

N°. 2

MICRO EXPRESS

CETERIS
PARIBUS
CETERIS

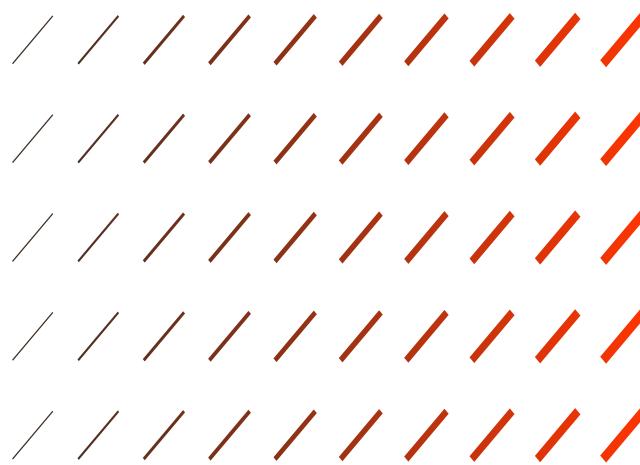
Abril 2024

www.ceterisparibusvenezuela.com
ceterisparibusvzla@gmail.com



índice

Introducción	03
Inflación mensual	04
Liquidez monetaria	05
Tipo de cambio	06
Tasas activas	07
Tasas pasivas	08
Producción petrolera	09
Riesgo país	10
Micronotas	11

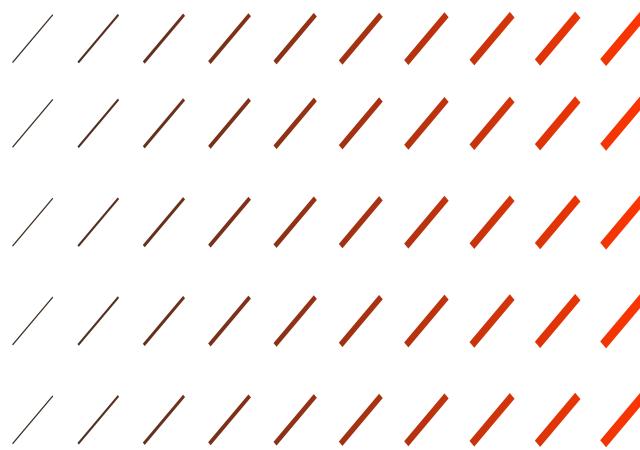


Introducción

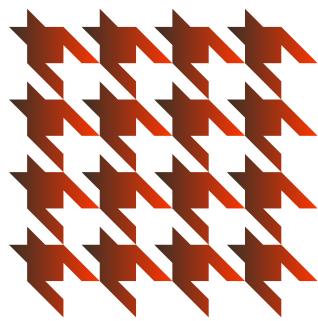
Terminó abril y la economía venezolana se encuentra una vez más comprometida en una posición que podría atentar contra su, de por sí, débil estabilidad tanto interna como externa. Aunque el impacto de esta medida está aún por verse, sin lugar a duda, el reciente anuncio del Gobierno de los Estados Unidos el pasado 17 de abril de reimponer sanciones sobre Venezuela marca el inicio de un nuevo período desafiante para el país que obligará a mover las fichas en el tablero y a reencauzar ciertas estrategias de política económica en un contexto institucional tenso.

Durante seis meses, la llamada Licencia General 44 había ofrecido un respiro al levantar las sanciones sobre el petróleo y el gas, alimentando una breve pero alentadora mejora económica. En este sentido, cifras del Observatorio Venezolano de Finanzas correspondientes al primer trimestre de 2024 evidencian que la actividad económica aumentó un 2% respecto al mismo período de 2023. Este comportamiento estuvo influido de manera determinante por la expansión de la producción petrolera en un 20%, la cual obedeció al aumento de la extracción de hidrocarburos por parte de Chevron. Sin embargo, la decisión de no renovar este alivio introduce un giro abrupto en el panorama económico, obligando a las empresas extranjeras a reducir sus operaciones petroleras en un plazo relativamente corto.

En esta edición de MicroExpress, exploraremos el impacto de estos eventos recientes en los indicadores más importantes de la economía venezolana puesto que, ante esta coyuntura, es crucial comprender y analizar estas dinámicas. Sean una vez más bienvenidos a este espacio.



