

Febrero: Se desacelera el ritmo de crecimiento del dólar paralelo, pero la brecha sigue alta

En enero, se observó una desaceleración en el ritmo de crecimiento del dólar paralelo. En comparación con el cierre de diciembre, este indicador se incrementó en poco más de 3%. Esta cifra contrasta con las tasas de crecimiento de entre 10% y 18% registradas en los tres meses anteriores. Por otro lado, la tasa de cambio oficial experimentó una aceleración, con una variación mensual del 12%. Esta depreciación de la moneda local contribuye a reducir la brecha cambiaria. A pesar de que el Banco Central de Venezuela (BCV) permitió el desplazamiento de la tasa oficial, el diferencial entre ambas tasas se mantuvo por encima del 15%.

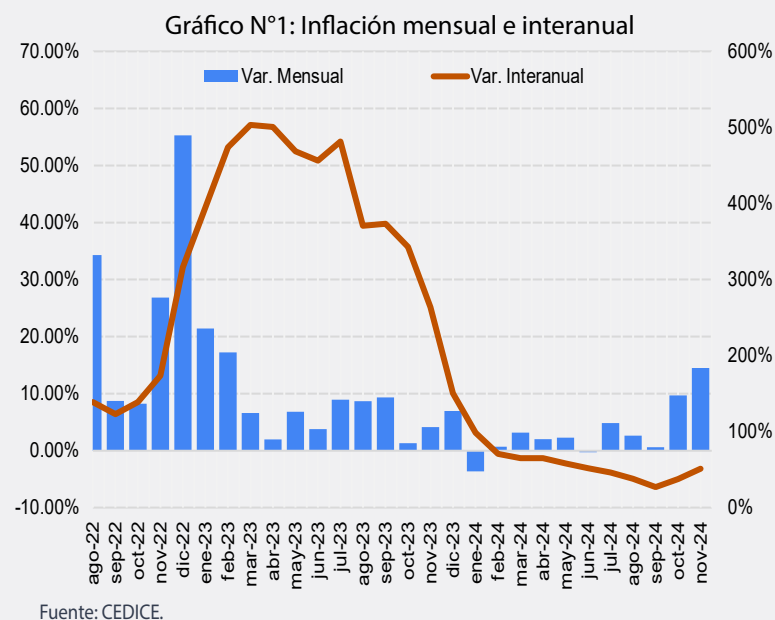
En febrero podemos esperar una mayor estabilidad cambiaria en el caso de que se mantenga este comportamiento actual. Es posible que el BCV continúe ajustando la tasa oficial hacia la cotización del mercado, depreciando la moneda. Sin embargo, persiste un ambiente de incertidumbre debido a la legitimidad política y las posibles sanciones de Estados Unidos. Estos factores mantienen en expectativa a las empresas y familias venezolanas.

1. Inflación mensual e interanual (Inflaciometro)

En enero se registró una disminución en los precios en moneda nacional de -0,58% según el inflaciometro mensual, siendo la primera caída en los niveles de precios mensuales desde junio de 2024. Sin embargo, la inflación interanual continuó su tendencia ascendente y se ubicó en 78,8%. En septiembre de 2024, se había alcanzado el nivel de inflación más bajo de los últimos años con un 27%, pero a partir de ese momento los precios comenzaron a acelerarse nuevamente debido a las distorsiones cambiarias.

Los productos de perfumería y cuidado personal fueron los que experimentaron la mayor inflación en enero, con un 3,83%, seguidos por los servicios de transporte con un 2,91%. Los servicios generales se ubicaron en tercer lugar con un 1,40%, mientras que los restaurantes tuvieron una variación menor al 1%. Por otro lado, la recreación y el esparcimiento, junto con los alimentos, reportaron una caída en sus precios, con variaciones de -2,56% y -3,44% respectivamente.

En cuanto a las ciudades, Valencia fue la que registró la mayor inflación con un 1,44%, seguida por Maracaibo con una variación de precios de 1,09%. En contraste, Caracas reportó un retroceso en los precios de -3,44%.

