

Agosto: Inestabilidad política e incertidumbre

El 28 de julio se celebraron las elecciones presidenciales en Venezuela. En un primer boletín, el Consejo Nacional Electoral (CNE) anunció la victoria y reelección por segunda vez, del actual presidente Nicolás Maduro con un 51,20% del total de votos, frente a un 44.2% del candidato Edmundo González. Estos resultados fueron cuestionados por los líderes de la oposición pues no coincidían con la información con la que se contaba la opinión pública internacional y por la sociedad venezolana. Producto de este primer anuncio y por la proclamación apresurada del candidato Maduro, sin tener la totalización de los votos, las familias venezolanas comenzaron a demostrar su descontento y malestar a través de una serie de protestas, que fueron reprimidas de forma agresiva por el Estado venezolano.

La oposición venezolana, a través de la organización ciudadana, logró sistematizar las actas del evento electoral, por mesa, centro electoral, municipio y estado, de manera eficiente, incluso superando la eficacia que pudo tener el CNE. En el primer reporte de la oposición, se habían sistematizado un total de 24.576 actas, que se traducen en el 73% de todas las actas del país y los resultados reflejan una incuestionable victoria para el Candidato Edmundo González con 66% de los votos, mientras que Nicolas Maduro obtuvo solo el 31%. Esta relación se mantuvo en boletines futuros que incluyen el 83% de las actas de votación, dejando clara la expresión de la voluntad popular al elegir a González Urrutia como nuevo presidente.

A partir de entonces la negativa del CNE a mostrar las actas, acciones ante el TSJ, y una fuerte arremetida de las fuerzas de seguridad contra la ciudadanía, con detenciones de testigos de mesas, dirigentes políticas, jóvenes y en términos generales, ciudadanos que exigen el respeto a su expresión, han generado incertidumbre y expectativas negativas para los agentes económicos de cara al futuro de Venezuela. En el corto plazo las personas compran bienes de consumo, alarmados por los posibles conflictos que puedan generarse, mientras que las empresas no han podido operar ni abrir sus locales de forma normal. Por otro lado, las inversiones o planes de negocios que los agentes económicos pudieran tener, se quedan paralizados a la espera de lo que suceda y los ciudadanos se encuentran a la expectativa para tomar las mejores decisiones económicas, bajo este contexto negativo.

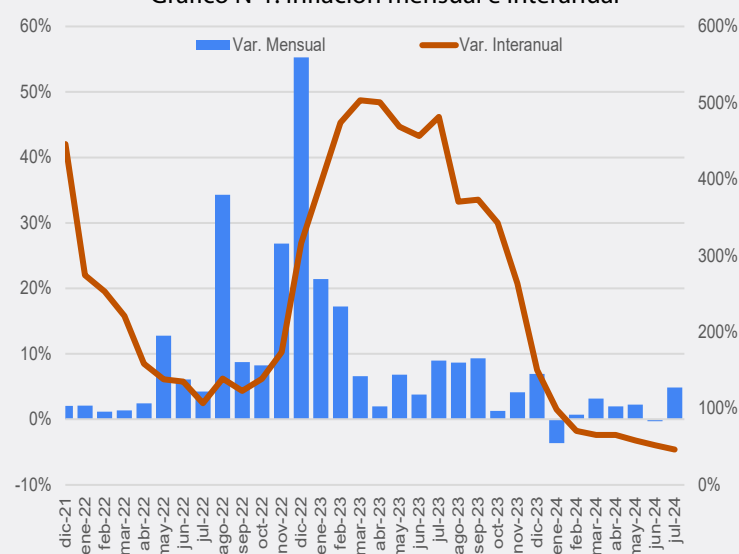
1. Inflación mensual e interanual (Inflaciometro)

De acuerdo al reporte del inflaciómetro del mes de julio, la variación de los precios en nuestra moneda local fue de 4,85%. En lo que va de año, julio fue el mes que reportó mayor incremento de precios. Sin embargo, no es una sorpresa tomando en cuenta que durante este mes el gobierno nacional hizo su campaña de cara a las elecciones presidenciales. Aunque en esta oportunidad no se observaron las ostentosas campañas políticas que se realizaban en el pasado, el gasto público aumentó y esto se vio reflejado en un aumento de precios. Por otro lado, hay factores como las expectativas e incertidumbre que influyeron en este indicador. En términos interanuales, la inflación se desaceleró a 46,18%, esto evidencia un gran avance en materia de precios, pero no es suficiente para propiciar unas condiciones de bienestar a los ciudadanos, dado el bajo movimiento económico.

