

N °.8

MICRO EXPRESS



Diciembre 2024

www.ceterisparibusvenezuela.com
ceterisparibusvzla@gmail.com

Índice

Introducción **03**

Inflación mensual **04**

Liquidez monetaria **05**

Tipo de cambio **06**

Tasas activas **07**

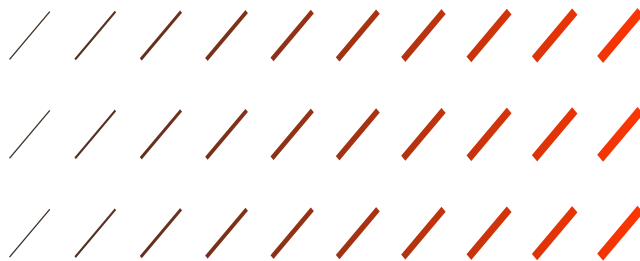
Tasas pasivas **08**

Producción petrolera **09**

Reservas Internacionales **10**

Riesgo país **11**

Micronotas **12**



Introducción

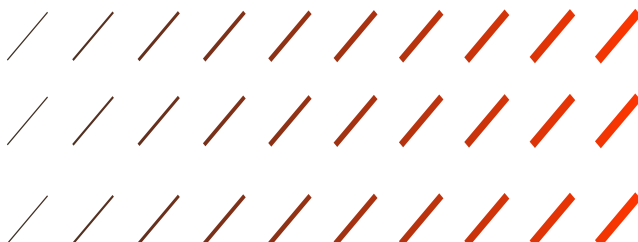
Diciembre de 2024 llegó como un mes clave para cerrar un año lleno de desafíos a nivel económico en Venezuela. En medio de un contexto fuertemente influenciado por las tensiones políticas internas, el país culminó un período en el que la resiliencia de sus principales sectores ha sido puesta a prueba.

La economía venezolana, aunque mostró signos positivos de recuperación en ciertos sectores estratégicos como el petrolero, los cuales según declaraciones oficiales han impulsado el PIB en torno a un 9% en comparación con 2023, mantiene un equilibrio precario, insuficiente para alcanzar el potencial del país, condicionado por factores tanto internos como externos al seguir enfrentando las secuelas de una contracción acumulada del PIB de 71% en la última década, el aislamiento internacional, junto con una crisis social marcada por bajos salarios y una migración masiva.

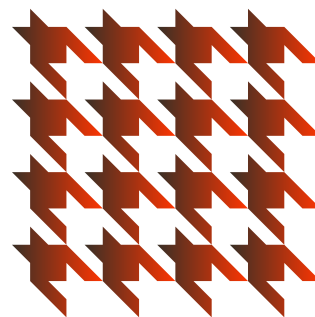
La buena noticia es que la inflación por primera vez en una década cerró en cifras de dos dígitos y la producción petrolera creció. No obstante, ello contrasta con un entorno donde el dólar continúa marcando la pauta en la formación de precios, impactando directamente el poder adquisitivo. La brecha cambiaria cerró el año en 33%, mientras que el tipo de cambio real se rezagó debido a que el aumento de los precios superó ampliamente la depreciación del bolívar. Este fenómeno, al encarecer los precios en dólares, afecta la competitividad internacional de la economía venezolana y genera un ambiente de incertidumbre entre empresarios y consumidores.

De cara a 2025, si una palabra define de manera certera el devenir económico de Venezuela es precisamente la “incertidumbre” la cual persiste, sobre todo a la espera de las decisiones del nuevo gobierno en Estados Unidos respecto a las sanciones petroleras y las licencias otorgadas a empresas internacionales, así como la respuesta que pueda venir desde el ámbito de las políticas económicas en el comienzo de un nuevo sexenio.

En este contexto, el compromiso de MicroExpress es seguir ofreciendo información actualizada sobre los indicadores económicos más relevantes de Venezuela. Les agradecemos una vez más por acompañarnos en este espacio y esperamos que este informe pueda serles de alguna manera útil para comprender un año complejo como lo fue 2024 y entender los desafíos y oportunidades que se avecinan en el nuevo año.