Infación mensual

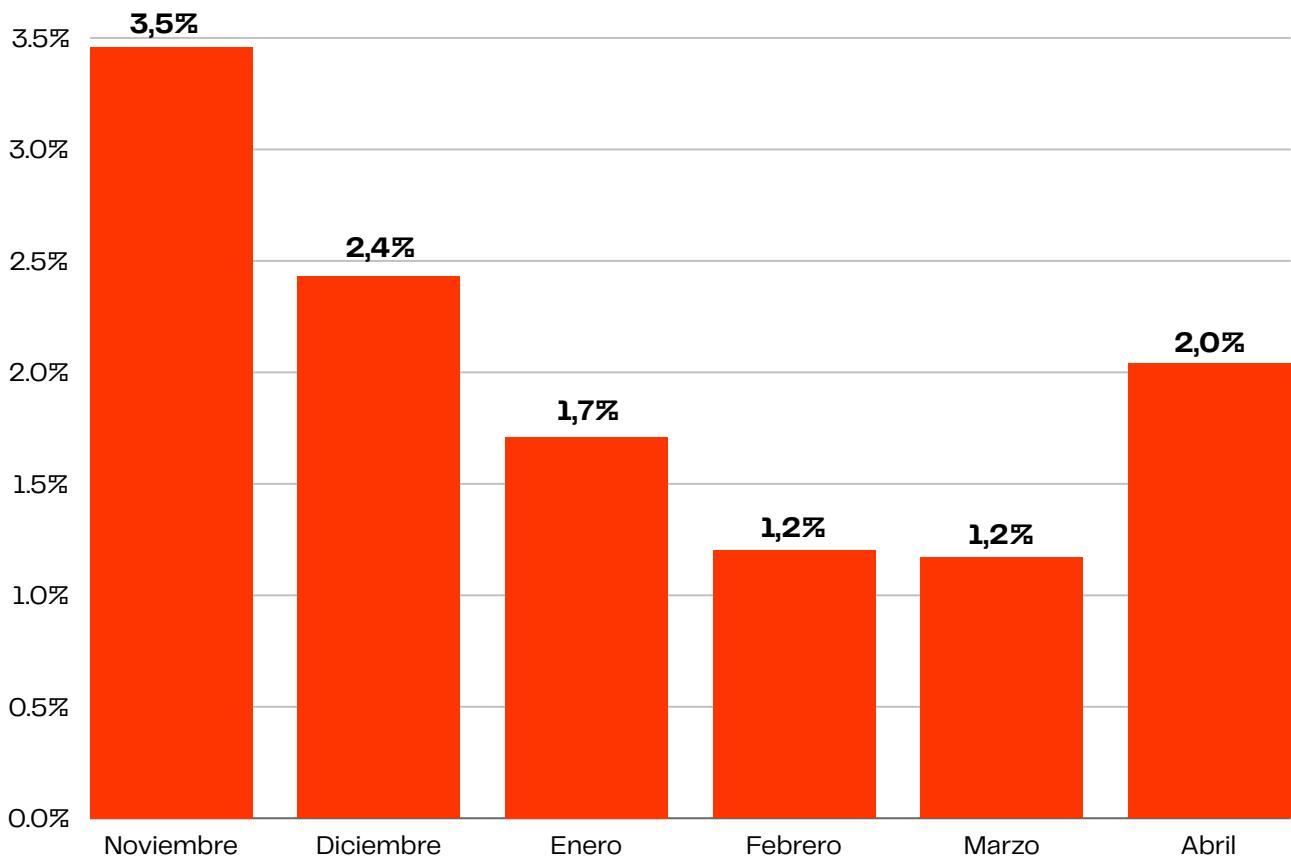


Durante el mes de abril, la inflación rompió la racha de caída mensual que se venía observando desde octubre de 2023. Específicamente, la variación intermensual del INPC en abril de 2024 fue de 2%, es decir, 0,87 puntos porcentuales más que marzo. A pesar de ello, con este resultado, la inflación acumulada en el primer cuatrimestre de 2024 se ubicó en 6,3%, la más baja en los últimos 12 años para un período similar. Por otra parte, la inflación interanual se ubicó en 64,9%, que sigue siendo menor a la del mes pasado (67,8%).