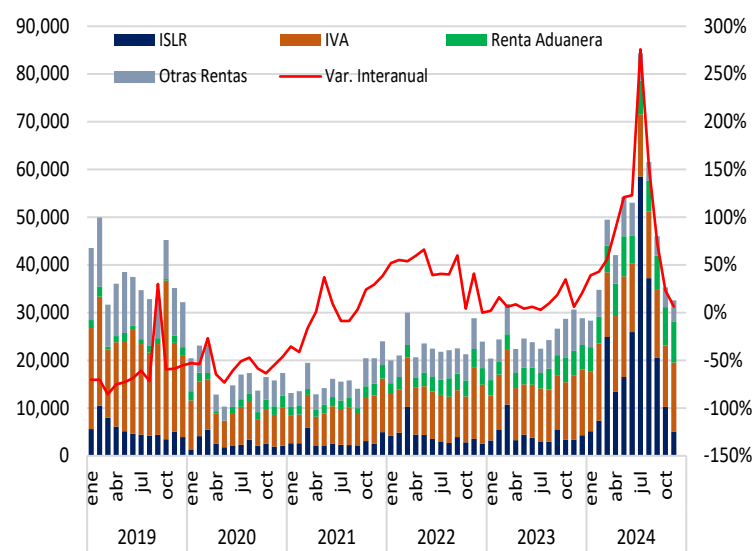


2. Recaudación fiscal real

La recaudación fiscal real experimentó un crecimiento interanual del 12%, un comportamiento similar a los dos últimos meses de 2024, donde el crecimiento fue del 4% y 9% respectivamente. Estas cifras reflejan una desaceleración en los ingresos públicos, ya que entre enero y octubre de 2024, se habían experimentado tasas de crecimiento de dos y tres dígitos. La inestabilidad política y las expectativas negativas podrían estar contribuyendo a la desaceleración de la actividad económica, lo que se refleja en la recaudación de impuestos.

Dentro de los componentes de la recaudación fiscal real, el Impuesto sobre la Renta (ISLR) fue el rubro que reportó la mayor variación interanual con un 51%, seguido por la renta aduanera con un 50%. El Impuesto al Valor Agregado (IVA) y las otras rentas internas reflejaron un retroceso de 1% y 33% respectivamente.

Gráfico N°2: Recaudación en Bs y variación interanual



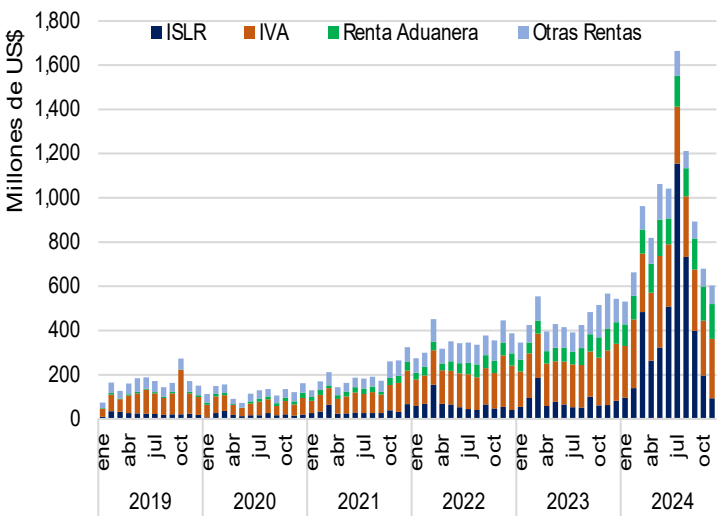
Fuente: Seniat y Albusdata.

3. Recaudación Fiscal en dólares equivalentes

La recaudación fiscal llevada a dólares creció en un 2% mensual en este comienzo de 2025. En enero, este indicador se ubicó en los US\$ 618 millones, siendo el cuarto mes consecutivo en que la recaudación se mantiene por debajo de los US\$ 700 millones mensuales. El IVA fue el componente de mayor aporte en la recaudación, con US\$ 241 millones, seguido por el ISLR con US\$ 153 millones. La renta aduanera aportó US\$ 152 millones y las otras rentas internas sumaron US\$ 72 millones.

Después de alcanzar un pico máximo de recaudaciones en julio de 2024, con US\$ 1.600 millones, la recaudación comenzó a desacelerarse hasta llegar a su nivel actual, que refleja un estancamiento. Sin embargo, es importante destacar que la recaudación en dólares de enero de 2025 creció un 16% en comparación con el mismo período del año anterior.

Gráfico N°3: Recaudación fiscal (millones de US\$)



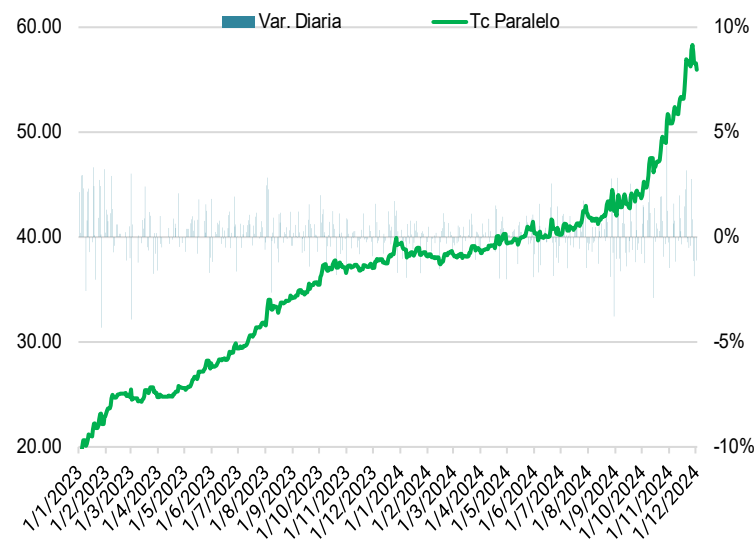
Fuente: Seniat y Albusdata

4. Tipo de Cambio de mercado

Al cierre de enero, la tasa de cambio de mercado experimentó un crecimiento del 3%, ubicándose en Bs/US\$ 68,34. Esto significa que los agentes económicos están pagando Bs 2,09 adicionales por cada dólar en comparación con el cierre de 2024. Es importante destacar que en enero se observó una desaceleración en el ritmo de crecimiento del precio del dólar, contrastando con las variaciones mensuales de 18%, 10% y 17% registradas en el último trimestre de 2024.

