



Nº.3

MICRO EXPRESS

CETERIS
PARIBUS
CETERIS

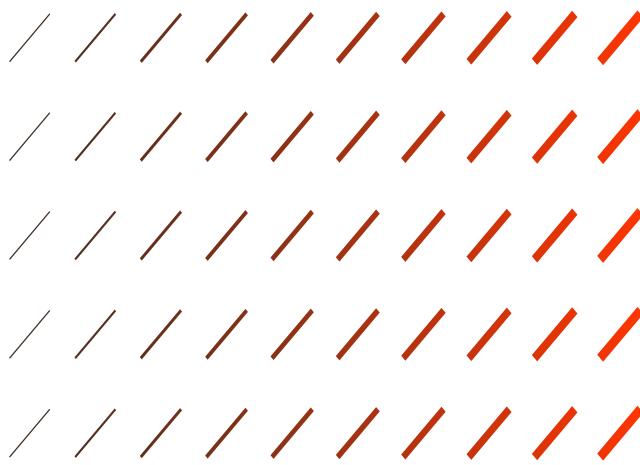
Mayo 2024

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
Reservas Internacionales	10
Riesgo país	11
Micronotas	12

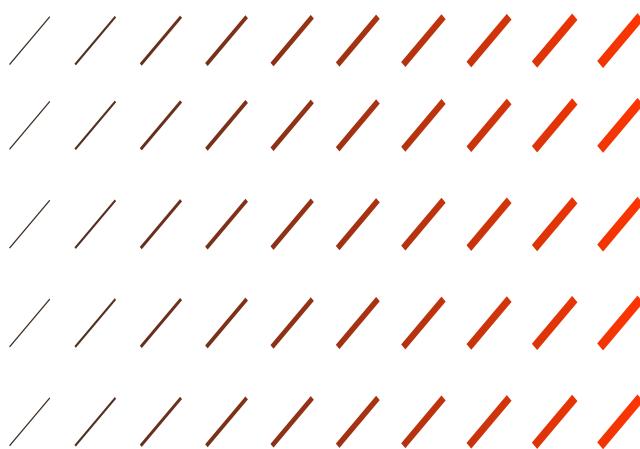


Introducción

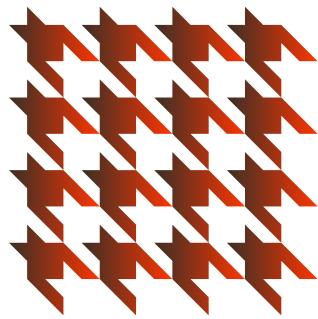
Mayo de 2024 ha sido un mes de contrastes para la economía venezolana, marcada por señales mixtas que reflejan la complejidad y volatilidad del entorno actual. La reimposición de sanciones por parte de Estados Unidos, anunciada el 17 de abril, ha generado un clima de incertidumbre, aunque sus efectos aún no se han manifestado plenamente en los indicadores económicos. Este lapso ha permitido observar cómo las políticas monetarias y cambiarias buscan adaptarse a un panorama cada vez más desafiante.

En medio de esta incertidumbre, el Banco Central de Venezuela ha mantenido su estrategia de intervenciones cambiarias para estabilizar el tipo de cambio para contrarrestar las presiones alcistas sobre el dólar. Por otro lado, la inflación ha mostrado una desaceleración, alcanzando mínimos históricos. Asimismo, la producción petrolera ha continuado en una senda de crecimiento, a pesar de las nuevas restricciones, lo que sugiere que los efectos de las sanciones podrían tardar en materializarse, si es que llegan a afectar a la economía en algún grado.

En esta tercera edición de MicroExpress, Ceteris Paribus ofrece un análisis detallado de los principales indicadores económicos de Venezuela durante mayo de 2024. Desde la inflación y la liquidez monetaria hasta el tipo de cambio y el riesgo país, incluyendo nuevos indicadores como las reservas internacionales, este informe busca proporcionar una visión integral y accesible de la situación económica actual. Agradecemos su confianza y esperamos que esta entrega les brinde una comprensión más profunda de los retos y dinámicas que enfrenta la economía venezolana.



