

# Coyuntura Económica de Venezuela en la Tercera Semana de Octubre 2024

Profesor Francisco J Contreras M

Postdoctorado FACES / Universidad de Carabobo

MBA - PHD / Broward International University



## Introducción

En octubre de 2024, Venezuela enfrenta una coyuntura económica compleja, marcada por una volatilidad cambiaria elevada, una presión fiscal intensa y una notoria disparidad entre el tipo de cambio oficial y el paralelo. Estas tensiones inciden directamente en el riesgo país, la política monetaria y las reservas internacionales, reflejando un contexto de inestabilidad económica persistente.

El presente análisis examina los factores que intensifican esta inestabilidad en la economía venezolana. En las siguientes secciones, se abordan elementos clave como la emisión monetaria, la brecha cambiaria sostenida, la evolución de las reservas internacionales, el

riesgo país y el entorno fiscal restrictivo. Además, se evalúa el impacto de las regulaciones que tienden a desalentar la actividad económica formal, fomentando así la informalidad especulativa.

### **Referencia y Fundamentación Macroeconómica Histórica de Venezuela**

Para comprender los desafíos actuales en términos de estabilidad monetaria y cambiaria en Venezuela, es esencial analizar las variables macroeconómicas desde una perspectiva histórica. Este enfoque contextualiza las circunstancias actuales y revela la necesidad urgente de adoptar reformas estructurales que fortalezcan la confianza económica y promuevan un crecimiento sostenible.

La tabla "Período (variaciones mensuales)" ofrece una visión general de la economía venezolana desde 1999 hasta 2024, lo que permite observar cambios fundamentales en indicadores clave, tales como la emisión de dinero, riesgo país, el tipo de cambio y la inflación. Este análisis histórico no solo enriquece el contexto de la evolución económica, sino que también ayuda a comprender mejor las dinámicas actuales.

#### **Emisión de dinero**

Las variaciones en la emisión de dinero reflejan periodos de intensa expansión, como durante la hiperinflación de 2019-2020, y momentos de contracción, como en el primer trimestre de 2024. Estas expansiones, no respaldadas por reservas suficientes, han contribuido significativamente a la depreciación del bolívar y al incremento de la inflación.

#### **Tipo de cambio**

El tipo de cambio ha exhibido tanto periodos de estabilidad relativa como de depreciación sostenida desde 2013. La brecha entre el tipo de cambio oficial y el paralelo persiste como una constante que afecta la estructura económica del país, penalizando tanto a empresas como a consumidores debido a las distorsiones de mercado que genera.

## VARIABLES MACROECONÓMICAS DE VENEZUELA (1999-2024)

Período (variaciones mensuales)	Emisión de dinero	Tipo de cambio	Riesgo país	Liquidez	Reservas Internacionales Ajustadas	Inflación OVF	Inflación BCV	Precio del petróleo
<i>Ene 1999 - feb 2013 / inflación galopante</i>	3,5%	4,1%	1,1%	2,6%	0,1%	3,0%	2,8%	1,2%
<i>Marzo 2013-2019 / hiperinflación</i>	45,5%	59,1%	6,1%	43,2%	-1,1%	64,4%	48,4%	1,8%
<i>2019 / Hiperinflación</i>	46,4%	51,4%	10,1%	40,1%	-1,3%	48,0%	52,3%	2,7%
<i>2020 / reducción del desorden</i>	23,9%	31,1%	6,0%	23,9%	-1,2%	37,0%	34,1%	3,5%
<i>2021 / ilusión de sensatez</i>	15,4%	15,1%	8,7%	18,9%	-0,7%	19,5%	19,3%	6,8%
<i>2022 / El desorden regresó</i>	18,1%	13,2%	0,9%	13,8%	-1,5%	12,7%	11,0%	-1,0%
<i>2023 / Reducción del desorden con volatilidad</i>	8,6%	6,6%	-3,0%	11,7%	-0,1%	9,3%	9,8%	1,7%
<i>2024 / incertidumbre / recesión e inflación</i>	9,2%	1,3%	0,1%	8,2%	2,3%	2,2%	2,1%	-1,3%
<b>I trim 2024</b>	27,4%	-1,0%	1,4%	27,1%	-0,3%	7,7%	4,2%	2,0%
<b>II trim 2024</b>	48,6%	3,7%	-22,3%	33,0%	10,7%	6,9%	3,6%	-0,6%
<b>III trim 2024</b>	14,1%	9,6%	15,5%	18,7%	10,7%	2,9%	10,5%	-10,2%
<i>ene-24</i>	-2,98%	-2,43%	3,62%	-1,4%	2,07%	4,2%	1,7%	-1,60%
<i>feb-24</i>	15,04%	0,21%	-1,22%	9,1%	-2,55%	-0,5%	1,2%	-1,72%
<i>mar-24</i>	14,14%	1,28%	-0,95%	18,2%	0,25%	3,9%	1,2%	5,47%
<i>abr-24</i>	15,78%	0,93%	-31,86%	4,2%	4,43%	2,9%	2,1%	5,54%
<i>may-24</i>	11,79%	2,74%	2,90%	16,4%	0,18%	3,9%	1,5%	-5,82%
<i>jun-24</i>	14,84%	0,02%	10,84%	9,6%	5,81%	2,4%	1,0%	-1,87%
<i>jul-24</i>	8,63%	5,10%	10,89%	9,4%	4,44%	0,7%	4,0%	-2,34%
<i>ago-24</i>	-4,66%	0,62%	21,10%	3,5%	4,14%	1,4%	2,8%	-8,08%
<i>sep-24</i>	10,20%	3,65%	-13,99%	4,7%	1,81%	0,8%	3,4%	-11,65%

