



Prospectiva y Previsión  
Francisco J. Contreras M.  
<http://prosprev.com>

Francisco J  
Contreras M

<https://www.prosprev.com>

# La facilidad del entendimiento de la macroeconomía y la complejidad de la microeconomía

### Variaciones mensuales

Período	Emisión de dinero	Tipo de cambio	Riesgo país	Liquidez	Reservas Internacionales Ajustadas	Inflación OVF <sup>1</sup>
Enero	14,8%	25,1%	-18,4%	14,4%	-0,4%	39,4%
Febrero	-7,4%	6,5%	-7,2%	19,6%	-4,3%	15,4%
Marzo	11,3%	0,2%	0,8%	9,2%	1,6%	4,2%
Abril	24,1%	3,5%	1,5%	15,4%	1,5%	2,5%
Mayo	2,9%	9,1%	8,1%	-0,3%	-0,5%	7,7%
Junio	19,7%	5,3%	12,4%	18,5%	-0,3%	8,5%
Julio	14,7%	7,0%	-8,1%	12,9%	1,4%	7,2%
Agosto	-16,3%	8,3%	-11,8%	-1,6%	-1,1%	13,6%
Septiembre	7,8%	7,3%	-4,7%	2,8%	-2,1%	7,0%

Notas: <sup>1</sup> Observatorio Venezolano de Finanzas

### Variaciones trimestrales

Período	Emisión de dinero	Tipo de cambio	Riesgo país	Liquidez	Reservas Internacionales Ajustadas	Inflación OVF
I trimestre	18,3%	33,4%	-23,7%	49,3%	-3,1%	67,6%
II trimestre	52,8%	18,9%	23,3%	36,3%	0,6%	19,8%
III trimestre	3,5%	24,4%	-22,7%	14,1%	-1,8%	30,3%

### Variación total

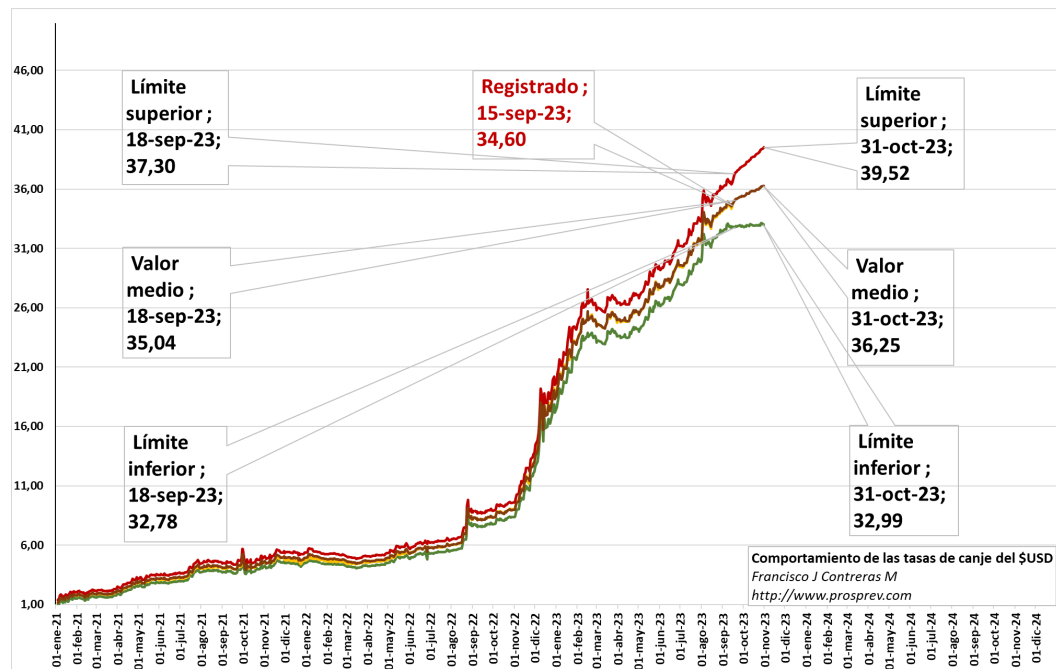
Período	Emisión de dinero	Tipo de cambio	Riesgo país	Liquidez	Reservas Internacionales Ajustadas	Inflación OVF
I semestre	80,8%	58,7%	-5,9%	103,5%	-2,5%	100,8%
Ene - Sep 2023	72,3%	84,0%	-23,7%	125,9%	-2,2%	144,5%

Las filas sombreadas son estimadas y varían en cada fecha en función de la emisión de dinero efectuada por el Banco Central de Venezuela una semana antes.