En esta oportunidad, los alimentos de primera necesidad fueron los bienes que reportaron mayor inflación en el mes con 7,27%, seguido por los servicios en general con 5,74%, mientras que el tercer lugar lo ocupa los servicios de transporte con 3,02%. Los restaurantes también registraron un aumento de precios de 1,56%, mientras que los bienes de perfumería y cuidado personal, al igual que recreación y esparcimiento tuvieron un descenso en sus precios de -1,28% y -1,64% respectivamente.

La ciudad que tuvo mayor variación de precios en moneda nacional fue Maracaibo con 8,26%, seguido por Caracas con una variación de 5,24%, mientras que Valencia registró una inflación menor al 1%.

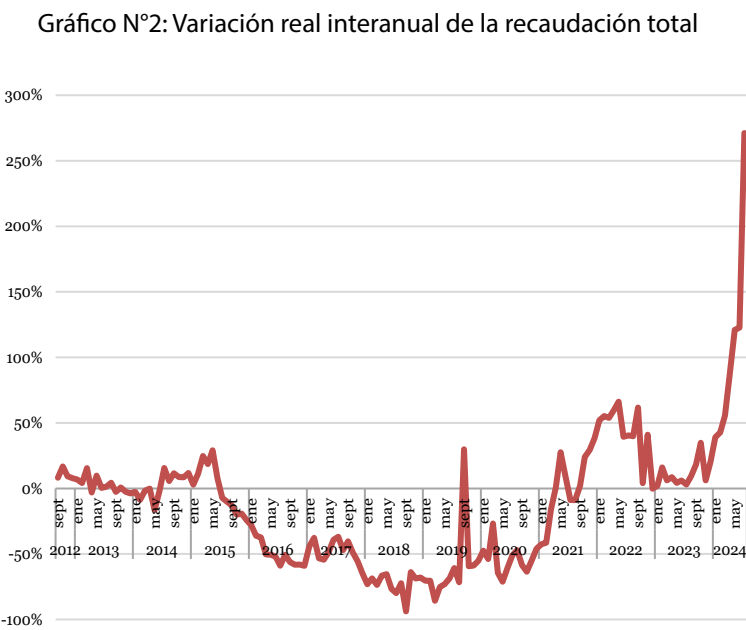
Gráfico N°1: Inflación mensual e interanual



Fuente: CEDICE.

2. Recaudación fiscal real

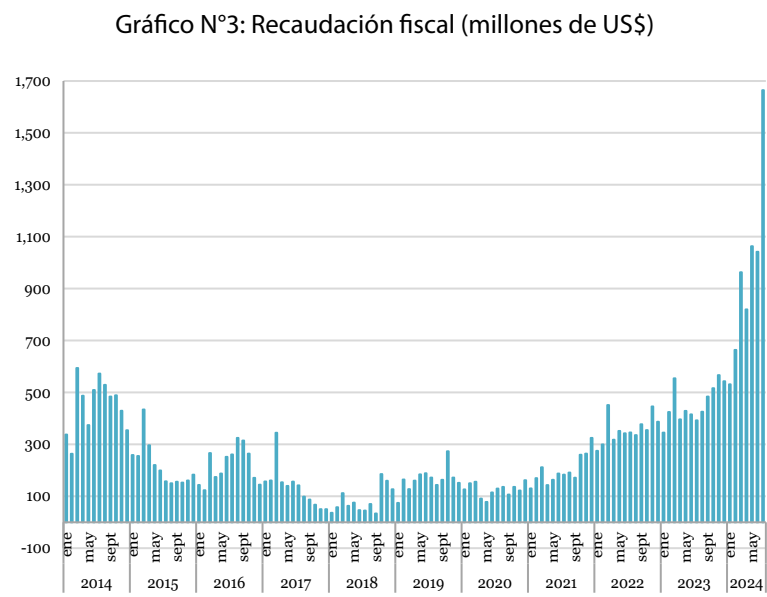
En el mes de julio, se cumplieron 3 meses consecutivos en los que la recaudación fiscal en términos reales logra una variación interanual por encima del 100%. El crecimiento de la recaudación interanual en julio fue de 271%. En los últimos meses, la recaudación fiscal real se ha beneficiado por los bajos niveles de inflación que estamos presentando, la falta de ajuste de la unidad tributaria y la extensión del plazo para el pago del ISLR, están contribuyendo a un mayor crecimiento de los ingresos públicos. Por otro lado, hemos observado que desde que se instauró la contribución especial para los pensionados en el mes de mayo, el aporte del Impuesto sobre la Renta (ISLR) se ha incrementado de forma significativa y ha tomado un ritmo de recaudación muy elevado, que pareciera no contrastarse con la realidad económica que tenemos en la actualidad. Debemos continuar haciendo seguimiento de estos indicadores para comprender que está ocurriendo y cuál será su tendencia en los próximos meses.