6,3%

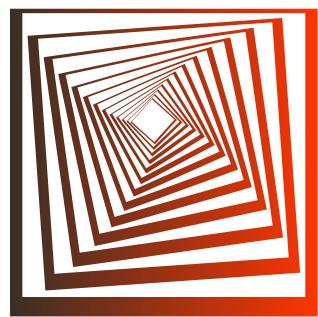
Inflación acumulada 2024

Evolución del Índice Nacional de Precios al Consumidor (Base 2007)



Fuente: Banco Central de Venezuela

Liquidez monetaria



Durante el mes de abril, la liquidez monetaria total se ubicó en 92,7 miles de millones de bolívares, reportando un incremento de 4,2% respecto al mes de marzo. Este incremento fue, sin embargo, inferior al registrado entre febrero y marzo (18,2%) y al registrado entre enero y febrero (12,8%), lo cual indicaría una desaceleración del ritmo de creación de dinero en este mes. Es interesante contrastar este hecho con lo sucedido con la inflación, que por el contrario, tendió a acelerarse, lo cual pudiera revelar un efecto rezagado de la liquidez junto con la presencia de otros factores determinantes del nivel de precios.

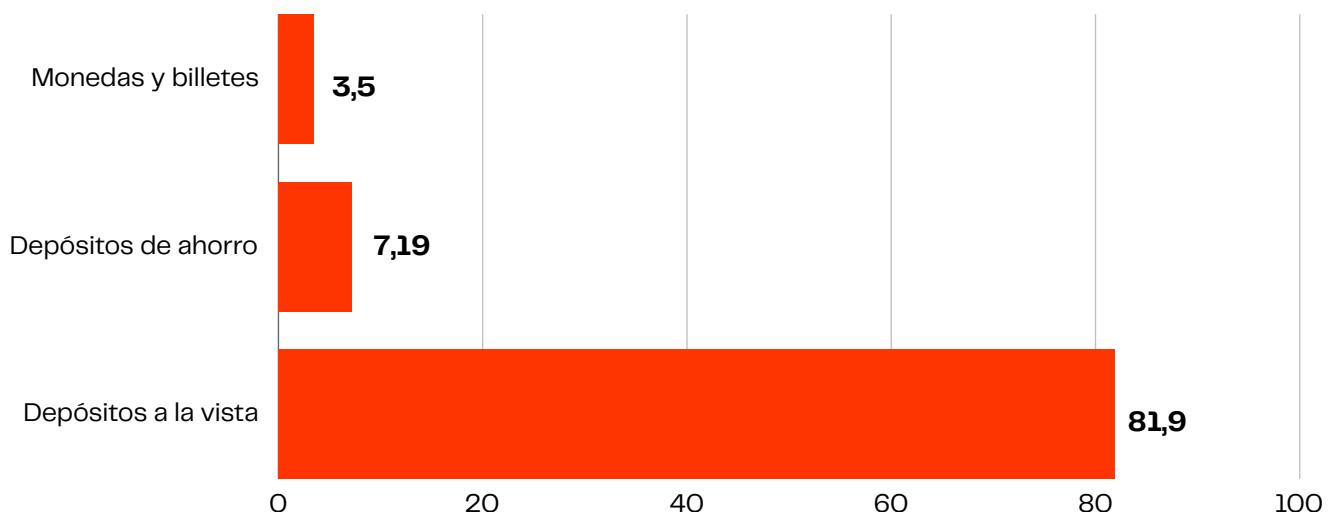
92,7

Liquidez monetaria

4,2%

Crecimiento porcentual respecto a marzo

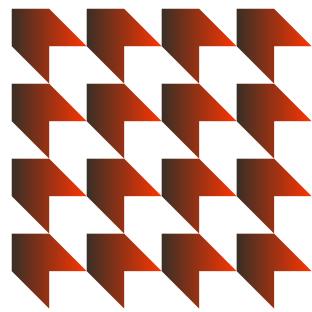
Componentes de la liquidez monetaria (M2)