Inflación mensual

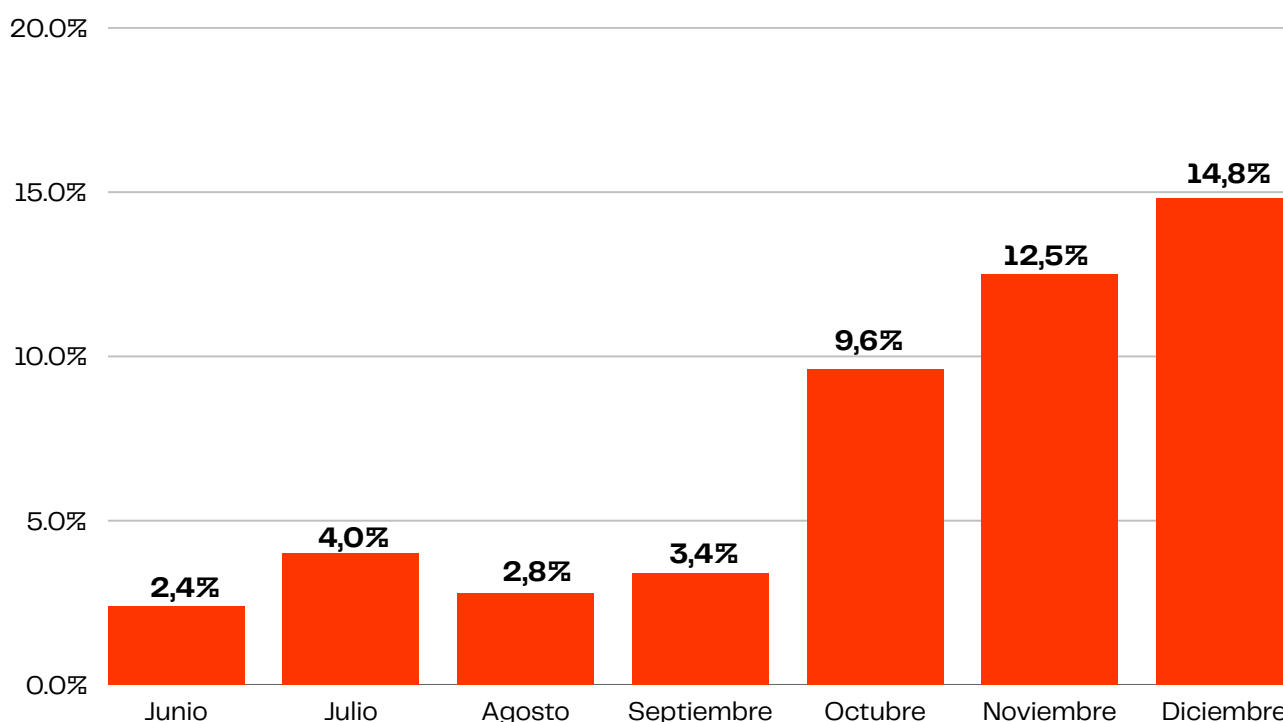


En lo que respecta a la inflación, para el mes de diciembre el Observatorio Venezolano de Finanzas informó que esta se ubicó en 14,8%, implicando una importante aceleración en el nivel de precios con relación a las alzas observadas hasta septiembre, cuando se intensificó el desajuste del tipo de cambio. Con este resultado, se estima que la tasa de inflación anual cerró en 85%, una cifra considerablemente más baja que el año anterior cuando se registró una inflación de 189,8%, de acuerdo con cifras oficiales, siendo así la más baja desde 2014, cuando se ubicó en 68,5%. Estas cifras, sin embargo, contrastan con las presentadas por el Presidente de la República en su discurso anual ante la Asamblea Nacional donde indicó que la inflación anual del país se ubicó en tan solo 48% en 2024. No obstante, el BCV aún no ha hecho públicos estos datos.

85%

Inflación acumulada durante 2024

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



Fuente: Observatorio Venezolano de Finanzas

Datos BCV no disponibles

Liquidez monetaria



Durante el mes de diciembre, la liquidez monetaria total se ubicó en 175,3 miles de millones de bolívars, lo que representó un incremento del 10,7% respecto al cierre del mes de noviembre. Este crecimiento es similar al experimentado entre octubre y noviembre (10,8%) y se mantuvo en línea con lo observado durante el año 2024, en el que a pesar de ciertas caídas y aceleraciones, se caracterizó por un comportamiento relativamente estable en materia de agregados monetarios. Por su parte, la base monetaria se ubicó en Bs 99,4 miles de millones (56,7% respecto a la liquidez), lo que implica un multiplicador monetario de 1,8; menor al de los últimos tres meses que fue cercano a 2.