Fuente: Seniat y Albusdata.

3. Recaudación Fiscal en dólares equivalentes

La recaudación fiscal llevada a dólares estadounidenses del mes de julio de 2024, reportó un monto de US\$ 1.664 millones. Es el tercer mes consecutivo en que la recaudación estimada en dólares supera los 1.000 millones. En términos de variación mensual podemos decir que hubo un incremento de 59,7%. Si analizamos los aportes por cada componente de la recaudación tenemos que: el ISLR sumó US\$ 1.154 millones al total recaudado, esta cifra consideramos que es sumamente elevada y no se contrasta con la realidad, el Seniat no ha reportado una explicación concreta referente a estos datos. En segundo lugar, se ubica el Impuesto de Valor Agregado (IVA) con US\$ 258 millones (unas cifras más ajustadas a nuestra realidad), mientras que la renta aduanera aportó US\$ 140 millones. En el caso de otras rentas internas, se registró una cifra de 112 millones.

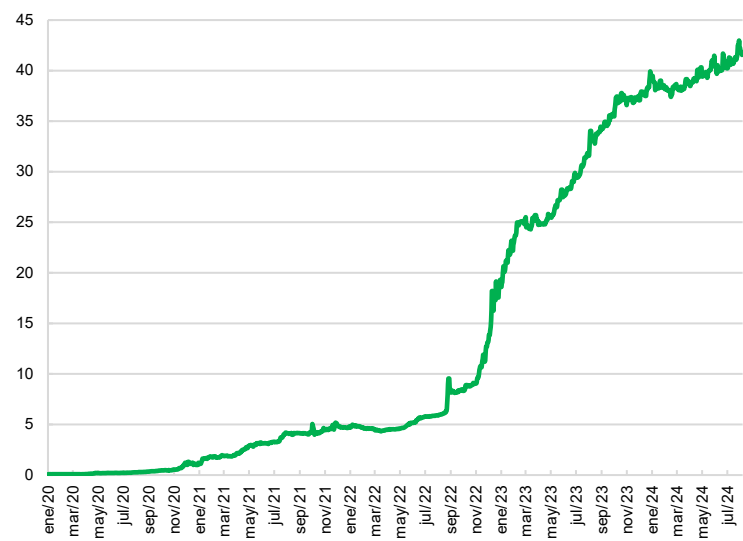


Fuente: Seniat y Albusdata

4. Tipo de Cambio de mercado

La tasa de cambio de mercado se ha incrementado en 7% con respecto a finales de diciembre de 2023. Al cierre de julio, la tasa paralela se ubicó en Bs/ US\$ 42,24. En el análisis mensual evidenciamos una variación de 5%, lo que refleja que la variación más elevada de todo el año ocurrió el pasado mes de julio. En el análisis interanual del cierre de mes, reporta una variación de 33%. El Banco Central de Venezuela, a través de las intervenciones cambiarias, ha buscado mantener al mercado cambiario a un ritmo de crecimiento lento y estable. En julio se ejecutaron 11 intervenciones cambiarias, siendo el mes de mayores intervenciones de todo el año. Esto ocurrió por todas las expectativas e incertidumbres asociadas a las elecciones presidenciales y posteriormente al contexto de inestabilidad política producto de los cuestionables resultados.