Este comienzo de año es relativamente alentador en términos cambiarios, en comparación con la amplia volatilidad experimentada en los últimos meses de 2024. Sin embargo, este comportamiento está sujeto a las disponibilidades de divisas que pueda tener el BCV y Chevron para fortalecer la oferta de dólares en el mercado.

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



Fuente: DolarToday.

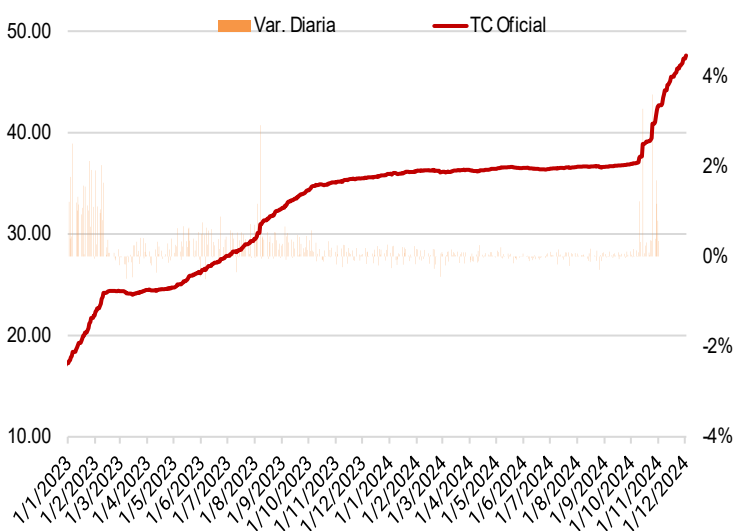
5. Tipo de Cambio oficial

El tipo de cambio oficial, reportado por el Banco Central de Venezuela (BCV), se ubicó en Bs/US\$ 57,97, al cierre de enero. Esta cotización representa una variación mensual del 12%, siendo uno de los niveles de depreciación más altos reportados en los últimos meses. En términos nominales, se estima que los agentes económicos pagan Bs 6,03 adicionales por cada dólar, en comparación con el mes anterior.

Este comportamiento tendrá un impacto evidente en la inflación del mes. Aunque la depreciación del bolívar trae consigo una pérdida del poder de compra de la moneda local, que afecta directamente al consumidor con salarios en bolívares, es necesario que el BCV siga dejando desplazar la tasa oficial para que se acerque a la cotización del mercado paralelo. Esto contribuye a que se tenga una menor brecha cambiaria y, por tanto, un menor ambiente de incertidumbre y de expectativas negativas asociado al mercado cambiario.

En enero se ejecutaron cinco intervenciones cambiarias que contribuyeron a detener el crecimiento del dólar paralelo, pero que siguen sin ser suficientes para reducir la brecha. En el caso venezolano, las intervenciones como instrumento de política cambiaria tienen un alto grado de dependencia del flujo de divisas proveniente de la industria petrolera. Si disminuyen los ingresos de petróleo, es probable que se observe nuevamente una mayor volatilidad en el mercado de divisas.

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



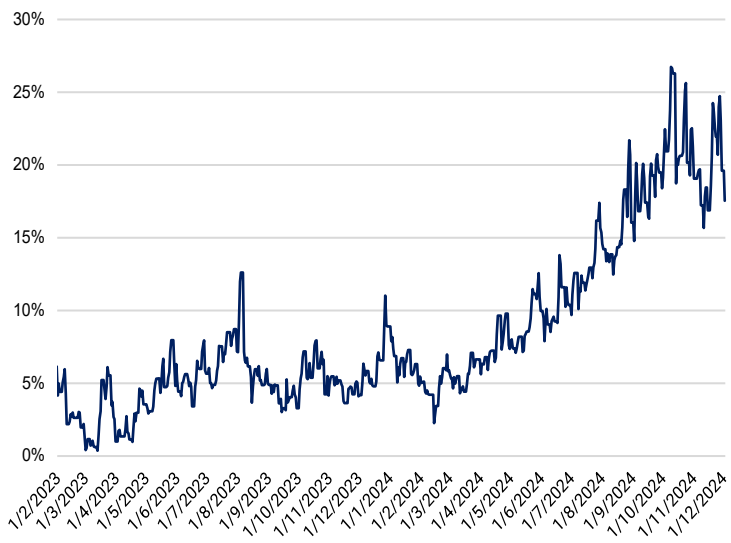
Fuente: BCV.

