



Nº 4

MICRO EXPRESS

CETERIS
PARIBUS
CETERIS

Junio 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

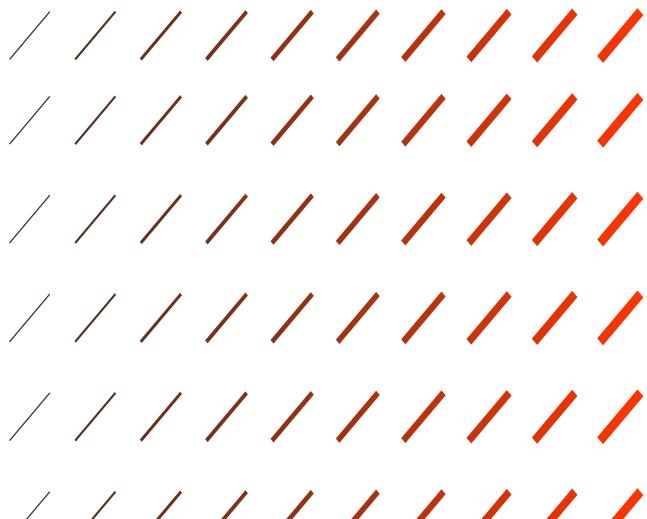


Introducción

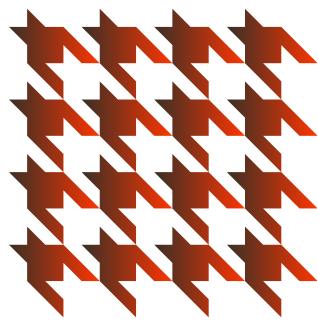
En el mes de junio de 2024, la economía venezolana sigue mostrando una notable capacidad de adaptación en un entorno de desafíos constantes. La desaceleración de la inflación, el incremento en la producción petrolera y la estabilidad cambiaria han sido los principales signos de una ligera mejora económica, aun cuando persisten riesgos significativos en el panorama general. Las intervenciones del Banco Central de Venezuela han jugado un papel crucial en mantener la estabilidad del tipo de cambio, mientras que la producción de crudo continúa en ascenso a pesar de las sanciones y restricciones internacionales.

Esta cuarta edición de MicroExpress busca ofrecer un análisis detallado de estos indicadores clave, brindando una visión comprensiva y accesible sobre la situación económica actual de Venezuela. Desde la inflación y la liquidez monetaria hasta el tipo de cambio, las tasas de interés, la producción petrolera, las reservas internacionales y el riesgo país, cada aspecto es examinado con el objetivo de proporcionar a nuestros lectores una herramienta valiosa para entender las dinámicas y desafíos presentes.

Agradecemos su continuo interés y confianza en MicroExpress, y esperamos que esta edición les proporcione una comprensión más profunda de la economía venezolana en este contexto tan cambiante.