Podemos inferir a partir de la volatilidad de los resultados que, hasta ahora, la política monetaria se ha enfocado en satisfacer las necesidades de financiamiento del gasto público. No ha sido su propósito estabilizar los precios y el tipo de cambio.

Desde el punto de vista microeconómico, es necesario abordar los impactos de manera diferente. Las variaciones en los agregados macro afectan de forma no lineal y compleja a nivel micro. Para validar esta hipótesis vamos a tomar una muestra del comportamiento de los costos y precios de productos avícolas y del maíz.

Los algoritmos de seguimiento del mercado en los lapsos semanales han mostrado un bajo error de predicción. Sin embargo, durante esa periodicidad las expectativas de los agentes son inciertas. Tienen posibilidades para reasignar los recursos financieros, pero no así con respecto a los procesos productivos.



Fecha	Límite inferior	Valor medio	Límite superior	Registrado	Error de predicción	Dispersión
04-sep-23	32,61	34,47	36,32	34,35	-0,34%	11,38%
05-sep-23	32,62	34,48	36,33	34,38	-0,28%	11,38%
06-sep-23	32,63	34,49	36,34	34,39	-0,28%	11,38%
07-sep-23	32,98	34,85	36,73	34,74	-0,32%	11,37%
08-sep-23	33,08	34,96	36,84	34,83	-0,38%	11,37%
11-sep-23	33,20	35,09	36,98			11,37%
12-sep-23	33,21	35,11	37,02			11,49%
13-sep-23	33,26	35,18	37,11			11,57%
14-sep-23	33,49	35,39	37,29			11,35%
15-sep-23	33,46	35,36	37,26			11,36%

No obstante, demasiada variabilidad en el tiempo, con una fuerte tendencia a aumentar, perjudica de forma inevitable a los productores. Daño que en el caso del sector agrícola es mayor.

La emisión es irresponsable porque no guarda relación con la actividad económica ni con el comportamiento de las reservas internacionales netas.

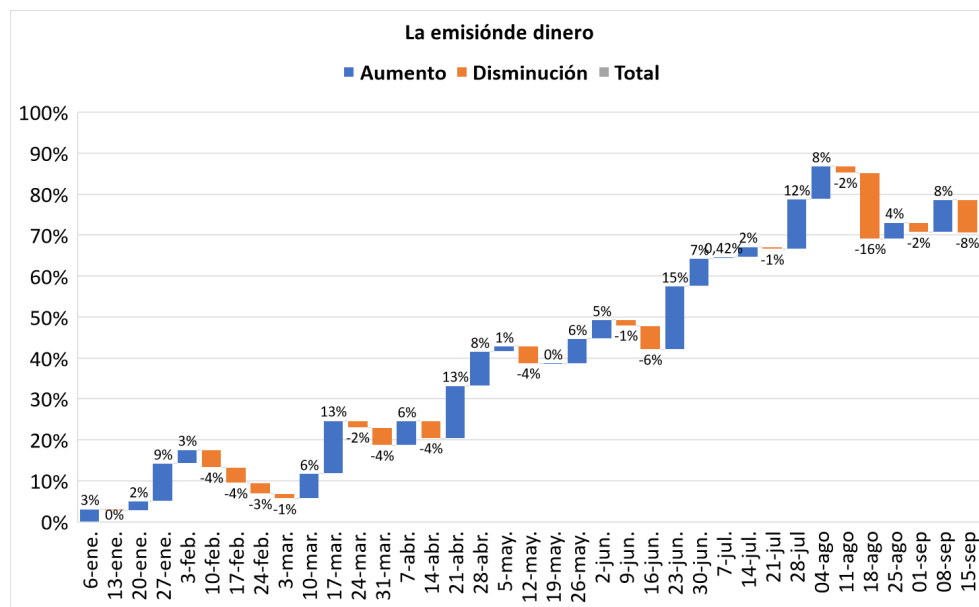
De allí la volatilidad de las variables macroeconómicas. Es lo que da lugar a la predicción no certera de ellas, pues varían de manera no lineal por irresponsabilidad en la gestión monetaria y fiscal del gobierno.

