



Nº. 7

MICRO EXPRESS

CETERIS
PARIBUS
CETERIS

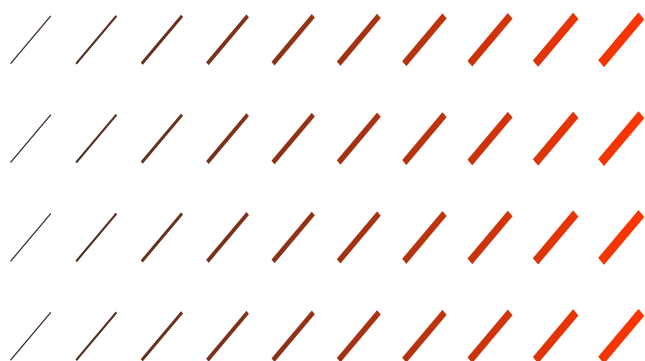
Noviembre 2024

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



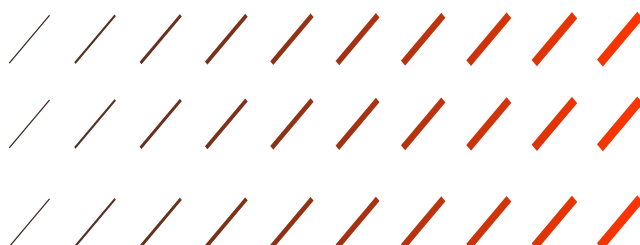
Introducción

Entre los meses de octubre y noviembre de 2024, Venezuela experimentó una dinámica económica marcada por contrastes significativos. Por un lado, el país registró un crecimiento económico notable, con estimaciones que sitúan el incremento del PIB entre el 4% y el 6% para el cierre del año, consolidando así tres años consecutivos de recuperación tras la profunda crisis socioeconómica de años anteriores y encabezando el crecimiento económico en la región latinoamericana. Este repunte se atribuye principalmente al crecimiento de la actividad comercial y la recuperación progresiva de la producción petrolera, que ha alcanzado un promedio de 900.000 barriles diarios, impulsada por las licencias otorgadas a empresas como Chevron.

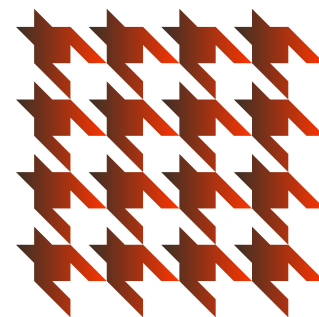
Sin embargo, este panorama alentador se podría ver ensombrecido por la incertidumbre política y las tensiones internacionales. La reciente victoria de Donald Trump en las elecciones estadounidenses han generado expectativas sobre una posible reinstauración de sanciones más severas contra Venezuela. En este contexto, la economía venezolana se enfrenta a desafíos que podrían comprometer la sostenibilidad de los avances logrados. La posibilidad de nuevas sanciones amenaza con restringir nuevamente las operaciones petroleras y limitar el acceso a mercados internacionales, factores cruciales para el mantenimiento de la estabilidad económica. Además, la persistente crisis política interna añaden una capa adicional de complejidad al escenario económico en general.

En esta séptima y última edición de MicroExpress de 2024, Ceteris Paribus ofrece un análisis exhaustivo de los principales indicadores económicos de Venezuela durante los meses de octubre y noviembre. Desde la inflación y la liquidez monetaria hasta la producción petrolera y las reservas internacionales, este informe busca proporcionar a nuestros lectores una comprensión profunda de las dinámicas que han moldeado la economía venezolana en este período crucial.

Agradecemos su confianza y les invitamos a reflexionar sobre los desafíos y oportunidades que se vislumbran en el horizonte económico de Venezuela para el próximo año 2025.



Inflación mensual



Durante el mes de octubre, la inflación reportada por el BCV mostró un significativo repunte, alcanzando una variación mensual del 4%. Este dato contrasta con la tendencia de desaceleración observada durante la mayor parte del año. Con este resultado, la inflación acumulada hasta octubre según el BCV llegó a 16,6%. Los datos del OVF, por su parte, no solo confirman este incremento, sino que lo duplican, mostrando una discrepancia creciente en las mediciones. Aunado a esto, las cifras preliminares de esta organización para noviembre (12,5%) parecen indicar que el aumento de precios está lejos de estabilizarse, lo que podría complicar las expectativas de cierre del año considerando que en diciembre la inflación tiende a acelerarse. Este panorama pone en evidencia las dificultades persistentes de la inflación en la economía del país.