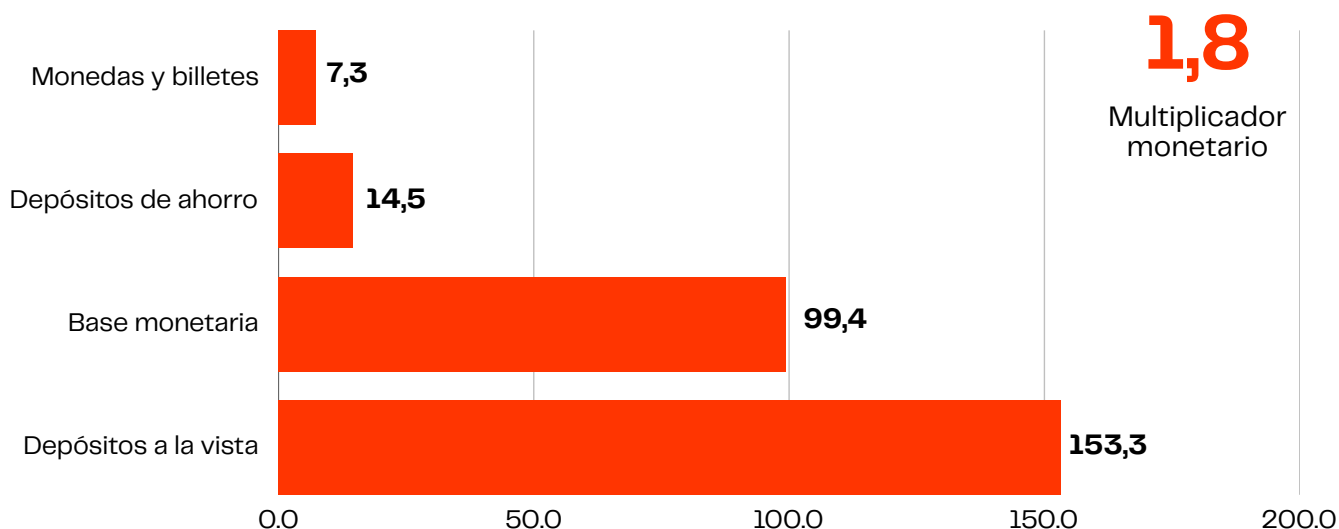
175,3

Liquidez monetaria

10,7%

Crecimiento porcentual respecto a noviembre

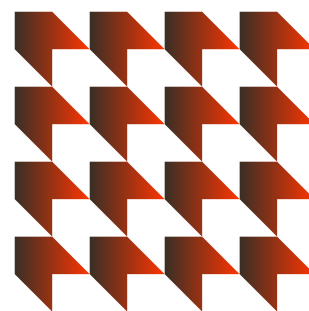
Componentes de la liquidez monetaria (M2) y base monetaria



