

# INFORME DE COYUNTURA CAMBIARIA

Año 17  
Julio 2021



## Ecoanalítica

acompañando las buenas decisiones

Prohibida su reproducción y/o distribución

## CONTENIDO

¿Qué hay detrás de la apreciación cambiaria en Venezuela (en pandemia)? .....	2
Proyecciones del tipo de cambio paralelo.....	14
Indicadores del Mercado Cambiario.....	15
Indicadores de disponibilidad de divisas.....	16
Indicadores Monetarios.....	17
Usted debe tener en cuenta.....	18

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.

## ¿Qué hay detrás de la apreciación cambiaria en Venezuela (en pandemia)?

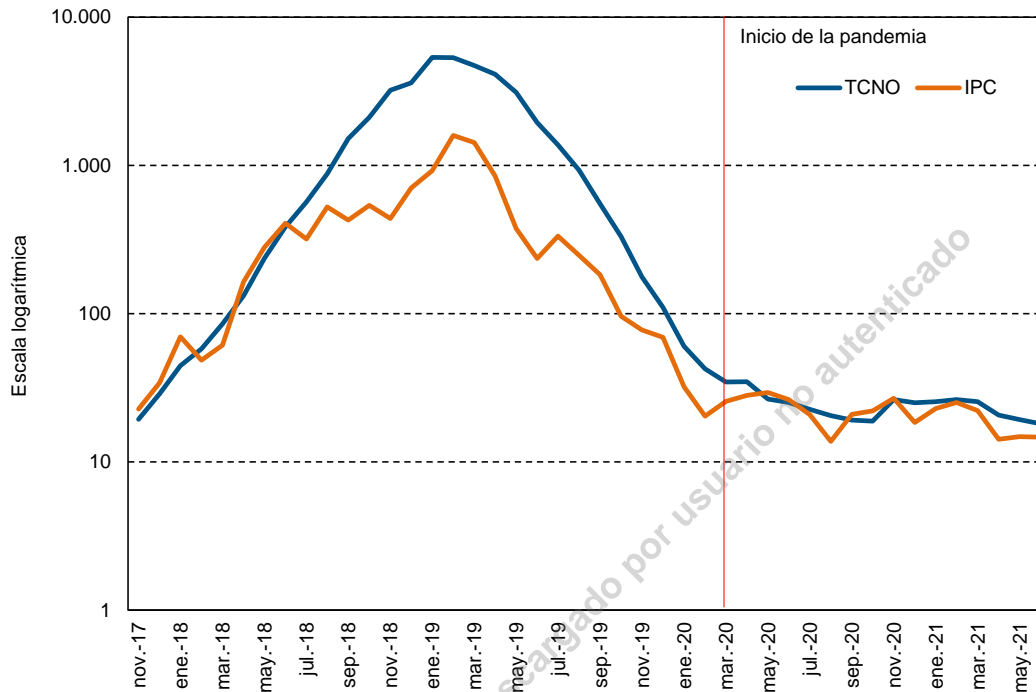
La apreciación cambiaria en Venezuela sigue más vigente que nunca, incluso en medio de la pandemia. A pesar de un ajuste menos agresivo que lo visto entre 2018 y 2019, entre 2021 y lo que va de 2021, el monto que deben desembolsar los hogares y empresas para adquirir los mismos bienes de años previos sigue elevándose sin parar. Como hemos detallado en múltiples informes previos, dicha apreciación no solo sigue en pie, sino también se ha dado de forma asimétrica entre los principales rubros de la canasta típica local. Al comparar con lo visto a finales de 2019 hasta la fecha, las cifras de **Ecoanalítica** sugieren que los alimentos lideran dicho encarecimiento, seguido por transporte, pagándose USD 328 y USD 318 (en cada caso) adicionales respecto a los USD 100 que costaban en ese año.

Una de las razones de tal encarecimiento ha sido el lento ajuste en los precios relativos del dólar respecto al resto. No en vano, en el mismo lapso previo, mientras se registró una inflación acumulada de 9.210,2%, el tipo de cambio no oficial solo se elevó 5.732,0%. No obstante, tal lógica no parece reproducirse del todo con la llegada de la pandemia. En particular, en medio del colapso en la demanda local (tanto la ocasionada por los efectos de las políticas de contención del COVID-19 como por las medidas inhibitorias de gastos vigentes desde el inicio del Plan de Recuperación y Prosperidad Económica, PRE), el ritmo de crecimiento de los precios locales y de la divisa han tendido a converger hacia un ratio similar.

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

### Inflación vs. depreciación (interanual)



Fuentes: LocalBitcoins y Ecoanalítica.

De hecho, a diferencia de lo ocurrido entre 2019 y febrero de 2020, mientras antes hemos tenido que esperar hasta 6 semanas para que el tipo de cambio supere (en variación) al promedio de precios locales, desde la llegada del COVID-19 al país basta solo con hasta 4 semanas para que tanto inflación como depreciación vayan a ritmos similares.

Lo anterior parece apuntar a la existencia de otros factores que siguen impulsando la apreciación real del tipo de cambio local. Y mucho de estos factores tienen que ver con que, más allá de las flexibilizaciones de los años recientes, el mercado cambiario venezolano sigue siendo poco transparente, con un peso casi nulo del Sector Público y donde sus actores carecen de los recursos para participar de forma similar a la vista en años anteriores. Bajo este contexto, en el siguiente reporte intentaremos determinar, desde un enfoque meramente descriptivo, el actual rol de los precios en la determinación de este costo y de otros factores usualmente asociados con éste. Dado el papel que desempeña el manejo oficial de la pandemia en la fijación de precios locales<sup>1</sup> la muestra de datos empleadas se restringe a la vigencia del esquema "7+7", es decir, desde mediados de junio de 2020 hasta el cierre de junio de 2021.

<sup>1</sup> Ver Informe Semanal 13 de 2021: *Entre radicales y flexibles: las distorsiones del "7+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.

