimentos, donde los montos de las compras recurrentes son más pequeños, además de ser productos adquiridos por todos los sectores económicos, incluyendo a aquellos que tienen un reducido acceso a monedas extranjeras. Nuevamente, sin mayores regulaciones de parte del Ejecutivo en esta materia, seguiremos conviviendo en un entorno bimonetario, con todas sus particularidades. Por otro lado, si bien no es

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

posible establecer una incidencia específica al respecto, es probable que las dificultades que siguen enfrentando los consumidores locales al momento de emplear divisas en efectivo para pagar estén afectando los incentivos para su uso, atentando contra el alcance mismo de la dolarización y limitando los beneficios que ésta la brinda al negocio privado. En tal sentido, las lecciones siguen siendo las mismas: ampliar el espectro de los medios de pago a disposición de los clientes, dejar de lado los fetiches sobre la calidad de los billetes recibidos, además de adoptar estrategias que favorezcan la dotación de piezas de baja denominación para su uso en el negocio, y tomar ventaja (con una mínima exposición) de la dolarización de los depósitos de la banca en Venezuela y los servicios asociados a éstos.

Corina Fung

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

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	
2020M01	0,07	0,01	0,02	0,02	0,05	0,07	0,07
2020M02	0,07	0,02	0,03	0,03	0,06	0,08	0,09
2020M03	0,09	0,02	0,02	0,03	0,09	0,09	0,17
2020M04	0,18	0,02	0,03	0,04	0,09	0,12	0,24
2020M05	0,20	0,07	0,11	0,19	0,21	0,27	0,34
2020M06	0,21	0,08	0,15	0,20	0,23	0,24	0,39
2020M07	0,26	0,08	0,17	0,23	0,29	0,35	0,43
2020M08	0,34	0,11	0,22	0,32	0,37	0,45	0,52
2020M09	0,43	0,11	0,34	0,37	0,41	0,45	0,49
2020M10	0,51	0,12	0,22	0,35	0,49	0,53	0,64
2020M11	1,03	0,17	0,36	0,53	0,70	0,85	1,00
2020M12	1,07	0,30	0,58	1,13	1,43	1,81	2,95
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		3,23	4,68	5,10	5,52	6,08	7,28
2021M12		2,61	3,78	5,04	6,30	9,00	11,70

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.

11

Indicadores del Mercado Cambiario

Indicadores de tipo de cambio

Indicadores de tipo de cambio (VES/USD)			
	oct.-21	Var. % (m/m)	Var. % (a/a)
M2/RRII*	0,3	9,0	517
Tipo de cambio nominal de paridad**	9,0	-8,9	923
Mesas de cambio***	4,4	6,0	766
TCP (Consumidores)	4,44	-5,7	824

Fuentes: BCV, otros Bancos Centrales y Ecoanalítica

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

Indicadores de tipo de cambio anual

Tipos de Cambio (VES/USD)					
	2018	2019*	2020	Depreciación/ Apreciación	Depreciación/ Apreciación Real
TCP Importaciones públicas ¹	0,00	0,01	0,37	-97,15	-79,99
TCP Importaciones ¹	0,00	0,01	0,38	-97,13	-79,65
TC nominal de paridad ²	0,00	0,15	1,86	-91,85	0,00
M2/RRII ²	0,00	0,00	0,09	-95,27	-95,07

Fuentes: BCV y Ecoanalítica.

¹Promedio anual. ² Cierre del año.

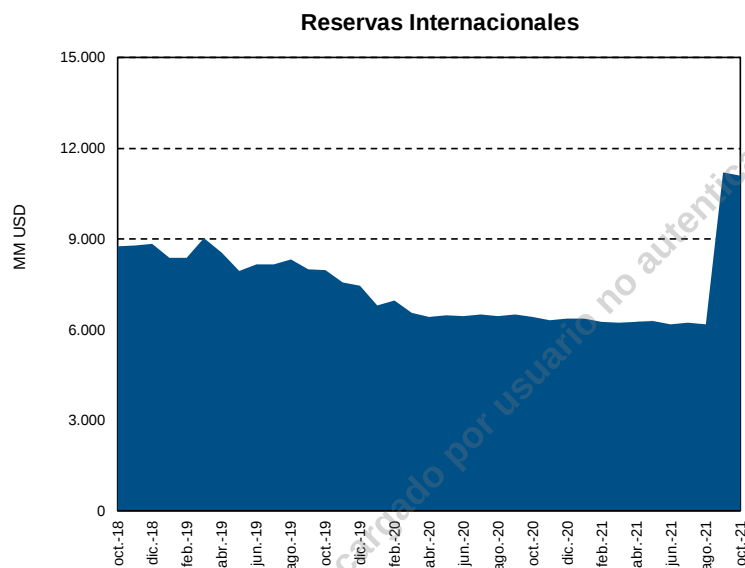
*Información hasta noviembre. Adicionalmente, los cálculos fueron realizados con la inflación de la Asamblea Nacional.