**Nota:** Datos calculados a partir de diversas fuentes, incluyendo el Banco Central de Venezuela (<https://www.bcv.org.ve/estadisticas/>), @enparalelovzla3 en Instagram (Instagram, 2023), JPMorgan (<https://www.jpmorgan.com/VE/en/about-us>) y Economía Hoy (<https://economiahoy.digital/precio-del-petroleo-venezolano-en-2023/>)

### **Riesgo país**

La evolución del riesgo país refleja la percepción de inestabilidad en la economía venezolana, especialmente durante la crisis de 2013-2019. Desde 2023, el indicador ha mostrado una leve disminución, aunque su volatilidad persiste, influenciada por factores externos como el precio del petróleo y ciertas políticas de flexibilización económica.

### **Liquidez**

La liquidez, que representa el acceso al crédito y la capacidad operativa del sistema financiero, sufrió una notable contracción durante la fase de hiperinflación, mostrando una modesta recuperación a partir de 2023. Sin embargo, sigue siendo una variable sensible a la situación económica y a la confianza en el sistema bancario.

### **Reservas internacionales netas**

La insuficiencia de las reservas internacionales evidencia la dependencia del país en las exportaciones petroleras y la dificultad para acceder a financiamiento externo. El aislamiento internacional y la crisis económica han limitado la capacidad gubernamental para estabilizar el tipo de cambio y atender las demandas internas.

### **Inflación**

El Observatorio Venezolano de Finanzas (OVF) y el Banco Central de Venezuela (BCV) registran niveles sostenidos de inflación en el país. Los picos inflacionarios de 2019 y 2020 resaltan la fragilidad estructural de la economía y subrayan la necesidad de una política monetaria efectiva y coherente.

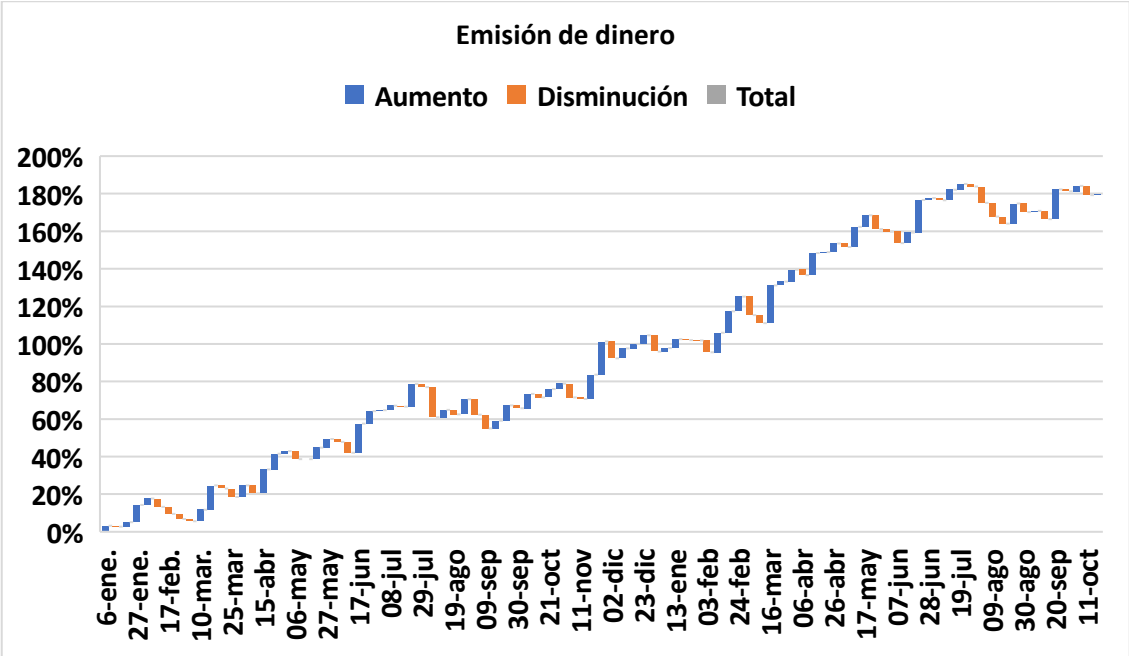
### **Precio del petróleo**

Las fluctuaciones en el precio del petróleo han sido determinantes para la economía venezolana, impactando las reservas internacionales, las exportaciones y las políticas fiscales. La dependencia de un sector vulnerable a la volatilidad del mercado global reafirma la necesidad de diversificar la base económica del país.

## **Evaluación coyuntural de las tres primeras semanas de octubre 2024**

### **Emisión Monetaria y su Impacto en la Economía**

La base monetaria continúa siendo un mecanismo fundamental para financiar el gasto público en Venezuela, particularmente en periodos de gastos estacionales elevados. Sin embargo, el aumento de la oferta monetaria, sin un respaldo suficiente en reservas, ha acelerado la depreciación del bolívar y las presiones inflacionarias, reflejando la dependencia en la emisión monetaria y la insuficiencia de reservas internacionales.



Fuente: Cálculos propios efectuados con información del Banco Central de Venezuela (<https://www.bcv.org.ve/estadisticas>).