### ¿Sospechosos habituales?

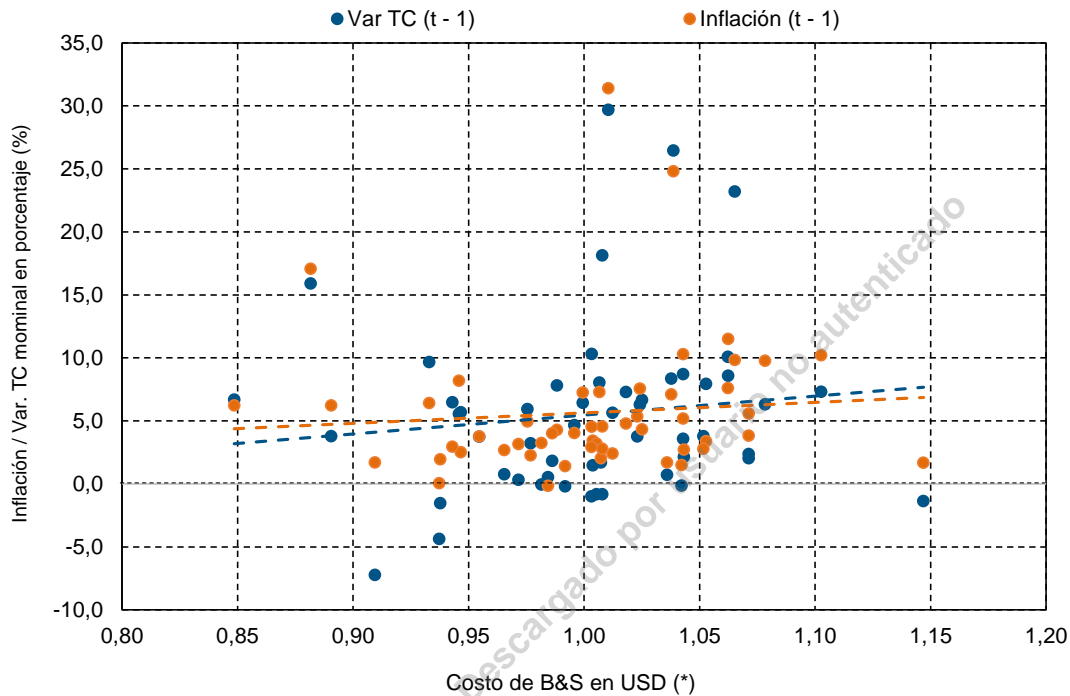
En una reciente presentación<sup>2</sup>, se indicaban algunos de los posibles determinantes del encarecimiento de la vida en dólares en Venezuela. Todos (o casi todos) entrañan un efecto adverso sobre las decisiones de gasto de los locales y, por ende, cambios en el ajuste del tipo de cambio al contexto macroeconómico actual.

Uno de estos elementos es, precisamente, la propia **hiperinflación** como mecanismo que limita el accionar de los locales a la hora de crear coberturas. No obstante, en el contexto de la convergencia entre inflación y tipo de cambio (descrita previamente) y de las dificultades que ha impuesto la pandemia en el ajuste de los precios, tal parece que la apreciación sigue respondiendo en menor grado a la inflación interna. Es decir, una inflación interna mayor parece tener un peso similar que la menor crecida del tipo de cambio en la determinación del costo local en USD durante el último año.

---

<sup>2</sup> Presentación “*La apreciación real en Venezuela: Causas y efectos*”. Realizada el 20 de abril de 2021, en el foro “*¿Por qué hay precios en \$ que aumentan en Venezuela?*”, a cargo del Observatorio Venezolano de Finanzas.

**Costo de la vida en USD en Venezuela vs. inflación - depreciación semanal**



(\*) Cantidad de dólares necesarios para adquirir un bien con costo 1 USD la semana anterior.  
Fuentes: BCV, Localbitcoins y Ecoanalítica.

Además de ello, llama también la atención que el mayor costo en USD de los bienes locales viene precedido de presiones cambiarias. En tal sentido, parece que la transferencia de la mayor depreciación hacia precios (*pass-through*) provoca que no siempre el encarecimiento ceda en semanas donde el tipo de cambio se eleve. En otras palabras, no basta con una mayor variación nominal del tipo de cambio para que éste también crezca en términos reales.

**Una “real” caída**

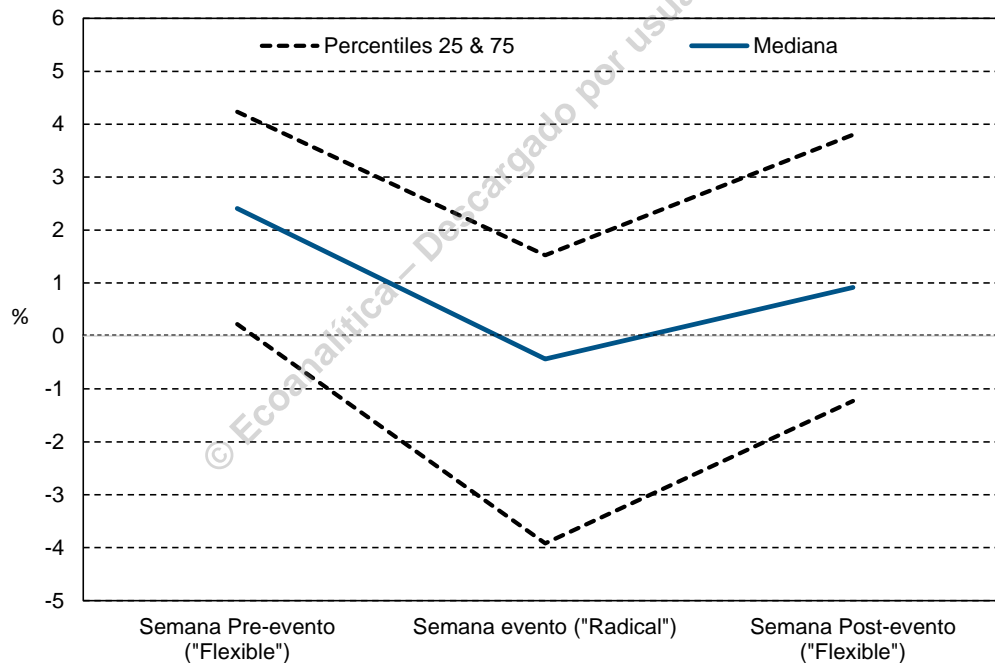
Por otro lado, están las **limitaciones a la actividad económica, sobre todo** durante la pandemia. En este punto, se asume que, ante una menor producción o actividad comercial, se generan menores ingresos, se pagan menos salarios y, por ende, circulan menos divisas (dada la alta dolarización transaccional) y el tipo de cambio varía en mayor proporción. Por otro lado, en el contexto de la pandemia, un mayor gasto puede elevar el costo de los bienes en dólares debido a una mayor demanda por un bien dolarizado, o incluso por el desembolso de más divisas para adquirirlo, frenando la depreciación. Ambos argumentos parecen avalar el encarecimiento en semanas “flexibles” (con más

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.

actividad y de mayores pagos) asociado con un menor ajuste del tipo de cambio en estos lapsos, aunque ello dependería de cómo el comportamiento del tipo de cambio se traslada a los precios finales.