Fuente: Banco Central de Venezuela

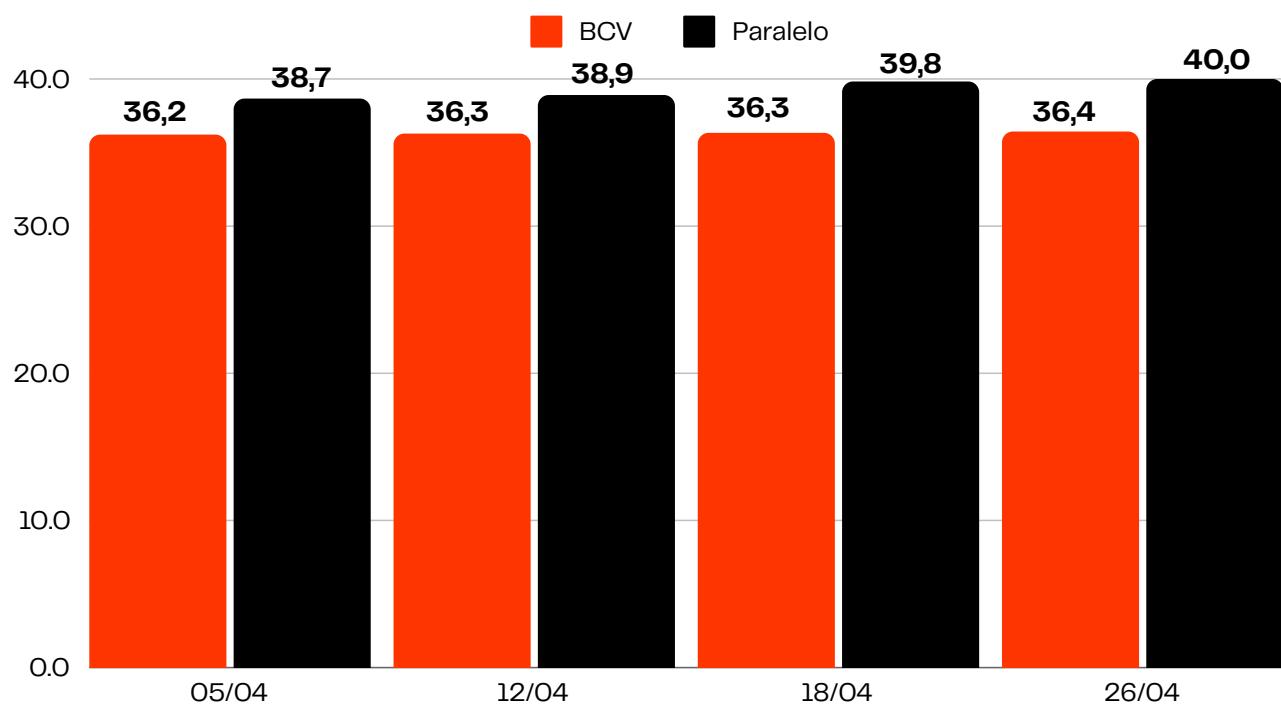
*Cifras en miles de millones de bolívares

Tipo de cambio



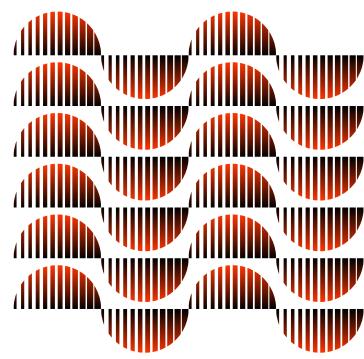
El dólar alcanzó el piso 40

En nuestra anterior entrega de MicroExpress adelantábamos que si bien una hipotética reimposición de sanciones no necesariamente significaría un cambio de paradigma en la ya establecida estrategia de estabilización cambiaria del Banco Central de Venezuela, sí podría elevar el costo de esta política. En este sentido, ante el anuncio de Estados Unidos de no renovar la Licencia 44, el mercado cambiario experimentó durante la segunda mitad del mes de abril considerable incertidumbre y presiones alcistas sobre el dólar. Estimaciones de fuentes secundarias indicarían que esto obligó a una intensificación de la presencia de la autoridad monetaria en el mercado, incrementando el total de intervenciones cambiarias en abril a 329 millones de dólares, lo que representa un aumento del 56,67% respecto a los 210 millones colocados en marzo. Gracias a esta acción el bolívar se depreció tan solo 0,58% en el mercado oficial aunque en el paralelo el impacto fue mucho más notable (3,32%), llevando a que el dólar alcanzara por primera vez el piso de los 40 Bs/US\$ y ensanchara su diferencia con el dólar BCV por el orden del 6,7% al 9,8%.