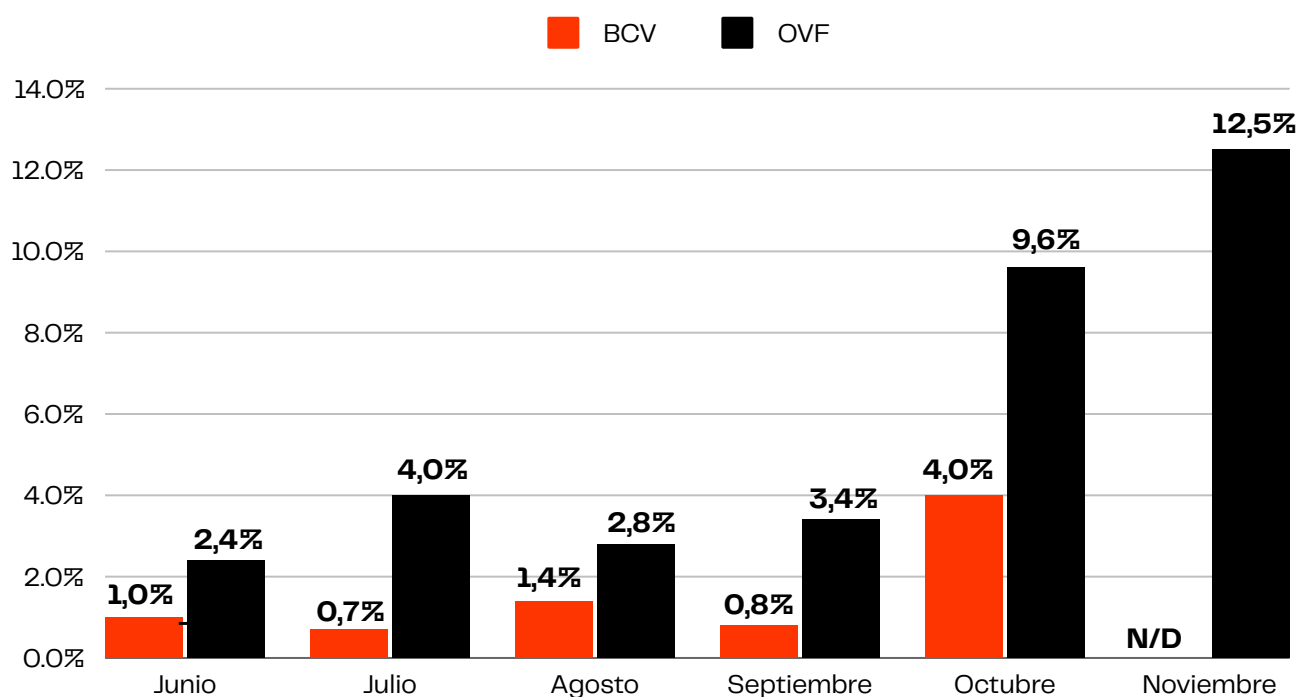
16,6%

Inflación acumulada
BCV

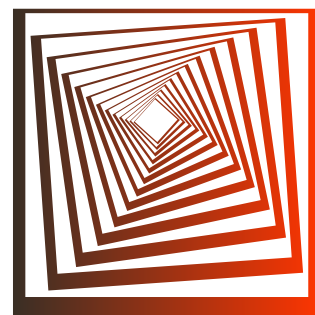
60,9%

Inflación acumulada
OVF

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



Liquidez monetaria



➤ Durante el mes de noviembre, la liquidez monetaria total se ubicó en 158,3 miles de millones de bolívars, lo que representa un incremento del 12,7% respecto al cierre del mes de septiembre. Este crecimiento es significativamente superior al registrado entre agosto y septiembre (4,7%), lo que podría reflejar un aumento en el ritmo de creación de dinero en este último trimestre del año. El notable incremento en la liquidez monetaria durante estos meses podría tener repercusiones importantes sobre la inflación en los próximos meses, en línea con el efecto rezagado que usualmente tiene la oferta monetaria sobre el nivel de precios. Aunque el crecimiento acumulado de la liquidez en 2024 sigue siendo más moderado en comparación con 2023.

