



Nº. 5

MICRO EXPRESS

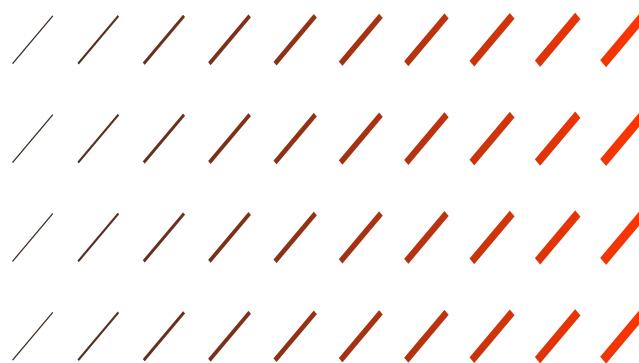
CETERIS
PARIBUS
CETERIS

Julio 2024

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



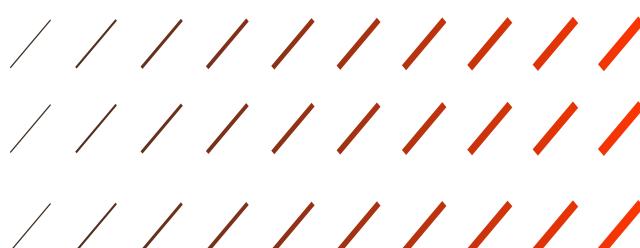
Introducción

Estimados lectores. En julio de 2024, Venezuela vivió unos días marcados por eventos políticos y sociales de gran impacto que no solo reflejan la compleja realidad del país, sino que también reavivan el debate sobre su futuro. El pasado mes fue testigo de eventos clave que moldearon la dirección de la economía venezolana en un contexto de creciente incertidumbre y volatilidad. Las elecciones presidenciales, en particular, marcadas por un clima de tensión política y expectativas encontradas, han sido el eje central de las discusiones nacionales, influyendo directamente en los indicadores económicos y las percepciones del mercado.

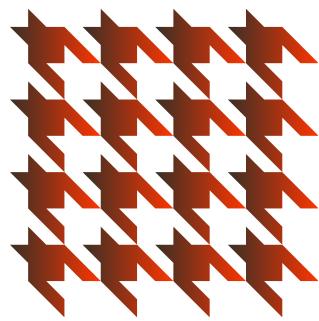
En lo que respecta a las cifras del mes, destacamos la disparidad entre las cifras de inflación reportadas, lo que ha reflejado una vez más las dificultades para obtener una lectura clara y confiable de la economía, generando un debate sobre la verdadera situación inflacionaria del país. Por otra parte, la estabilidad del tipo de cambio oficial contrasta con el incremento sostenido del dólar paralelo, alimentado por una creciente demanda de divisas en medio de la incertidumbre política y las expectativas de un nuevo ciclo inflacionario. Estos factores han generado un entorno económico desafiante, donde la política monetaria y las estrategias de intervención cambiaria han intentado, con éxito moderado, mitigar las presiones sobre la moneda. Queda discutir, asimismo, la evolución de la producción petrolera que sigue mostrando cierta resiliencia, impulsando por una parte las reservas internacionales y apaciguando a su vez la percepción de riesgo.

En esta quinta edición de MicroExpress, Ceteris Paribus ofrece un análisis general de los principales indicadores económicos de Venezuela durante julio de 2024. Desde la inflación y la liquidez monetaria, pasando por la producción petrolera, hasta el riesgo país y las reservas internacionales, este informe busca hacerle seguimiento a la evolución de la macroeconomía venezolana y proporcionar a nuestros lectores una comprensión clara y profunda de las dinámicas que están moldeando el presente y el futuro económico de Venezuela.

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 momento tan convulso.