Infación mensual

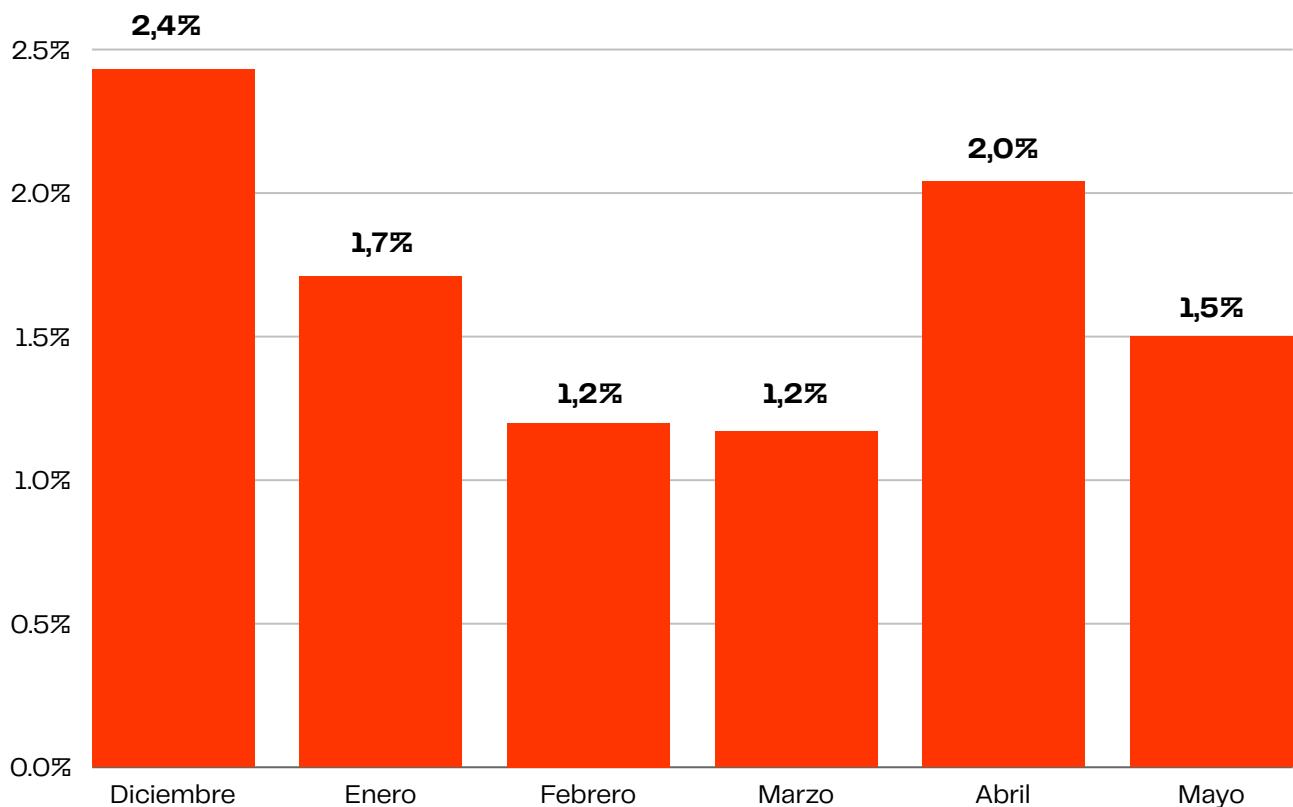


Según información publicada por el BCV, durante el mes de mayo, se pudo observar cierta desaceleración de la inflación respecto a abril, alcanzando el INPC una variación del 1,5%, es decir, 0,5 puntos porcentuales menos que abril y 0,2 puntos porcentuales que febrero y marzo. Con este resultado, la inflación acumulada de 2024 se ubicó en 7,8% y la anualizada en 59,2%, el valor más bajo desde febrero de 2014 (57,3%). Cabe resaltar que estas cifras contrastan con las obtenidas por el Observatorio Venezolano de Finanzas que indicó que, por el contrario, la tasa de inflación de mayo (3,9%) sufrió un repunte respecto al mes anterior (2,9%).

7,8%

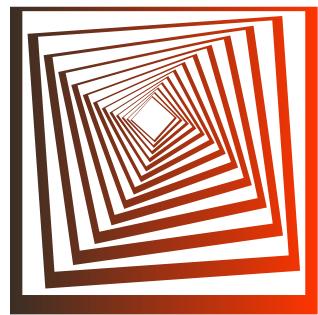
Inflación acumulada 2024

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



Fuente: Banco Central de Venezuela

Liquidez monetaria



Durante el mes de mayo, la liquidez monetaria total se ubicó en 107,9 miles de millones de bolívares, un incremento de 16,4% respecto al mes de abril en el ritmo de creación de dinero en este mes. Este incremento fue superior al registrado entre marzo y abril (4,2%), aunque inferior al registrado entre febrero y marzo (18,2%). Por su parte, el multiplicador monetario se ubicó en 1,9, lo que indica que por cada bolívar de la base monetaria se creó casi el doble mediante el proceso multiplicador del dinero. Suponiendo que existe un efecto rezagado de la liquidez como determinante del nivel de precios, podría esperarse que esta expansión de mayo afecte la inflación de junio.