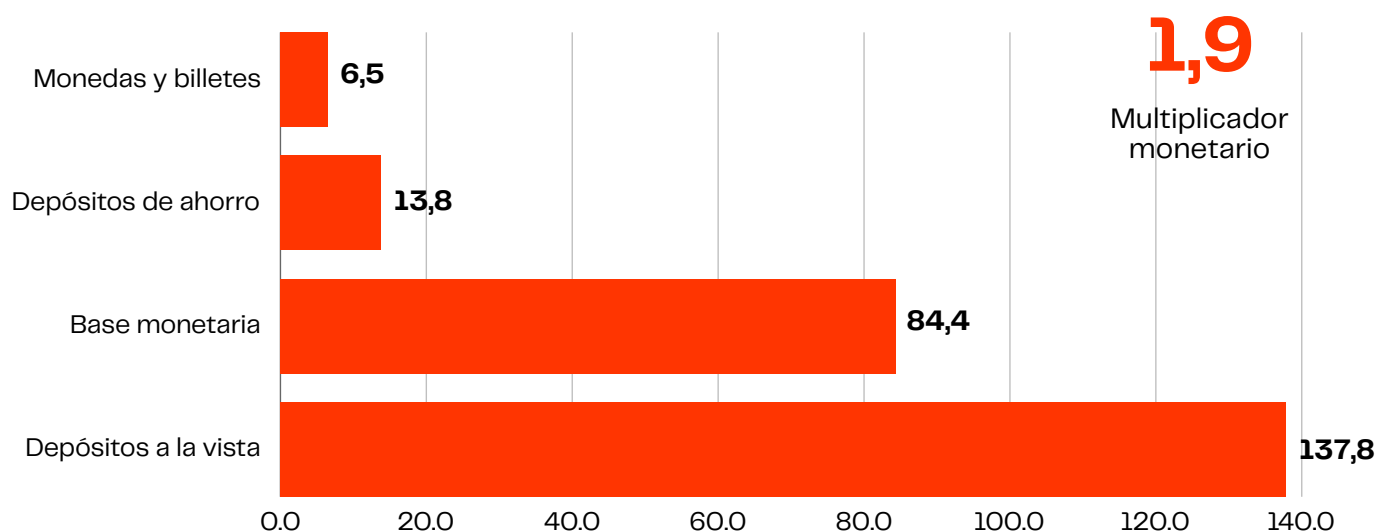
158,3

Liquidez monetaria

12,7%

Crecimiento porcentual respecto a septiembre

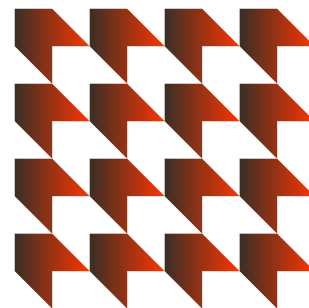
Componentes de la liquidez monetaria (M2) y base monetaria



Fuente: Banco Central de Venezuela

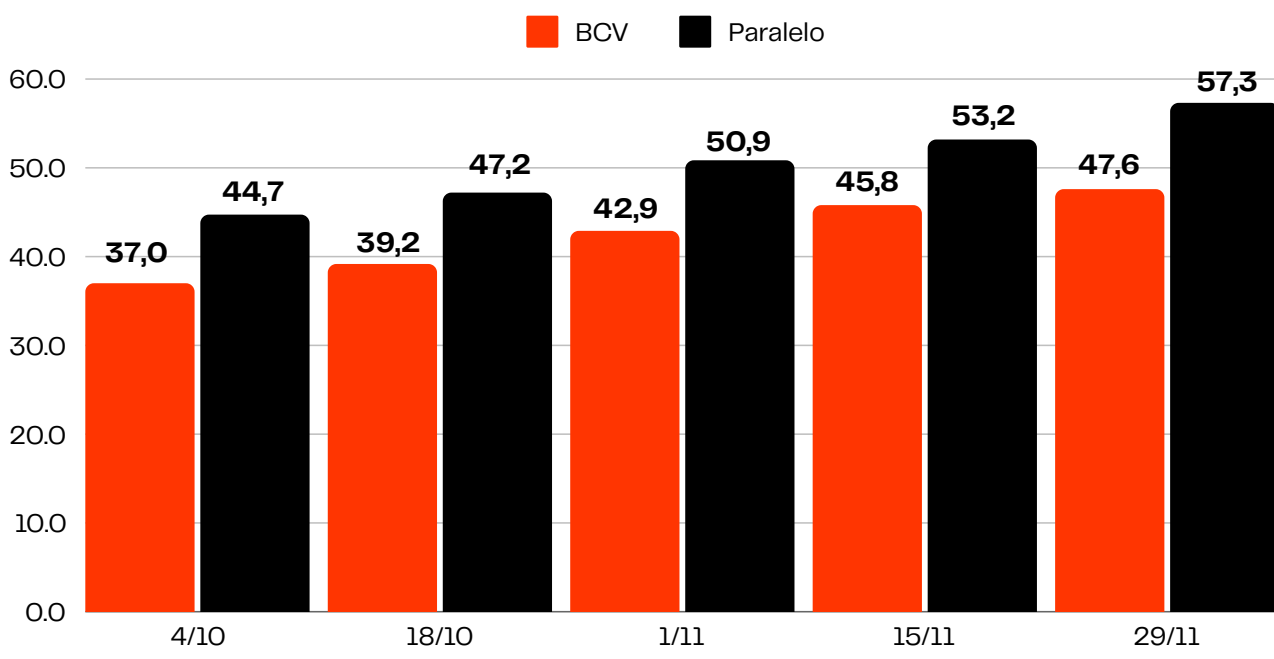
*Cifras en miles de millones de bolívars