Infación mensual

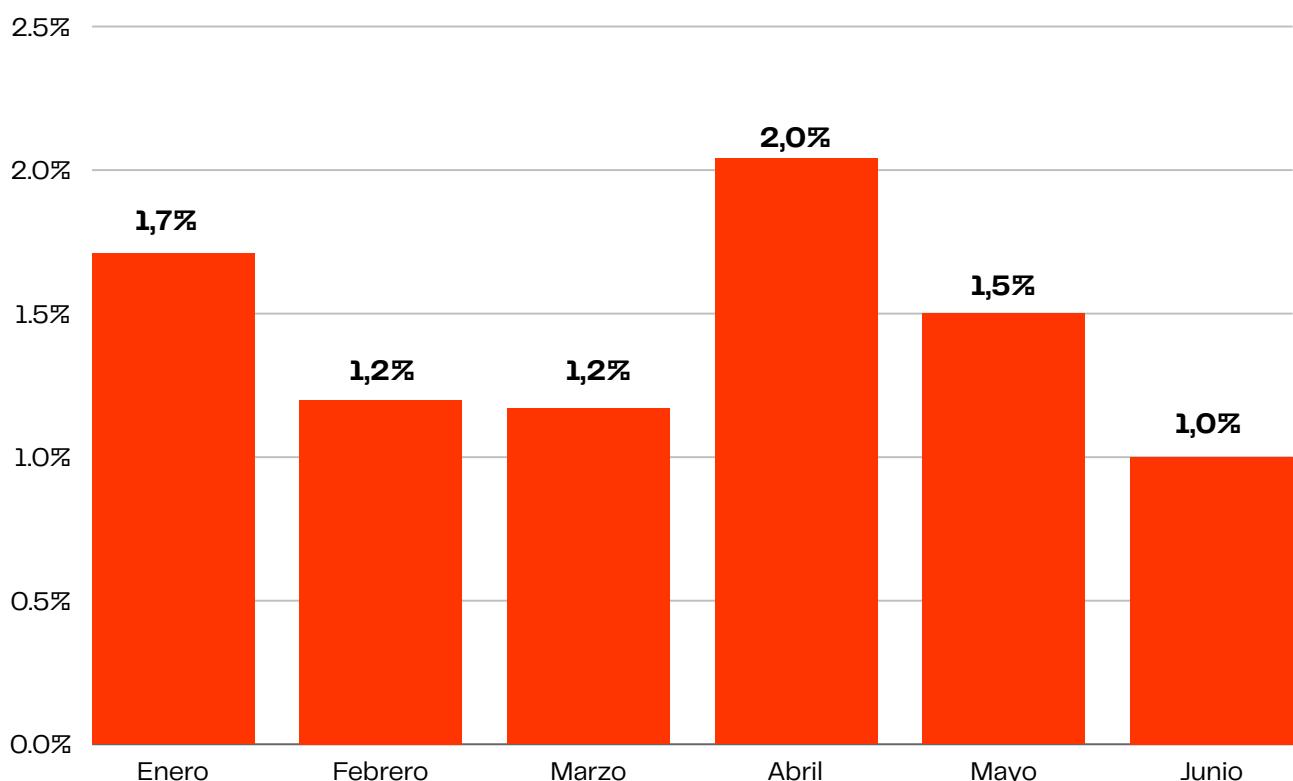


De acuerdo con información publicada por el BCV, para el mes de junio continuó desacelerándose la inflación en Venezuela, alcanzando el INPC una variación de tan solo el 1,0%, el índice mensual más bajo desde abril de 2012 cuando se ubicó en 0,8%. Con este resultado, la inflación acumulada para el cierre del primer semestre de 2024 alcanzó el 8,9% y la interanual 51,4%, inferior a la del mes pasado (59,2%). Al ritmo actual, la inflación venezolana logrará mejorar con creces las estimaciones que apuntaban que el aumento promedio de precios de bienes y servicios en el país estaría entre 31,7% (IIES UCAB) y 160% (FMI) al finalizar este año.

8,9%

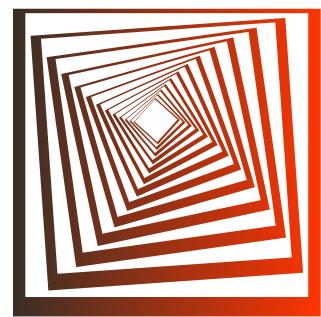
Inflación acumulada 2024

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



Fuente: Banco Central de Venezuela

Liquidez monetaria



En lo que respecta al mes de junio, la liquidez monetaria total se ubicó en 118,3 miles de millones de bolívares, un incremento de 9,6% en comparación al pasado mes de mayo, cuando cerró en 107,9 miles de millones de bolívares. Este incremento fue inferior al registrado entre abril y mayo (16,4%), lo que se corresponde con un menor nivel inflacionario para este mes. Por su parte, la base monetaria creció en 14,8%, una leve aceleración respecto al mes anterior, para ubicarse en 66,3 miles de millones de bolívares. Por tanto, el multiplicador monetario se estima en 1,8, por lo que cada bolívar de la base monetaria crea casi el doble mediante el proceso multiplicador.