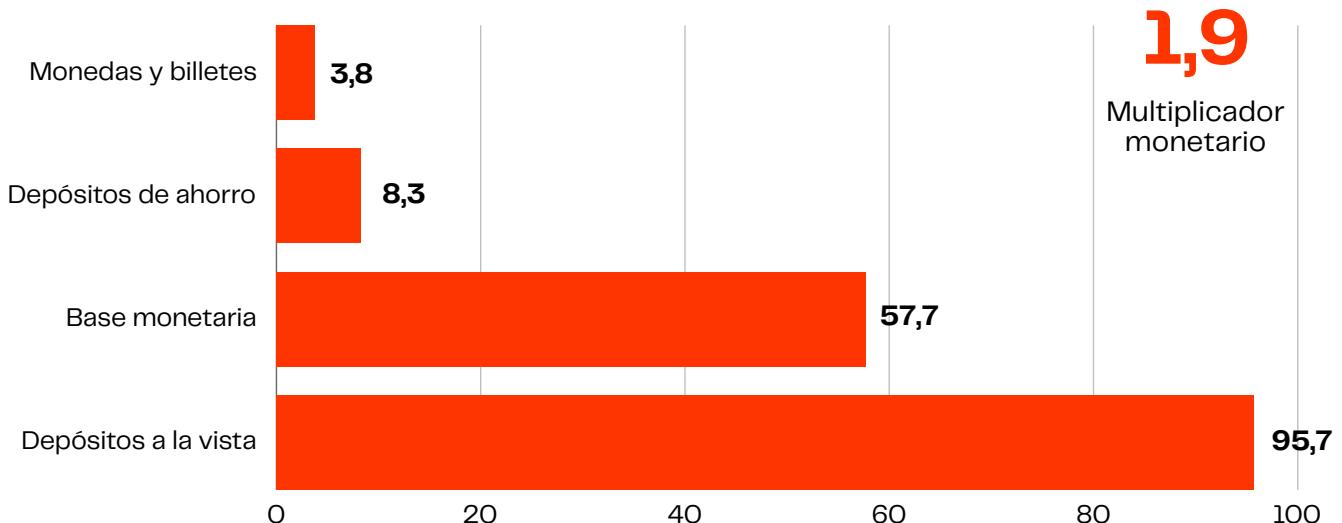
107,9

Liquidez monetaria

16,4%

Crecimiento porcentual respecto a abril

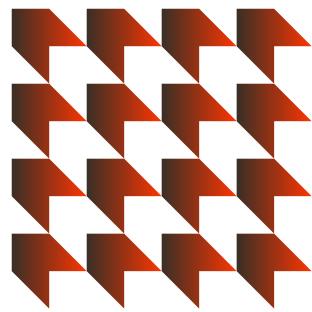
Componentes de la liquidez monetaria (M2) y base monetaria



Fuente: Banco Central de Venezuela

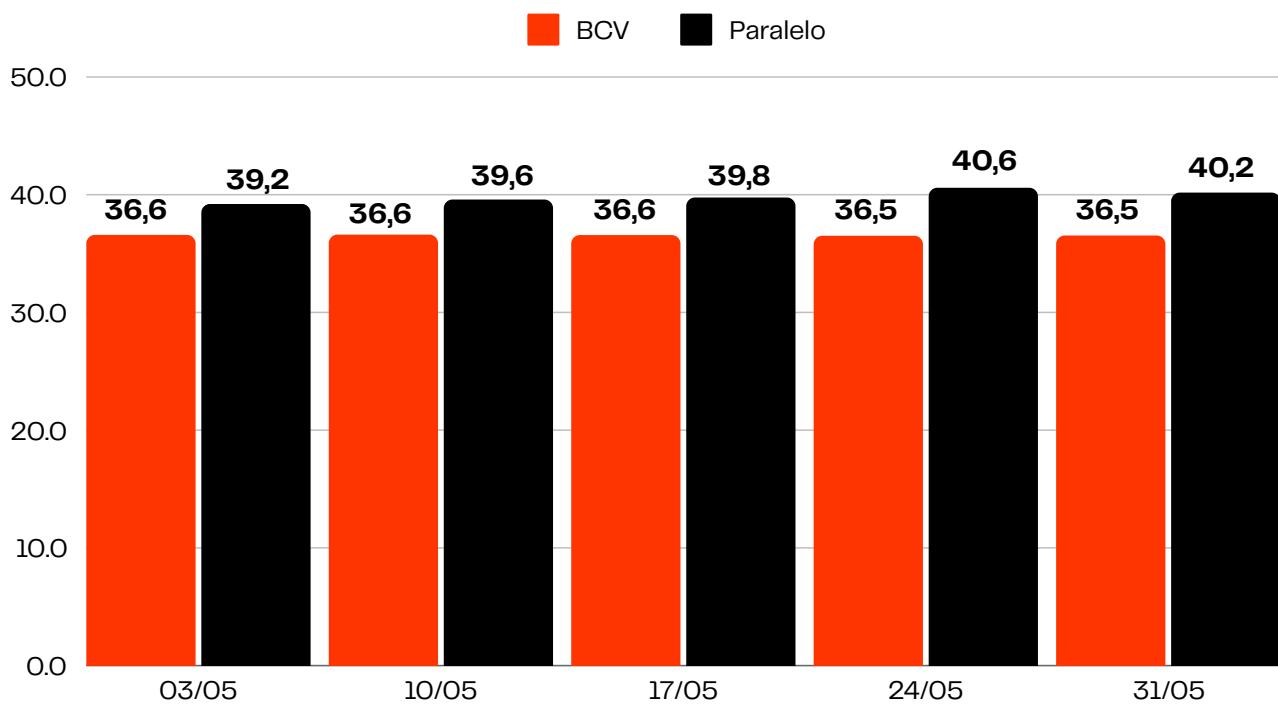
*Cifras en miles de millones de bolívares