Tipo de cambio



La brecha cambiaria sigue en ascenso

Durante los meses de octubre y noviembre de 2024, la brecha cambiaria continuó ensanchándose. En lo que respecta al mes de octubre, la diferencia entre ambas tasas se mantuvo, con la cotización paralela sobrepasando constantemente la oficial. El dólar oficial comenzó el mes en 37 bolívares, pero a medida que avanzaba el mes, se observó un incremento gradual, alcanzando los 39,2 bolívares para mediados de mes. El dólar paralelo, mientras tanto, se elevó a 47,21 bolívares. El mes de noviembre continuó con la tendencia alcista en ambos mercados cambiarios. El dólar oficial alcanzó los 47,6 bolívares el 29 de noviembre, mientras que el dólar paralelo en una ruta similar, cerró el mes en 57,32 bolívares. Este incremento de ambos tipos de cambio se puede atribuir a varios factores. En primer lugar, las presiones inflacionarias continúan siendo una constante, con un repunte de la inflación en el último trimestre del año, lo que ha incrementado la demanda de dólares como refugio frente a la pérdida de valor del bolívar. En segundo lugar, el panorama económico sigue siendo incierto, con factores como la política fiscal, el entorno internacional y la falta de inversión externa influyendo en la estabilidad del mercado cambiario. A pesar de las intervenciones del BCV, que en ciertos momentos han logrado frenar la devaluación del bolívar, la brecha entre los dos tipos de cambio ha seguido ampliándose, lo que genera distorsiones en la economía.



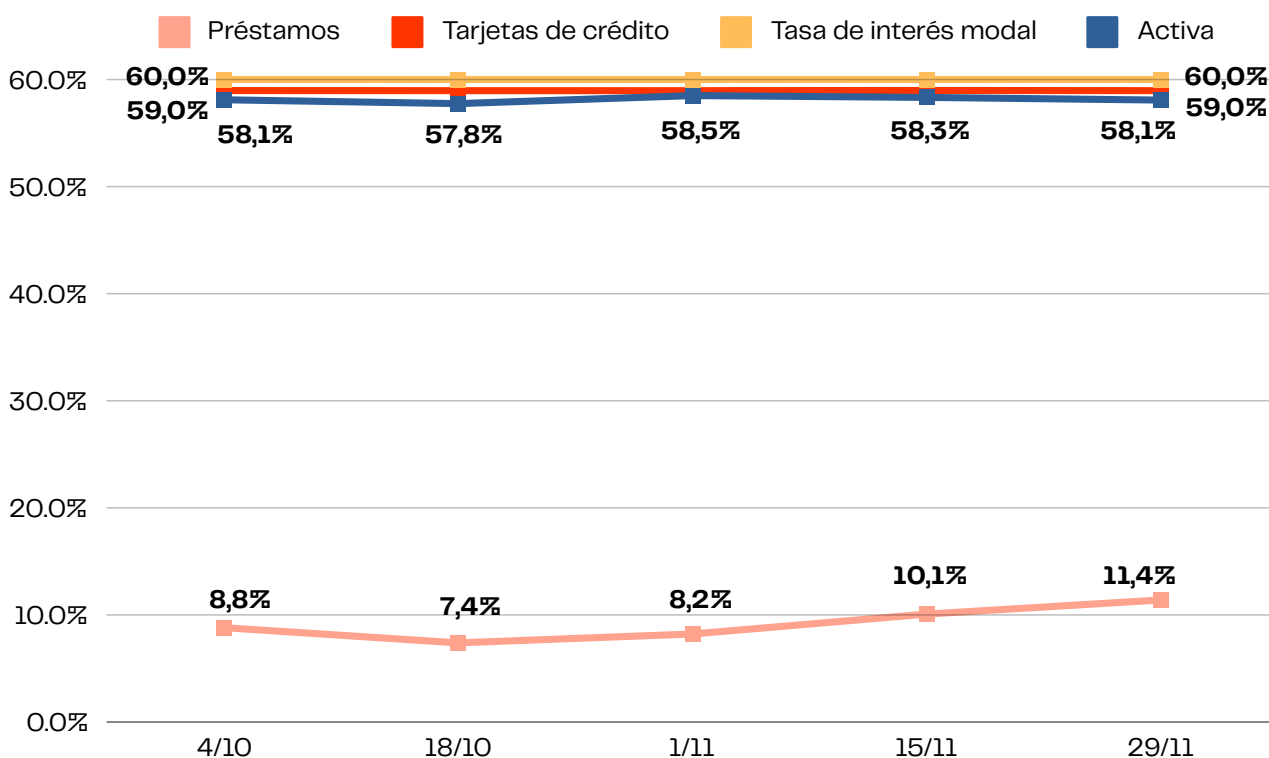
Fuentes: Banco Central de Venezuela, Monitor Dólar