Fuente: Banco Central de Venezuela

*Cifras en miles de millones de bolívars

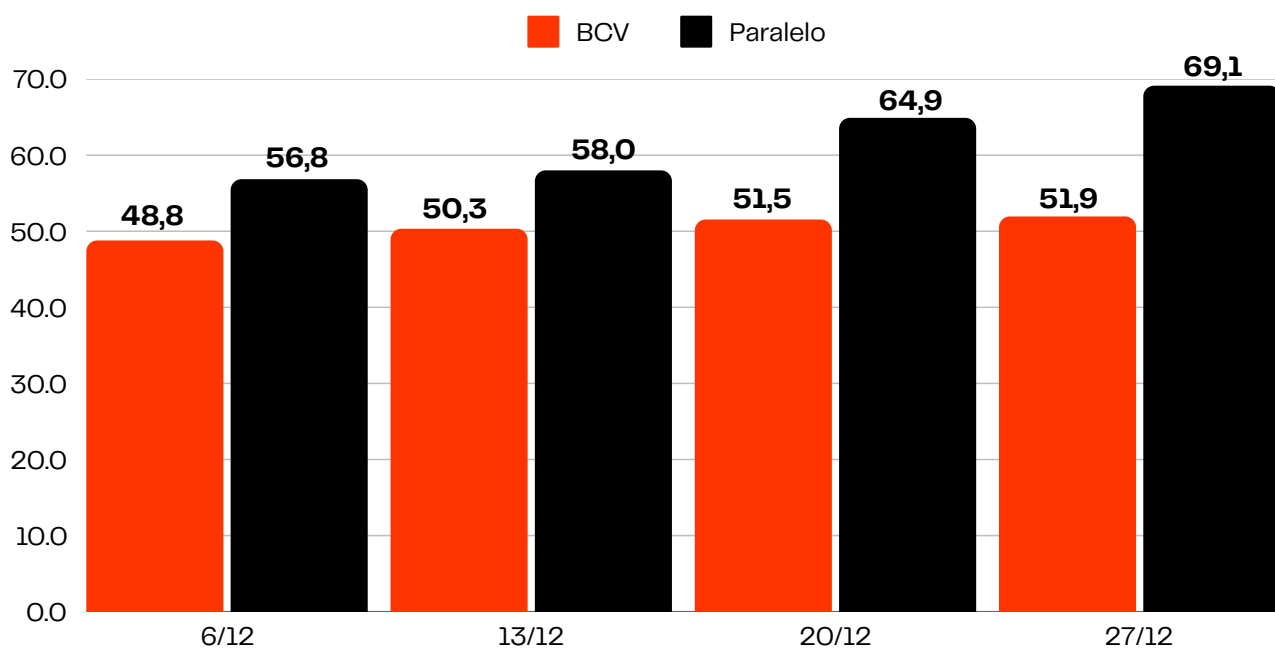
Tipo de cambio



Depreciación acelerada marca la pauta

El mes de diciembre fue testigo de uno de los saltos más grandes en la tasa de cambio durante el todo el año 2024. En concreto, la tasa de cambio oficial experimentó una variación de 6,35% para cerrar 2024 en 51,9 Bs/\$, lo que se corresponde con una depreciación del 5,97% de la moneda nacional. La tasa de cambio del mercado paralelo, por su parte, pasó de 56,8 a inicios de mes a 69,1 Bs/\$, lo que implica una variación de 21,65% y una depreciación del 17%. Este repunte se atribuye a la volatilidad del mercado cambiario y al incremento de la inflación, donde las intervenciones y la oferta de divisas no han logrado satisfacer la demanda puesto que el Banco Central de Venezuela (BCV) disminuyó la magnitud de sus intervenciones, lo que ha dejado una gran demanda insatisfecha y presionó al alza la tasa del mercado. Aunado a ello, el pago de aguinaldos y bonos navideños a los trabajadores aumentó considerablemente la demanda de dólares como es usual en este mes.

De acuerdo con los datos del mes de diciembre la brecha cambiaria se amplió hasta alcanzar un 33%, lo cual ha impactado directamente a empresarios y comerciantes porque mientras sus precios están al tipo de cambio oficial sus proveedores cobran a la tasa paralela, generando este contexto un clima de incertidumbre y expectativas negativas que impulsa nuevamente la demanda de divisas.