6. Brecha entre el tipo de cambio oficial y paralelo

La diferencia entre la tasa de cambio oficial y la del mercado paralelo promedió cerca del 22%. El nivel más alto de esta brecha se registró en las primeras semanas del año, alcanzando entre el 27% y el 28%. A medida que avanzó el mes, esta tendencia comenzó a disminuir, llegando incluso a bajar hasta el 16%. Para el cierre de enero, la brecha se ubicó alrededor del 18%. La estrategia del BCV de depreciar el bolívar de manera más agresiva, junto con las intervenciones cambiarias, ha permitido reducir una pequeña parte de la brecha.

Es crucial que la brecha siga disminuyendo, ya que si se mantiene en un nivel alto, seguirá impulsando los precios en dólares al alza, afectando el costo de vida de los ciudadanos. Además, una brecha alta impacta negativamente a empresarios y comerciantes a la hora de reponer sus inventarios.

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



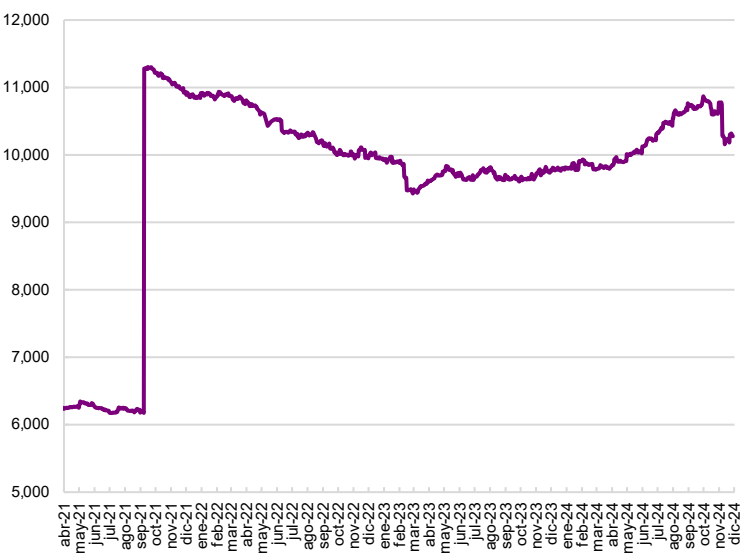
Fuente: BCV.

7. Reservas internacionales

En enero, las reservas internacionales de Venezuela se situaron en US\$ 10.330 millones, experimentando un pequeño crecimiento de menos del 1%, lo que se traduce en \$64 millones adicionales en comparación con el mes anterior. Después de haber sufrido caídas importantes en los meses de noviembre (US\$ -364 millones) y diciembre (US\$ -148 millones), se retoma la tendencia de crecimiento de estos recursos financieros. A pesar de que 2024 terminó con caídas mensuales significativas, en general, las reservas crecieron en 450 millones en comparación con el año 2023.

Venezuela no ha logrado superar los US\$ 12.000 millones en reservas internacionales desde 2016, lo cual refleja la debilidad de su economía en los últimos años. En el pasado, el país llegó a tener niveles de reservas superiores a los US\$ 40.000 millones, lo que evidencia un contraste notable con la situación actual.

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



Fuente: BCV.

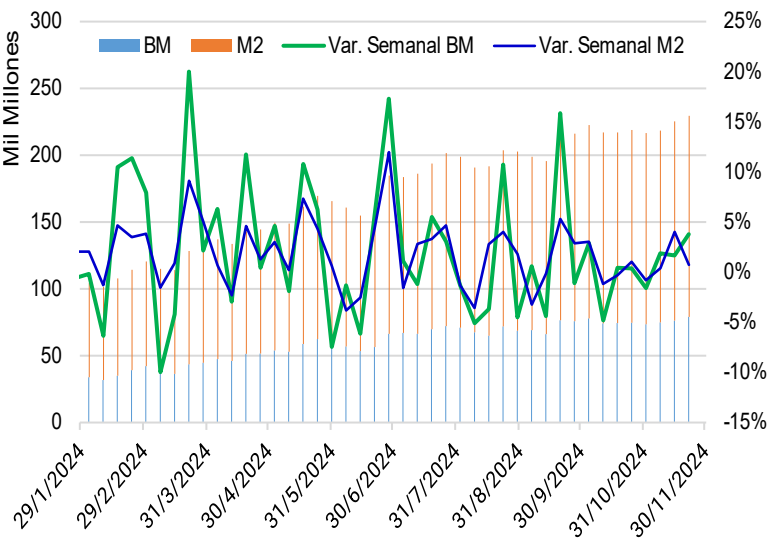
8. Liquidez y base monetaria

Los agregados monetarios mostraron un comportamiento creciente en el mes de enero. La base monetaria cerró el mes en aproximadamente Bs 111.700 millones, lo que representa un incremento del 11% en comparación con diciembre de 2024. Las semanas 3 y 4 registraron las mayores variaciones, con aumentos semanales del 8% y 9% respectivamente.