Tipo de cambio



Nuevamente estabilidad en el mercado cambiario

Después de un mes de abril convulso en el que Estados Unidos anunció su decisión de no renovar la Licencia 44, lo cual generó considerable incertidumbre y presiones alcistas sobre el dólar, el mes de mayo presentó nuevamente estabilidad en el mercado cambiario como consecuencia de la estrategia de intervenciones llevada adelante por el Banco Central de Venezuela. En el caso particular del dólar oficial este se mantuvo prácticamente sin variaciones entorno a los 36,6 bolívares del dólar, mientras que el dólar paralelo (dólar negro) incrementó muy ligeramente entre 39,2 a 40,2 bolívares por dólar sin despegarse del techo de los 41 Bs./\$. No obstante, a la actuación de la autoridad monetaria habría que agregarle la conjunción de menores expectativas de inflación, como se ha venido observando desde hace meses, lo que ha contribuido a reducir la demanda de dólares y a fortalecer la demanda interna de bolívares. A pesar de ello, diversos expertos consideran que el tipo de cambio pudiera encontrarse “sobrevaluado” y que el valor de equilibrio podría estar más allá de la franja actual.



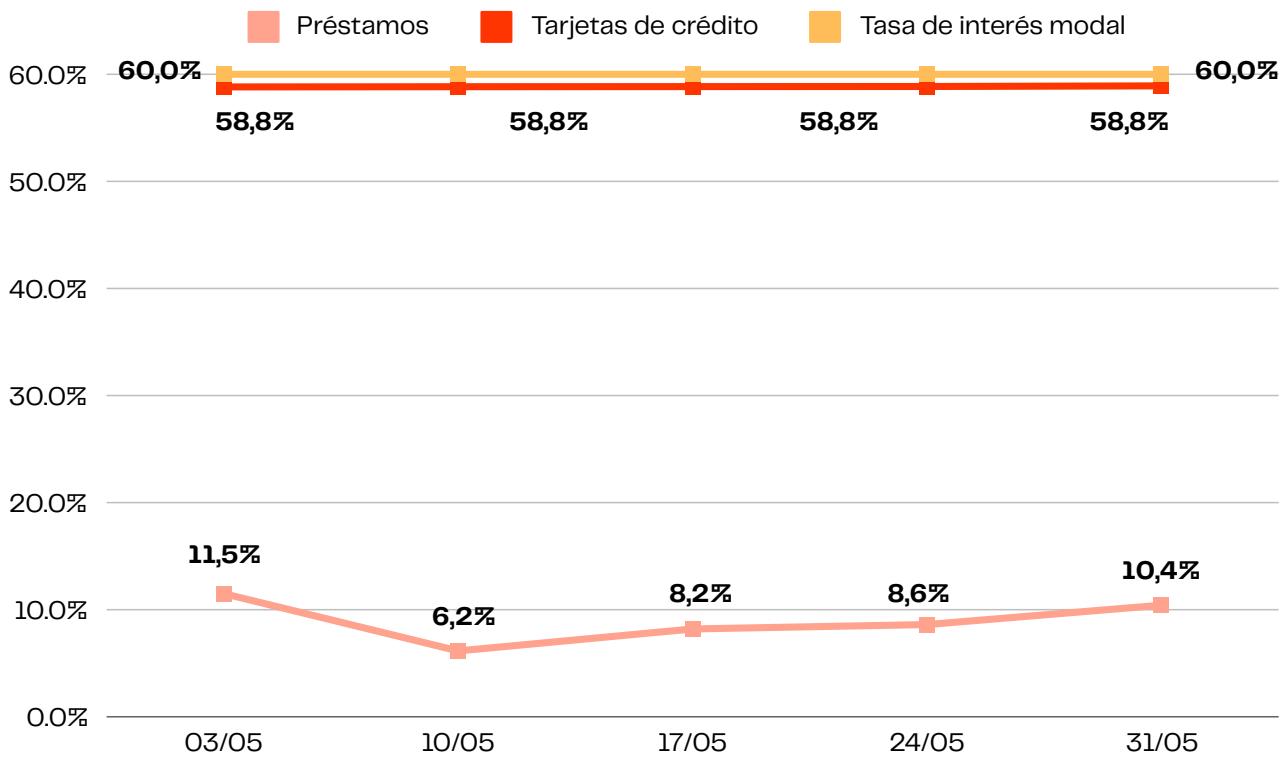
Fuentes: Banco Central de Venezuela, Monitor Dólar