Tasas activas



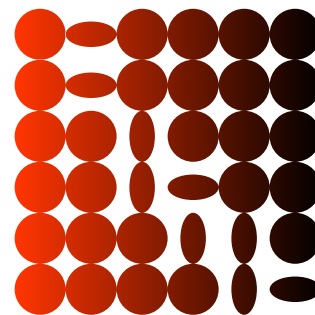
Se observaron las siguientes tendencias en las tasas de interés activas durante los meses de octubre y noviembre de 2024

En lo que respecta a las tasas activas durante los meses de octubre y noviembre, el promedio ponderado de los pagarés, préstamos y descuentos (tasa activa) variaron levemente entre el 57,8% y el 58,5%, a mediados de octubre y principios de noviembre. Mientras, las tasas de tarjetas de crédito y la tasa de interés modal se mantuvieron en máximos de 59%-60%, según se establece en Gaceta Oficial N°42.964 de fecha 16 de septiembre de 2024 por el Banco Central de Venezuela. Finalmente, las tasas de interés promedio de los préstamos incrementaron progresivamente en este período pasando del 8,8% al principio de mes de octubre hasta el 11,4% al cierre de noviembre, encareciendo relativamente el acceso al crédito por parte de personas y empresas.



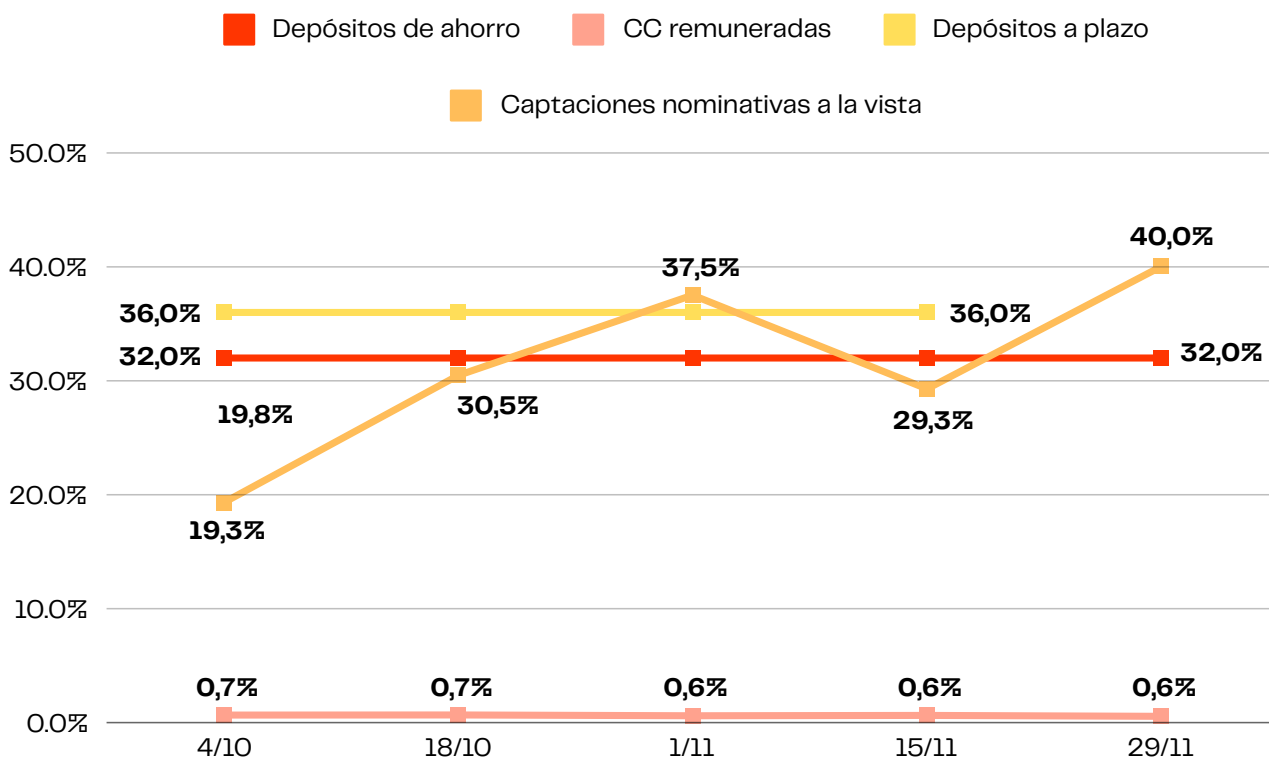
Fuente: Banco Central de Venezuela

Tasas pasivas



Se observaron las siguientes tendencias en las tasas de interés pasivas durante los meses de octubre y noviembre de 2024