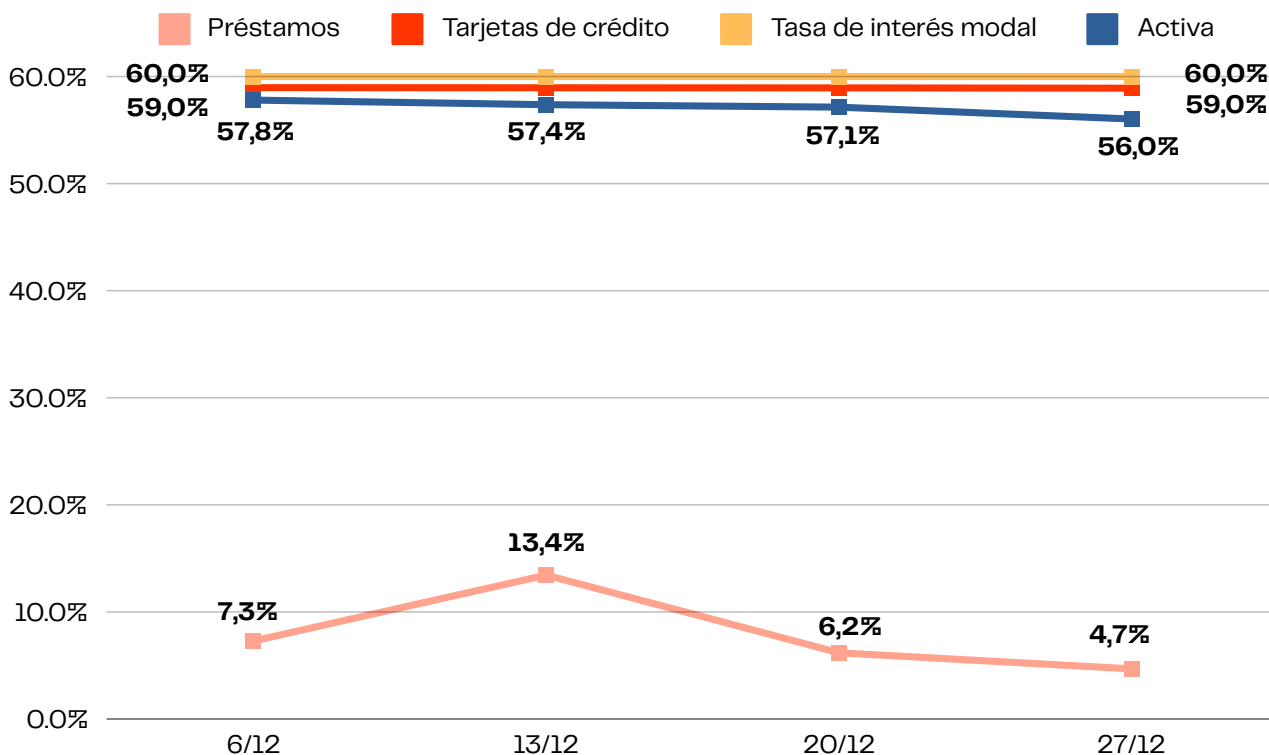


Tasas activas



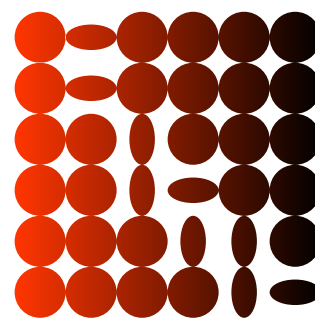
Se observaron las siguientes tendencias en las tasas de interés activas durante el mes de diciembre de 2024

Apartando las tasas de tarjetas de crédito y la tasa de interés modal que, como es usual, se mantuvieron en sus máximos de 59%-60%, según establece el Banco Central de Venezuela. En lo que respecta a las tasas activas durante diciembre, se observó que el promedio ponderado de los pagarés, préstamos y descuentos (tasa activa) disminuyó de manera sostenida levemente entre el 57,8% y el 56,0%. Mientras, las tasas de interés promedio de los préstamos variaron en este período pasando del 7,3% al principio de mes, alcanzando un máximo de 13,4% a mitad de mes y luego cayendo hasta el 4,7% al cierre de diciembre, abaratando en términos relativos el acceso al crédito por parte de personas y empresas. En esto ha tenido incidencia una mayor oferta de bolívaes producto del incremento de la base monetaria.