Tasas activas



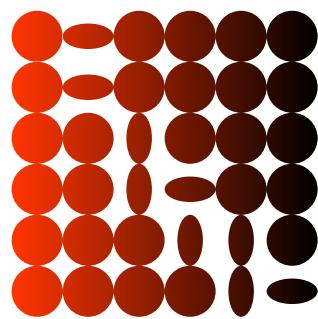
Se observaron las siguientes tendencias en las tasas de interés activas durante el mes de mayo de 2024

En lo que respecta a las tasas de interés activas, no se observaron considerables cambios durante el transcurso del mes de mayo. 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 virtualmente no se movieron del 58,8%. Las tasas de interés promedio de los préstamos fueron las únicas que se movieron, reduciéndose en términos relativos comparado con lo observado durante el mes de abril.



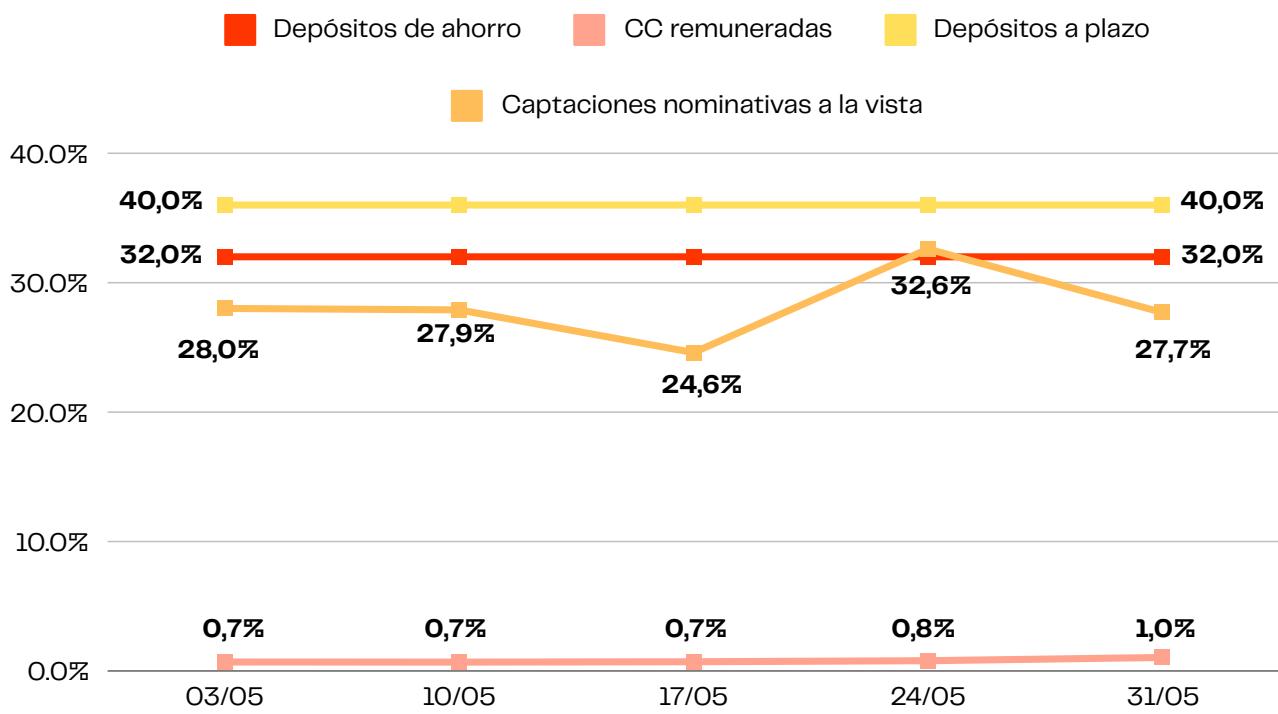
Fuente: Banco Central de Venezuela

Tasas pasivas



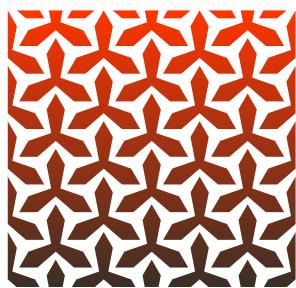
Se observaron las siguientes tendencias en las tasas de interés pasivas durante el mes de mayo de 2024

En lo que respecta a las tasas de interés pasivas, siguiendo lo reflejado en meses anteriores, tanto los depósitos de ahorro como los depósitos a plazo se mantuvieron estables (32% y 36% respectivamente). La tasa de cuentas corrientes remuneradas, por su parte, sí mostraron variaciones aunque modestas para pasar de 0,7% a 1%. El principal cambio, no obstante, se observó en las captaciones nominativas a la vista que cayeron en la primera semana del mes de 40% a finales de abril a 28%, variando en 4% hacia arriba y hacia abajo durante el resto del mes. Es importante apuntar que en un entorno considerado aún como riesgoso, hasta ahora, las cuentas de ahorros dentro del país no poseen una tasa pasiva que incentive su uso como mecanismo de ahorro.