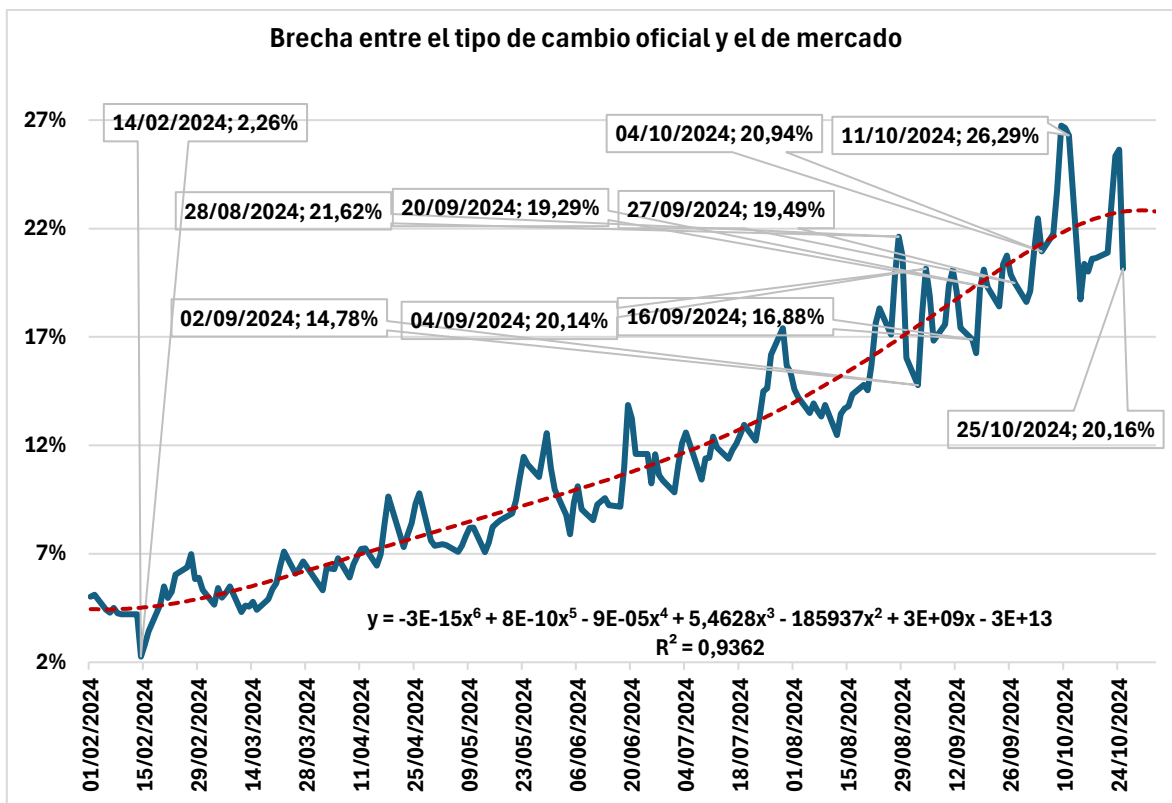
Entre julio y octubre de 2024, la emisión monetaria mostró una leve reducción del 3,63 %, reflejando un intento de control monetario que, sin embargo, no ha sido lo suficientemente constante para contener la volatilidad. Esta política monetaria, caracterizada por ciclos de expansión y contención, refleja la dependencia del gobierno en la emisión de dinero para financiarse, sin abordar los problemas estructurales del sector público, como el bajo nivel salarial, que agrava la necesidad de bonificaciones adicionales.

Semana	Var BM	Semana	Var BM	Semana	Var BM	Semana	Var BM
6-ene.	3,14%	17-jun.	15,49%	2-dic.	-9,12%	17-may.	6,25%
13-ene.	-0,37%	24-jun.	6,66%	9-dic.	5,23%	24-may.	-7,46%
20-ene.	2,33%	1-jul.	0,42%	16-dic.	2,50%	31-may.	-1,32%
27-ene.	9,15%	8-jul.	2,47%	23-dic.	4,46%	7-jun.	-6,12%
3-feb.	3,36%	15-jul.	-0,57%	30-dic.	-8,63%	14-jun.	5,66%
10-feb.	-4,40%	22-jul.	12,15%	6-ene.	1,98%	21-jun.	17,32%
17-feb.	-3,73%	<b>29-jul.</b>	-1,69%	13-ene.	4,77%	28-jun.	1,10%
24-feb.	-2,71%	5-ago.	-16,08%	20-ene.	-0,61%	5-jul.	-1,17%
3-mar.	-1,16%	12-ago.	3,93%	27-ene.	-0,17%	12-jul.	5,50%
10-mar.	6,14%	19-ago.	-2,43%	3-feb.	-6,33%	19-jul.	3,05%
17-mar.	12,94%	26-ago.	8,00%	10-feb.	10,47%	26-jul.	-1,36%
18-mar.	-1,66%	2-sep.	-8,04%	17-feb.	11,36%	2-ago.	-8,68%
25-mar.	-4,43%	9-sep.	-7,40%	24-feb.	7,94%	9-ago.	-7,36%
1-abr.	6,03%	16-sep.	4,17%	2-mar.	-9,97%	16-ago.	-3,69%
8-abr.	-4,26%	23-sep.	8,07%	9-mar.	-4,19%	23-ago.	10,74%
15-abr.	12,81%	30-sep.	-1,50%	16-mar.	20,00%	30-ago.	-4,51%
22-abr.	8,39%	7-oct.	7,71%	23-mar.	2,16%	6-sep.	0,58%
29-abr.	1,31%	14-oct.	-1,99%	30-mar.	6,30%	13-sep.	-4,39%
6-may.	-4,30%	21-oct.	4,57%	6-abr.	-2,95%	20-sep.	15,86%
13-may.	0,07%	28-oct.	2,76%	12-abr.	11,75%	27-sep.	-1,09%
20-may.	6,03%	4-nov.	-7,22%	19-abr.	0,43%	4-oct.	2,89%
27-may.	4,65%	11-nov.	-0,83%	26-abr.	4,61%	11-oct.	-4,83%
3-jun.	-1,48%	18-nov.	12,87%	3-may.	-1,88%	18-oct.	0,45%
10-jun.	-5,78%	25-nov.	17,82%	10-may.	10,78%		

Fuente: Cálculos propios efectuados con información del Banco Central de Venezuela(<https://www.bcv.org.ve/estadisticas>).