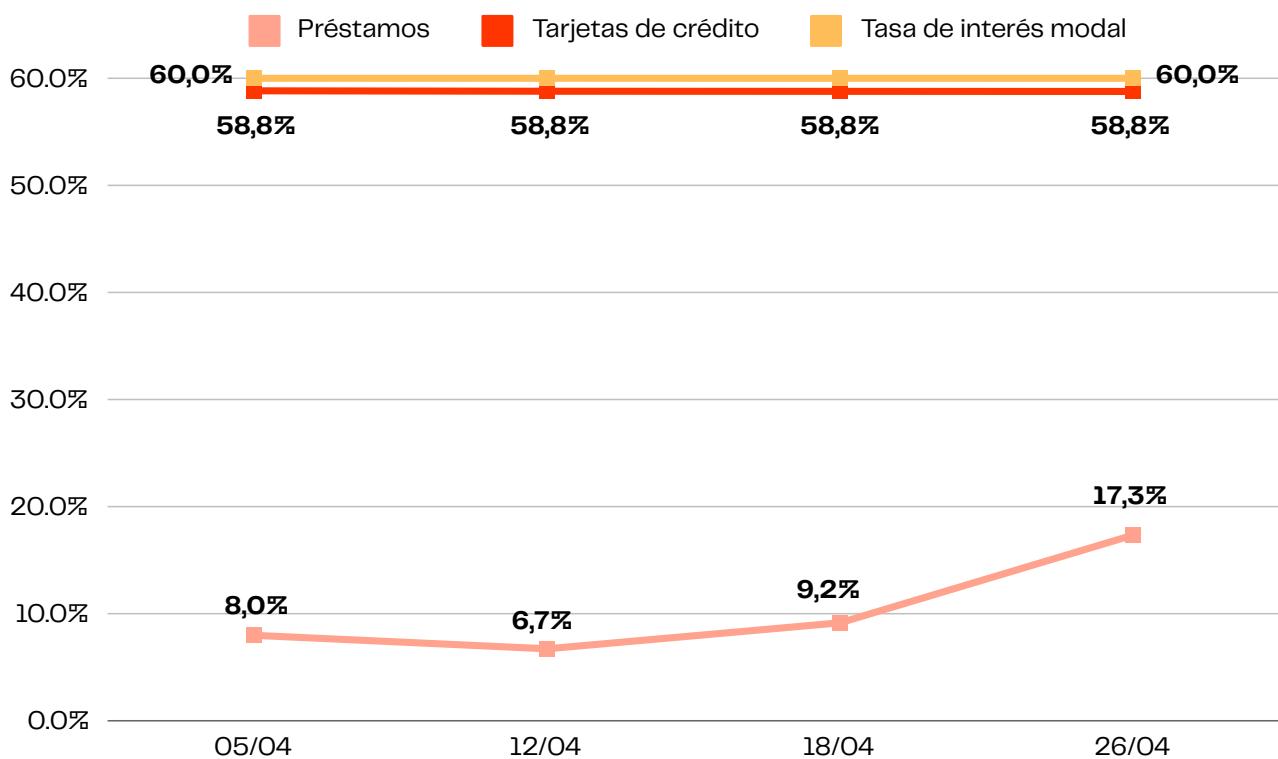
Fuentes: Banco Central de Venezuela, Monitor Dólar

Tasas activas



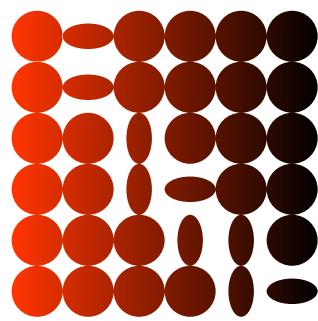
Se observaron las siguientes tendencias en las tasas de interés activas durante el mes de abril de 2024

Tal como se vio en marzo, en el mes de abril, las tasas de interés activas mostraron tendencias dispares. Por un lado, la tasa de interés nominal de mayor frecuencia negociada por los Bancos Universales (tasa de interés modal) se mantuvo firme en su máximo de 60% durante todo el mes, mientras que las tasas de tarjetas de crédito disminuyeron, pero muy ligeramente, manteniéndose en torno al 58,8%. Por su parte, las tasas de interés promedio de los préstamos, contrario a lo visto el mes pasado presentaron un aumento significativo ante las presiones inflacionarias y el aumento del dólar.