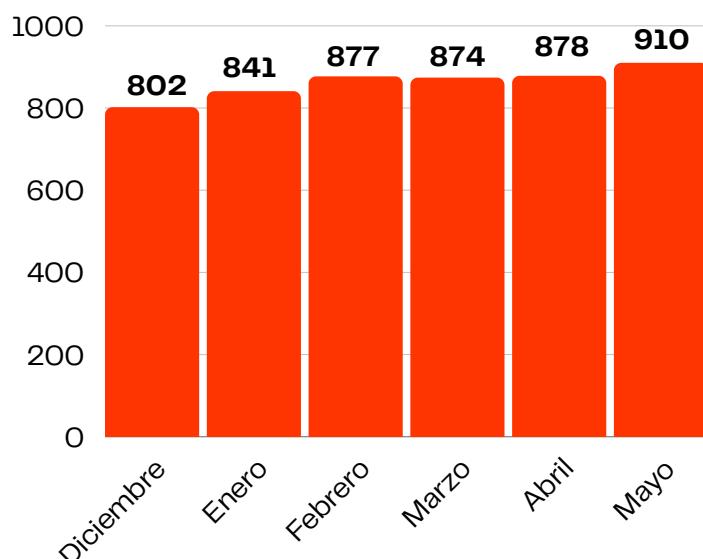
Fuente: Banco Central de Venezuela

Producción petrolera



La producción petrolera aumentó en promedio 32 MBD en mayo

Tal como apuntamos en nuestra anterior entrega de MicroExpress, los efectos de las sanciones posiblemente no serían visibles, al menos, entre abril y mayo, sobre todo considerando los plazos otorgados a las empresas para cerrar sus operaciones y debido a que la nueva licencia 44-A dejó una ventana abierta a las empresas para operar en Venezuela bajo un permiso especial. En este sentido, durante el mes de mayo, continuó la tendencia de crecimiento de la producción de crudo de Venezuela, alcanzando los 910.000 barriles por día, es decir, un incremento del 3,6% respecto a abril. A pesar de ello, el crudo Merey se ubicó en mayo en 70,5 US\$/barril, es decir, tuvo una disminución de 4,36 dólares respecto al mes pasado y mantiene una diferencia por debajo de 13,04 US\$/barril respecto a la canasta referencial de la OPEP.

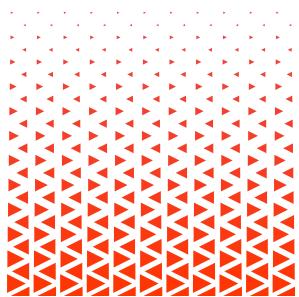


Fuente: OPEC Monthly Oil Market Report

*Cifras en miles de barriles/día



Reservas Internacionales



Las reservas internacionales crecieron en mayo

Las reservas internacionales en poder del Banco Central de Venezuela (BCV) continuaron su ascenso en mayo y se ubicaron en 10.125 millones de dólares para cierre de mes, de acuerdo con el balance divulgado por la autoridad monetaria del país. Con esta cifra, las reservas apuntan un crecimiento de 1,1% respecto a abril y de 3,15% en todo 2024.

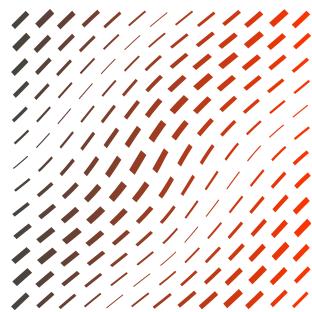
Este resultado es por demás interesante considerando que el BCV ha venido aumentando la inyección de dólares en efectivo en el mercado cambiario como parte de la política oficial de anclar el tipo de cambio para intentar frenar la inflación. No obstante, el incremento de la producción petrolera puede estar ejerciendo un papel estabilizador en este sentido.



Fuente: Banco Central de Venezuela

*Cifras en millones de dólares (US\$)