La liquidez también experimentó un comportamiento creciente, aunque en menor proporción. Este indicador cerró enero con un monto aproximado de Bs 178.200 millones, con una variación mensual del 3%. En las primeras semanas del mes, la liquidez disminuyó en 1% y 3% por semana, pero luego esta tendencia se revirtió, incrementándose en 2% la tercera semana y 4% la cuarta semana.

Es importante que el ritmo de crecimiento de los agregados monetarios comience a desacelerarse para evitar una mayor presión sobre el mercado cambiario y los niveles de precios. Para lograr esta desaceleración, el Ejecutivo debería implementar medidas de austeridad en el gasto público o disminuir la oferta de créditos.

Gráfico N°8: liquidez y base monetaria en Bs y variación semanal



Fuente: BCV.

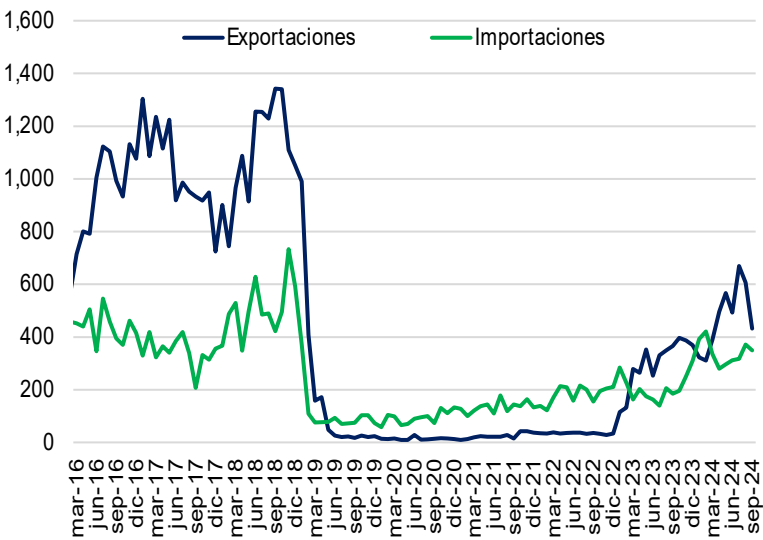
9. Exportaciones e importaciones a EEUU

Basado en los datos del U.S. Census Bureau, entre enero y noviembre de 2024, se observó una notable reactivación del comercio entre Venezuela y Estados Unidos, marcando un punto de inflexión en comparación con los años anteriores. Venezuela logró exportar a Estados Unidos bienes por un valor total de US\$ 5.369 millones, el nivel más alto desde 2018. Este incremento se debe principalmente a dos factores: La relativa flexibilización de las sanciones y el envío de petróleo por parte de la empresa Chevron.

En el mismo período, Venezuela importó productos desde Estados Unidos por un valor de US\$ 3.831 millones. Como resultado, Venezuela registró una balanza comercial superavitaria, con un saldo a favor de US\$ 1.538 millones. Esto significa que el país vendió más a Estados Unidos de lo que compró.

Es importante tener en cuenta que el U.S. Census Bureau publica la información oficial sobre el comercio entre Venezuela y Estados Unidos con cierto retraso, por lo que los datos presentados corresponden al período de enero a noviembre de 2024.

Gráfico N°9: Exportaciones e Importaciones a EEUU



Fuente: US Census Bureau.

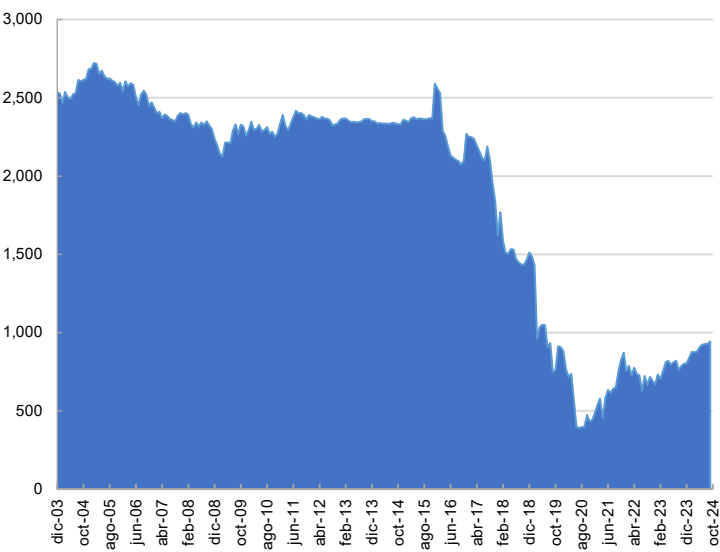
10. Producción petrolera venezolana (mbd)

En diciembre de 2024, la producción petrolera de Venezuela mostró señales de recuperación. Según el informe mensual de mercado petrolero de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), Venezuela cerró el año con una producción promedio de 998.000 barriles diarios, según información proporcionada directamente por PDVSA. Sin embargo, fuentes secundarias estiman que la producción promedio fue de 886.000 barriles diarios. Esta discrepancia entre las cifras oficiales y las de fuentes externas es algo a tomar en consideración. A pesar de la diferencia en las cifras, ambas fuentes coinciden en que hubo un aumento cercano al 4% en la producción mensual, lo que se traduce en 38.000 barriles diarios más que el mes anterior.