De este modo, las estructuras de costos de las empresas pierden su alineación en términos de variabilidad entre su expresión en divisas o moneda nacional, con efectos reales sobre su retorno en independencia de si lo están haciendo bien.

Semanas	Emisión real de la semana	Predicción en función de la emisión de dinero de la semana previa						
		Emisión acumulada	Emisión	Tipo de cambio	Riesgo país	Liquidez	Reservas Internacionales	Inflación
04-ago	8,20%	8,20%	26,94%	26,47%	-11,31%	16,24%	2,01%	17,98%
11-ago	-1,69%	6,37%	3,40%	14,55%	8,65%	-4,00%	6,41%	6,29%
18-ago	-16,08%	-10,74%	-8,80%	11,18%	29,29%	6,88%	-3,38%	4,46%
25-ago	3,93%	-7,22%	1,77%	11,42%	14,92%	9,18%	-3,74%	6,31%
01-sep	-2,43%	-9,47%	-2,96%	8,35%	-11,80%	8,52%	-2,18%	1,97%
08-sep	8,00%	8,00%	23,01%	10,81%	-7,47%	9,86%	-2,46%	17,11%
15-sep	-8,04%	-0,69%	7,81%	7,30%	-4,70%	2,82%	-2,10%	7,00%

Variabilidad de la emisión de dinero

Semana	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep
Primera	3,14%	3,36%	4,90%	6,03%	1,31%	3,09%	0,42%	6,37%	-0,69%
Segunda	-0,37%	-4,40%	12,94%	-4,26%	-4,30%	-5,78%	2,47%	-16,08%	
Tercera	2,33%	-3,73%	-1,66%	12,81%	0,07%	15,49%	-0,57%	3,93%	
Cuarta	9,15%	-2,71%	-4,43%	8,39%	6,03%	6,66%	12,15%	-2,43%	