Gráfico N°4: Tipo de cambio de mercado (Bs/\$)

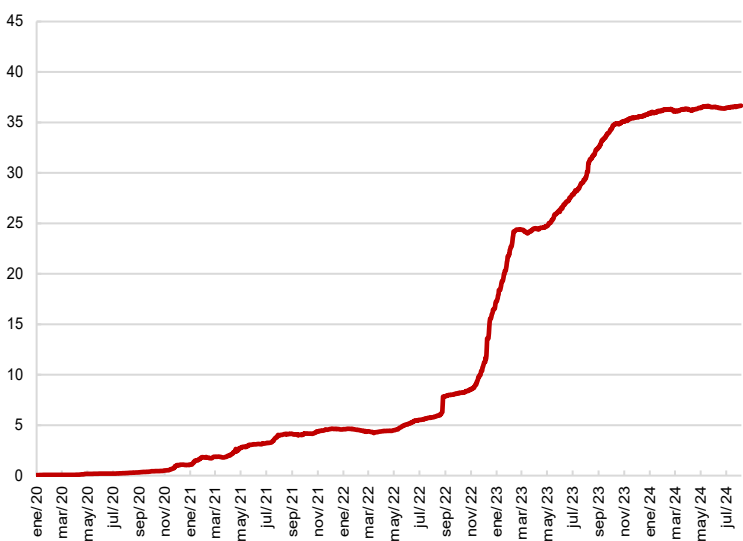


Fuente: DolarToday.

5. Tipo de Cambio oficial

En el mes de julio, la tasa de cambio oficial reportada por el Banco Central de Venezuela, registró una cotización de Bs/US\$ 36,61. Estos resultados representan un crecimiento mensual menor a 1%. Mientras que, en lo que va de año, este indicador se ha incrementado en tan solo 2%. Si vamos al análisis interanual identificamos una variación cercana al 24%. Comparado con nuestro pasado reciente, estos registros parecieran tener un comportamiento de mayor estabilidad. Sin embargo, al igual que la estabilidad de la inflación, no son elementos suficientes para propiciar bienestar y calidad de vida a los ciudadanos.

Gráfico N°5: Tipo de cambio oficial (Bs/\$)

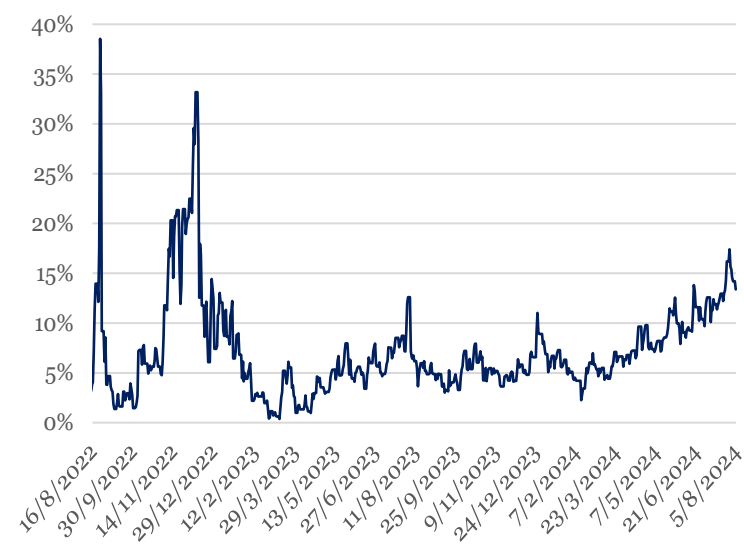


Fuente: BCV.

6. Brecha entre el tipo de cambio oficial y paralelo

La brecha cambiaria en la actualidad, es uno de los indicadores a los que se les está haciendo mayor seguimiento. Desde la segunda semana de junio la brecha se ubicó por encima del 10% durante 13 días consecutivos. Posteriormente duró un solo día en 9% y comenzó una racha que se mantiene hasta el día de hoy, con más de 35 días con una brecha entre un rango promedio de 11% y 14%. El pico más alto de diferencial cambiario lo experimentamos el 29 de julio (un día después de las elecciones presidenciales), con un nivel de 17,41%, siendo la brecha cambiaria más alta desde diciembre de 2022. El Ejecutivo y el Banco Central de Venezuela parecieran renuentes en estos momentos a dejar desplazar la tasa de cambio oficial y depreciar el bolívar. Bajo el contexto político actual, el Ejecutivo pretende mantener una imagen de “orden y estabilidad económica” en el mercado cambiario y de precios. Sin embargo, tarde o temprano se verá obligado a permitir la depreciación de la moneda local.

Gráfico N°6: Brecha entre el tipo de cambio y el promedio paralelo



Fuente: BCV.