En lo que respecta a las tasas de interés pasivas durante los meses de octubre y noviembre, tanto los depósitos de ahorro como los depósitos a plazo se mantuvieron en su máximo (32% y 36% respectivamente). La tasa de cuentas corrientes remuneradas, por su parte, siguiendo la tendencia de meses anteriores se mostraron virtualmente inalteradas en torno al 0,6%–0,7%. Lo que resulta interesante es el comportamiento de las tasas de las captaciones nominativas a la vista que mostraron una variación notable. Después de un descenso acelerado en los meses previos, pasando de 31,8% en junio a 19,8% en julio, cayendo nuevamente en septiembre hasta el 17,5%. Entre octubre y septiembre se vio un alza desde 19,3% hasta un máximo de 40%, superando la tasa de los depósitos. Ello podría indicar un mayor enfoque por parte del sector bancario en ganancias de corto plazo.



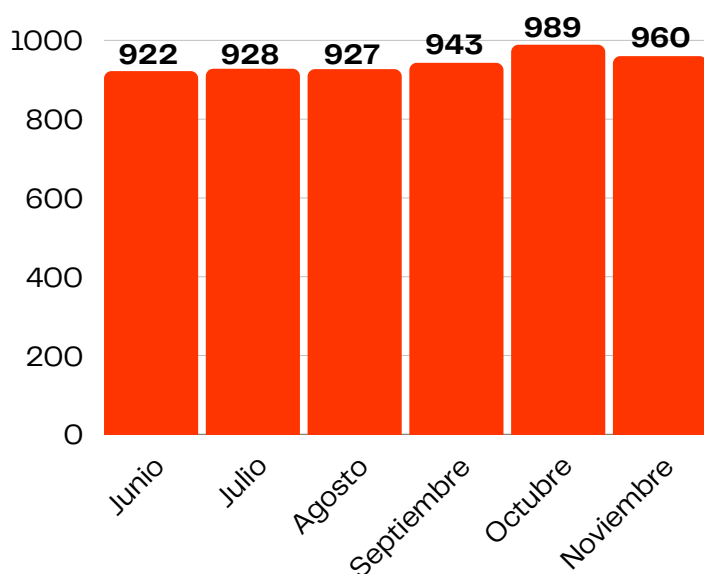
Fuente: Banco Central de Venezuela

Producción petrolera



Producción retrocede en noviembre

Los meses de octubre y noviembre mostraron resultados disímiles en la producción petrolera de Venezuela. De acuerdo con cifras oficiales recabadas por la OPEP, Venezuela produjo una media de 989.000 barriles por día (bpd) de crudo en octubre, un alza del 4,8% respecto a los 943.000 bpd en septiembre. Mientras que en noviembre la producción petrolera venezolana se ubicó en los 960.000 barriles diarios, es decir, un retroceso de 29.000 barriles diarios respecto a octubre, pero aún superior a septiembre. A nivel general, Venezuela cerró en el último informe OPEP del año con promedios de producción de crudo muy por encima de los registrados en 2022 y 2023 (684.000 barriles y 749.000 barriles diarios, respectivamente). En cuanto a la cotización del precio de referencia del crudo venezolano, su precio se ubicó en \$59,58/barril en noviembre, superior a la cotización de octubre, cuando se ubicó en \$58,30/barril.