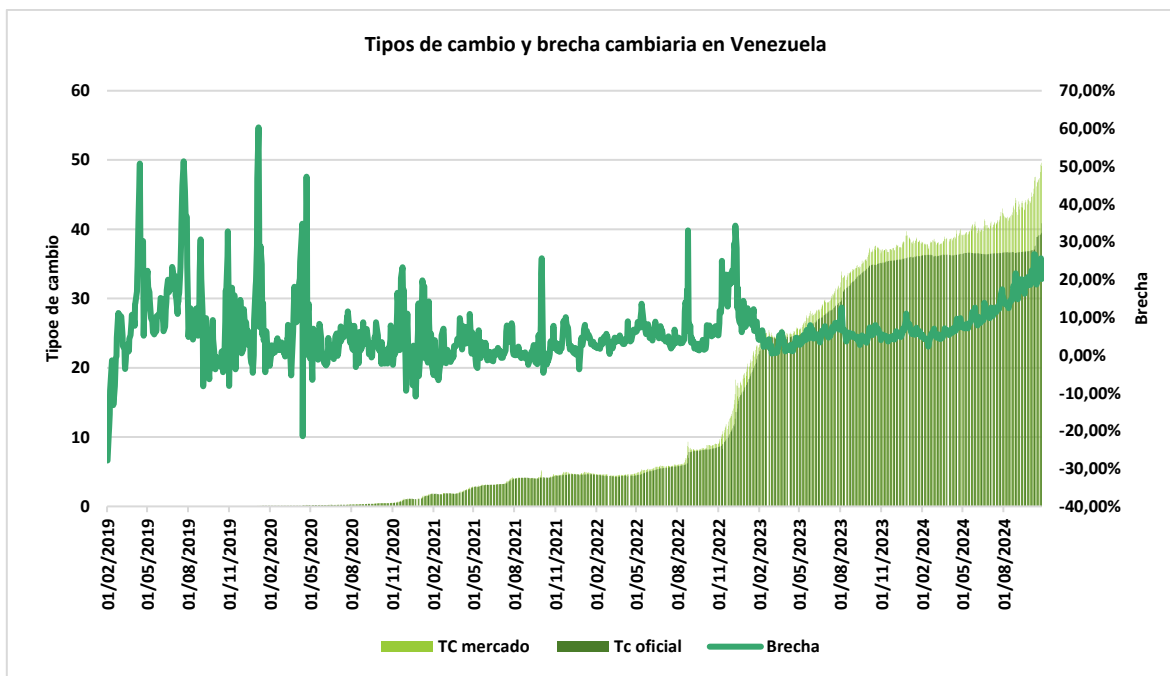
## Brecha Cambiaria: Tipos de Cambio Oficial y de Mercado

La diferencia entre el tipo de cambio oficial y el paralelo sigue siendo un reflejo de distorsiones estructurales. En octubre de 2024, esta brecha alcanzó un 26,29 %, superando el promedio anual del 9,01 %. Este desfase crea importantes distorsiones comerciales y costos para las empresas, erosionando su rentabilidad.



**Fuente:** Cálculos propios efectuados con información del Banco Central de Venezuela (<https://www.bcv.org.ve/estadisticas/tipo-cambio-de-referencia-smc>) y a través de minería de data en la red internet.

El marco regulatorio impone a las empresas la obligación de facturar al tipo de cambio oficial, lo que resulta en una penalización implícita cuando deben reponer inventarios al tipo de cambio paralelo.