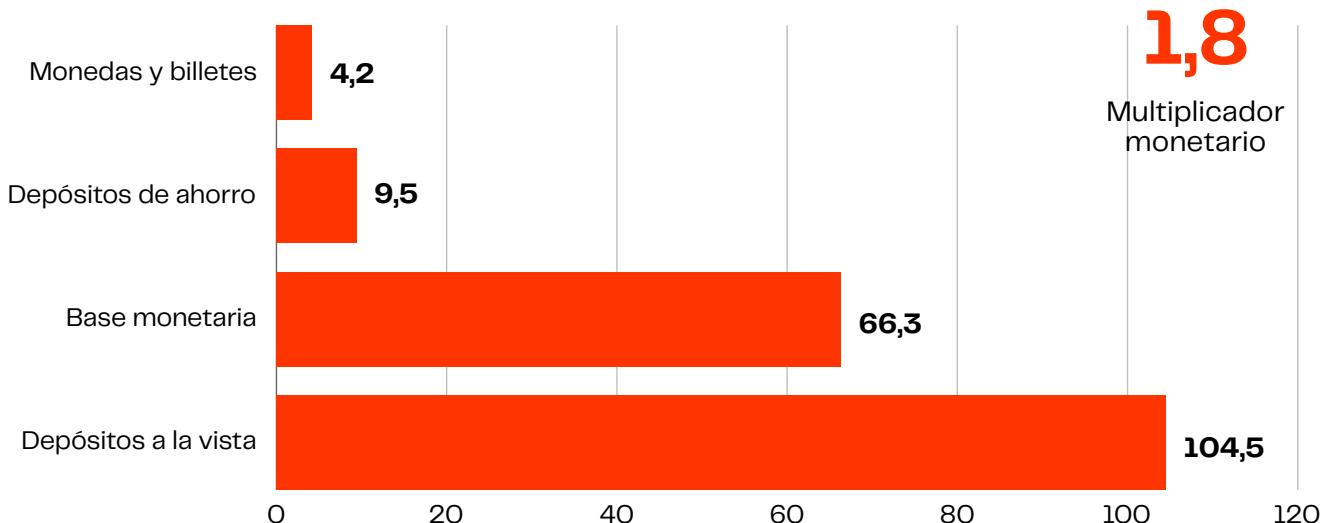
118,3

Liquidez monetaria

9,6%

Crecimiento porcentual respecto a mayo

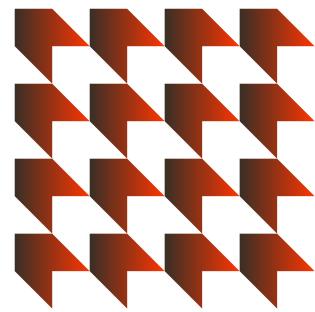
Componentes de la liquidez monetaria (M2) y base monetaria



Fuente: Banco Central de Venezuela

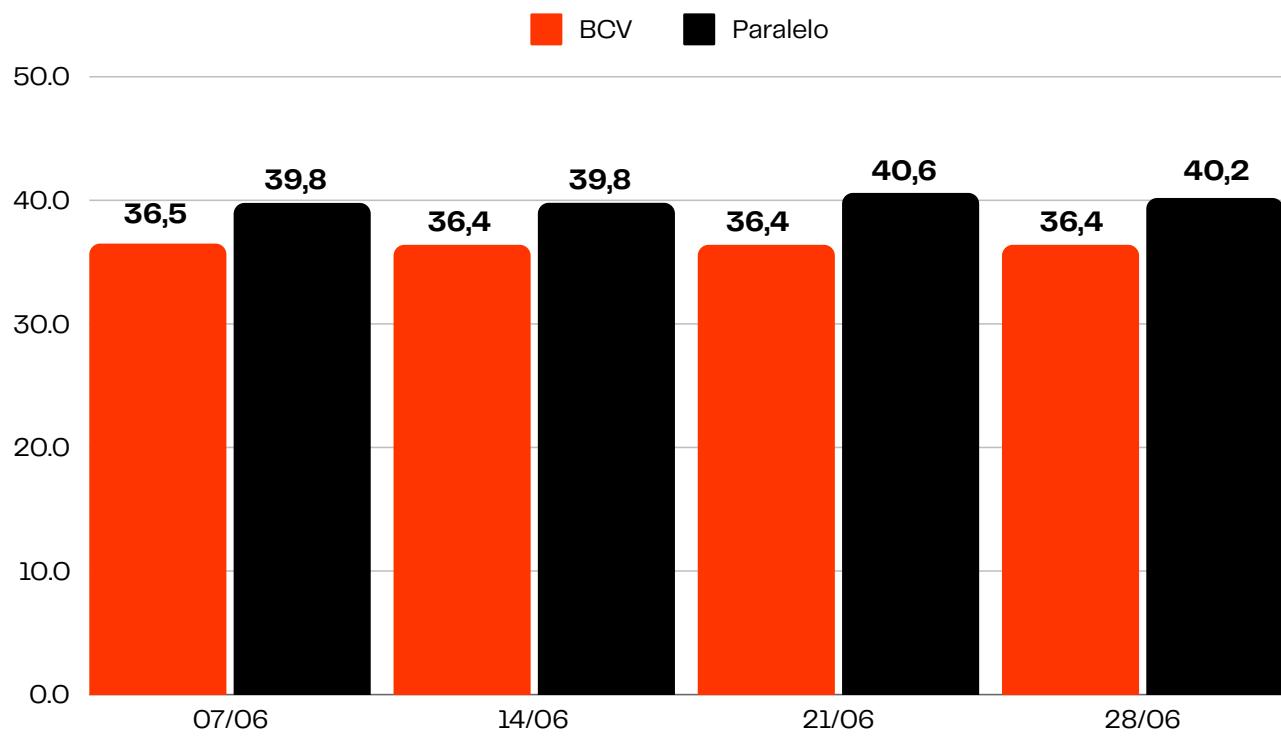
*Cifras en miles de millones de bolívares

Tipo de cambio



Sin grandes cambios en el mercado cambiario

El mes de junio sin lugar a dudas estuvo marcado por la estabilidad del mercado cambiario en el país. Tanto el dólar oficial como el dólar paralelo se mantuvieron prácticamente sin variaciones entorno a los 36,4 bolívares del dólar en el caso de la cotización del BCV y entre 39,8 a 40,6 en el caso del dólar paralelo (dólar negro). En esto han venido influyendo además de la conocida estrategia de intervención de la autoridad monetaria, aspectos clave como menores expectativas de inflación, lo que ha contribuido a reducir la demanda de dólares y a fortalecer la demanda interna de bolívares; y el hecho de que la Reserva Federal de los Estados Unidos haya decidido mantener invariable sus tasas de interés que desde julio de 2023 alcanzaron su nivel actual del 5,3% con el fin de frenar la peor racha inflacionista en cuatro décadas, de la nación norteamericana. Aunque se espera que esta política se flexibilice hacia final de año.