A falta de cifras semanales sobre actividad económica, una visión útil proviene del propio diseño del esquema 7+7. Al respecto, si se asume la adopción de una semana “radical” como la ocurrencia de un evento que reduce la actividad real local, es posible detectar que, con algún grado de significancia, los dólares pasaron de perder más de 2% de su poder de compra en las semanas previas al “evento” (es decir, antes de las semanas “radicales”) a valer 2pp más o no encarecerse (esto último si se sigue un criterio netamente estadístico) una vez el evento ocurre.

**Variación semanal del costo de los bienes/servicios en USD en Venezuela con actividad limitada**



Fuentes: BCV, LocalBitcoins y Ecoanalítica.

Es decir, en las semanas de actividad restringida, el precio de los bienes locales valorados en USD se redujo (hacían falta menos dólares para comprar cualquier bien), validando los argumentos previos. En ese sentido, aun con el mayor ajuste nominal del tipo de cambio en los lapsos de menor actividad, el efecto final de dichas presiones sobre los precios fue menor, dando paso a una depreciación en términos reales.

**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.**

### Sin dar crédito a lo que vemos

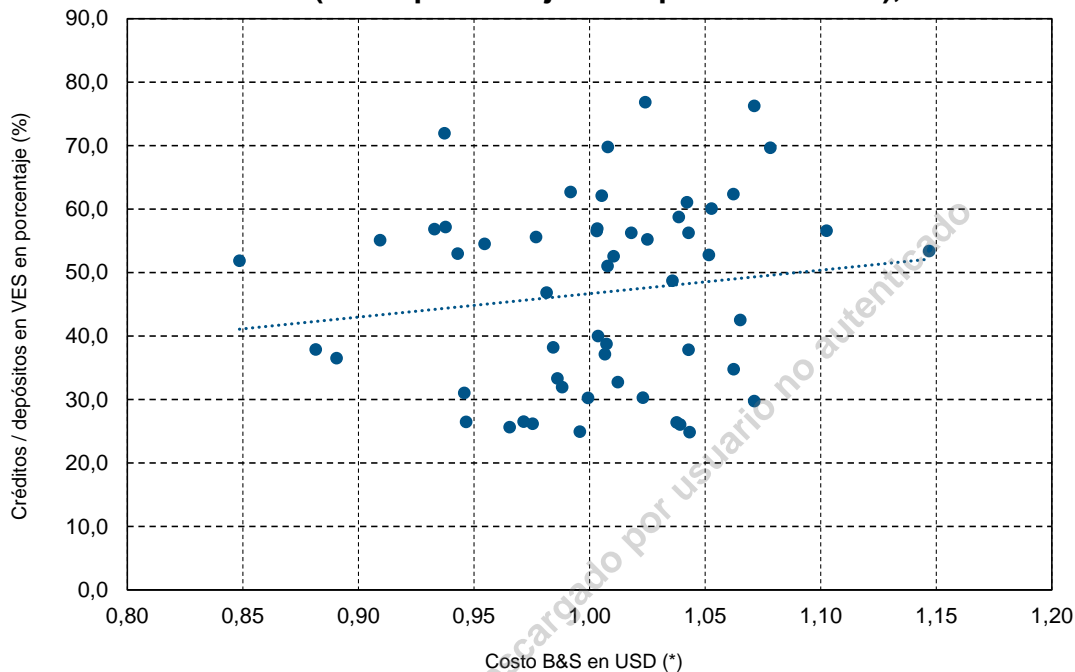
En el contexto del deterioro a nivel real y su impacto sobre la apreciación, se puede mencionar **la falta de crédito bancario** como mecanismo de contrarrestar la falta de ingresos bajo tal contexto. Así, un crédito mayor supondría que el encarecimiento cedería puesto que los hogares y empresas emplearían tales fondos para adquirir divisas y elevar su precio. Esa es la principal premisa bajo las políticas antinflacionarias aplicada por el Ejecutivo en los últimos dos años.

No obstante, la evidencia no parece avalar tal relación. De manera leve, de hecho, en las semanas marcadas con repuntes transitorios en la intermediación crediticia (créditos/depósitos en VES) parecen reportarse alzas en la cantidad de divisas requeridas para adquirir bienes locales. En ese sentido, es probable que los agentes locales emplearon tales créditos para comprar activos reales diferentes a las divisas, elevando su precio en USD por ajuste en la demanda. Ello parece revelar dos aspectos peculiares en nuestro entorno multimonedado: 1) los hogares y empresas en el país parecen haber internalizado la pérdida a la que se ha expuesto el dólar durante la pandemia, diversificando su portafolio al adquirir otros bienes al recibir préstamos; y 2) no toda expansión del crédito local parece ir destinada a la compra de divisas (como a inicios de la hiperinflación o previo al PRE), contrario a la visión del regulador y de sus objetivos en materia de encaje legal.

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

**Costo de la vida en USD en Venezuela vs. intermediación crediticia (como porcentaje de depósitos en VES), semanal**



(\*) Cantidad de dólares necesarios para adquirir un bien con costo 1 USD la semana anterior.  
Fuentes: BCV, LocalBitcoins y Ecoanalítica.