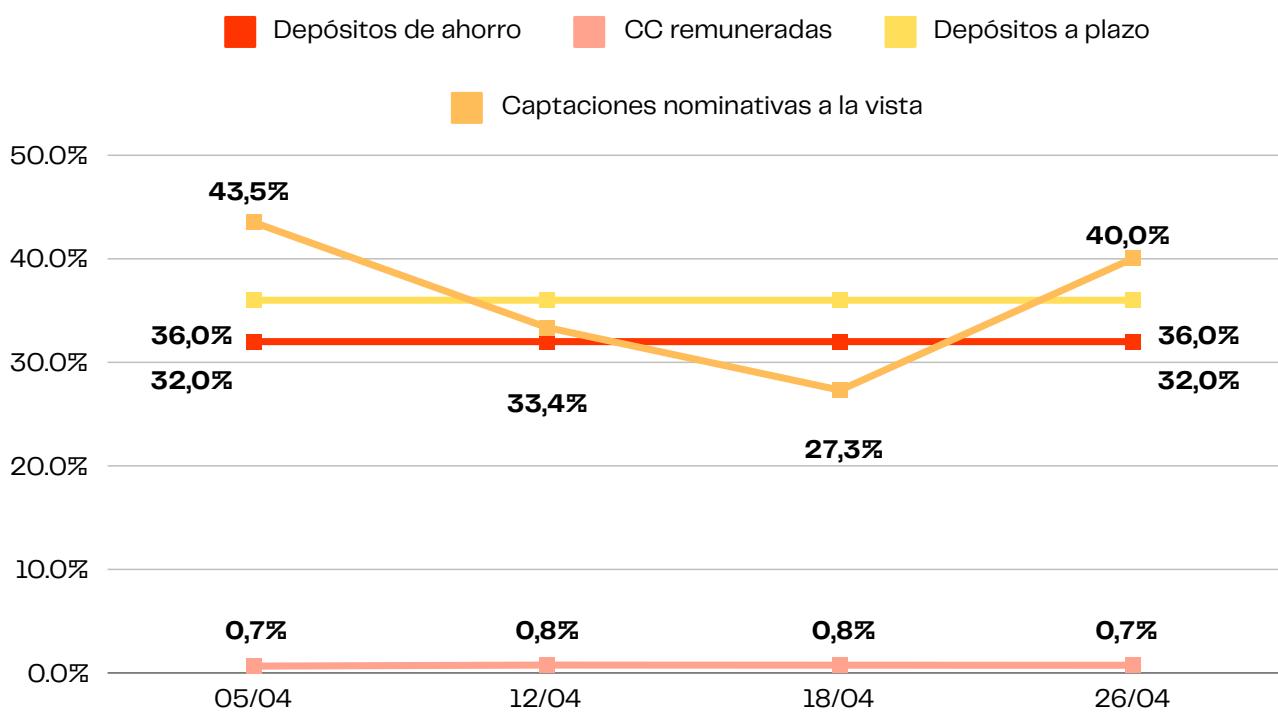
Fuente: Banco Central de Venezuela

Tasas pasivas



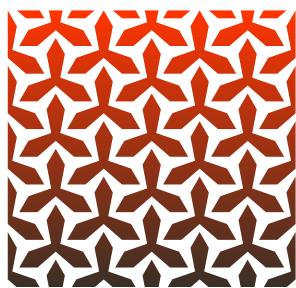
Se observaron las siguientes tendencias en las tasas de interés pasivas durante el mes de abril de 2024

En lo que respecta a las tasas de interés pasivas, siguiendo la tendencia reflejada en marzo, tanto los depósitos de ahorro como los depósitos a plazo se mantuvieron estables (32% y 36% respectivamente). De manera similar, las cuentas corrientes remuneradas se mostraron virtualmente sin variaciones. El principal cambio se observó en las captaciones nominativas a la vista que, en promedio, cayeron 3,5 puntos porcentuales para ubicarse en 40% después de una acelerada caída a mitad de mes (27,3%). En esto, como es evidente, tuvo clara influencia el mercado cambiario y la inflación, factores los cuales continúan haciendo que el ahorro sea visto como poco atractivo para los agentes económicos.