El promedio de producción durante el año 2024 fue de 920.000 barriles diarios, lo que representa un incremento del 17% en comparación con el promedio del año 2023. Aunque estamos cerca de alcanzar nuevamente el umbral del millón de barriles diarios, nos encontramos muy alejados de los niveles históricos de producción que el país llegó a manejar en el pasado.

Existe una gran incertidumbre en el sector energético debido a los planes de la administración de Trump de aumentar la producción de petróleo en Estados Unidos. Esta estrategia podría llevar a una reducción importante en la demanda de petróleo por parte de Estados Unidos, lo que podría ocasionar una caída en los precios debido a un exceso de oferta en el mercado.

Gráfico N°10 Producción petrolera (mbd)



Fuente: OPEP.

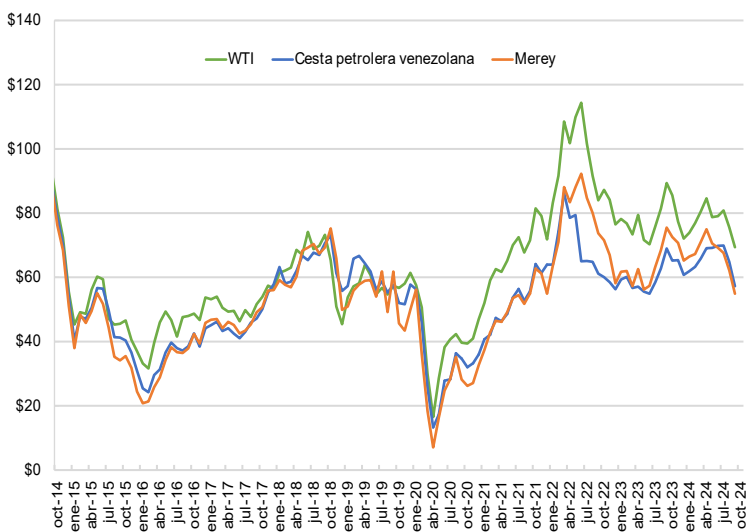
11. Cesta petrolera venezolana, WTI y merey

El West Texas Intermediate (WTI), uno de los principales referentes del mercado, cerró diciembre con un precio de US\$/Barril 69,79. Actualmente, este crudo se cotiza alrededor de los US\$/Barril 72,00. En el caso del crudo Brent tuvo un precio promedio de US\$/Barril 73,13, mientras que actualmente su precio se ubica en US\$/Barril 76,00.

La referencia venezolana, "El Merey", tuvo una cotización promedio en noviembre de US\$/Barril 61,13. Esta cifra refleja una variación mensual negativa del 4%, lo que se traduce en US\$ 2,39 dólares menos por barril con respecto al mes anterior. De acuerdo con nuestras estimaciones, la Cesta Petrolera Venezolana (CPV) tuvo una cotización promedio alrededor de los US\$/Barril 61,00.

Trump exigió a la OPEP que bajara los precios del petróleo, amenazando con tomar medidas que podrían afectar el mercado si no se cumplía esta demanda. El presidente de EEUU alega que los altos costos del petróleo son los principales impulsores de la inflación.

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



Fuente: OPEP, EIE y Albusdata.

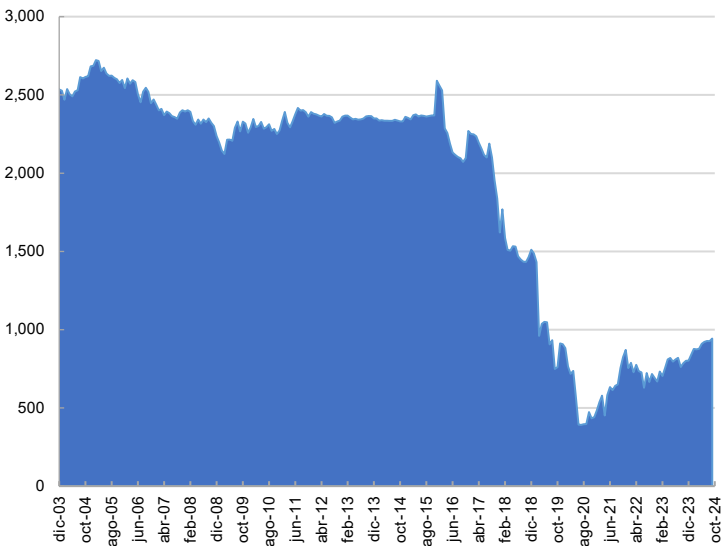
10. Producción petrolera venezolana (mbd)