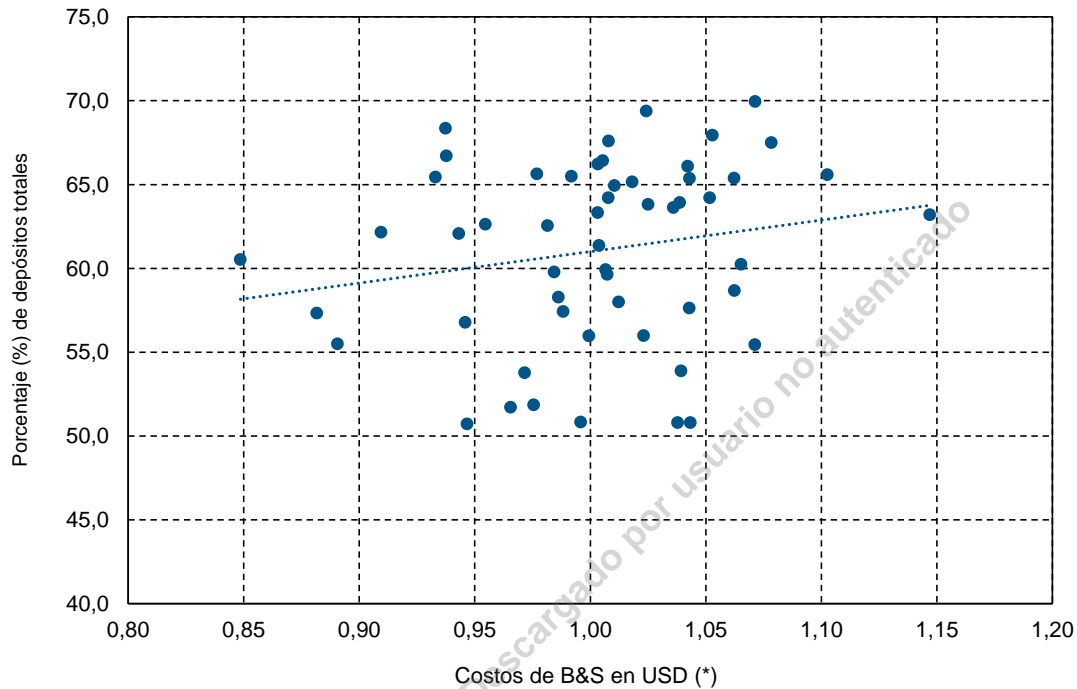
**La hegemonía de dólar**

Asimismo, si bien **la dolarización** pudo haber facilitado las transacciones locales durante la pandemia (sobretudo, ante la falta de billetes de baja denominación), también ha incidido sobre el encarecimiento de la vida en dólares. En particular, con una mayor circulación de divisas en el país (en el contexto de una dolarización parcial), es más difícil para los hogares y firmas locales obtener más bolívares por cada dólar vendido (dado el exceso de éstos).

Una aproximación a esta potencial relación es comparar los datos de dolarización de depósitos en las semanas donde se produjo una apreciación real. En tal sentido, en pandemia, parece observarse como, en promedio, en los períodos donde la participación de los depósitos en divisas tendió a elevarse, la apreciación también lo hizo.

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.

**Costo de la vida en USD en Venezuela vs. depósitos en USD, semanal**



(\*) Cantidad de dólares necesarios para adquirir un bien con costo 1 USD la semana anterior.  
Fuentes: BCV, LocalBitcoins y Ecoanalítica.

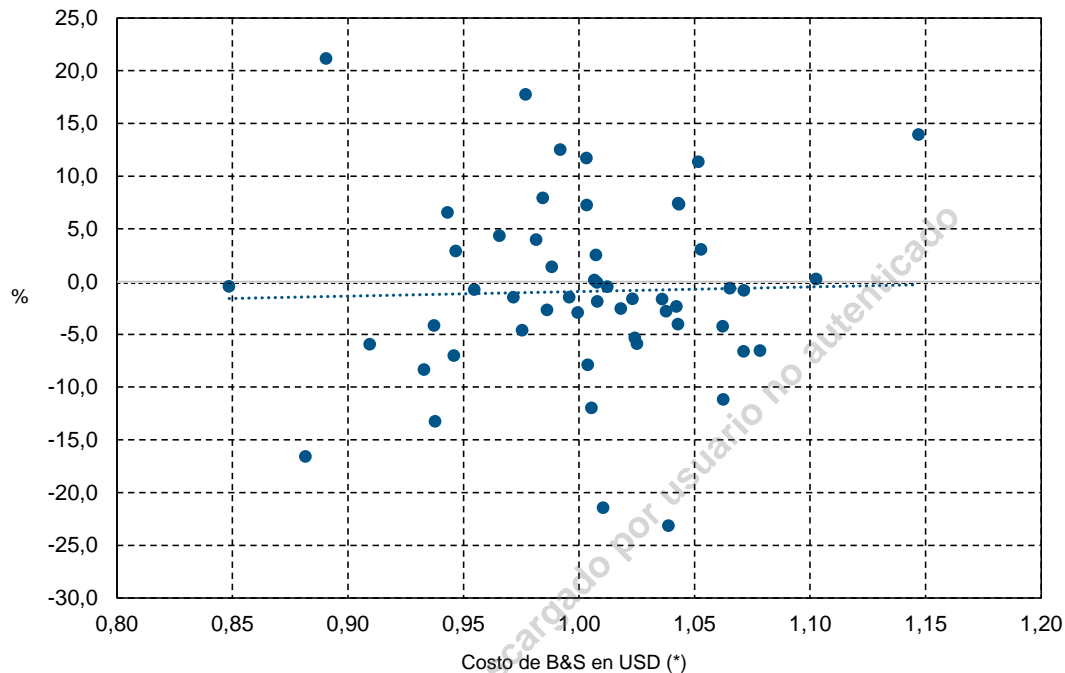
En ese punto, es probable que el mayor flujo en moneda extranjera influyó en el tipo de cambio no solo a nivel de media sino a nivel de varianza. Esto último coincide con nuestros hallazgos sobre la volatilidad cambiaria durante las semanas radicales<sup>3</sup>, aquejadas precisamente de una menor circulación de divisas, además del mayor peso de la incertidumbre en los ajustes del mercado cambiario<sup>4</sup>. Asumiendo que tales depósitos no recogen toda la circulación en moneda extranjera, es válido presumir que, de persistir tal relación, el verdadero efecto de la dolarización sobre el encarecimiento sea mayor al reseñado acá.

<sup>3</sup> Ver nota 1.