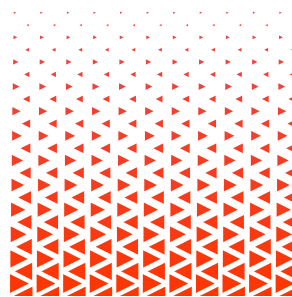


Fuente: OPEC Monthly Oil Market Report

*Cifras en miles de barriles/día

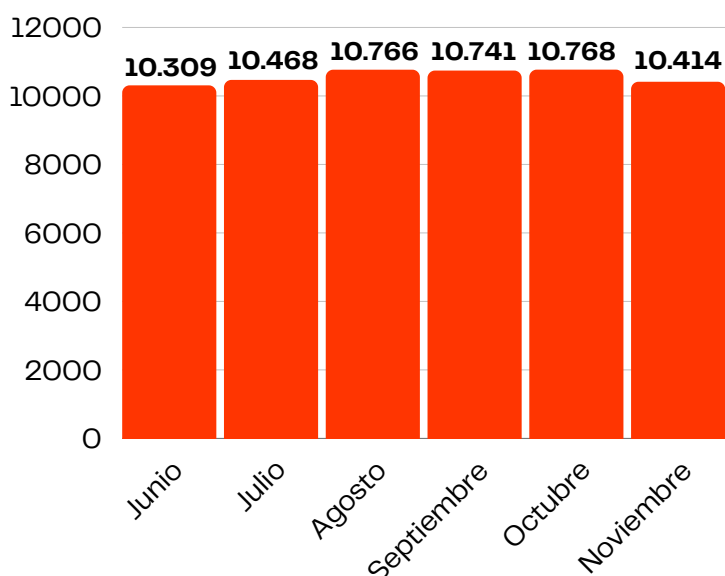


Reservas Internacionales



Las reservas internacionales se mueven a la par de otras variables

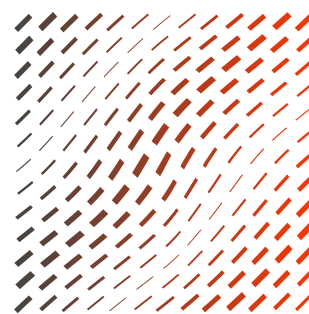
En línea con lo observado en la producción petrolera, octubre y noviembre de 2024 mostraron tendencias divergentes para las reservas internacionales de Venezuela. En octubre, las reservas alcanzaron US\$ 10.768 millones, un incremento del 10% desde diciembre de 2023. Mientras que en noviembre, sufrieron un sensible revés, registrando una disminución del 3,3%, ubicándose en US\$ 10.414 millones. Esta caída, equivalente a US\$ 354 millones menos en comparación con octubre, representa la mayor disminución mensual de reservas desde abril de 2020. Es evidente que tanto las intervenciones cambiarias como una menor producción petrolera han jugado un papel importante en esta última variación, lo que implicaría una correlación clave entre estas variables macroeconómicas.



Fuente: Banco Central de Venezuela

*Cifras en millones de dólares (US\$)