Infación mensual

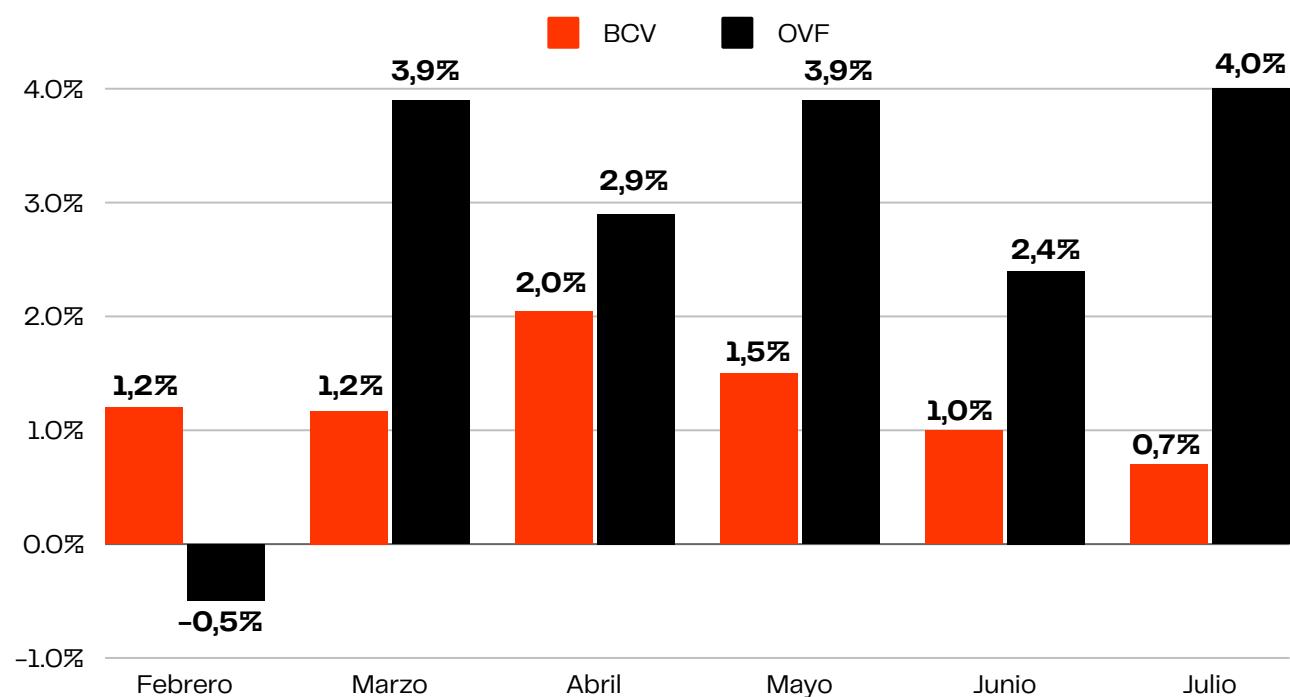


¿Julio presentó más o menos inflación? Esta es una pregunta sumamente pertinente a la que realmente no se posee una respuesta clara. ¿Qué ha sucedido? las diferentes mediciones de la inflación a nivel nacional (Banco Central de Venezuela/ Observatorio Venezolano de Finanzas) mostraron para este mes de julio resultados diametralmente distintos. Mientras que el BCV apuntó a una inflación récord de tan solo 0,7% (la inflación histórica más baja desde la medición de 2007), el OVF indica que lejos de desacelerarse, la inflación creció como era esperado alcanzando el 4% en el mes pasado, significando un incremento de 1,6 puntos porcentuales respecto a junio (2,4%). Esto contrasta con la caída de 0,3 puntos que plantea la autoridad monetaria. Con estos resultados, la inflación acumulada a julio alcanzó 9,7% para el BCV y 22,7% para el OVF.

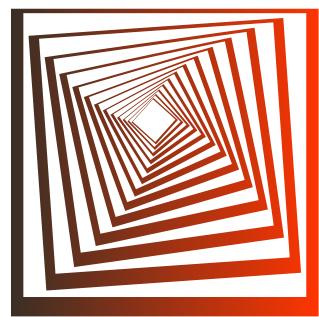
9,7%
Inflación acumulada
BCV

22,7%
Inflación acumulada
OVF

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



Liquidez monetaria



A pesar de la caída de la inflación, para el mes de julio, la liquidez monetaria total siguió en crecimiento, ubicándose en 129,5 miles de millones de bolívares, un incremento de 9,4% en comparación al pasado mes de junio. Este crecimiento, cabe destacar, fue ligeramente inferior al registrado entre mayo y junio (9,6%) y menor al reportado en meses anteriores. Por su parte, la base monetaria creció en 8,7%, asimismo una leve desaceleración respecto al mes anterior, para ubicarse en 72,0 miles de millones de bolívares. En consecuencia, el multiplicador monetario se mantuvo invariable en 1,8, por lo que cada bolívar de la base monetaria crea casi el doble mediante el proceso multiplicador de la economía.