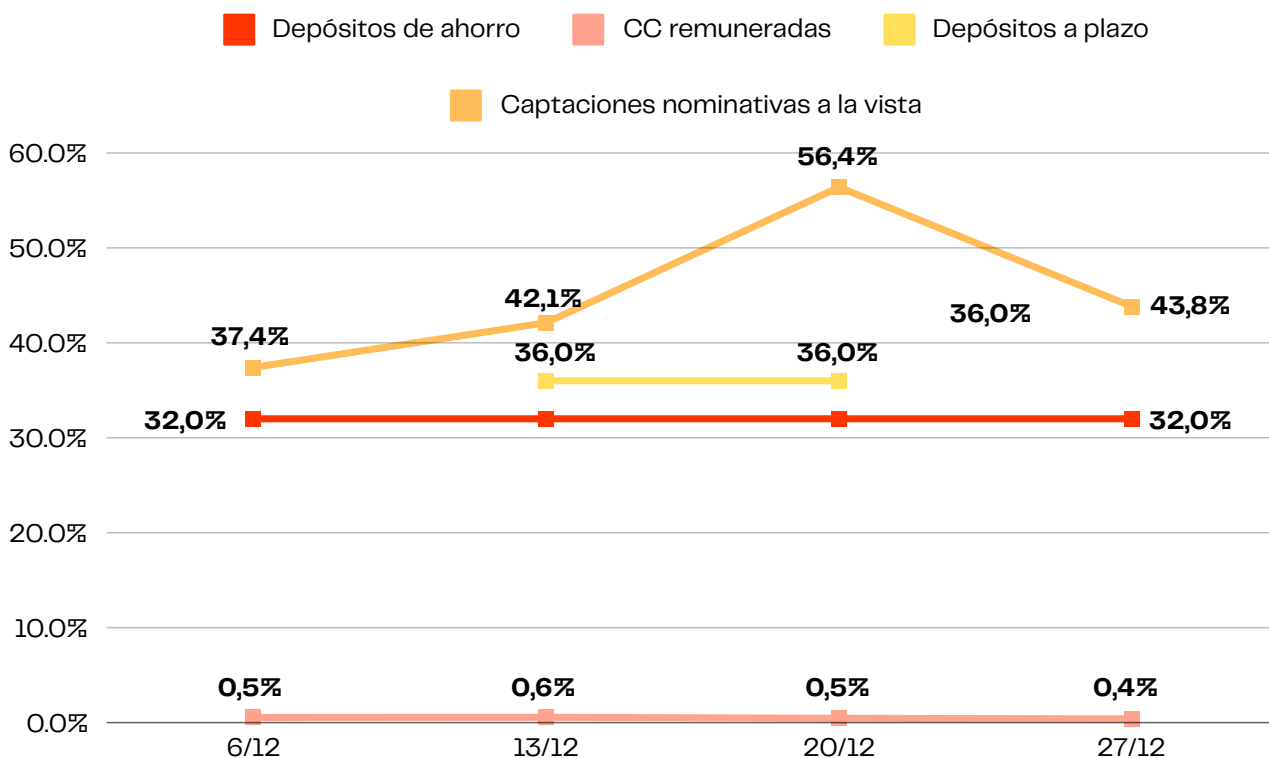
Fuente: Banco Central de Venezuela

Tasas pasivas



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

En lo que respecta a las tasas de interés pasivas durante diciembre, 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 prácticamente inalteradas en torno al 0,4%-0,6%. El único indicador que mostró variaciones importantes fue la tasa de las captaciones nominativas a la vista que mostró un ascenso acelerado comparado con meses previos, pasando de 37,4% a principios de mes, alcanzando un máximo en la tercera semana de 56,4%, cayendo nuevamente hasta 43,8% que siguió siendo superior a lo observado la primera semana. El spread entre tasas activas y pasivas indicaría que la banca está persiguiendo una estrategia de obtención de liquidez vía depósitos.

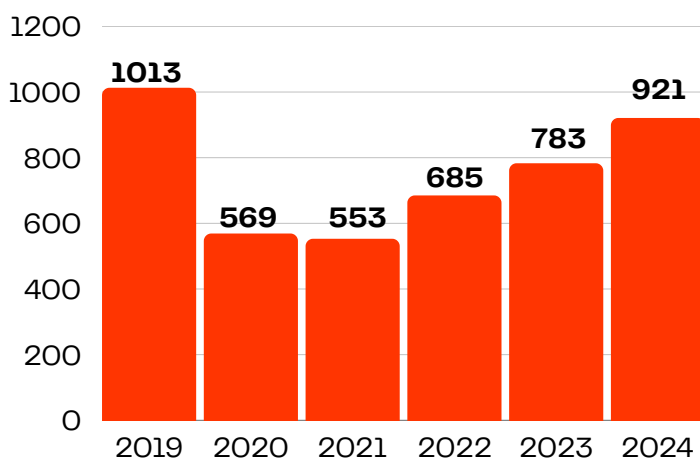


Producción petrolera



Producción sigue creciendo en 2024

De acuerdo con cifras oficiales anunciadas por la OPEP, la producción petrolera venezolana alcanzó en diciembre de 2024 un promedio de 998.000 barriles por día (bpd), lo que representó un aumento de 38.000 barriles diarios en comparación con noviembre y de 196.000 bpd si se contrasta con diciembre de 2023. El último trimestre de 2024, en particular, cerró con 982.000 bpd de media, un crecimiento del 5,2% respecto al anterior. De esta manera, Venezuela cerró el año con una media de 921.000 bpd de crudo durante 2024, un alza del 17,6% en comparación con 2023 y del 66,5% respecto a 2021, cuando promedió 783.000 bpd y 553.000 bpd respectivamente. Con este resultado, Venezuela logra su tercer año consecutivo de crecimiento de la producción aunque no logra superar aún el millón de barriles de 2019, pese al alivio de las sanciones estadounidenses que permitió la reanudación de operaciones de empresas extranjeras.