Riesgo país

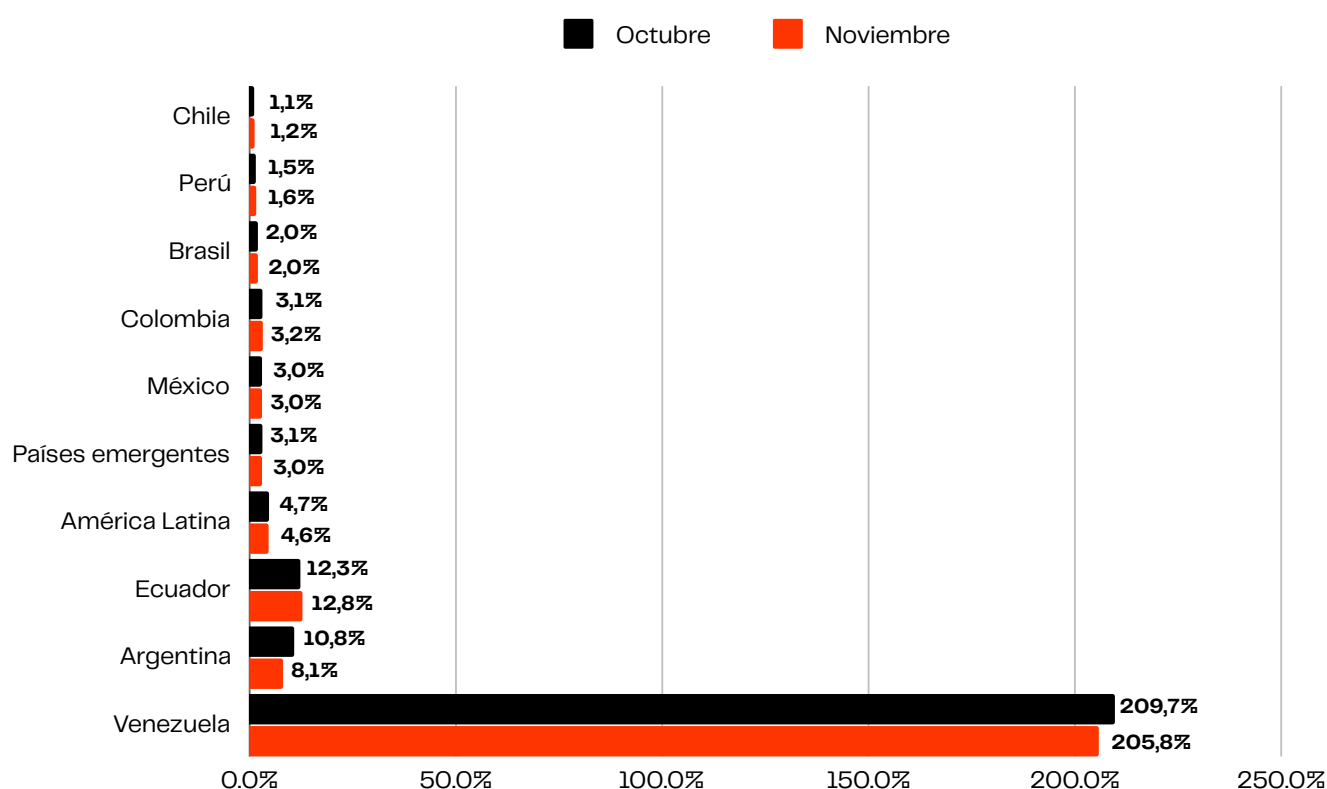


En lo que se refiere a la percepción de riesgo de Venezuela durante octubre y noviembre no se evidenciaron cambios sustanciales. Si bien entre septiembre y noviembre se notó cierta mejoría con una reducción de 2.410 pbs en el riesgo. De acuerdo al Emerging Markets Bonds Index (EMBIG), los bonos venezolanos siguen siendo considerados los más inseguros del mundo. De hecho, a nivel general durante 2024 se evidenció un gran deterioro de este indicador. Esto contrasta con casos como el argentino y ecuatoriano que iniciaron el año con niveles comparativamente altos y han recortado su EMBIG notablemente.

2.410

Pbs de reducción
respecto al mes de
septiembre

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



Fuente: J.P. Morgan



MicroNotas

En esta edición de MicroExpress, cerramos con una visión panorámica de los desafíos y oportunidades que han caracterizado a la economía venezolana durante octubre y noviembre de 2024. A nivel general, los indicadores económicos presentados en este informe revelan tensiones estructurales persistentes que condicionan las perspectivas de recuperación y estabilidad.

1

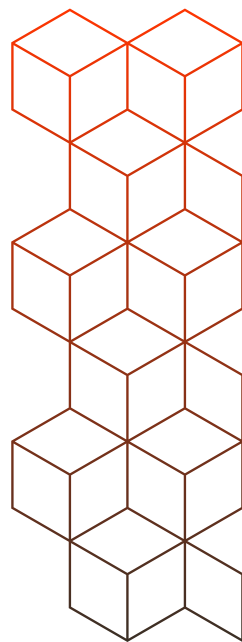
El círculo vicioso que no cede: El repunte inflacionario observado en octubre y noviembre no puede desligarse del aumento acelerado de la liquidez monetaria. A pesar de los esfuerzos por contener el impacto inflacionario a través de intervenciones cambiarias, el exceso de oferta monetaria continúa alimentando el alza de precios. Este fenómeno evidencia un rezago estructural en las políticas monetarias y fiscales, subrayando la necesidad de un enfoque más coordinado para mitigar los efectos de este círculo vicioso.

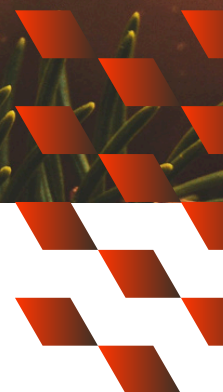
2

Un síntoma de incertidumbre estructural: La divergencia entre los tipos de cambio oficial y paralelo es mucho más que una distorsión momentánea; refleja la incertidumbre estructural que pesa sobre la economía venezolana. El incremento sostenido de ambos tipos de cambio, con la brecha ampliándose incluso en un contexto de intervenciones del BCV, pone de manifiesto la desconfianza en el bolívar como unidad de valor. Este fenómeno no solo es impulsado por las presiones inflacionarias, sino también por la ausencia de un marco económico que ofrezca estabilidad a largo plazo.

3

Alta dependencia: La significativa correlación entre la variación en la producción petrolera y los cambios de las reservas internacionales apunta a una conexión entre estas variables más fuerte de lo que se esperaba. Precisamente cuando la producción petrolera cayó, las reservas no lograron sostenerse, en gran parte debido a la persistencia de intervenciones cambiarias. Este desbalance pone en entredicho la capacidad del país para afrontar un escenario de alta volatilidad de los ingresos petroleros.





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

→ [@ceterisparibus.venezuela](https://www.instagram.com/ceterisparibus.venezuela)

→ <https://ceterisparibusvenezuela.com/>

→ 0424-1253051 / 0424-2107088