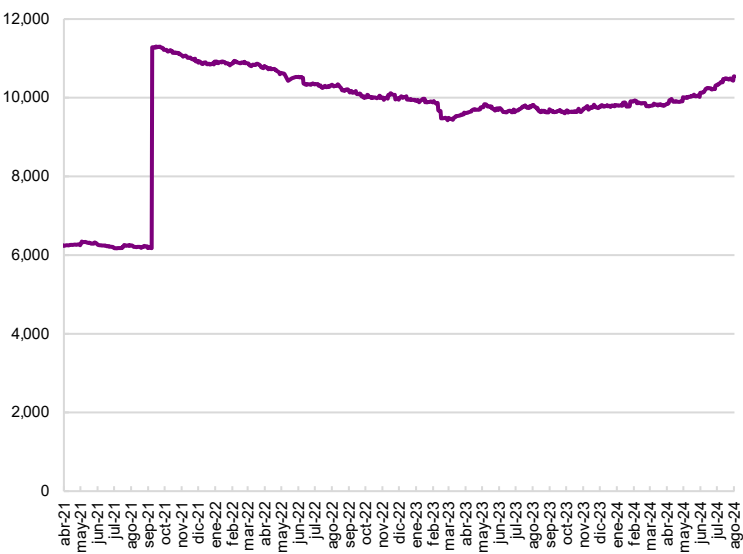
7. Reservas internacionales

Las Las reservas internacionales cerraron en el mes de julio con una posición de US\$ 10.540 millones. Han transcurrido cinco meses consecutivos en los que las reservas han crecido. En julio, la variación mensual fue de 2,3%, que se traducen en US\$ 232 millones adicionales. Este incremento mensual ha sido el más alto desde septiembre de 2021.

Las reservas internacionales de un país crecen a través del comercio internacional, producto de una variación de la cotización del oro monetario, o de la variación de la cotización de los Derechos Especiales de Giro (DEG). Por otro lado, las reservas pueden verse afectadas cuando se usan estos recursos financieros como instrumento de política cambiaria.

De acuerdo al Balance General del Banco Central de Venezuela del mes de junio de 2024, las reservas internacionales están conformadas en un 44% por Derechos Especiales de Giro (DEG) que se encuentran bajo la administración y poder del Fondo Monetario Internacional. Seguido por 40% de oro monetario. Mientras que, el efectivo y depósitos a la vista en moneda extranjera representan tan sólo el 12% de las reservas. El resto se encuentra en posiciones y fondos en bancos internacionales.

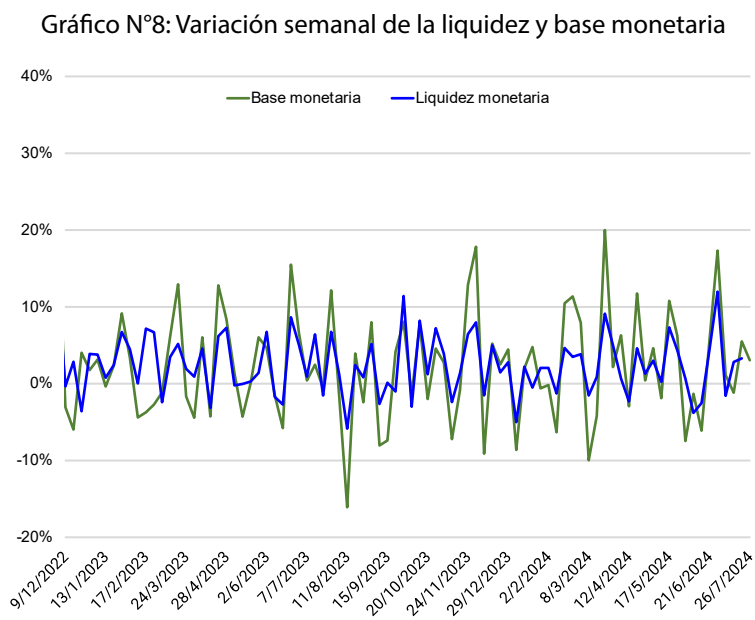
Gráfico N°7: Reservas internacionales (millones de US\$)



Fuente: BCV.