En diciembre de 2024, la producción petrolera de Venezuela mostró señales de recuperación. Según el informe mensual de mercado petrolero de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), Venezuela cerró el año con una producción promedio de 998.000 barriles diarios, según información proporcionada directamente por PDVSA. Sin embargo, fuentes secundarias estiman que la producción promedio fue de 886.000 barriles diarios. Esta discrepancia entre las cifras oficiales y las de fuentes externas es algo a tomar en consideración. A pesar de la diferencia en las cifras, ambas fuentes coinciden en que hubo un aumento cercano al 4% en la producción mensual, lo que se traduce en 38.000 barriles diarios más que el mes anterior.

El promedio de producción durante el año 2024 fue de 920.000 barriles diarios, lo que representa un incremento del 17% en comparación con el promedio del año 2023. Aunque estamos cerca de alcanzar nuevamente el umbral del millón de barriles diarios, nos encontramos muy alejados de los niveles históricos de producción que el país llegó a manejar en el pasado.

Existe una gran incertidumbre en el sector energético debido a los planes de la administración de Trump de aumentar la producción de petróleo en Estados Unidos. Esta estrategia podría llevar a una reducción importante en la demanda de petróleo por parte de Estados Unidos, lo que podría ocasionar una caída en los precios debido a un exceso de oferta en el mercado.

Gráfico N°10 Producción petrolera (mbd))



Fuente: OPEP.

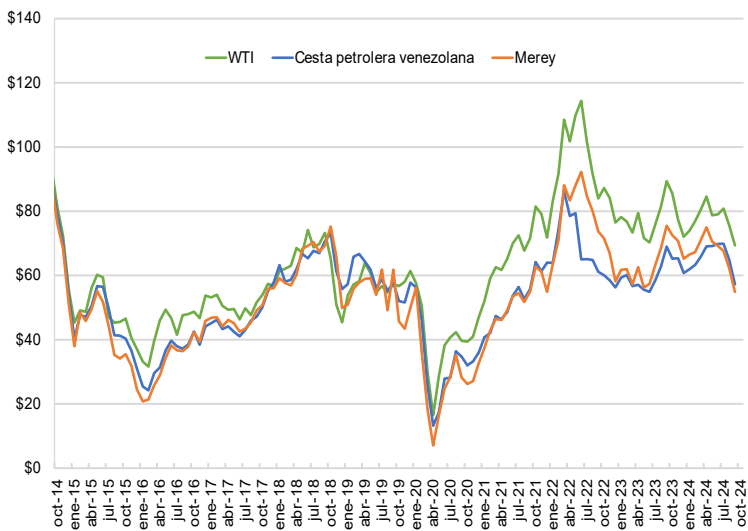
11. Cesta petrolera venezolana, WTI y merey

El West Texas Intermediate (WTI), uno de los principales referentes del mercado, cerró diciembre con un precio de US\$/Barril 69,79. Actualmente, este crudo se cotiza alrededor de los US\$/Barril 72,00. En el caso del crudo Brent tuvo un precio promedio de US\$/Barril 73,13, mientras que actualmente su precio se ubica en US\$/Barril 76,00.

La referencia venezolana, "El Merey", tuvo una cotización promedio en noviembre de US\$/Barril 61,13. Esta cifra refleja una variación mensual negativa del 4%, lo que se traduce en US\$ 2,39 dólares menos por barril con respecto al mes anterior. De acuerdo con nuestras estimaciones, la Cesta Petrolera Venezolana (CPV) tuvo una cotización promedio alrededor de los US\$/Barril 61,00.

Trump exigió a la OPEP que bajara los precios del petróleo, amenazando con tomar medidas que podrían afectar el mercado si no se cumplía esta demanda. El presidente de EEUU alega que los altos costos del petróleo son los principales impulsores de la inflación.

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



Fuente: OPEP, EIE y Albusdata.