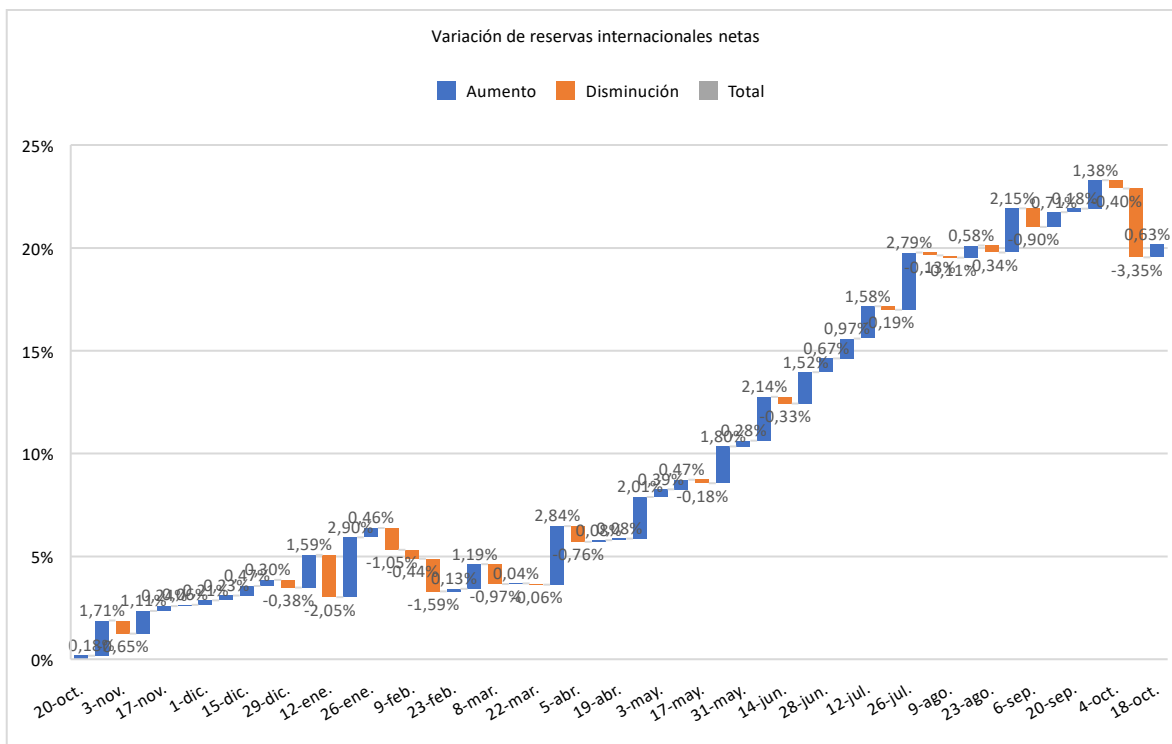
**Fuente:** Cálculos propios efectuados con información del Banco Central de Venezuela (<https://www.bcv.org.ve/estadisticas/tipo-cambio-de-referencia-smc>) y a través de minería de datos en la red internet.

Este desequilibrio fomenta el crecimiento de la economía informal, la cual opera en gran medida bajo el tipo de cambio paralelo y actúa como una válvula de escape frente a las restricciones del sistema formal.

### Reservas Internacionales Netas y su Evolución

Aunque las reservas internacionales crecieron un 17,90 % entre marzo de 2023 y octubre de 2024, su aumento es frágil y susceptible a sanciones y condiciones externas adversas. La creación de dinero sin un respaldo equivalente en reservas sigue reflejando una política que no logra estabilizar ni mejorar el poder adquisitivo.



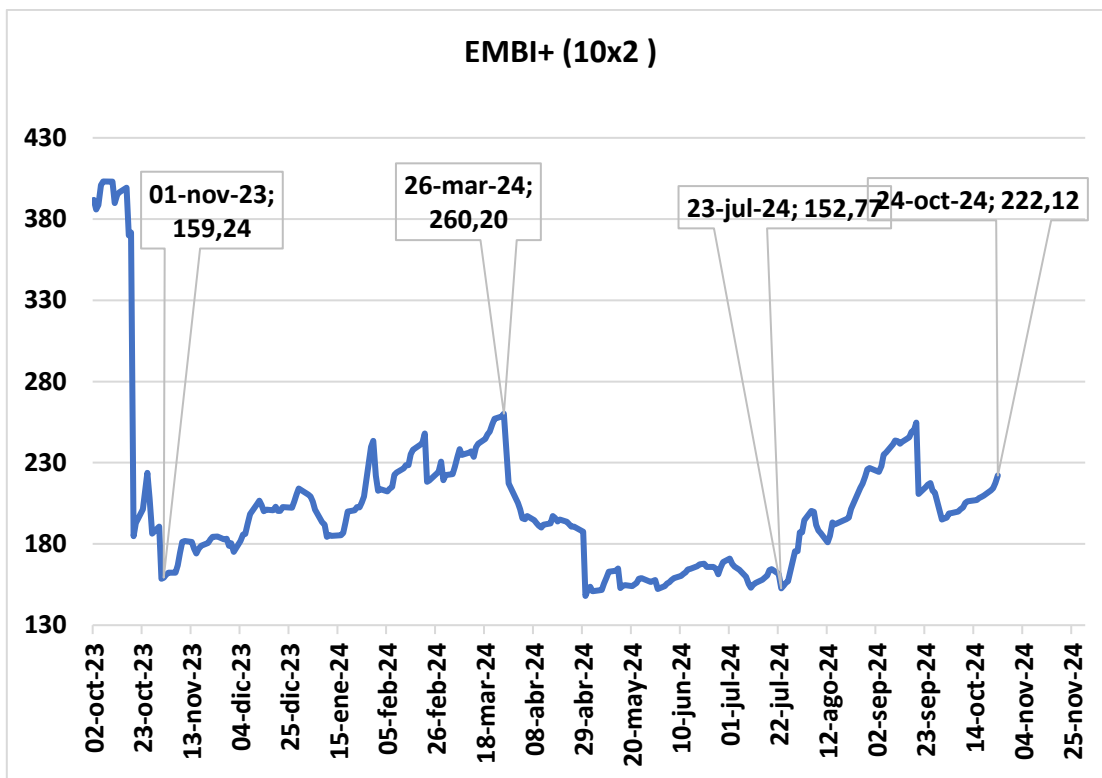


**Fuente:** cálculos propios elaborados con información del Banco Central de Venezuela (<https://www.bcv.org.ve/estadisticas/reservas-internacionales>)

Durante 92 semanas, la creación de dinero ha superado consistentemente la generación de reservas y la capacidad productiva del país. Este desequilibrio refleja una política monetaria que no ha logrado fomentar una recuperación real del poder adquisitivo ni estabilizar el mercado cambiario. A pesar de ciertos alivios en las sanciones internacionales, la incapacidad para transformar este crecimiento de las reservas en una mejora sustancial de la economía interna ha limitado el impacto positivo que podría haberse generado.