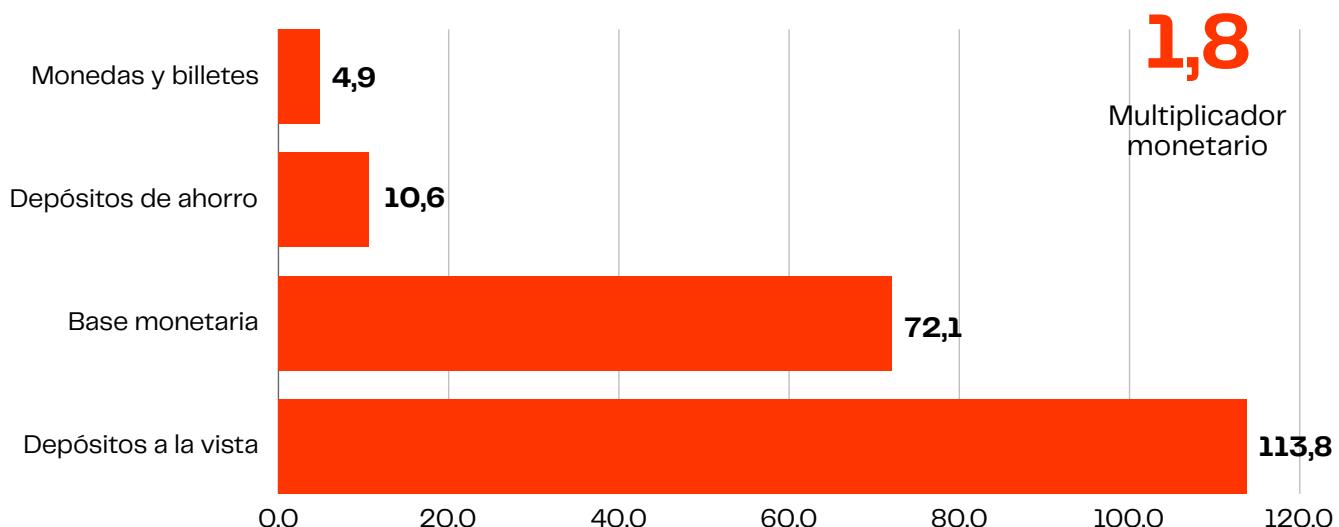
129,5

Liquidez monetaria

9,4%

Crecimiento porcentual respecto a junio

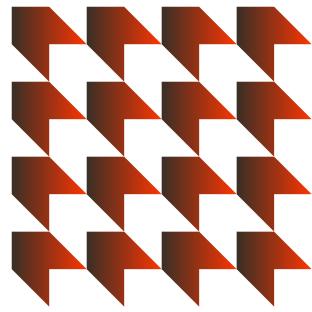
Componentes de la liquidez monetaria (M2) y base monetaria



Fuente: Banco Central de Venezuela

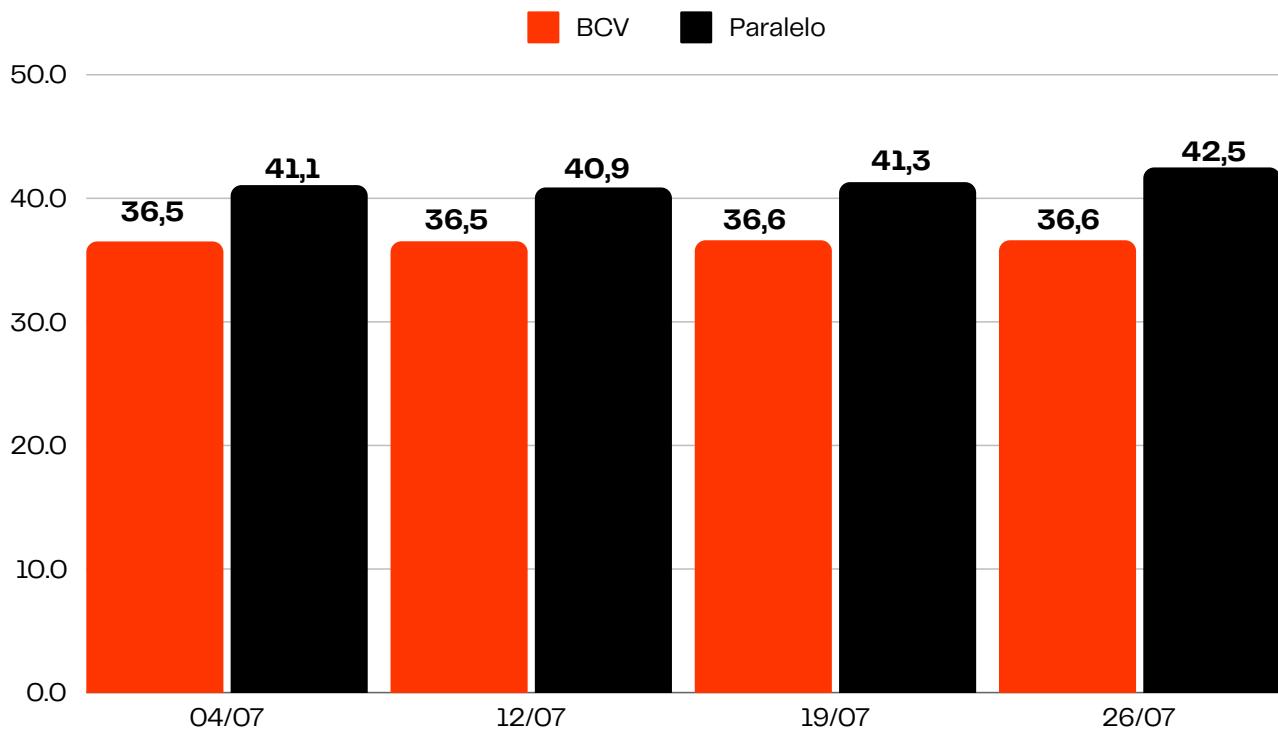
*Cifras en miles de millones de bolívares

Tipo de cambio



El paralelo empieza a despegarse del dólar oficial

El mes de julio mostró un comportamiento ligeramente diferente del mercado cambiario en el país. Por una parte, el dólar oficial, como ya nos tiene acostumbrados desde hace varios meses, se mantuvo prácticamente sin variaciones esta vez entorno a los 36,5–36,6 bolívares por dólar. Ahora bien, en el caso de la cotización del dólar paralelo (dólar negro) se pudo observar que finalmente esta cotización superó consistentemente la barrera de los 40 bolívares, alcanzando a finales de mes los 42,5 bolívares por dólar, implicando una brecha de 16,1% respecto al dólar oficial del BCV. En este resultado ha influido de manera determinante el clima de incertidumbre en el país, así como crecientes expectativas de inflación, lo que ha contribuido a incrementar la demanda de dólares y a debilitar a su vez la demanda interna de bolívares. En este sentido, es menester señalar además que en la mayor parte de la economía informal del país se manejan desde antes cotizaciones mucho más altas ante la percepción de que el dólar no se ajusta al ritmo de precios, lo que también puede estar lentamente empujando hacia arriba el precio del dólar.