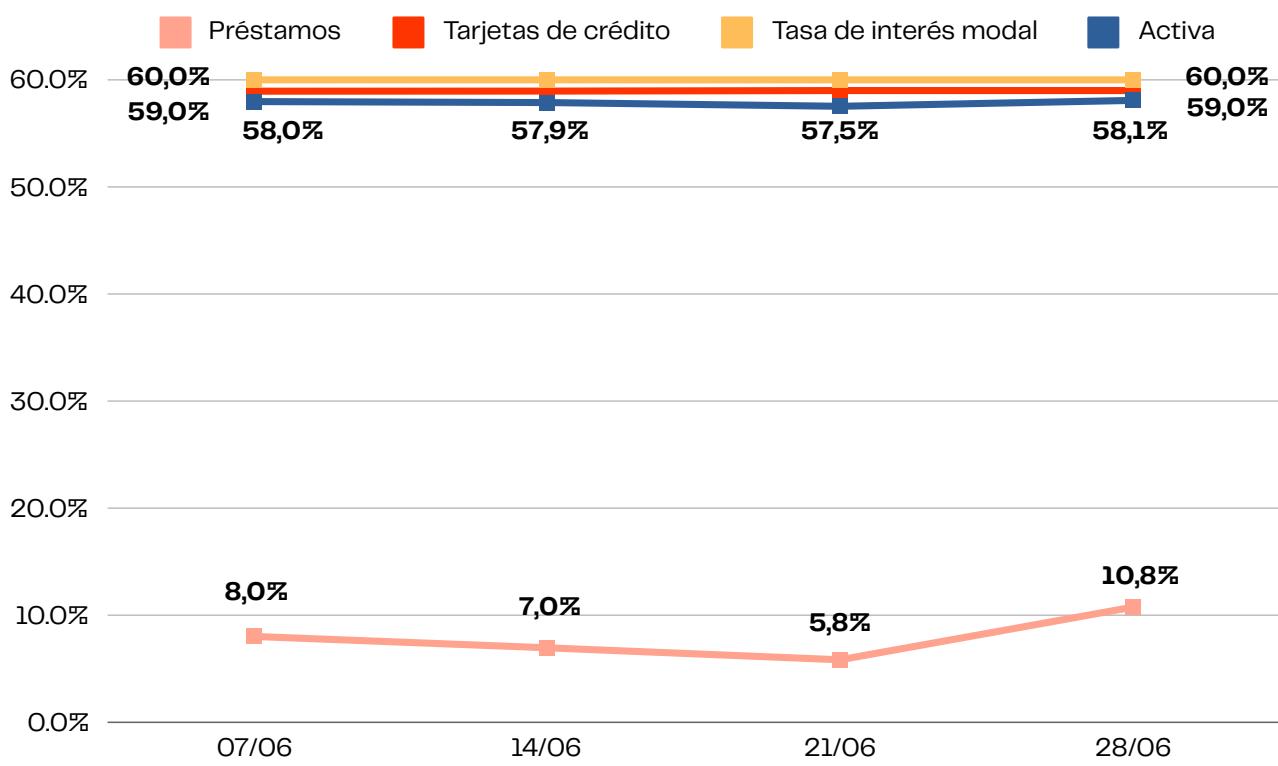
Fuentes: Banco Central de Venezuela, Monitor Dólar

Tasas activas



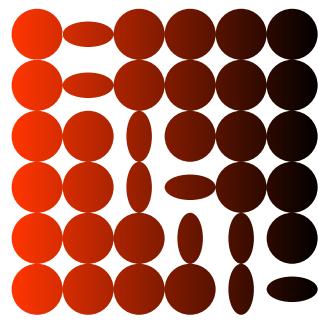
Se observaron las siguientes tendencias en las tasas de interés activas durante el mes de junio de 2024

Durante el mes de junio, 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 59%. Por su parte, el promedio ponderado de los pagarés, préstamos y descuentos (tasa activa) variaron levemente entre el 57,5% y 58,1%. Finalmente, las tasas de interés promedio de los préstamos incrementaron moderadamente pasando del 8% al principio de mes hasta el 10,8%. En particular, del 21 al 28 de junio la tasa se aceleró 5 puntos porcentuales al pasar de 5,8% a 10,8%.