<sup>4</sup> Vea nuestro Informe de Coyuntura Cambiaria de Enero 2021: *El mercado cambiario en 2020: la incertidumbre como regla.*

**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.**

**Costo de la vida en USD en Venezuela vs. crecimiento real de base monetaria semanal**



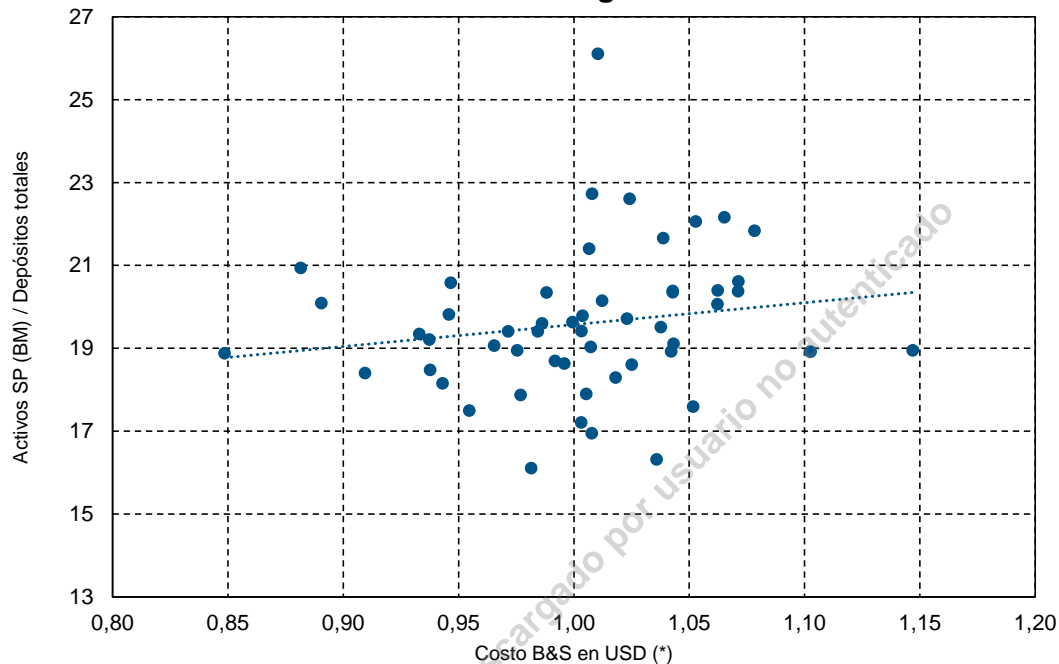
(\*) Cantidad de dólares necesarios para adquirir un bien con costo 1 USD la semana anterior.  
Fuentes: BCV, LocalBitcoins y Ecoanalítica.

En contraposición, ¿ha cambiado el costo en USD bajo pandemia ante una mayor circulación de bolívares? En apariencia no, donde alzas en términos reales de la base monetaria a nivel semanal no coinciden siempre con mayores apreciaciones o viceversa. No obstante, la apreciación si parece observarse en lapsos precedidos por alzas en la creación de dinero de origen fiscal. En tal sentido, es probable que el pago de bonificaciones directas (uno de los pocos rubros donde se concentra el restringido gasto público en medio de la pandemia) haya sido desviado en su mayoría a la adquisición de bienes prioritarios<sup>5</sup>, presionando sobre su costo en bolívares o en dólares.

<sup>5</sup> Validado por la estrecha relación (positiva) que muestran los precios de los alimentos en semanas donde el impacto monetario de las acciones del fisco se eleva.

**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.**

### Costo de la vida en USD en Venezuela vs. creación de dinero de origen fiscal



(\*) Cantidad de dólares necesarios para adquirir un bien con costo 1 USD la semana anterior  
Fuentes: BCV, LocalBitcoins y Ecoanalítica.

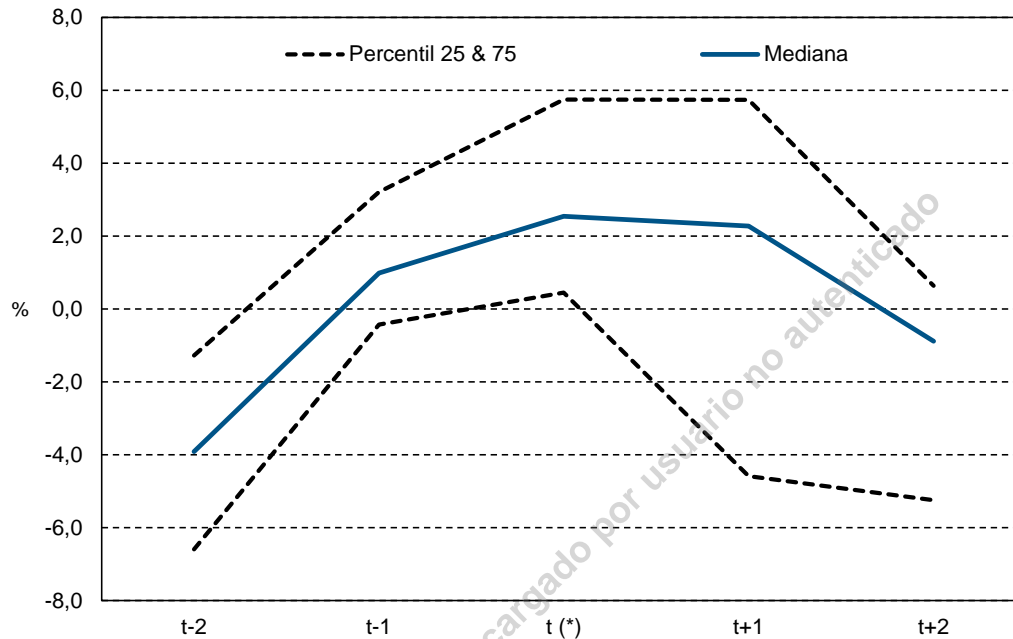
### La regulación que entorpece

Por otro lado, es posible mencionar **los cambios regulatorios** como eventos que modificaron el costo de los bienes locales en USD, bajo una premisa reseñada en varios reportes previos donde se vincula los cambios en la política de regulación del crédito o salariales como fuente de una mayor volatilidad del tipo de cambio<sup>6</sup>. Desde la aplicación del esquema 7+7, se han ejecutado seis acciones entre ajustes salariales y del encaje bancario, las cuales han estado seguidas de alteraciones en el precio no oficial del dólar.

Si se aplica una visión similar a la empleada en el análisis del costo en USD bajo restricciones de la actividad local vemos que, previo a cada evento (siendo éste la aplicación de una medida, aumento de salario o encaje legal), el encarecimiento en USD tendió a elevarse luego de haber sido menor en las dos semanas previas. No obstante, dicho costo pareció hacerse más difuso en las semanas posteriores a la medida.

<sup>6</sup> Ver nota 4.

**Variación semanal del costo de bienes/servicios en USD en Venezuela ante cambios regulatorios**



(\*) t: Período de aplicación de regulación.  
Fuentes: BCV, LocalBitcoins y Ecoanalítica.