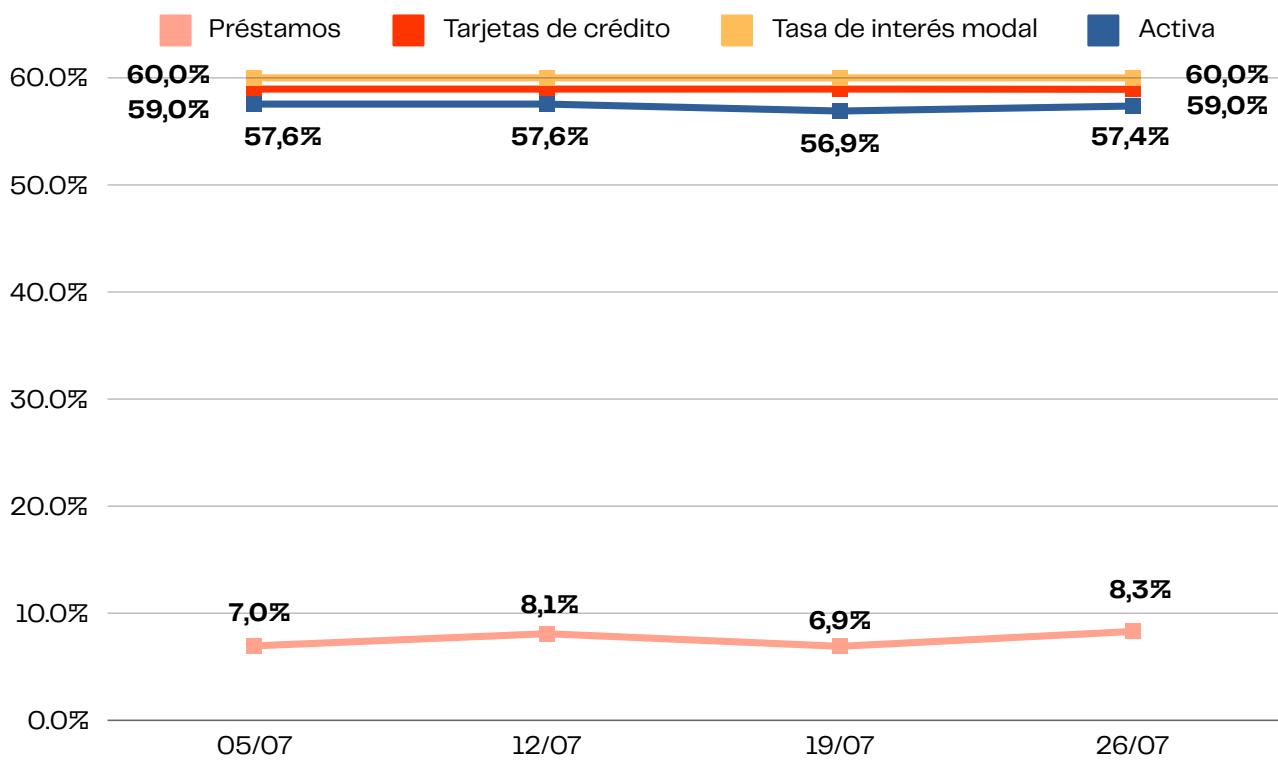
Fuentes: Banco Central de Venezuela, Monitor Dólar

Tasas activas



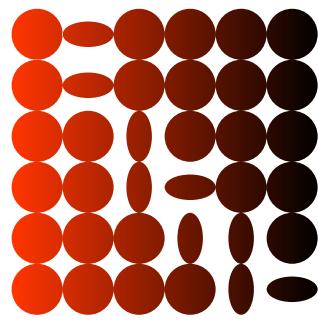
Se observaron las siguientes tendencias en las tasas de interés activas durante el mes de julio de 2024

Durante el mes de julio, como es costumbre 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 básicamente no se movieron del 59%. Por su parte, el promedio ponderado de los pagarés, préstamos y descuentos (tasa activa) variaron aunque muy levemente entre el 56,9% y el 57,6% (0,7 puntos porcentuales). Finalmente, las tasas de interés promedio de los préstamos incrementaron moderadamente pasando del 7% al principio de mes hasta el 8,3% al cierre, encareciendo relativamente el crédito.