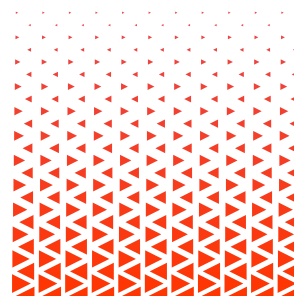


Fuente: OPEC Monthly Oil Market Report

*Cifras en miles de barriles/día

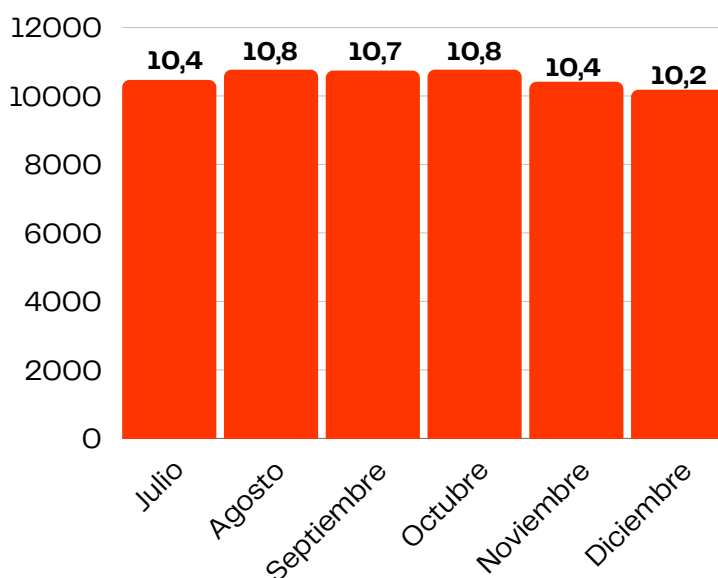


Reservas Internacionales



La intervención cambiaria impacta las reservas

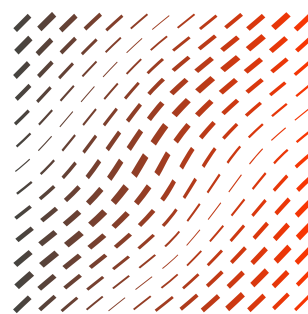
De acuerdo con cifras provisionales del Banco Central de Venezuela (BCV), las Reservas Internacionales venezolanas cerraron la última semana de 2024 en 10.182 millones de dólares (monto al 27 de diciembre de 2024), lo cual representó una caída del 2,2% (233 millones de dólares) respecto a noviembre aunque aún representa un incremento de 4,57% (449 millones de dólares), en relación con el cierre del año 2023 cuando se ubicaron en 9.817 millones de dólares, según datos publicados en la página web del BCV. Según indica el OVF, en medio de una elevada demanda por moneda extranjera, en el cuarto trimestre de 2024, el BCV perdió 632 millones de dólares en un esfuerzo por contener la caída del bolívar frente al dólar, en el contexto de una política no anunciada de mini devaluaciones.



Fuente: Banco Central de Venezuela

*Cifras en miles de millones de dólares (US\$)