Riesgo país

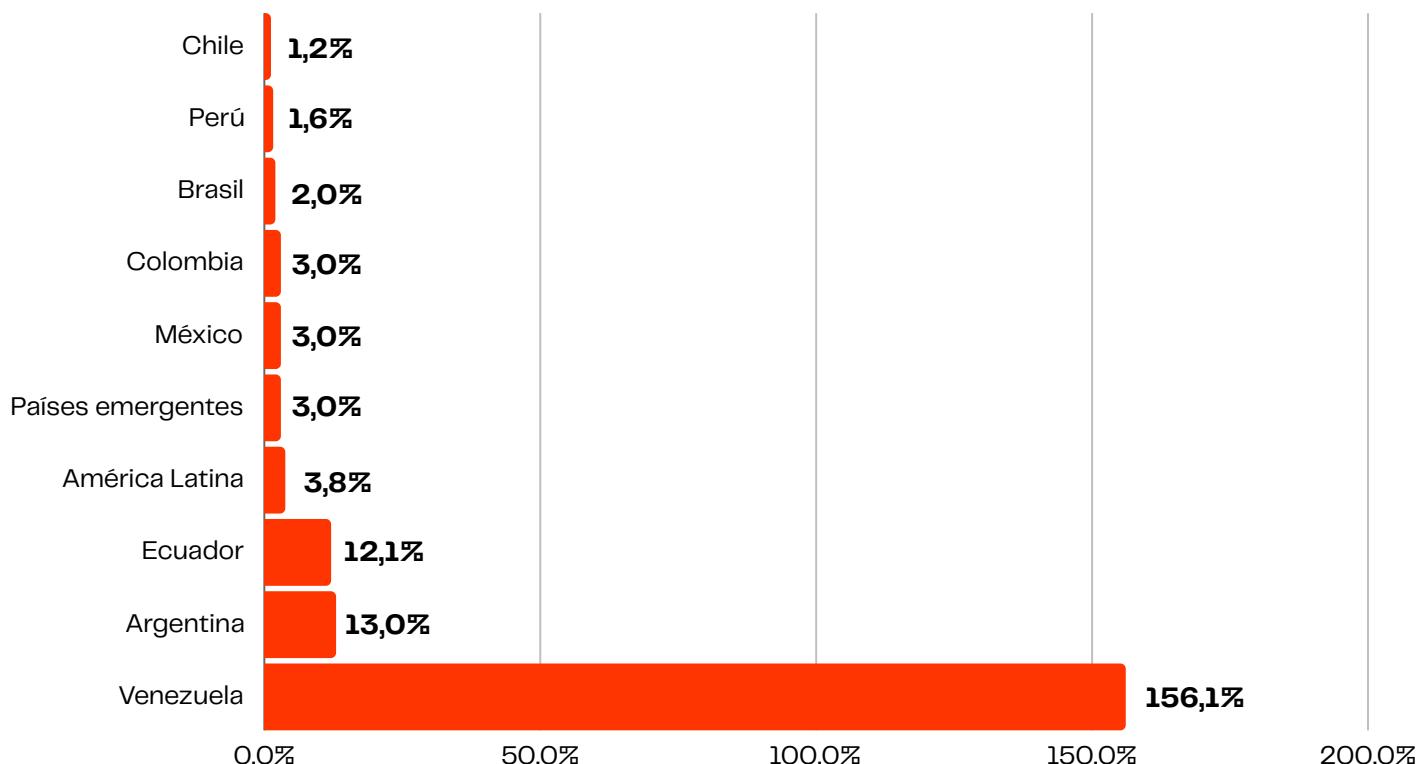


El mes de mayo, representó para Venezuela el segundo mes consecutivo en lo que va de año en el cual el riesgo país logró reducirse. Para este mes en particular el diferencial del EMBIG se redujo en un total de 3.586 puntos básicos respecto a abril, siendo una nota sumamente positiva en medio de la vorágine política. Es evidente que Venezuela se sigue manteniendo, por mucho, como la economía más riesgosa de la región, superando ampliamente el promedio de la región (3,8%) y de los países emergentes (3,0%). No obstante, desde que la deuda venezolana ha vuelto a operarse en Wall Street se ha visto cierta mejoría.

3.586

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: J.P. Morgan



MicroNotas

Durante el mes de mayo, la economía venezolana continuó enfrentando considerables desafíos, aunque también mostró algunas señales de resiliencia en medio de un entorno político y económico incierto. A continuación, desde Ceteris Paribus, destacamos tres aspectos clave que marcan el rumbo de la economía venezolana:

1

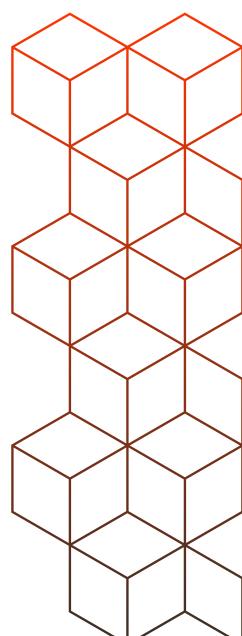
Contraste Inflacionario y Liquidez Monetaria: La desaceleración de la inflación en mayo, que registró un 1,5% intermensual, contrastó con el incremento significativo en la liquidez monetaria, la cual creció un 16,4% respecto a abril. Este fenómeno sugiere un efecto rezagado de la creación de dinero sobre los precios, lo que podría anticipar presiones inflacionarias en el corto plazo.