### Riesgo País y Volatilidad del Mercado Financiero

El riesgo país en Venezuela, medido por el EMBI+, ha experimentado una notable volatilidad a lo largo de 2024. Entre marzo y abril de ese año, disminuyó un 27 %, impulsado por expectativas favorables en torno al sector petrolero y la posibilidad de que se extendieran licencias para operaciones de empresas transnacionales. No obstante, desde mayo, el riesgo país aumentó un 38,63 %, alcanzando su punto más alto en septiembre.



**Fuente:** Estimaciones elaboradas a partir de información creada por J.P. Morgan Chase & Co. (2024). EMBI+ Index. Retrieved from <https://www.linkedin.com/advice/1/what-best-practices-choosing-relevant-data-points-crnf>

El incremento del riesgo país a partir de julio de 2024 está estrechamente vinculado a la inestabilidad política y a las sanciones internacionales, que han debilitado la percepción de los inversionistas sobre la capacidad del país para recuperarse. En las semanas recientes, se ha observado una ligera reducción en el riesgo país, atribuible posiblemente a factores imprevistos que han generado un cambio temporal en la percepción del mercado.

### **Presión Fiscal y el Marco Regulatorio**

La elevada presión fiscal impuesta por el gobierno central y las alcaldías es un factor determinante en la creación de un entorno económico recesivo. Los impuestos sobre las transacciones en divisas y la mercantilización de servicios públicos, como la recolección de residuos, han incrementado los costos de transacción, tanto para el sector público como para el privado.

Este ambiente recesivo se ve agravado por un entorno regulatorio que complica las gestiones administrativas con trámites burocráticos y discrecionalidad en la asignación de recursos. Estos factores elevan los costos operativos y reducen la capacidad de las empresas para generar inversiones productivas, frenando de manera significativa el crecimiento económico.

### **La inconsistencia del comportamiento cambiario e inflacionario en el país**

La economía venezolana enfrenta desafíos significativos en la tercera semana de octubre de 2024, caracterizados por una volatilidad pronunciada en el tipo de cambio y un incremento en la presión fiscal. Uno de los elementos que merece especial atención es la desconexión entre la expansión de la base monetaria y el comportamiento del tipo de cambio y la inflación. En economías con estructuras macroeconómicas más estables, estas variables tienden a mantener una relación directa: un aumento en la oferta monetaria sin el respaldo adecuado en reservas internacionales suele generar una depreciación de la moneda y presiones inflacionarias adicionales. Sin embargo, en el contexto venezolano, estas relaciones han mostrado inconsistencias, lo que sugiere que factores externos a la política monetaria, como las expectativas de los agentes económicos y la presión fiscal, están desempeñando un papel predominante en la evolución de estas variables.

El comportamiento de los agentes económicos se encuentra fuertemente influenciado por la percepción de estabilidad y confianza en la economía nacional. La desconfianza derivada de regulaciones inapropiadas y una presión fiscal elevada ha generado una tendencia hacia la demanda de divisas en el mercado paralelo, amplificando la brecha cambiaria y acelerando la inflación. Esta dinámica refleja la reacción de los agentes ante un contexto de incertidumbre, buscando refugio en activos que ofrezcan mayor seguridad ante la depreciación del bolívar y las fluctuaciones del tipo de cambio oficial, que ha alcanzado una sobrevaloración significativa respecto al mercado paralelo.

Asimismo, la creciente presión fiscal y la carga regulatoria elevan los costos de operación, impactando la inversión en sectores productivos y favoreciendo prácticas especulativas. Este marco fiscal y normativo no solo reduce la competitividad del mercado formal, sino que también promueve la expansión de la economía informal, la cual opera mayormente

bajo el tipo de cambio paralelo y actúa como válvula de escape frente a las restricciones del sistema formal. Estas prácticas distorsionan la estructura económica y dificultan la creación de valor agregado en la economía venezolana, desviando recursos hacia sectores menos productivos.

Otro factor clave en esta dinámica es el riesgo país, que ha incrementado la percepción de inestabilidad financiera, especialmente al observar que la política monetaria no logra estabilizar el poder adquisitivo ni el tipo de cambio. La transferencia de rentas desde sectores productivos hacia actividades especulativas y de bajo valor agregado alimenta la volatilidad económica y reduce la capacidad de crecimiento sostenible, consolidando un ambiente en el que las expectativas de inflación y depreciación se retroalimentan continuamente. Este círculo vicioso, donde la desconfianza en la política económica exagera la fuga de capitales y el refugio en divisas, explica en gran medida las inconsistencias observadas en el comportamiento cambiario e inflacionario en Venezuela.

### **Factores Clave en la Dinámica Macroeconómica de Venezuela**

Para comprender cabalmente la dinámica macroeconómica venezolana, resulta esencial considerar los siguientes elementos:

**Expectativas de erosión cambiaria:** La percepción de los agentes económicos sobre la evolución futura de la brecha cambiaria impacta directamente en la demanda de divisas en el mercado paralelo.

**Anclaje del tipo de cambio oficial:** Aunque este mecanismo intenta controlar la demanda de divisas, puede generar efectos contraproducentes, como la creación de mercados paralelos y una mayor escasez de divisas.

**Informalidad económica:** La alta informalidad en la economía venezolana dificulta la medición precisa de variables macroeconómicas y limita la efectividad de las políticas públicas.

**Aislamiento internacional:** La falta de acceso a financiamiento externo restringe las opciones de Venezuela para implementar políticas económicas ortodoxas que estabilicen su entorno macroeconómico.