Riesgo país

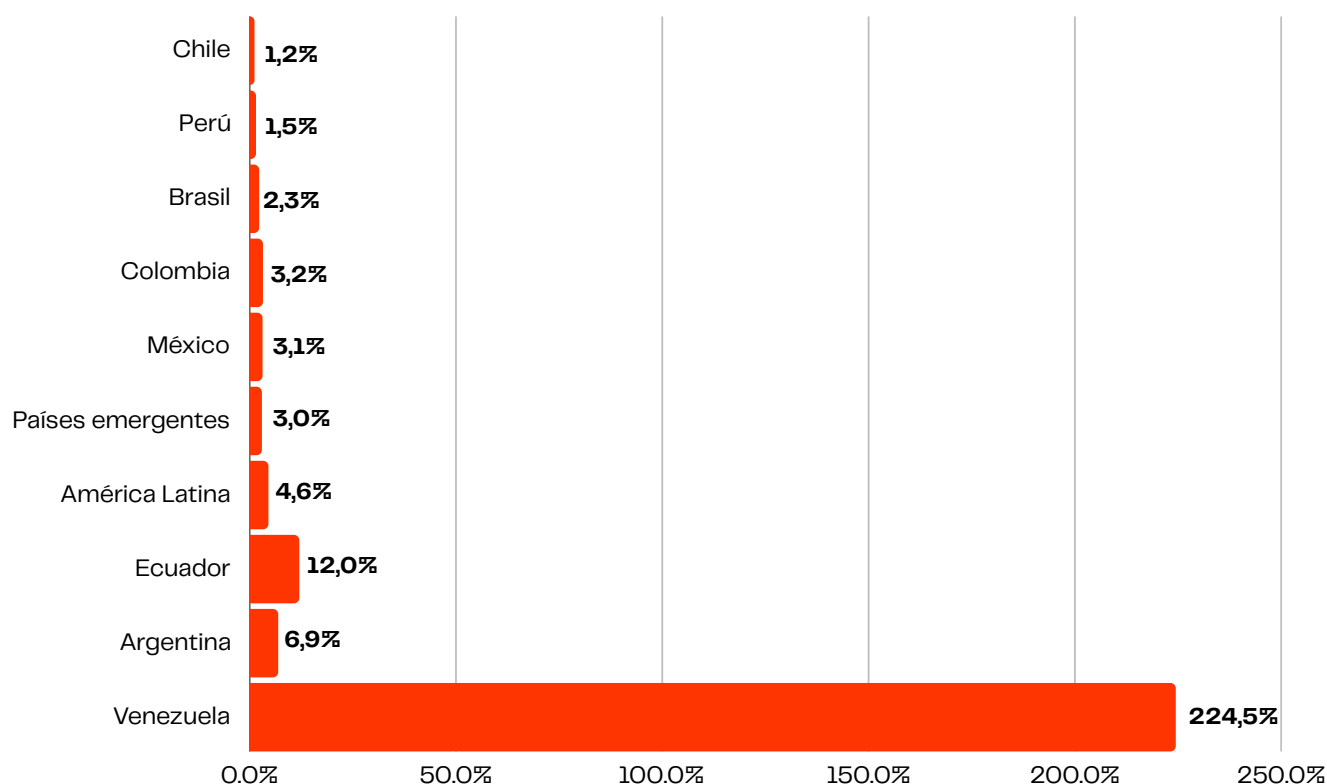


En lo que se refiere a la percepción de riesgo de Venezuela, medido por el EMBIG, se puede comentar que este cerró en 2024 en 224,5%. Los bonos venezolanos, como se sabe, son considerados los más inseguros del mundo y todo parece indicar que esta situación no va a modificarse mientras la crisis política que atraviesa el país se solucione. Algunos ejemplos que pueden servir de referencia para Venezuela son países como Argentina donde se destaca un impresionante derrumbe en la sobretasa de endeudamiento. También El Salvador y Ecuador lograron mejoras significativas en términos de riesgo soberano en estos 12 meses.

1.865

Pbs de aumento
respecto al mes de
noviembre

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, hemos observado que pesar de los avances en algunos frentes, como la producción petrolera, los desequilibrios estructurales continúan desafiando el panorama económico. Este mes cierra el año con señales mixtas: si bien algunos indicadores muestran crecimiento, la sostenibilidad de estos avances depende de resolver problemas más profundos. Aquí presentamos algunos insights que serán clave en 2025.

1

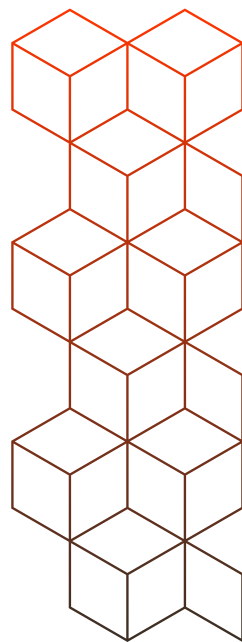
¿Nuevamente la inflación?: La inflación de diciembre de 2024 se aceleró a 14,8%, evidenciando una nueva fase de desajustes en la economía, impulsada por una depreciación del bolívar que no ha podido ser contenida completamente por el Banco Central de Venezuela. Si bien la cifra anual de inflación del 85% es considerablemente más baja que en años anteriores, en un contexto donde se ha perdido la estabilidad del tipo de cambio como referencia de los precios, en 2025 es muy posible que la tasa de inflación se siga acelerando en este nuevo año.

2

Recuperación frágil: El crecimiento sostenido en la producción petrolera, que alcanzó los 998 mbd en diciembre, refleja una mejora en la actividad del sector, impulsada en parte por la reanudación de operaciones de empresas extranjeras tras el alivio de las sanciones. Sin embargo, la producción sigue por debajo de los niveles alcanzados en 2019, lo que pone en evidencia las limitaciones estructurales del sector. Los expertos en la materia siguen a la expectativa del cambio de Gobierno en EE.UU. y las decisiones que vaya a tomar Donald Trump, artífice de las sanciones petroleras contra Venezuela respecto a las licencias otorgadas por Biden.

3

Incertidumbre para hacer negocios: La crisis política interna ha puesto a las empresas en una situación de tensión, ya que deben operar en un entorno impredecible, dificultando los procesos de planificación y expansión para los empresarios y generando expectativas negativas en los sectores productivos. Este contexto refuerza asimismo una desconfianza persistente en los mercados financieros globales. Sin una resolución satisfactoria, Venezuela continuará enfrentando serias dificultades para acceder a financiamiento internacional, evitar el total aislamiento comercial y mejorar su perfil económico global.





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