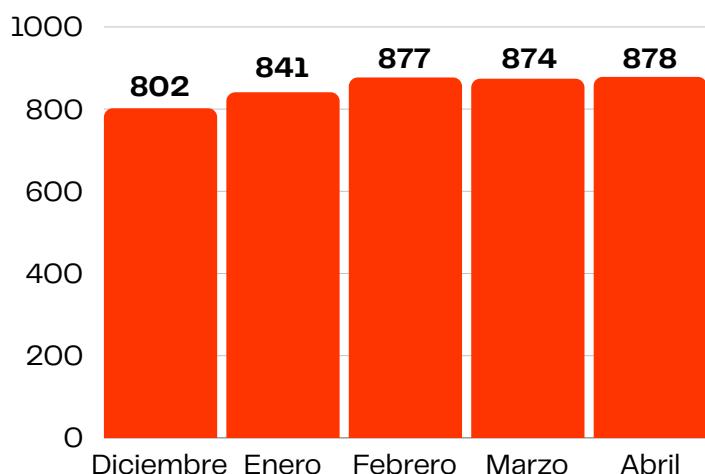
Fuente: Banco Central de Venezuela

Producción petrolera



La producción petrolera aumentó en promedio 4 MBD en abril

El mes de abril, vio recuperar la tendencia de crecimiento de la producción de crudo a pesar del entorno institucional adverso en el que el Departamento del Tesoro de Estados Unidos anunció el día 17 que había emitido una licencia de reemplazo (Licencia 44A) que otorga a las empresas petrolera 45 días para "cerrar" sus negocios y transacciones sobre petróleo y gas con la compañía estatal venezolana PDVSA. En este contexto, específicamente, la producción de petróleo alcanzó en abril los 878.000 barriles por día, un incremento modesto de 0,46% respecto a marzo, que sin embargo, ahora queda en vilo su sostenibilidad en los próximos meses debido a la medida administrativa.