12. Riesgo de Inversión – EMBI

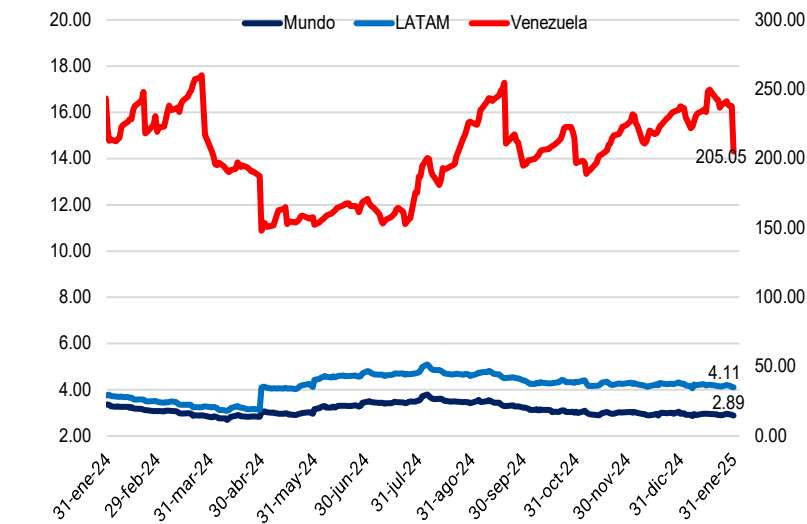
El Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI) es una herramienta clave para evaluar el riesgo y el rendimiento de las inversiones en países emergentes. Este índice considera, entre otros factores, el comportamiento de la deuda externa de los países emergentes. En esencia, un EMBI alto indica un mayor riesgo de inversión, ya que refleja una menor confianza en la capacidad de un país para cumplir con sus obligaciones de pago.

Debido a un contexto marcado por la inestabilidad política, periodos recesivos, fenómenos de inflación e hiperinflación y la crisis humanitaria, Venezuela en los últimos años ha sido considerada uno de los países con mayor riesgo de inversión a nivel mundial.

Al cierre de enero, el EMBI otorgó a Venezuela una valoración de 205 puntos. Aunque esta cifra sigue siendo muy alta, representa una disminución del 14% en comparación con diciembre de 2024. En contraste, la valoración de América Latina como región se ubica en 4,11 puntos, mientras que el promedio global es de 2,89 puntos, lo que subraya el elevado riesgo de inversión en Venezuela.

Para ilustrar el alto riesgo de inversión en Venezuela, se compara con Colombia, un país vecino que comparte similitudes geográficas, culturales e históricas. Sin embargo, Colombia goza de mayor estabilidad política y económica, su nivel de endeudamiento es mucho menor y su respuesta a los compromisos financieros es más efectiva. Como resultado, la valoración de Colombia en el EMBI es de solo 3,27 puntos, lo que demuestra una menor percepción de riesgo en comparación con Venezuela.

Gráfico N°12: Riesgo de inversión Venezuela, Latam y el Mundo



Fuente: J.P. Morgan

13. Mercado bursátil de Venezuela

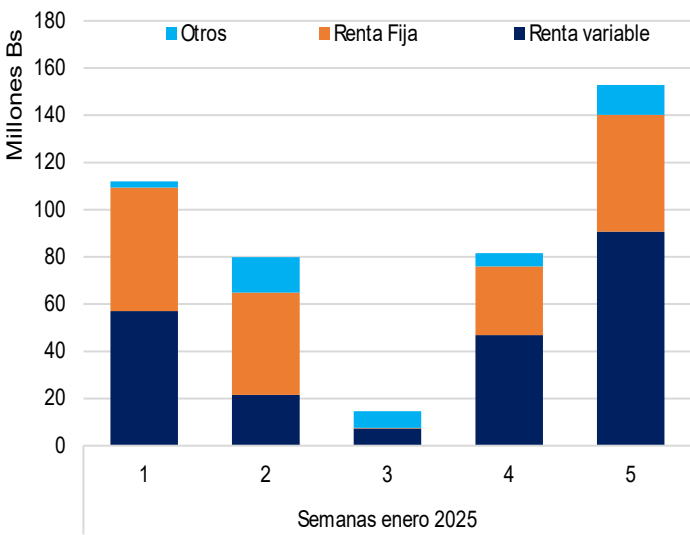
La Bolsa de Valores de Caracas (BVC) registró un cierre positivo este viernes 31 de enero, con un incremento del 4,22% en su Índice Bursátil Caracas (IBC), que se ubicó en 145.633,28 puntos. Este aumento se reflejó también en el Índice Financiero, que cerró en 269.298,31 puntos, con una variación positiva del 5,94%. Sin embargo, el Índice Industrial experimentó un ligero descenso del 1,19%, cerrando en 67.252,58 puntos.

Todas las operaciones realizadas en el mes de enero sumaron un monto total de Bs 441 millones, siendo la primera y la última semana del mes, las que reportaron mayores montos negociados con Bs 112 millones y Bs 152 millones respectivamente.

El mercado en donde se transaron mayores montos fue en renta variable con un total de Bs 223,5 millones, seguido por el mercado de renta fija con Bs 174,6 millones. En el caso del mercado de otros bienes se ejecutaron operaciones por casi Bs 43 millones aproximadamente.

Las acciones más negociadas durante el mes de enero fueron las de Ron Santa Teresa (Bs 104 millones), Arca, Inmuebles y Valores Clase B (Bs 44 millones), Banco Nacional de Crédito (Bs 35 millones) y Banco Provincial (Bs 5 millones).

Gráfico N°13 Montos de las operaciones de la Bolsa de Valores de Caracas



Fuente: Bolsa de Valores de Caracas