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.

12

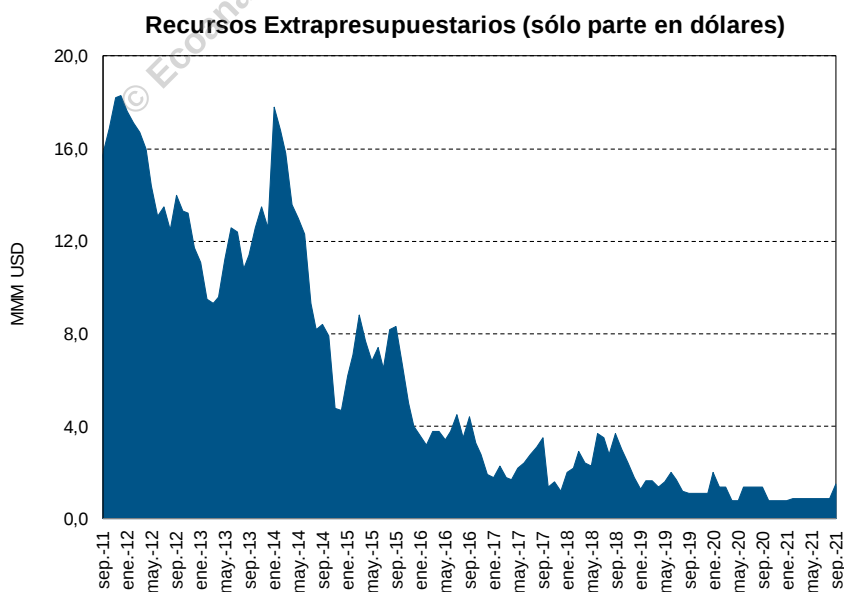
Indicadores de disponibilidad de divisas

Reservas Internacionales



Fuentes: BCV y Ecoanalítica.

Fondos Extrapresupuestarios



Fuente: 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.

13

Deuda parcial no financiera

Deuda (parcial) no financiera en divisas - Sector Privado (MM USD)								
	1T2020	2T2020	3T2020	2020	1T2021	2T2021	Var. % (a/a)	Var. % (t/t)
Cadivi - Importaciones no liquidadas	5.308	5.299	5.116	5.081	5.080	4.976	-6,1%	-2,0%
Cadivi -Dividendos aprobados y no liquidados	200	200	198	197	197	189	-5,5%	-4,1%
Cadivi -Renta y servicios*	1.084	1.082	1.080	1.036	1.035	1.030	-4,8%	-0,5%
Empresas mixtas - Socias Pdvsa	9.046	9.016	9.006	9.006	9.714	9.841	9,2%	1,3%
Total	15.638	15.597	15.400	15.320	16.026	16.036	2,8%	0,1%