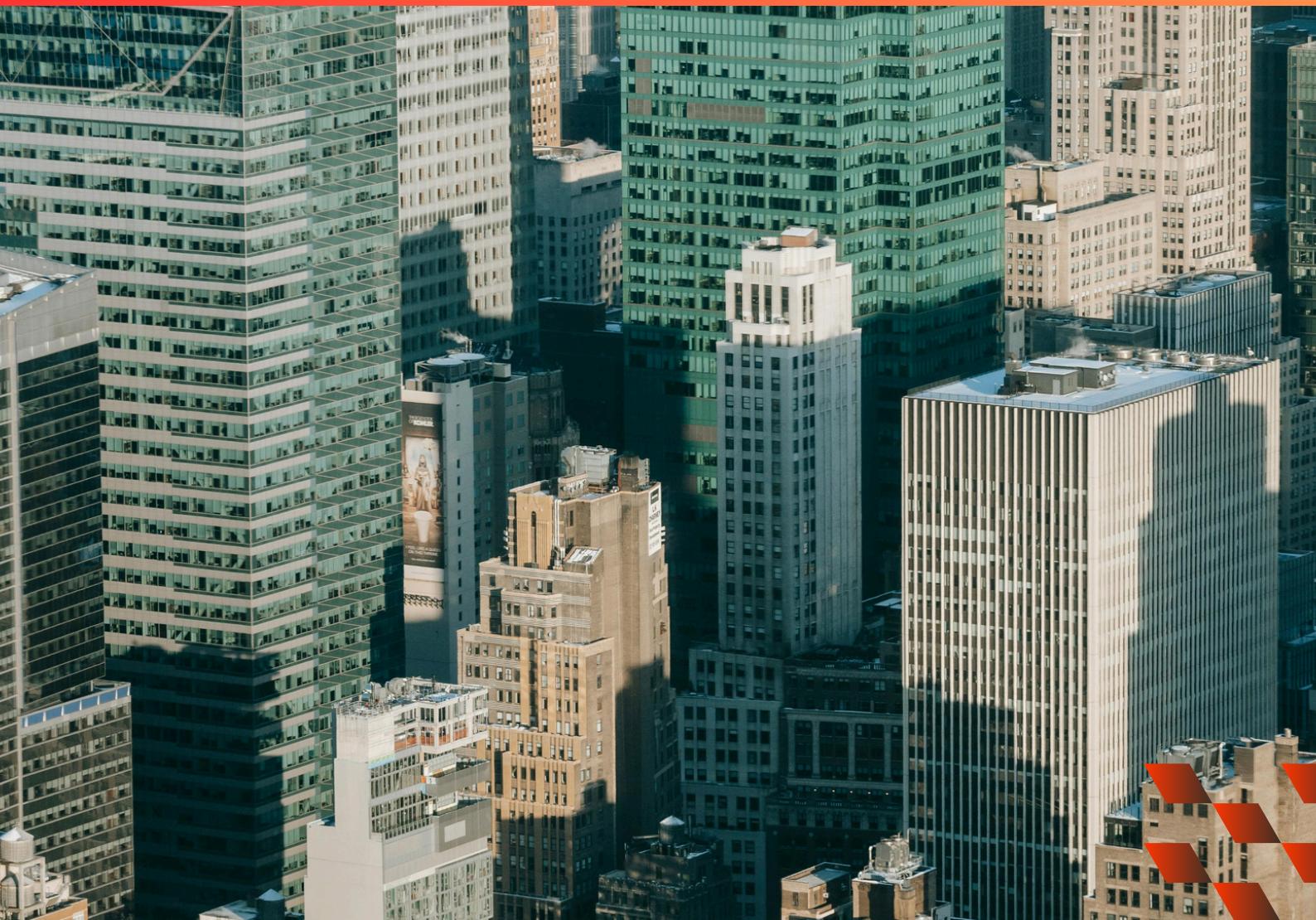
2

Estabilidad Cambiaria y Desafíos Estructurales: A pesar de las tensiones generadas por la no renovación de la Licencia 44 por parte de Estados Unidos, el tipo de cambio oficial se mantuvo estable alrededor de los 36,6 bolívares por dólar, mientras que el paralelo apenas superó los 40 bolívares. Este resultado fue en gran medida producto de las intervenciones del Banco Central de Venezuela, que inyectó dólares en el mercado. No obstante, la estabilidad cambiaria se enfrenta al riesgo de estar sobrevalorada, con un posible ajuste futuro que podría impactar la economía de manera significativa.

3

Producción Petrolera y Reservas Internacionales: La producción petrolera continuó su recuperación en mayo, alcanzando los 910.000 barriles por día, un incremento del 3,6% respecto a abril. Este crecimiento se dio a pesar de las nuevas sanciones y plazos otorgados a las empresas para cerrar operaciones. Paralelamente, las reservas internacionales crecieron un 1,1% en mayo, alcanzando los 10.125 millones de dólares. Este incremento es notable dado el contexto de intervenciones cambiarias, subrayando el papel estabilizador del aumento en la producción petrolera.





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