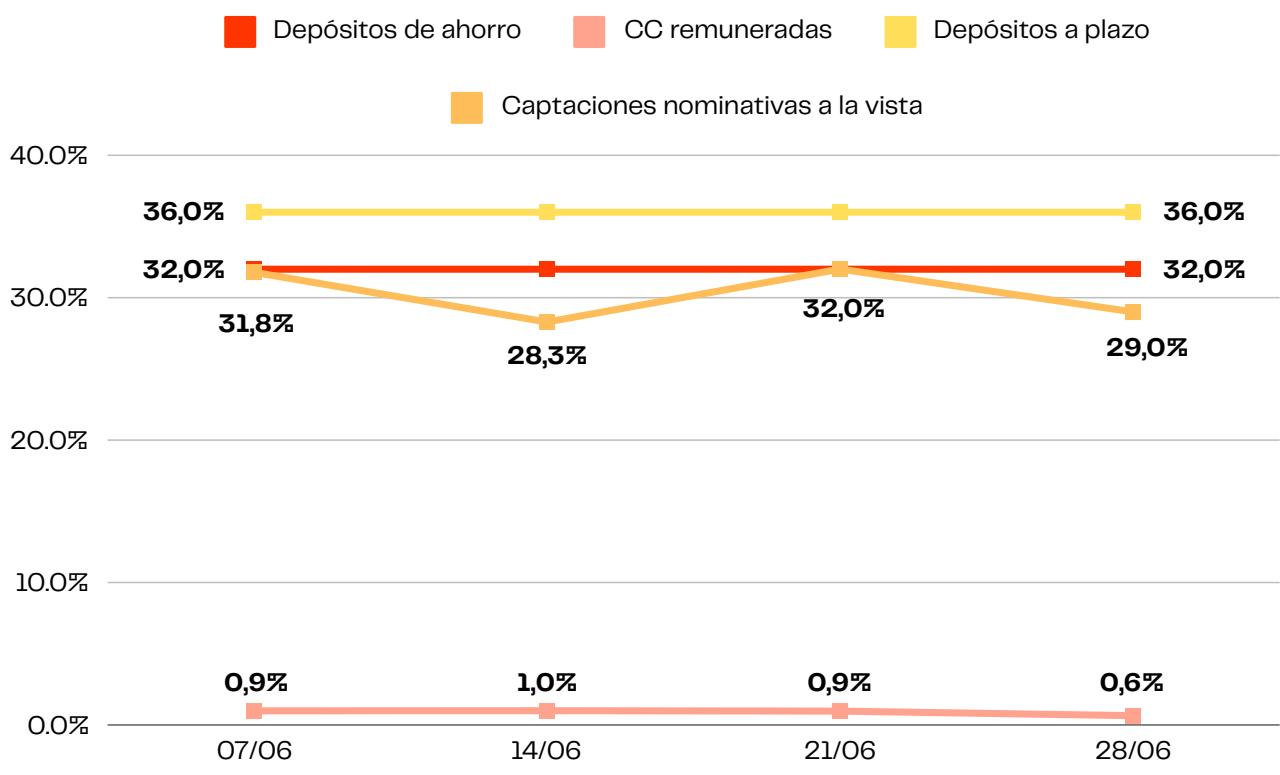
Fuente: Banco Central de Venezuela

Tasas pasivas



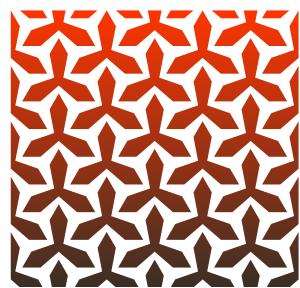
Se observaron las siguientes tendencias en las tasas de interés pasivas durante el mes de junio de 2024

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 0,9%-1% a 0,6%. El principal cambio, no obstante, se observó en las captaciones nominativas a la vista que cayeron en la segunda semana del mes de 31,8% el 07/06 a 28,3% el 14/06, variando en 4 puntos porcentuales la semana siguiente (32%) para cerrar en 29%.