8. Liquidez y base monetaria

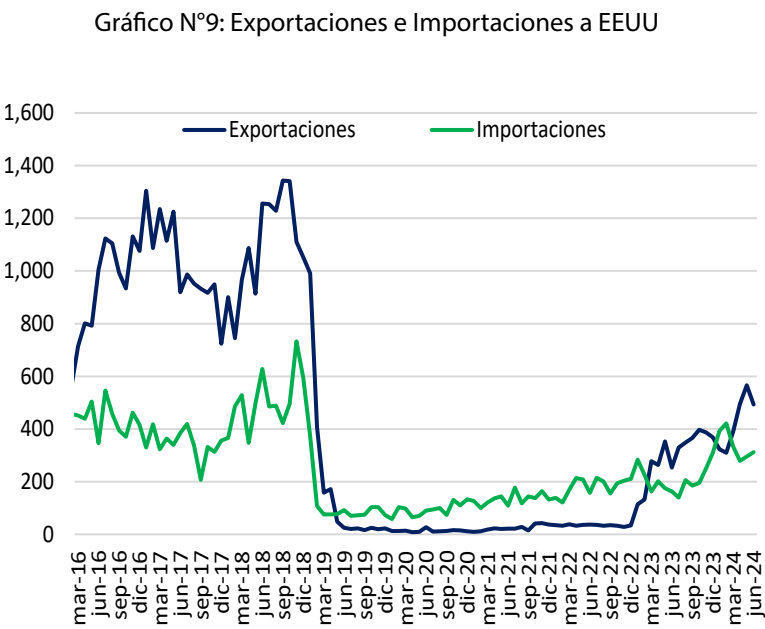
Los agregados monetarios presentaron una expansión significativa durante el mes de junio. La base monetaria se expandió 17,3% mientras que la liquidez creció 12%. Una expansión de este nivel no se veía desde finales del mes de marzo y es considerada una de las más elevadas de todo el año. A partir de allí y durante todo el mes de julio, el comportamiento de los agregados monetarios tuvo un crecimiento normal y sin mayor particularidad. En la primera semana de julio, la base aumentó en 1,1% mientras que la liquidez tuvo un retroceso de 1,6%. En la segunda semana, ocurrió el caso contrario, la base disminuyó en 1,2% y la liquidez pudo expandirse en casi 3%. Para la tercera semana, ambas variables tuvieron el mismo comportamiento y crecieron en 5,5% la base y 3,3% la liquidez. Para la última semana de julio, la base tuvo una variación positiva de 3% mientras que la liquidez no se ha tenido un reporte actualizado para esta semana por parte del BCV. En la actualidad, la liquidez se ubica en los Bs 123.720 millones (según el último reporte) de los cuales el 58% lo conforma la base monetaria.



Fuente: BCV.

9. Exportaciones e importaciones a EEUU

De acuerdo a los registros estadísticos del U.S Census Bureau (sitio web oficial del Gobierno de los Estados Unidos), en el mes de junio, Venezuela exportó a los Estados Unidos una cifra de US\$ 493 millones en bienes y servicios, siendo el petróleo el principal producto exportado. Mientras que Venezuela importó desde los Estados Unidos un monto de US\$ 312 millones. Esta relación comercial deja a Venezuela en una posición superavitaria con un saldo a favor de US\$ 181 millones. En lo que va de año, Venezuela mantiene una posición superavitaria en la balanza comercial con los Estados Unidos que le ha dejado un saldo a favor de US\$ 541 millones.



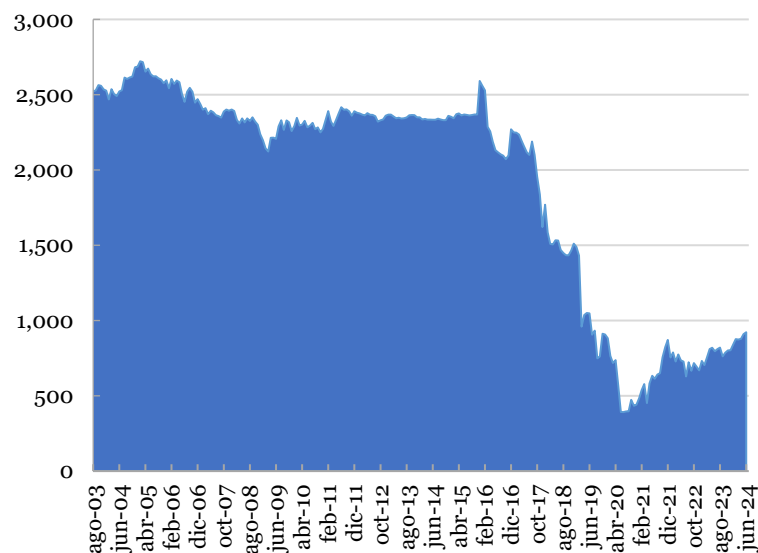
Fuente: US Census Bureau.