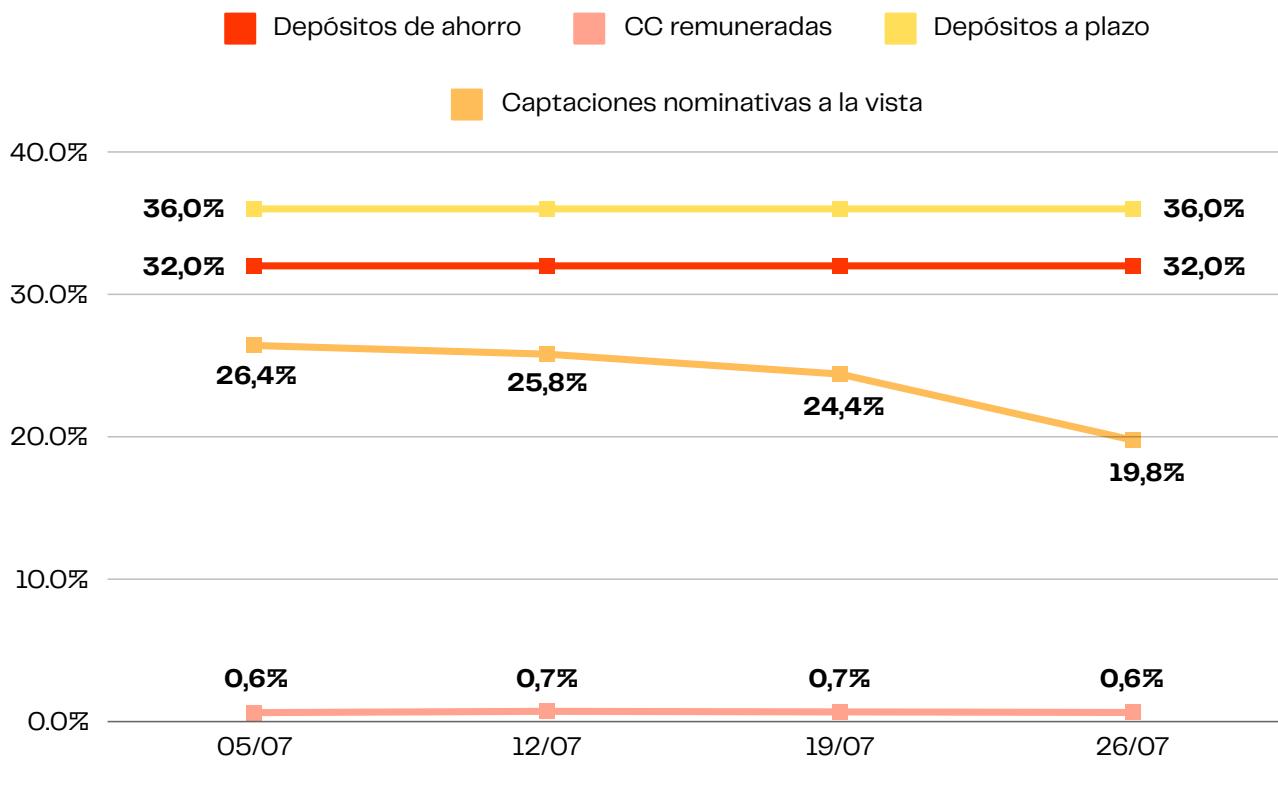
Fuente: Banco Central de Venezuela

Tasas pasivas



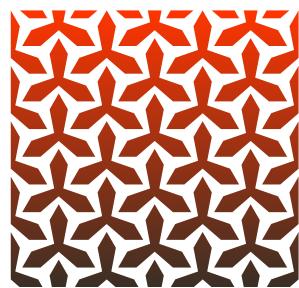
Se observaron las siguientes tendencias en las tasas de interés pasivas durante el mes de julio de 2024

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, se mostraron virtualmente inalteradas en torno al 0,6%-0,7%. Lo que llama la atención en este rubro es la consistente caída en las captaciones nominativas. Cabe resaltar que las mismas ya venían en un leve descenso desde meses anteriores. En junio, en particular, este indicador pasó de 31,8% a 29% (3 puntos porcentuales), pero en julio la caída fue bastante notable pasando la primera semana a 26,4%, cayendo en las semanas siguientes a 25,8%, 24,4% para cerrar finalmente en 19,8% (aprox. 10 puntos porcentuales menos que el mes anterior).