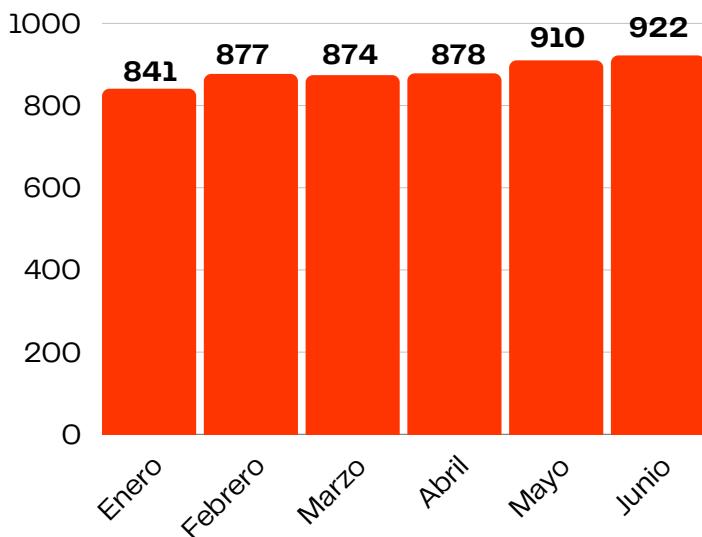
Fuente: Banco Central de Venezuela

Producción petrolera



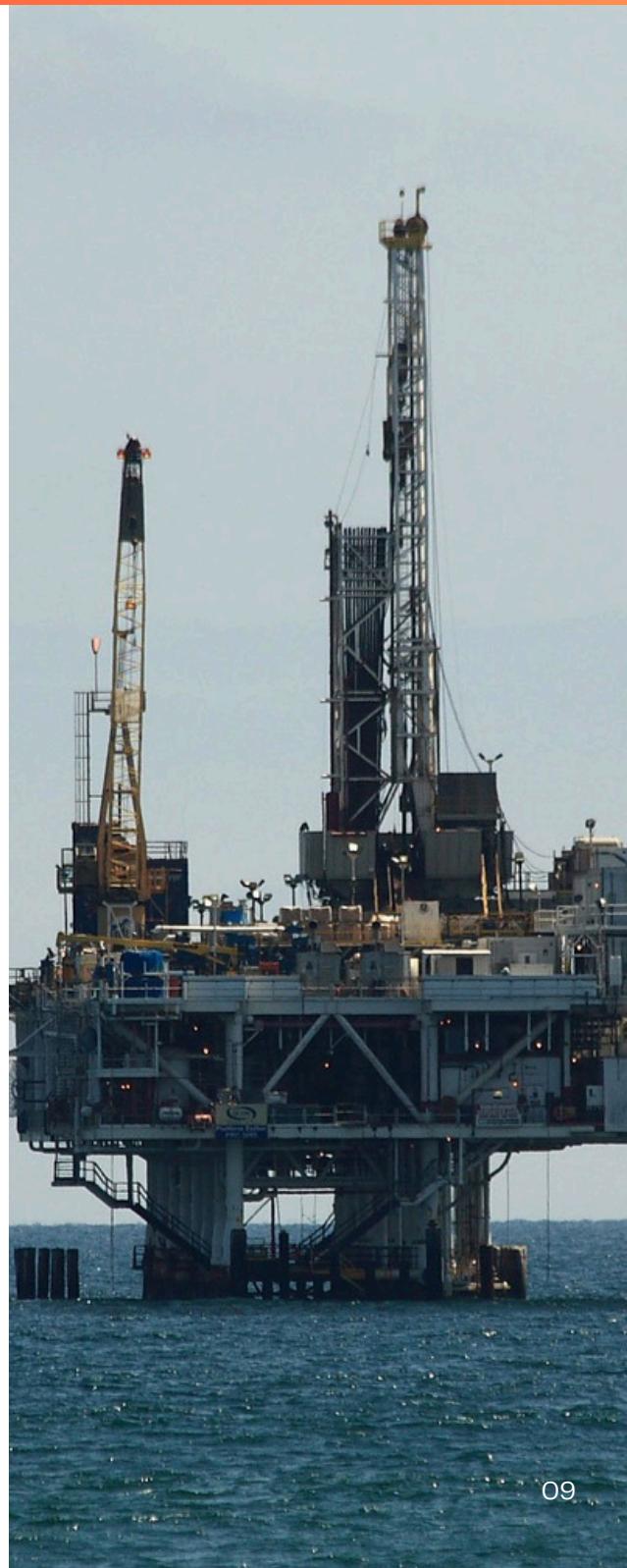
La producción petrolera alcanzó 922 MBD en junio ¿Llegará al millón?

El riesgo geopolítico se encuentra en uno de los niveles más altos de la historia reciente; sin embargo, a pesar de las guerras en curso, el impacto en el suministro físico de petróleo ha sido marginal ya que los mercados petroleros han demostrado ser bastante flexibles. Por ejemplo, juntos, Rusia, Irán y Venezuela produjeron más de lo que muchos analistas y pronosticadores esperaban en enero de este año. Venezuela, en particular, ha visto aumentar su producción en los últimos meses, ya que se ha beneficiado de un repunte de la demanda asiática y una aplicación más suave de las sanciones. En este sentido, durante el mes de junio, continuó la tendencia de crecimiento de la producción de crudo de Venezuela, alcanzando los 922.000 barriles por día, con un precio del crudo que se ubicó en 69,2 US\$/barril, una leve disminución respecto a los 70,5 US\$/barril del mes pasado.