La incidencia parece clara: ante el anuncio de cada decisión, parecieron surgir mayores presiones cambiarias (derivadas de una mayor “incertidumbre” sobre los posibles efectos de cada medida), que terminaron por incidir sobre los precios locales y, por ende, sobre la apreciación. Incluso, el mayor costo en USD pudo provenir del ajuste de los hogares y empresas del país ante dicha medida, los cuales, a sabiendas de lo que ocasionaría cada decisión en materia de precios, comenzaron a adquirir más bienes para protegerse de la misma pérdida de poder de compra del dólar.

### ¿Lección o lecciones?

Tal parece que el problema de la apreciación cambiaria en Venezuela es una cuestión multidimensional. Y como tal, combatirla merece más de una sola acción aislada y específica. Por un lado, dado que inflación y tipo de cambio parecen seguir aportando a su explicación, una buena estrategia para enfrentar el mayor costo en USD se basa en una visión conocida: no crear cobertura exclusivamente en divisas, mientras persista la co-circulación entre bolívares y divisas y sea éste un aspecto de importancia para la apreciación.

**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.**

De igual forma, las limitaciones impuestas por las restricciones comerciales plantean una visión adicional para la gestión del flujo de caja. Empleando lo delimitado por el esquema 7+7, una acción favorable sería aprovechar las semanas “radicales” (o cualquier otro período de ralentización real) y sufragar gastos empleando divisas con un poder de compra mayor. Si tales ralentizaciones se prologan a períodos superiores a una semana, el ahorro en moneda extranjera es plausible. Todas estas medidas deben ser flexibles frente a los cambios que puede sufrir el poder de compra del dólar ante cualquier anuncio en materia regulatoria, u otro evento que altere la circulación de divisas.

**Luis Arturo Bárcenas**

© 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.**

13

## 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	72.027	12.790	19.447	23.049	45.421	<b>71.696</b>	72.027
2020M02	73.251	16.682	25.366	30.063	59.243	<b>75.158</b>	93.947
2020M03	89.197	16.212	24.651	29.216	85.451	<b>91.299</b>	170.097
2020M04	175.225	21.176	32.198	38.161	92.962	119.253	<b>237.964</b>
2020M05	195.647	65.528	107.279	<b>187.981</b>	207.635	268.682	342.777
2020M06	205.571	77.180	151.499	<b>196.612</b>	225.913	241.724	391.502
2020M07	261.415	84.624	172.993	<b>233.829</b>	294.665	351.803	429.260
2020M08	341.279	108.285	223.192	317.513	<b>365.428</b>	449.143	522.311
2020M09	432.117	110.036	340.751	374.678	408.605	<b>449.288</b>	489.971
2020M10	505.483	115.887	215.215	351.970	488.724	<b>525.269</b>	643.814
2020M11	1.034.437	174.338	362.381	528.195	697.768	849.775	<b>1.001.782</b>
2020M12	1.072.790	295.285	580.294	<b>1.128.906</b>	1.430.167	1.811.823	2.952.848
2021M01	1.724.778	355.685	796.865	1.156.080	<b>1.515.295</b>	2.002.887	2.593.191
2021M02	1.916.295	936.107	1.356.411	<b>1.776.714</b>	2.429.531	3.009.805	3.744.428
2021M03	2.069.946	1.002.311	1.452.340	1.833.827	<b>2.215.313</b>	3.328.354	4.441.396
2021M04	2.661.545	1.672.220	2.423.031	<b>2.627.365</b>	2.831.699	3.675.711	4.519.723
2021M05	3.090.404	1.782.075	2.582.211	<b>3.054.694</b>	3.527.177	4.172.566	4.817.955
2021M06	3.219.987	1.932.628	2.187.905	<b>3.323.873</b>	3.847.403	3.905.938	3.964.473
2021M07		<b>2.121.454</b>	<b>3.073.947</b>	<b>3.574.630</b>	<b>4.075.314</b>	<b>4.739.099</b>	<b>5.402.885</b>
2021M08		<b>1.942.277</b>	<b>2.814.324</b>	<b>3.857.597</b>	<b>4.900.870</b>	<b>5.650.829</b>	<b>6.400.789</b>
2021M09		<b>1.566.380</b>	<b>2.269.656</b>	<b>3.828.737</b>	<b>5.387.817</b>	<b>6.801.811</b>	<b>8.215.805</b>
2021M10		<b>1.383.811</b>	<b>2.005.117</b>	<b>4.188.289</b>	<b>6.371.461</b>	<b>8.806.161</b>	<b>11.240.860</b>
2021M11		<b>1.508.715</b>	<b>2.186.099</b>	<b>5.914.083</b>	<b>9.642.068</b>	<b>14.099.715</b>	<b>20.041.542</b>
2021M12		<b>1.146.129</b>	<b>1.660.720</b>	<b>6.199.301</b>	<b>10.737.882</b>	<b>17.523.744</b>	<b>24.309.607</b>

Fuentes: BCV, Ecoanalítica y Cálculos propios

\*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.

14

## Indicadores del Mercado Cambiario

### Indicadores de tipo de cambio

Indicadores de tipo de cambio (VES/USD)			
	jun.-21	Var. % (m/m)	Var. % (a/a)
<b>M2/RRII*</b>	302.453,9	12,3	1.359
<b>Tipo de cambio nominal de paridad**</b>	6.393.876,2	10,7	1.652
<b>Mesas de cambio***</b>	3.204.079,5	3,3	1.484
<b>TCP (Consumidores)</b>	3.171.679,9	5,7	1.407

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
<b>TCP Importaciones públicas</b> <sup>1</sup>	70,8	10.584,0	371.303,3	-97,15	-79,99
<b>TCP Importaciones</b> <sup>1</sup>	111,5	10.841,1	377.475,2	-97,13	-79,65
<b>TC nominal de paridad</b> <sup>2</sup>	3.754,0	151.121,0	1.855.226,8	-91,85	0,00
<b>M2/RRII</b> <sup>2</sup>	91,1	4.328,0	91.554,3	-95,27	-95,07

Fuentes: BCV y Ecoanalítica.

<sup>1</sup>Promedio anual. <sup>2</sup>Cierre del año.