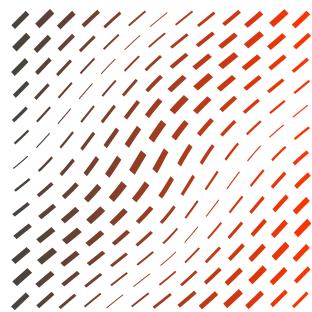


Fuente: OPEC Monthly Oil Market Report

*Cifras en miles de barriles/día



Riesgo país

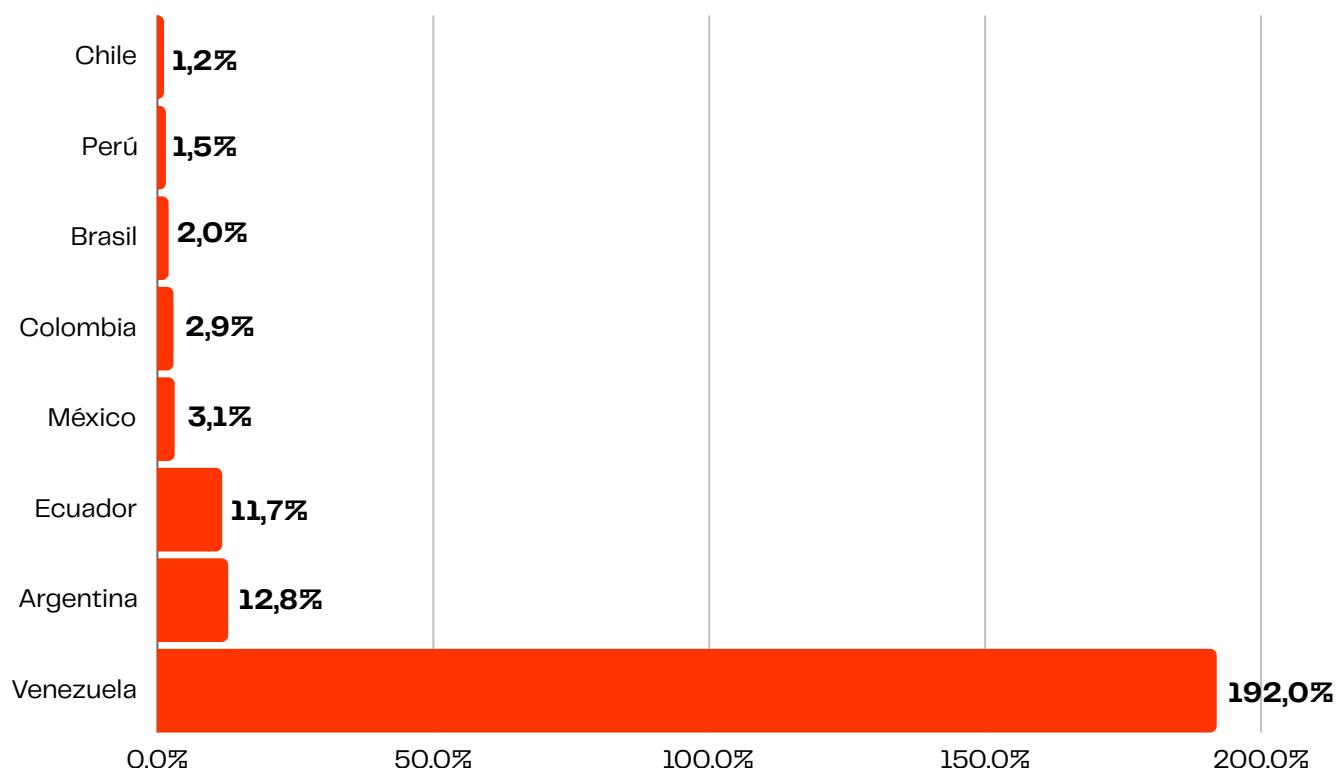


Durante el mes de abril, el riesgo país de Venezuela, se redujo en 4.785 puntos básicos respecto a marzo, para cerrar en 19.195 puntos básicos. Si bien con este resultado, Venezuela se sigue manteniendo como la economía más riesgosa de la región, sí fue la que tuvo la reducción más importante en sus niveles de riesgo este mes (20%), seguido de Argentina (17%). A nivel general, América Latina vio reducir su percepción de riesgo por el orden del 7%.

4.785

Pbs de reducción
respecto al mes
anterior

Diferencial de Rendimientos del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBIG) para muestra de países de América Latina



Fuente: Banco Central de Reserva del Perú



Micronotas

Al analizar las tendencias económicas del mes de abril en Venezuela, surgen importantes observaciones que ofrecen una visión más completa del panorama actual y futuro del país. Desde Ceteris Paribus, destacamos tres aspectos clave a tener en cuenta a partir de los resultados presentados en este informe.

1

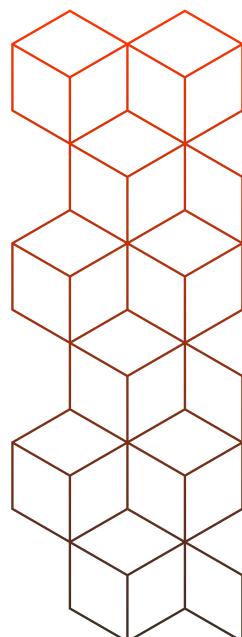
Nuevamente la inflación: Tras meses de tendencia a la baja, la inflación mensual rompió su racha al registrar un aumento del 2% en abril, reflejando las crecientes presiones de una política fiscal en ascenso ante la cercanía de las elecciones. Si bien este incremento impacta el poder adquisitivo, la inflación acumulada en el primer cuatrimestre de 2024 se mantuvo en niveles históricamente bajos, lo cual sigue siendo una noticia sumamente positiva.

2

Presiones en el mercado cambiario: El anuncio de Estados Unidos sobre la no renovación de la Licencia 44 generó incertidumbre en el mercado cambiario, que tiende a ser mucho más volátil, provocando presiones alcistas sobre el dólar. A pesar de las intervenciones del Banco Central de Venezuela, el bolívar experimentó una cierta depreciación, especialmente en el mercado paralelo. Este episodio subraya la vulnerabilidad de la economía venezolana a los eventos geopolíticos externos.

3

Impacto limitado: En este orden de ideas aún no se ha observado un impacto significativo en la economía real. Esto podría atribuirse en parte a la relativa novedad de las medidas, anunciadas el 17 de abril, así como al período de 45 días otorgado a las empresas para ajustarse a las nuevas regulaciones. Además, la decisión de mantener en vigor la Licencia 41, concedida en noviembre de 2022, permite a Chevron y otras empresas a continuar exportando crudo venezolano en asociación con PDVSA. Este factor de continuidad podría estar contribuyendo a mitigar los efectos inmediatos de las sanciones, aunque su impacto a largo plazo aún está por determinarse.





Sobre MicroExpress

MicroExpress es una publicación mensual de análisis económico creada por Ceteris Paribus, Centro de Pensamiento y Divulgación en Economía. Este boletín proporciona una visión concisa de las tendencias macroeconómicas de Venezuela con el objetivo de ofrecer a los lectores una comprensión clara y actualizada de la situación económica del país.

Con un enfoque en la brevedad y la relevancia, MicroExpress condensa la complejidad del panorama económico en un formato fácil de digerir, sin comprometer la calidad del análisis. Cada edición presenta una selección cuidadosa de indicadores útiles para la toma de decisiones estratégicas en un entorno económico en constante cambio.



Contacto

→ ceterisparibusvzla@gmail.com

→ <https://ceterisparibusvenezuela.com/>

→ @ceterisparibus.venezuela

→ 0424-1253051 / 0424-2107088