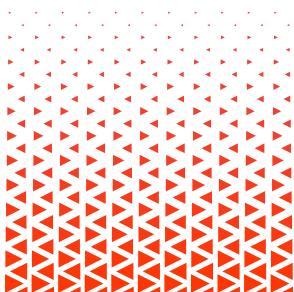


Fuente: OPEC Monthly Oil Market Report

*Cifras en miles de barriles/día



Reservas Internacionales

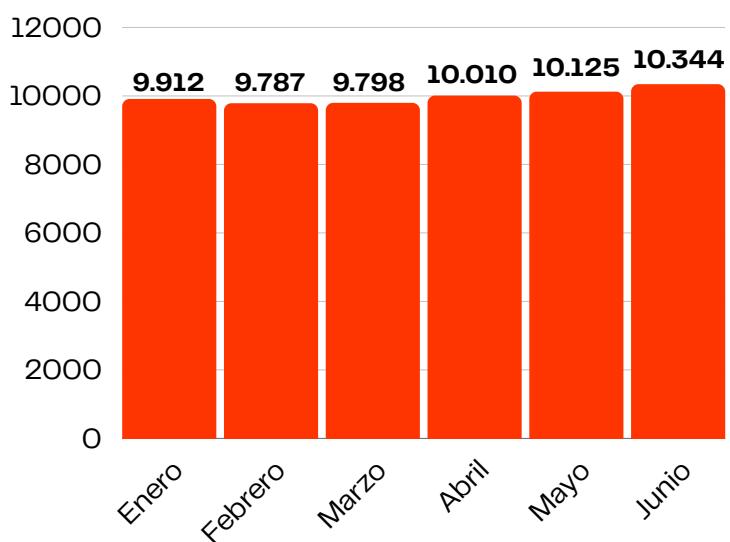


Las reservas internacionales crecieron en junio

De acuerdo con cifras provisionales del Banco Central de Venezuela (BCV), las Reservas Internacionales de Venezuela cerraron el mes de junio en 10.344 millones de dólares.

Esta cifra representa un aumento del 2,2% (219 millones de dólares) en relación con el cierre de las reservas internacionales del mes anterior, cuando se ubicaron en 10.125 millones de dólares, según datos publicados en la página web del BCV.

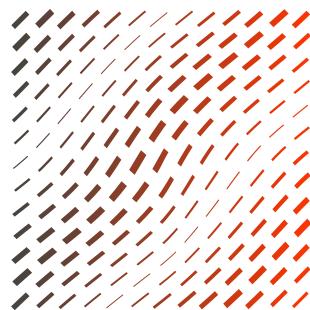
En relación con el cierre del año anterior, las reservas internacionales presentan un incremento del 5,4% (527 millones de dólares) cuando cerraron en 9.817 millones de dólares (monto al 29 de diciembre de 2023).



Fuente: Banco Central de Venezuela

*Cifras en millones de dólares (US\$)