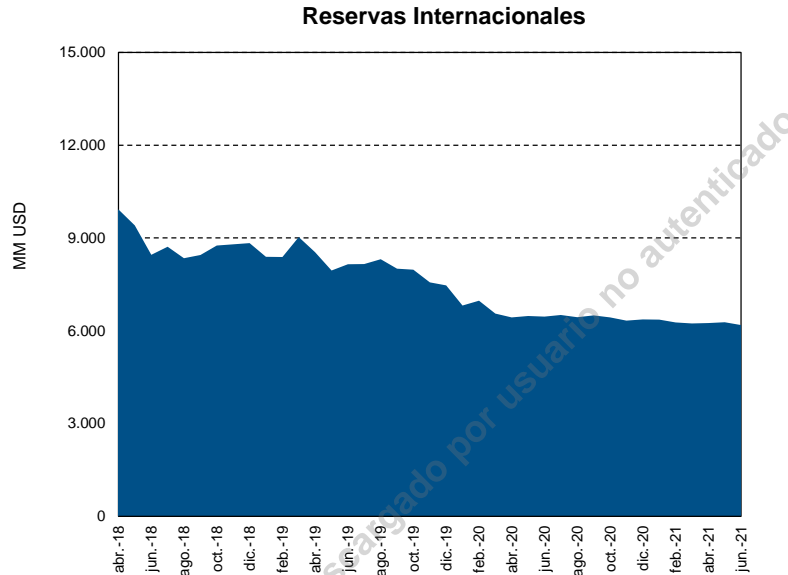
\*Información hasta noviembre. Adicionalmente, los cálculos fueron realizados con la inflación de la Asamblea Nacional.

**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.**

15

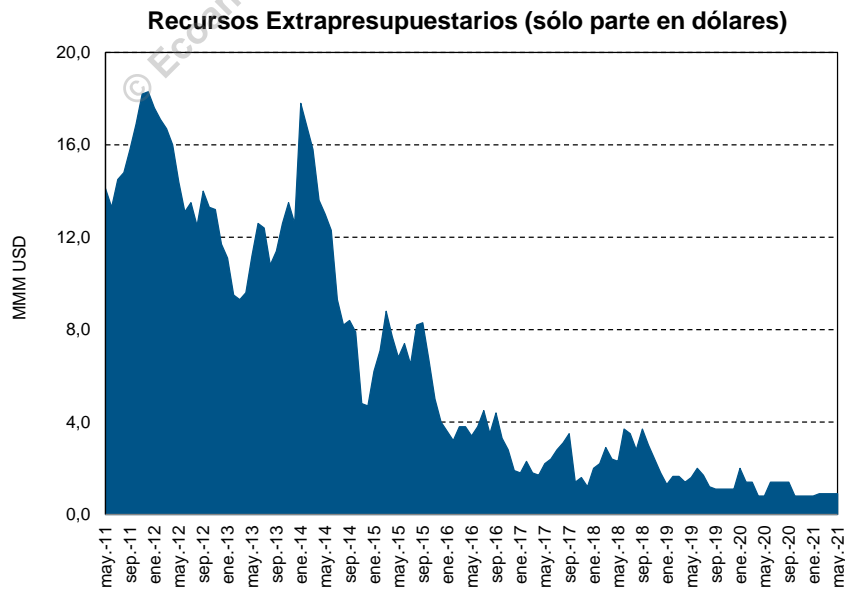
## Indicadores de disponibilidad de divisas

### 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.**

## Deuda parcial no financiera

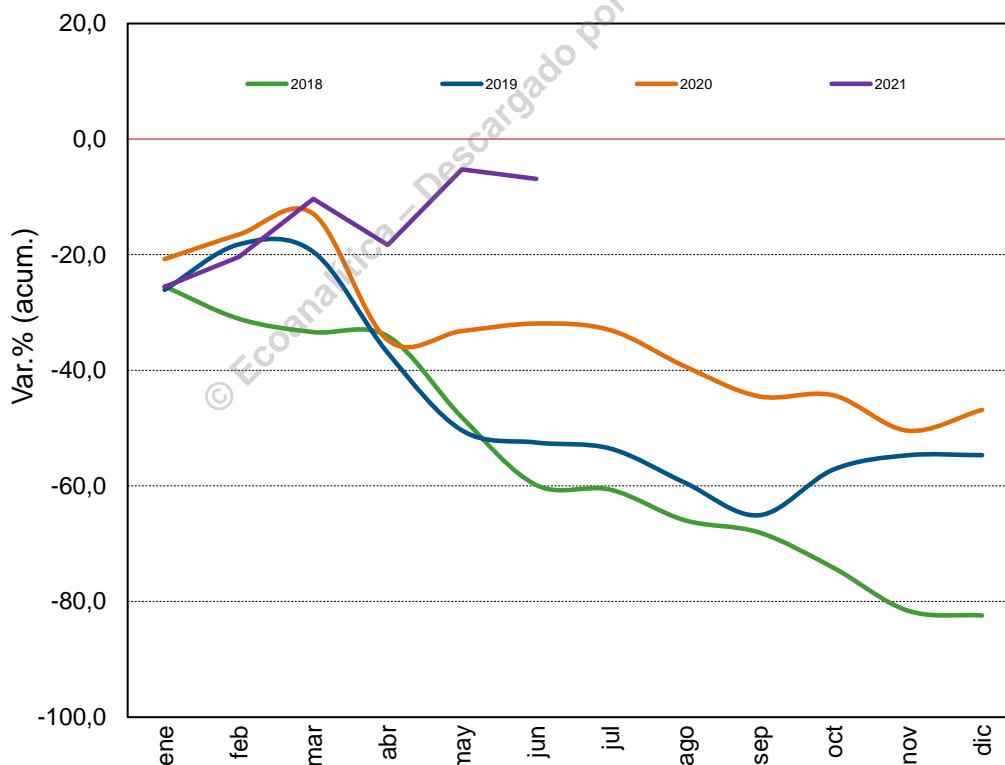
Deuda (parcial) no financiera en divisas - Sector Privado (MM USD)										
	2T2019	3T2019	2019	1T2020	2T2020	3T2020	2020	1T2021	Var. % (a/a)	Var. % (t/t)
Cadivi - Importaciones no liquidadas	5.741	5.411	5.316	5.308	5.299	5.116	5.081	5.080	-4,3%	0,0%
Cadivi -Dividendos aprobados y no liquidados	201	200	200	200	200	198	197	197	-1,5%	0,0%
Cadivi -Renta y servicios*	1.090	1.089	1.087	1.084	1.082	1.080	1.036	1.035	-4,5%	-0,1%
Empresas mixtas - Socias Pdvsa	12.086	12.416	9.306	9.046	9.016	9.006	9.006	9.714	7,4%	7,9%
<b>Total</b>	<b>19.118</b>	<b>19.116</b>	<b>15.909</b>	<b>15.638</b>	<b>15.597</b>	<b>15.400</b>	<b>15.320</b>	<b>16.026</b>	<b>2,5%</b>	<b>4,6%</b>