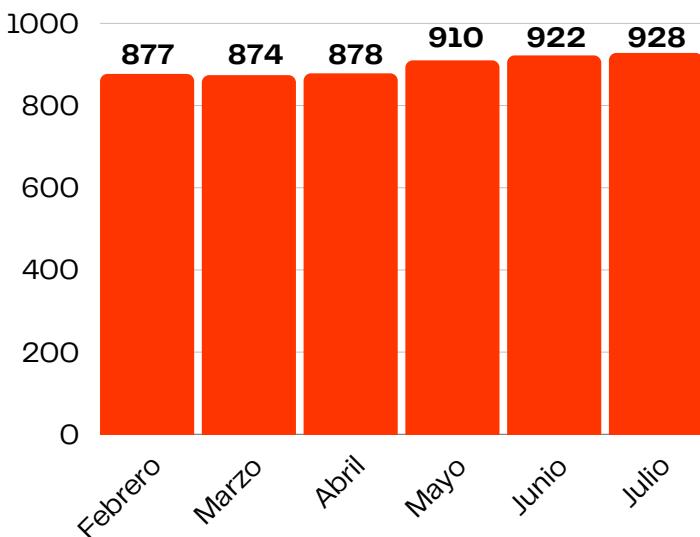
Fuente: Banco Central de Venezuela

Producción petrolera



Sigue creciendo la producción, lenta pero constantemente

Julio mostró nuevamente la resiliencia del sector petrolero ante la incertidumbre política en Venezuela. En medio de este contexto tan complejo, la producción logró crecer un modesto 0,65% para pasar de 922 MBD a 928 MBD. Ciertamente en la práctica la producción petrolera se mantiene estancada, creciendo solo 5,8% en los últimos seis meses, pero aún así esto significa una buena noticia para una industria que venía en caída libre en años anteriores. Gracias a esto, según fuentes secundarias, los ingresos facturados por Petróleos de Venezuela (PDVSA) entre enero y julio de 2024 alcanzaron los 8.300 millones de dólares, una cifra que está 15% por encima de lo percibido durante el mismo período del año pasado básicamente por una mejor cotización del crudo Merey, que aunque ha caído a 67,61 dólares por barril, sigue 16% por encima del registrado en 2023, sin incluir el descuento.

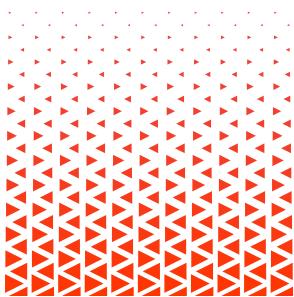


Fuente: OPEC Monthly Oil Market Report

*Cifras en miles de barriles/día



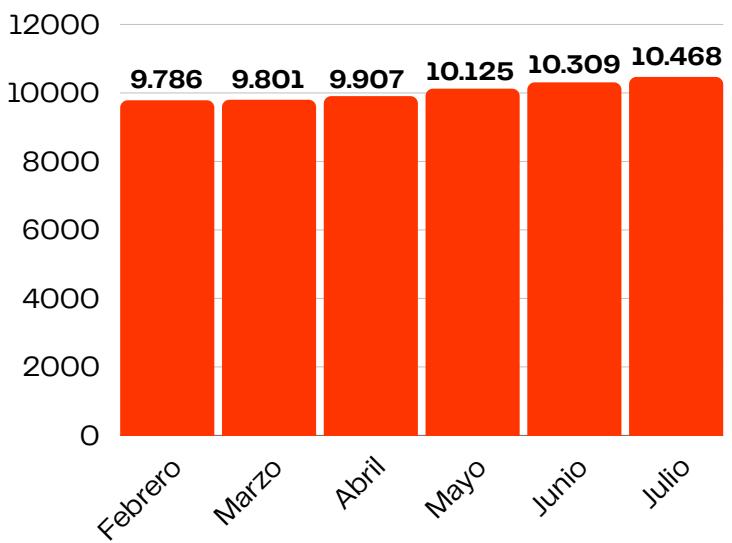
Reservas Internacionales



Las reservas internacionales continúan su crecimiento en julio

En lo que respecta a las reservas internacionales venezolanas, de acuerdo con cifras provisionales del Banco Central de Venezuela (BCV), estas cerraron el mes de julio en un total de 10.468 millones de dólares.

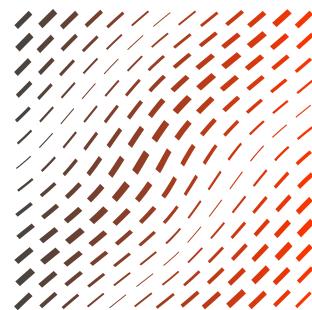
Esta cifra representa un aumento del 1,5% (159 millones de dólares) en relación con el total de reservas del mes anterior (junio), cuando se ubicaron en 10.309 millones de dólares, tomando en cuenta los datos publicados en la página web del BCV. Con este resultado se completan 5 meses consecutivos en los que las reservas han crecido un acumulado de 7%, lo que se traduce en 682 millones de dólares de reservas adicionales gracias a la variación positiva del comercio internacional, la cotización del oro monetario y los Derechos Especiales de Giro (DEG).