## **Conclusión**

La economía venezolana enfrenta un escenario de volatilidad elevada y una emisión monetaria que excede la capacidad productiva y la estabilidad fiscal. La sobrevaloración del tipo de cambio oficial y el riesgo país reflejan la necesidad de reformas estructurales que garanticen una estabilización a largo plazo. Un enfoque más equilibrado en la política monetaria y fiscal, así como un marco regulatorio favorable a la inversión, pueden contribuir a reducir distorsiones y a impulsar el crecimiento sostenible de la economía.

La insuficiente recuperación de las reservas internacionales, el aislamiento internacional y la escasez de financiamiento externo, han generado presiones inflacionarias y cambiarias que limitan la capacidad de respuesta del gobierno y el sector privado. El elevado riesgo país y la creciente informalidad son síntomas de un entorno económico caracterizado por incertidumbre y desincentivos para la inversión. Para revertir esta situación, se requieren reformas estructurales y un cambio de rumbo en las políticas económicas que fortalezcan el sector productivo, estabilicen el tipo de cambio y atraigan inversión.

## **Recomendaciones de Política Económica**

### **Reforma de la política monetaria**

Reducir gradualmente la emisión de dinero inorgánico y adoptar una estrategia de política monetaria coherente que priorice el control de la inflación. La implementación de un programa de estabilización macroeconómica enfocado en el equilibrio entre la oferta monetaria y el respaldo en reservas podría ayudar a reducir la volatilidad cambiaria y restaurar parcialmente la confianza en la moneda nacional.

### **Ajuste del régimen cambiario**

Modificar el tipo de cambio oficial para alinearlo progresivamente con el mercado paralelo, reduciendo la brecha que genera distorsiones y pérdidas económicas. Este ajuste debería ir acompañado de una mayor apertura del mercado cambiario para fomentar la transparencia y

eliminar el incentivo de operar en la economía informal. Implementar un sistema de control flexible que permita una transición ordenada hacia una flotación controlada podría mejorar la estabilidad cambiaria.

### **Fortalecimiento de las reservas internacionales**

Aumentar la captación de divisas mediante incentivos a las exportaciones y negociaciones para aliviar las restricciones externas. Incrementar la diversificación de exportaciones y reducir la dependencia exclusiva del petróleo permitiría al país mantener niveles de reservas más estables y menos sensibles a las fluctuaciones del precio del crudo.

### **Reducción de la presión fiscal y simplificación regulatoria**

Implementar un marco fiscal más racional y predecible que reduzca la carga impositiva en el sector formal y facilite la inversión productiva. Asimismo, la eliminación de regulaciones excesivas y la reducción de la burocracia en la administración pública ayudarían a fortalecer la actividad económica formal, reduciendo los costos de transacción e incentivando la inversión interna y externa.

### **Incentivos para la inversión en sectores productivos**

Crear programas de incentivos fiscales y facilidades de crédito para el desarrollo de sectores productivos estratégicos, como el agroindustrial y el tecnológico, que diversifiquen la economía y aumenten la generación de valor agregado. Fortalecer la infraestructura y garantizar acceso a servicios básicos para estas industrias sería clave para su desarrollo y competitividad en el mercado nacional e internacional.

## **Recomendaciones para las Empresas**

### **Gestión de riesgos cambiarios**

Dada la volatilidad del tipo de cambio, las empresas deben adoptar estrategias de cobertura cambiaria para minimizar el impacto de la devaluación en sus operaciones y proteger su rentabilidad. Además, monitorear de manera constante la política monetaria y el comportamiento del mercado paralelo puede permitir una respuesta ágil ante fluctuaciones inesperadas.

### **Diversificación de mercados y productos**

Para reducir la dependencia de la economía venezolana y los riesgos internos, es recomendable que las empresas consideren la exportación a mercados externos y la diversificación de productos, buscando posicionarse en segmentos menos vulnerables a la inestabilidad económica local.

### **Optimización de recursos y reducción de costos operativos**

En un entorno de alta presión fiscal y regulatoria, la eficiencia en la administración de recursos es esencial. Implementar prácticas de reducción de costos y optimización de la cadena de suministro puede ayudar a las empresas a mantener márgenes de ganancia saludables y a resistir la inflación.

### **Adaptación a la economía digital e informal**

A medida que la economía informal continúa creciendo, las empresas deben explorar la digitalización de sus procesos y la expansión hacia modelos de negocio más flexibles que puedan responder a la demanda de un mercado no regulado. Adicionalmente, aprovechar plataformas digitales para ventas y servicios podría abrir nuevas oportunidades en medio de la crisis económica.

### **Relaciones estratégicas y alianzas internacionales**

Establecer asociaciones con empresas extranjeras e inversores internacionales puede proporcionar acceso a capital y tecnología, lo cual es fundamental para mejorar la competitividad. Además, las alianzas permiten compartir riesgos y recursos, facilitando una expansión más segura y diversificada en entornos económicos volátiles.

## Anexo: Escenarios bajo el supuesto de condiciones constantes

Este análisis examina el comportamiento semanal de las variables macroeconómicas y proyecta los valores esperados para el mes en curso. La brecha cambiaria y la emisión monetaria de la tercera semana, de continuar, provocarán un repunte inflacionario. El periodo de estudio comprende desde enero de 2024 hasta el 11 de octubre de 2024, con una periodicidad semanal.