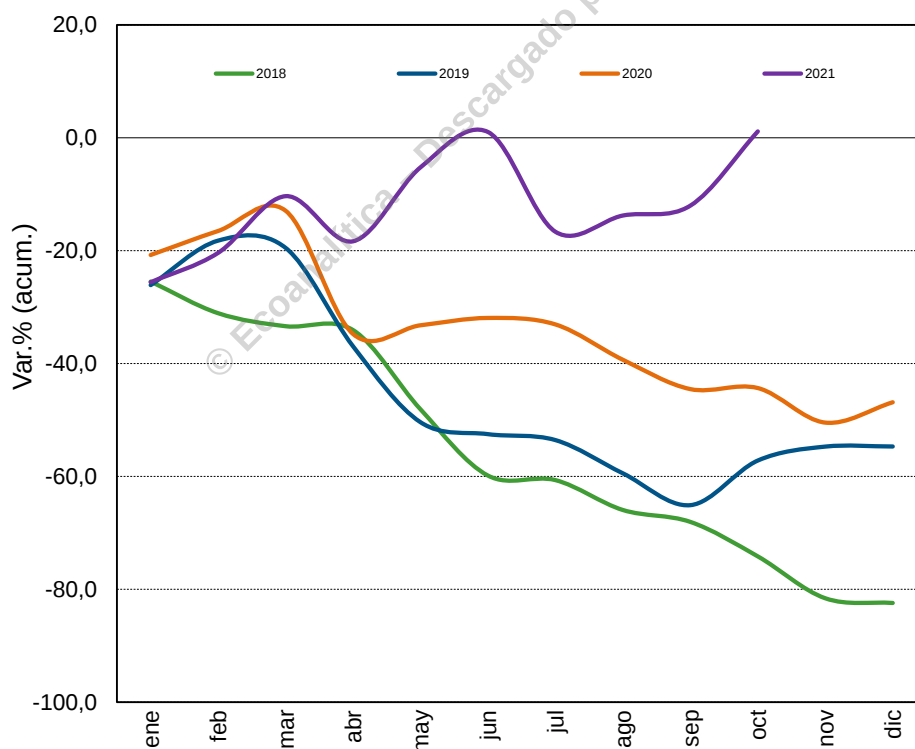
Fuente: Ecoanalítica

*Incluye deuda con aerolíneas.

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.

14

Usted debe tener en cuenta

- ✓ El Observatorio Venezolano de Finanzas informó que el Índice Mensual de Actividad Económica se contrajo 2,7% en términos interanuales en septiembre. A pesar de seguir mostrando una caída importante, esto representa una mejora comparada con el desplome de 65,9% de la economía en términos interanuales en septiembre de 2020.
- ✓ El Índice Trimestral de Actividad Económica correspondiente a 3T2021 mostró un aumento de 9,4% en términos interanuales, lo que representa el primer aumento en cuatro años; sin embargo, se debe esperar si el crecimiento se consolida, ya que esta observación puede representar un caso aislado.
- ✓ Según un informe de El Nacional, la banca privada domina las captaciones de divisas con 86,12% del total de las captaciones de libre convertibilidad de la banca. En este sentido, para el cierre de septiembre, los depósitos en moneda extranjera ascendieron a VES 4.237 billones, equivalentes a USD 1.035 millones.
- ✓ Según el Observatorio de Gasto Público Cedice Libertad, el índice general de precios para la capital Caracas disminuyó en 3,7% en la primera quincena de octubre con respecto a la quincena anterior. El observatorio reveló un estimado de consumo promedio quincenal de USD 432.
- ✓ El Banco Central de Venezuela (BCV) publicó cifras del índice nacional de precios al consumidor (INPC) para junio, julio, agosto y septiembre. Para este último mes, la inflación mensual fue 7,1%, la menor en lo que va de año, y, en términos acumulados, los precios han aumentado 531,2% durante 2021 y 1.946% en términos interanuales.
- ✓ Los rubros que mostraron un mayor aumento en septiembre fueron servicios de educación (13,5%), equipamiento del hogar (12,6%) y transporte (11,5%), mientras que los rubros que experimentaron el menor incremento fueron bebidas alcohólicas y tabaco (1,8%), restaurantes y hoteles (2,9%) y bienes y servicios diversos (3,2%).
- ✓ El Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó su informe World Economic Outlook (WEO) correspondiente a octubre. En este, las proyecciones de crecimiento de 6% para la economía mundial se mantienen intactas con respecto a la estimación realizada en el informe de abril.
- ✓ Para 2021, se prevé un crecimiento de 6,3% del PIB para la región de Latinoamérica y el Caribe, lo que representa 0,5 puntos porcentuales más de crecimiento que lo estimado en el último informe. Para 2022, se prevé que el PIB de la región crezca 3,0%, lo que representa 0,2 puntos porcentuales menos que la última estimación.
- ✓ La canasta básica para una familia de 5 miembros está por el orden de los USD 800 en el mes de octubre, el Centro de Documentación y Análisis Social de la Federación Venezolana de Maestros (Cendas-FVM). Para adquirirla, se necesita tener a disposición 215 salarios mínimos para poder adquirir mensualmente la canasta alimentaria básica, partiendo del salario mínimo mensual de USD 7.

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.

15

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

ASISTENTES DE INVESTIGACIÓN:

Diego Almau

Michelle Garbán

Mariana Fernández

María Paula Matheus

CONTÁCTENOS

Venezuela: (+58-212) 266 9080/ Fax: (+58-212) 266 5119

Estados Unidos: (+1 212)-994 1850

ventas@ecoanalitica.net

www.ecoanalitica.com

@ecoanalitica