Fuente: Banco Central de Venezuela

*Cifras en millones de dólares (US\$)

Riesgo país

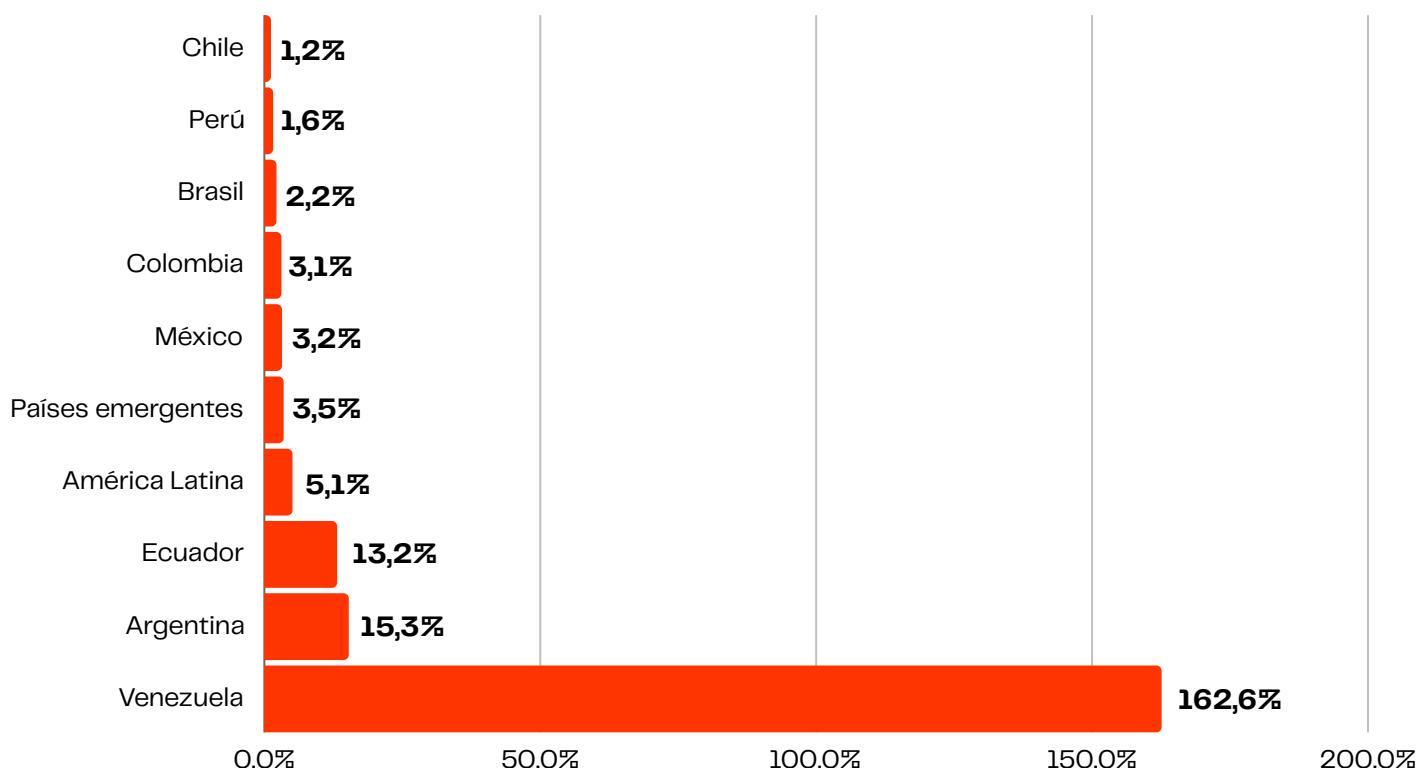


A pesar de los significativos retos sociopolíticos que marcaron julio, el pasado mes Venezuela recobró la racha de abril y mayo en la cual el riesgo país logró reducirse. Para este mes en particular, el diferencial del EMBIG se redujo levemente 22,9 puntos básicos respecto a junio, para ubicarse en 16.261 pbs o 162,6%. Con este resultado, Venezuela fue la segunda economía de la región que más redujo su riesgo después de Ecuador (46,5 pbs). No obstante, el sustancial incremento de Argentina (82,7 pbs) y en menor medida el de México (1,5 pbs) causó que el promedio de la región pasara de 4,6% a 5,1%.