### Comportamiento mensual de las variables macroeconómicas de Venezuela del año 2024

Mes	BM	TC M	TC BCV	EMBI+	LM	RIN	INF OVF	INF BCV	PP
ene-24	-2,98%	-2,43%	0,76%	3,62%	-1,4%	1,00%	4,2%	1,7%	-1,60%
feb-24	15,04%	0,21%	0,09%	-1,22%	9,1%	-1,24%	-0,5%	1,2%	-1,72%
mar-24	14,14%	1,28%	0,16%	-0,95%	18,21%	0,12%	3,90%	1,20%	5,47%
abr-24	15,78%	0,93%	0,25%	-31,86%	4,20%	2,13%	2,90%	2,10%	5,54%
may-24	11,79%	2,74%	0,30%	2,90%	16,39%	0,09%	3,90%	1,50%	-5,82%
jun-24	14,84%	0,02%	-0,14%	10,84%	9,64%	5,81%	2,40%	1,00%	-1,87%
jul-24	8,63%	5,10%	0,56%	10,89%	9,43%	4,44%	4,00%	0,70%	-2,34%
ago-24	-4,66%	0,62%	0,04%	21,10%	3,54%	4,14%	2,80%	1,40%	-8,08%
sep-24	10,20%	3,01%	0,77%	-13,99%	4,72%	1,81%	0,80%	3,40%	-11,65%
oct-24	2,73%	12,13%	12,73%	5,31%	1,45%	-2,78%	Entre 3 % y 6 %		N. D.

**BM:** Base monetaria

**LM:** Liquidez monetaria

**TC M:** Tipo de cambio del mercado paralelo

**TC BCV:** Tipo de cambio oficial

**EMBI+:** Riesgo país

**RIN:** Reservas internacionales netas

**INF BCV:** Variación del índice general de precios al consumidor

**INF OVF:** Variación del índice general de precios - Organización Venezolana de Finanzas

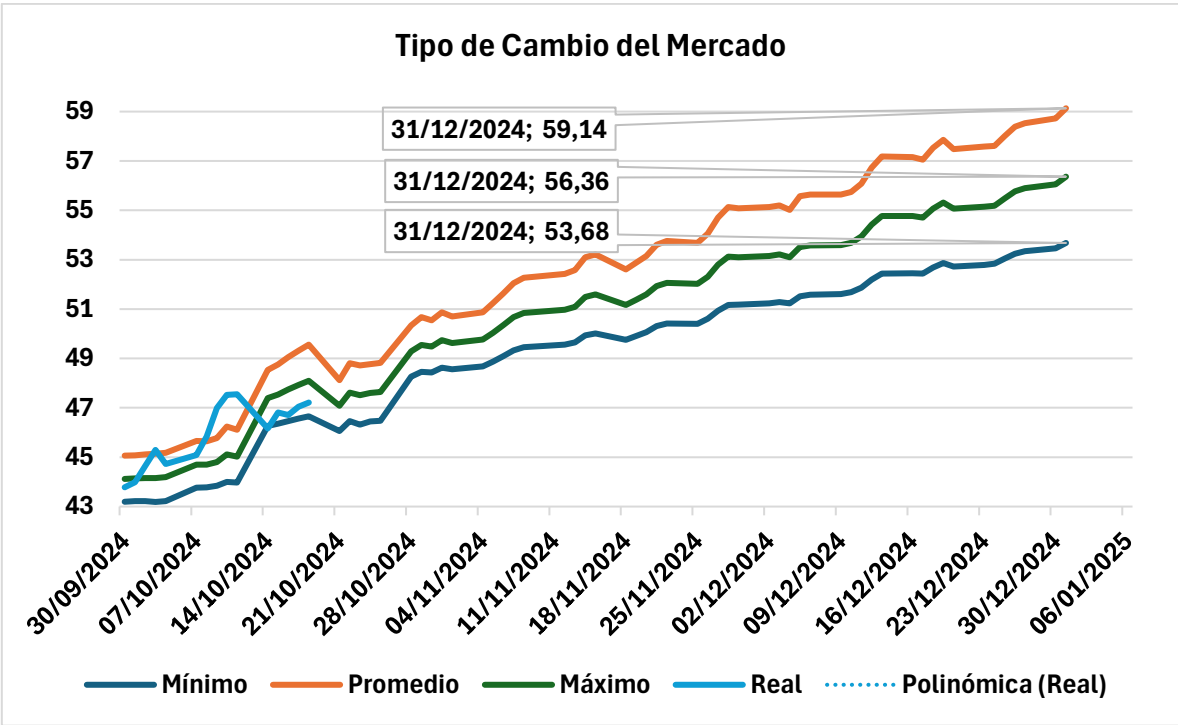
**PP:** Precios del petróleo

**N. D.:** No disponible

**Nota:** Las celdas en gris contienen valores esperados



Los algoritmos de seguimiento del mercado han evidenciado un aumento en el sesgo negativo de los errores de predicción semanales, lo que sugiere que las expectativas de los agentes económicos permanecen inciertas. El mercado cambiario se caracteriza por las incertidumbres derivadas de asimetrías de información, inestabilidad política y fluctuaciones en la oferta monetaria. Estos factores están directamente relacionados con el nivel de conocimiento sobre la política económica aplicada y la posible influencia de los poderes económicos y políticos. Asimismo, en ambos sectores, público y privado, las bonificaciones de fin de año se han pagado de manera anticipada.



**Fuente.** Estimaciones propias elaboradas a partir de minería de data en la red interna y de datos sobre el tipo de cambio oficial del Banco Central de Venezuela (<https://www.bcv.org.ve/estadisticas/reservas-internacionales>)