10. Producción petrolera venezolana (mbd)

Basado en el reporte mensual de mercado de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), Venezuela, en el mes de junio, registró un nivel de producción promedio de 922.000 barriles diarios, de acuerdo a la información suministrada por comunicación directa con PDVSA. Según las estimaciones de fuentes secundarias, la producción fue de 851.000 barriles diarios. Estas cifras reflejan un crecimiento en los niveles de producción diaria de 1,3%, que en términos absolutos se traducen en 12.000 barriles adicionales. Si analizamos la producción actual con los niveles que teníamos al cierre de 2023, podemos evidenciar un crecimiento de 15% que se traducen en 120.000 barriles adicionales. Este comportamiento ascendente es resultado de los esfuerzos e inversiones de la empresa estadounidense Chevron.

Las empresas internacionales que hacen vida en la industria petrolera venezolana, se encuentran a la expectativa de cómo se soluciona el conflicto político por las cuestionadas elecciones presidenciales y se encuentran a la espera de conocer si habrá nuevas sanciones económicas al sector energético por parte del Gobierno de Estados Unidos.

Gráfico N°10 Producción petrolera (mbd)



Fuente: OPEP.

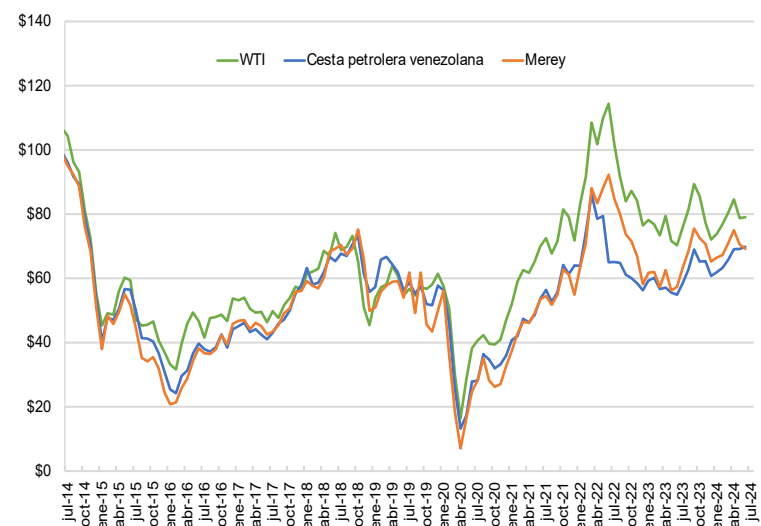
11. Cesta petrolera venezolana, WTI y merey

En el comparativo de precios del petróleo reportado por el informe de mercado de la OPEP, tenemos que, en el mes de junio, el West Texas Intermediate (WTI) tuvo un crecimiento en su cotización menor al 1% y se ubicó en US\$/Barril 79,03. Actualmente, el WTI se cotiza alrededor de los US\$/Barril 74,50. Por su parte, el Brent mantuvo un precio promedio en junio cercano a los US\$/Barril 83,00 y en esta primera semana de agosto, la cotización se ubica por los US\$ 77,80 por barril.

Nuestra referencia venezolana, "el Merey", tuvo un precio promedio mensual en junio de US\$/Barril 69,23, lo que representa una disminución en su cotización del 1,87% con respecto al mes anterior. Es el segundo mes consecutivo en el que nuestra cotización registra un descenso mensual. Por otro lado, de acuerdo a nuestras estimaciones, la Cesta Petrolera Venezolana (CPV) tuvo un precio promedio alrededor de los US\$/Barril 69,82.

Ante la incertidumbre que experimenta el país en materia política y la posible transición a un gobierno democrático, el sector petrolero venezolano se encuentra a la expectativa sobre si habrá nuevas sanciones económicas o, por el contrario, serán levantadas las sanciones existentes tras solventar la inestabilidad política.

Gráfico N°11 Cesta petrolera venezolana (CPV), West Texas Intermediate (WTI) y merey



Fuente: OPEP, EIE y Albusdata..