Riesgo país

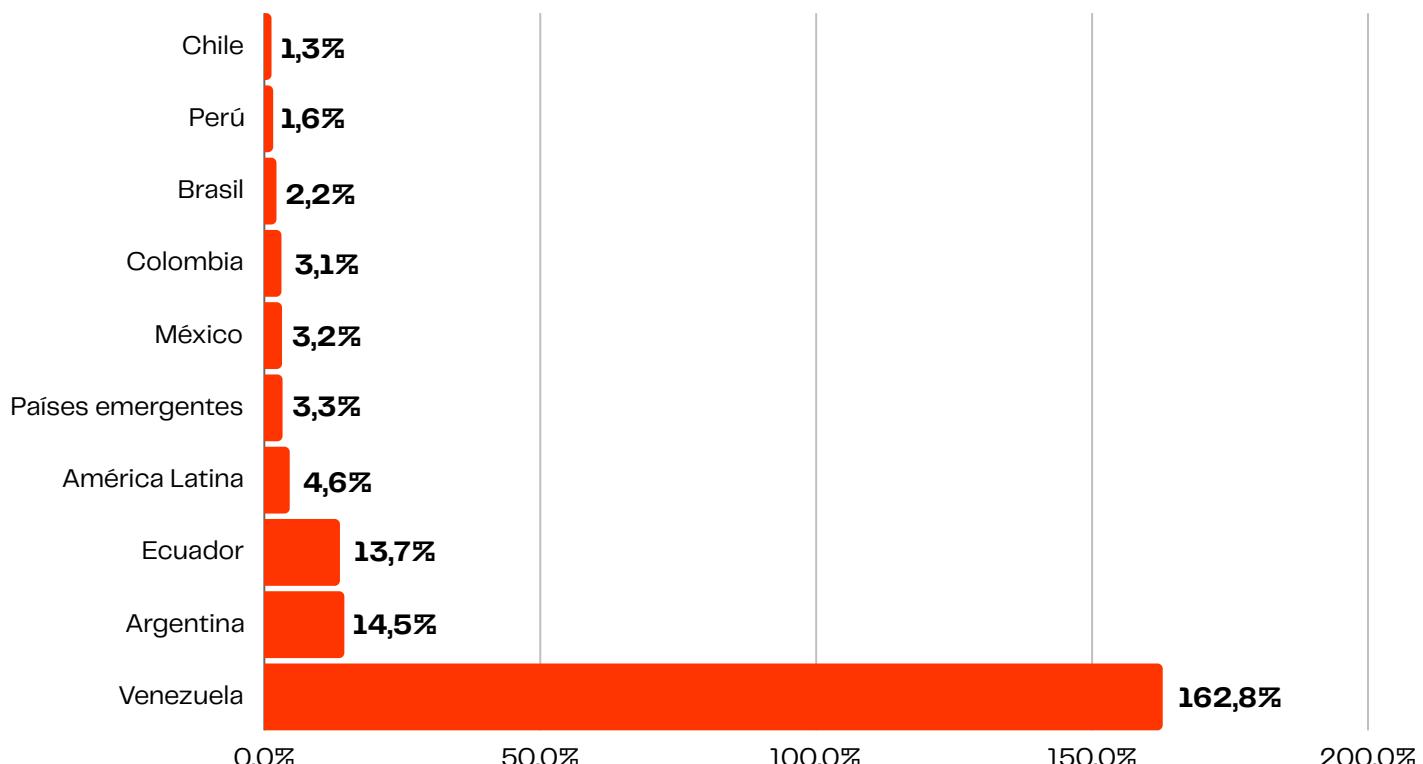


El mes de junio, cortó la racha de un par de meses en la cual el riesgo país en Venezuela logró reducirse. Para este mes en particular, el diferencial del EMBIG aumentó 675 puntos básicos respecto a mayo, para ubicarse en 16.284 pbs o 162,8%. Con este resultado, Venezuela ensancha la diferencia que mantiene con la segunda economía más riesgosa de la región, Argentina (14,5%), el promedio de la región (4,6%) y el riesgo de los países emergentes (3,3%). No obstante, cabe señalar que en general los países latinoamericanos vieron surgir sus niveles de riesgo.

675

Pbs de aumento
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

La economía venezolana sigue navegando en aguas turbulentas con signos mixtos en sus principales indicadores. A medida que la inflación continúa desacelerándose, se observa un panorama cambiante en la liquidez monetaria, las tasas de interés y la producción petrolera. Ceteris Paribus presenta a continuación tres insights clave que destacan los eventos más relevantes del mes.

1

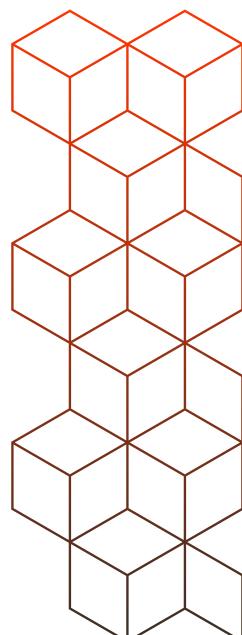
Control de la liquidez, control de la inflación: En junio, la inflación mensual alcanzó su nivel más bajo en más de una década, situándose en 1,0%. Este notable descenso, que ha llevado la inflación interanual a 51,4%, ha superado las expectativas más optimistas de diversos analistas. La disminución de la inflación puede atribuirse en parte al control más estricto de la liquidez monetaria, que aunque aumentó un 9,6% respecto al mes anterior, mostró un crecimiento inferior al registrado entre abril y mayo.

2

Continúa la estabilidad cambiaria: El mercado cambiario en junio se caracterizó por una estabilidad notable tanto en el dólar oficial como en el paralelo. Esta estabilidad fue el resultado de la estrategia de intervenciones del Banco Central de Venezuela, combinada con menores expectativas de inflación y una demanda interna de bolívares más fuerte. Este equilibrio, sin embargo, podría ser temporal, ya que la política de la Fed podría flexibilizarse hacia el final del año, lo que podría impactar la estabilidad cambiaria en Venezuela.

3

Mayor producción, a pesar del riesgo: La producción petrolera de Venezuela continuó su tendencia al alza en junio, impulsada por una mayor demanda asiática y una aplicación más suave de las sanciones internacionales. Sin embargo, este crecimiento en la producción no ha sido suficiente para contrarrestar el aumento del riesgo país, lo que refleja las persistentes preocupaciones sobre la estabilidad económica y política del país.





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