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.**

17

## Usted debe tener en cuenta

- ✓ Según el Banco Central de Venezuela (BCV), la inflación se ubicó en 28,5% en mayo en términos intermensuales. Esto indica, que el incremento de precios en los cinco primeros meses del año fue de 264,8% y de 2.719,5% en comparación con mayo del año pasado.
- ✓ El mes de junio cerró con un tipo de cambio paralelo de VES 3.219.986,83; mientras que el tipo de cambio oficial según el BCV fue de VES 3.204.079,51690000. En cuanto al promedio mensual, el tipo de cambio fue de aproximadamente VES 3.196.649,30, mientras que el tipo de cambio oficial se promedió en VES 3.133.701,03115789.
- ✓ El promedio del tipo de cambio oficial en junio aumentó 6,7 puntos porcentuales con respecto al mes anterior, y se ha incrementado un 194,4% en lo que va de año.
- ✓ Según una nota publicada por Bloomberg, el Banco Central de Venezuela (BCV) estaría considerando ejecutar una nueva reconversión monetaria que dividiría entre 1.000.000 el valor del bolívar soberano.
- ✓ Las fuentes de Bloomberg especificaron que el BCV probablemente lanzará seis denominaciones diferentes que van de 2 bolívars a 100 bolívars y que el nombre seguirá siendo bolívar soberano; sin embargo, la autoridad monetaria no ha confirmado estos rumores.
- ✓ Nicolás Maduro, anunció que está revisando la posibilidad de eliminar el esquema 7+7, método de prevención de contagio que se ha implementado en el país desde el 2020, para tener una apertura y flexibilización total.
- ✓ El aumento de la liquidez monetaria marcó un nuevo hito en la historia económica del país, al superar los VES 2.000 billones en circulación, de acuerdo con la información oficial del Banco Central de Venezuela (BCV) que, al corte del 9 de julio reportó que el circulante alcanzó la cifra de VES 2.071.523.984 millones.
- ✓ En el primer semestre del 2021, la Superintendencia Nacional para la Defensa de los Derechos Socioeconómico (Sundde), realizó un total de 11.403 fiscalizaciones y atendió a 2.401 usuarios en todo el territorio nacional.
- ✓ El presidente de Zoom Casa de Cambio, Cesar Atencio, informó que el promedio de envíos de dinero desde el exterior ha bajado de niveles que oscilaban entre USD 100 y USD 120 a USD 60, mientras que han aumentado los montos que salen de Venezuela para apoyar a emigrados, cuyo promedio se ubica en USD 140 por operación.
- ✓ Atencio señaló que las remesas familiares que salen de Venezuela han aumentado, mientras han caído las que se reciben, lo que da una cifra baja de entre USD 1.500 MM y USD 1.600 MM anuales. Las remesas salientes van, en más del 50% de las operaciones, a Colombia, el principal receptor, seguido de Perú, Ecuador y Argentina.
- ✓ El Banco Central de Venezuela (BCV) intervino en las mesas cambiarias en el mes de julio y el mercado respondió con una ralentización de los precios, lo que hizo que el precio

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.

18

promedio de las mesas cambiarias ascendiera 0,46% el 12 de julio y abriera el 13 de julio en VES 3.291.083,87.

- ✓ El instituto emisor inyectó divisas, por un monto no dado a conocer, a un tipo de cambio de 3.886.918,22 bolívares por euro, un aumento de 1,2% sobre la operación de intervención cambiaria anterior.
- ✓ Según el Observatorio Venezolano de Finanzas (OVF) de la Asamblea Nacional perteneciente al gobierno de Juan Guaidó, al 8 de julio el costo de la canasta alimentaria básica para una familia con cinco integrantes se ubicó en USD 300,27, lo que equivaldría a VES 950.656.793,65, lo que representaría 136 salarios mínimos.
- ✓ A su vez, el OVF informó que la inflación cerró en 6,4% en junio, la cifra más baja desde que la economía del país entró en hiperinflación. Por otro lado, la inflación aumentó 2.616% en comparación al mismo mes del año pasado, y la inflación acumulada cerró en 333,0%.
- ✓ Según el último informe Coyuntura Venezuela de junio 2021, la actividad económica crecerá 2,0% y la hiperinflación se mantendrá entre 2.000,0% y 2.500,0% durante 2021.
- ✓ Según las más recientes cifras del Banco Central de Venezuela (BCV), al cierre de mayo, había 32,4 millones de piezas de 200.000 bolívares; 143,9 millones de 500.000 y apenas 12,2 millones de billetes de 1.000.000, una denominación que apenas comenzó a circular en junio, aun cuando debía estar disponible en marzo.
- ✓ La proporción de billetes y monedas en circulación es de 4,2% de la liquidez monetaria que, al 2 de julio, fue de VES 1.986.424.136 millones.
- ✓ Según las fuentes secundarias de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), la producción petrolera venezolana fue de 529.000 barriles en junio, un de apenas 19.000 barriles por día, por debajo de las estimaciones de analistas como Argus que proyectó un incremento mensual de 40.000 b/d.
- ✓ Sin embargo, el Ministerio de Petróleo envió a la OPEP un reporte que colocó la extracción de crudo en 633.000 barriles por día (bpd), con un aumento mensual de 51.000 bpd, una cifra que supera los 569.000 b/d que el Gobierno reconoce como promedio oficial del año 2020.

**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.**

19

## 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 Senior

luisb@ecoanalitica.net / @barcenasluis

**Giorgio Cunto Morales** / Economista

giorgioc@ecoanalitica.net / @giorgiocunto

**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

Mariana Fernández

María Paula Matheus

Michelle Garbán

## CONTÁCTENOS

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

Estados Unidos: (+1 212)-994 1850

ventas@ecoanalitica.net

[www.ecoanalitica.com](http://www.ecoanalitica.com)

@ecoanalitica