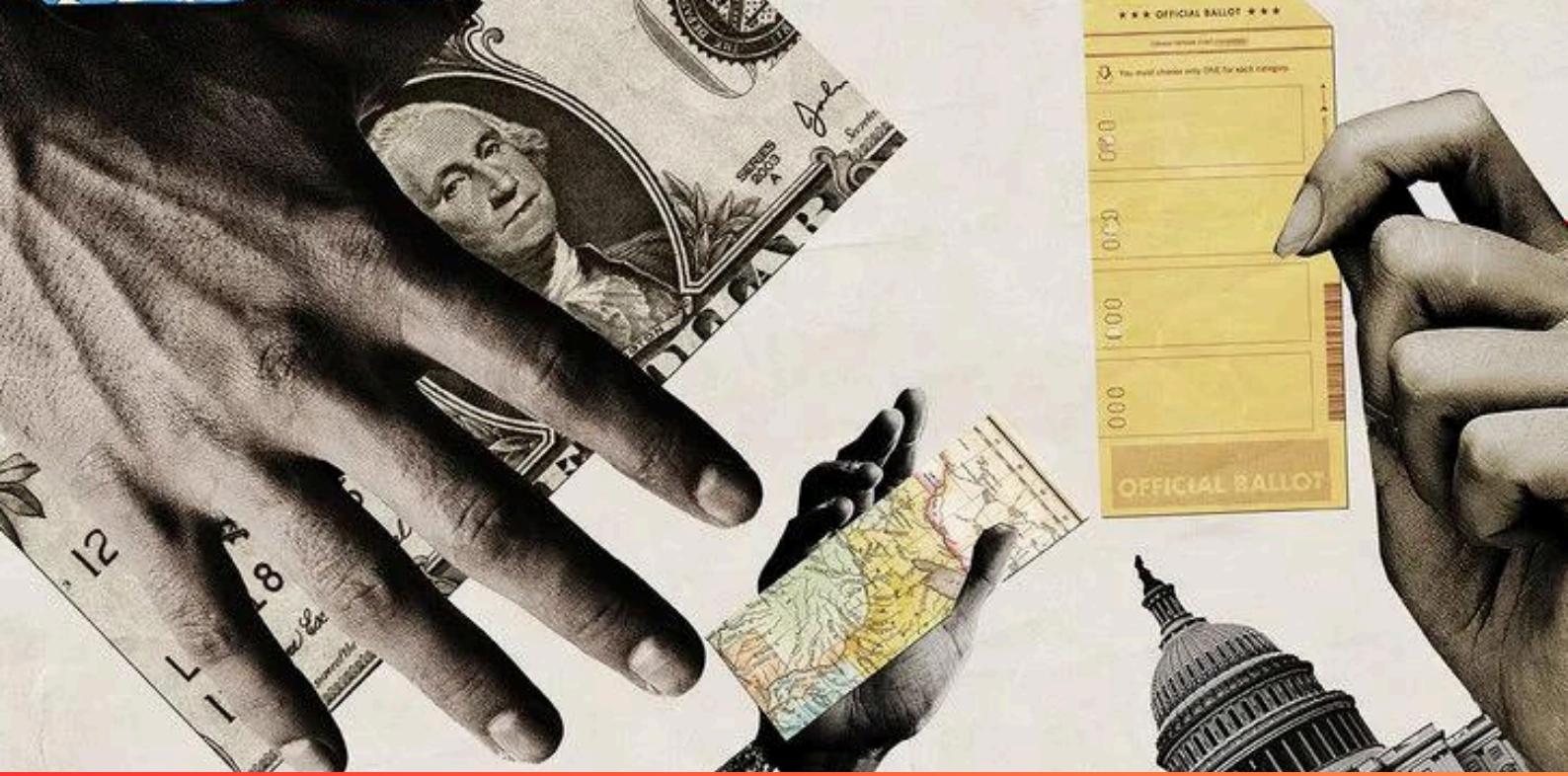
22,9

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

El mes de julio presentó un panorama económico en Venezuela caracterizado por aparentes contradicciones y dinámicas complejas que merecen una reflexión profunda. A continuación, presentamos tres aspectos clave que resumen los eventos más destacados del mes y que pueden ayudar a nuestros lectores a comprender mejor las interconexiones subyacentes entre los diferentes indicadores económicos.

1

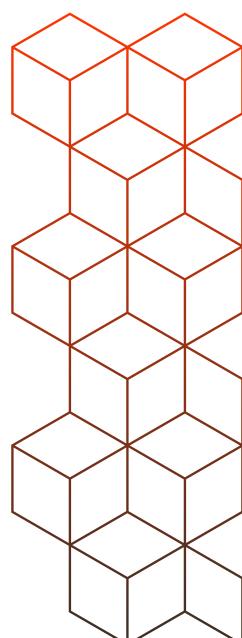
El dilema del dólar: Aunque el dólar oficial permaneció casi inalterado en julio, oscilando entre 36,5 y 36,6 bolívares por dólar, el dólar paralelo cruzó la barrera de los 40 bolívares, alcanzando los 42,5 a finales de mes. Esta divergencia sugiere que las medidas de control cambiario del BCV han mantenido una estabilidad artificial, mientras que el mercado paralelo refleja una realidad más acorde con las expectativas inflacionarias y la incertidumbre política. Este fenómeno podría intensificarse si las distorsiones persisten.

2

Resiliencia en medio de la incertidumbre: A pesar de la inestabilidad política y las fluctuaciones en el mercado cambiario, la producción petrolera venezolana mostró una resiliencia notable en julio. Este crecimiento modesto, aunque significativo en un sector que ha sufrido tanto, se refleja también en los ingresos de PDVSA, que aumentaron un 15% en comparación con el mismo período del año pasado. Sin embargo, la pregunta sigue siendo si esta tendencia es sostenible en un contexto donde las sanciones y la incertidumbre política siguen siendo una amenaza latente.

3

Equilibrio frágil en el mercado crediticio: En julio, las tasas de interés en Venezuela mantuvieron una aparente estabilidad. Sin embargo, esta estabilidad superficial esconde una realidad preocupante: el encarecimiento del crédito, con tasas de interés promedio en préstamos que subieron del 7% al 8,3% en un solo mes. Este aumento, refleja el creciente costo del dinero. A medida que el crédito se vuelve más caro y el ahorro menos atractivo, las empresas y los consumidores podrían enfrentar mayores dificultades para acceder a financiamiento.





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