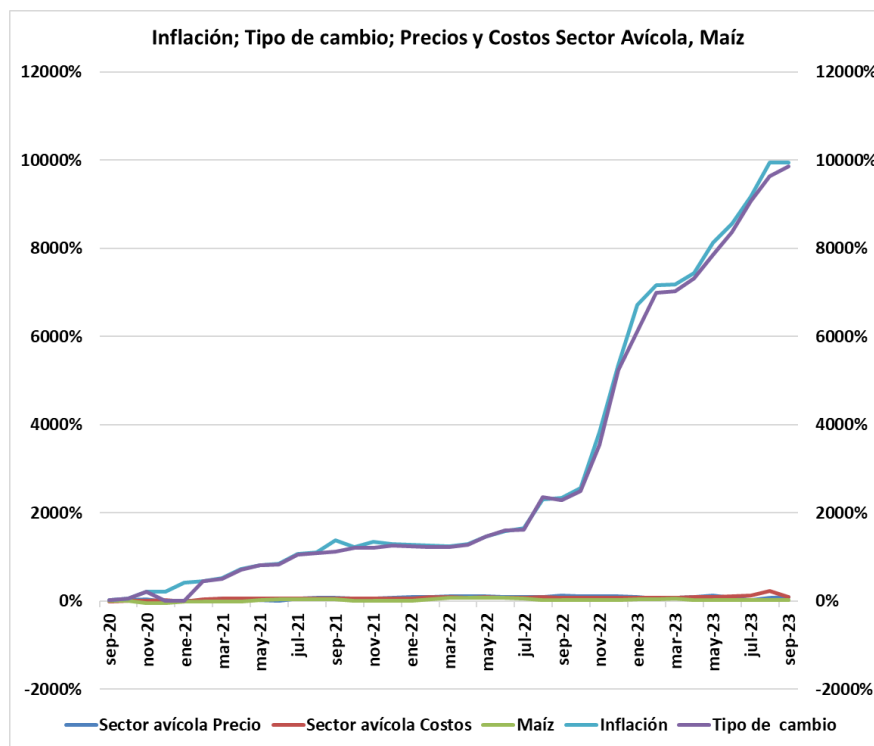
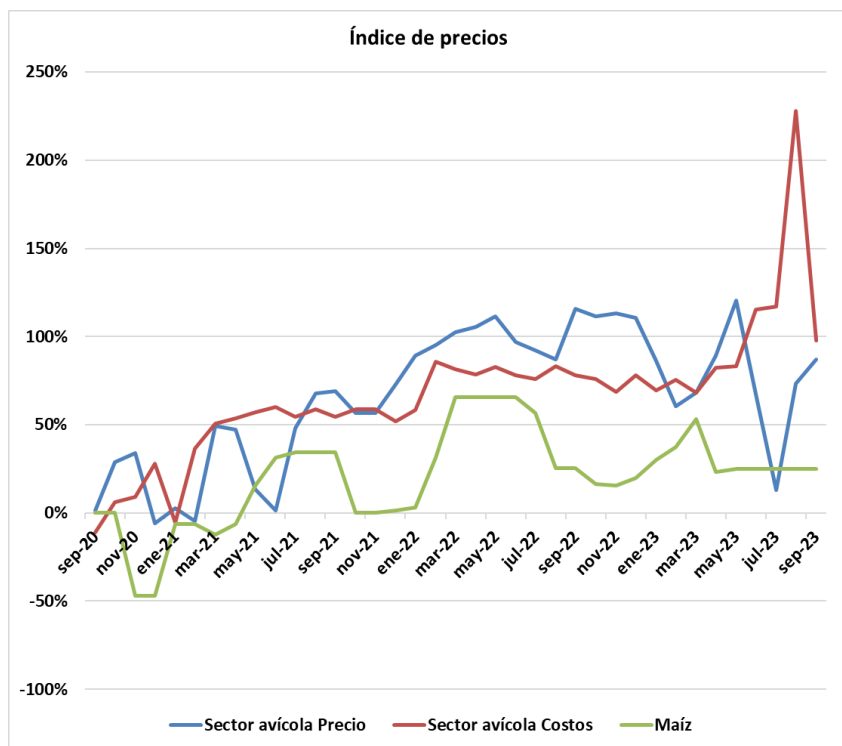
## Las paradojas que el simplismo lógico no puede explicar ni resolver

Mes	Sector avícola		Maíz	Tipo de cambio	Inflación	Mes	Sector avícola		Maíz	Tipo de cambio	Inflación
	Precios	Costos					Precios	Costos			
sep-20	1%	-11%	0%	29%	29%	ene-22	89%	58%	3%	1246%	1273%
oct-20	29%	6%	0%	53%	53%	feb-22	95%	86%	31%	1223%	1253%
nov-20	34%	9%	-47%	204%	204%	mar-22	103%	81%	66%	1215%	1232%
dic-20	-6%	28%	-47%	-4%	203%	abr-22	105%	79%	66%	1269%	1300%
ene-21	2%	-5%	-6%	-2%	419%	may-22	111%	83%	66%	1465%	1459%
feb-21	-4%	36%	-6%	444%	456%	jun-22	97%	78%	66%	1594%	1576%
mar-21	50%	51%	-13%	506%	519%	jul-22	92%	76%	57%	1617%	1656%
abr-21	47%	53%	-6%	701%	719%	ago-22	87%	83%	25%	2362%	2297%
may-21	13%	57%	16%	811%	813%	sep-22	116%	78%	25%	2288%	2341%
jun-21	1%	60%	31%	834%	853%	oct-22	112%	76%	16%	2492%	2558%
jul-21	48%	55%	34%	1048%	1073%	nov-22	113%	69%	16%	3533%	3826%
ago-21	68%	59%	34%	1087%	1103%	dic-22	111%	78%	20%	5236%	5355%
sep-21	69%	54%	34%	1124%	1379%	ene-23	86%	70%	30%	6113%	6722%
oct-21	57%	59%	0%	1203%	1214%	feb-23	60%	76%	38%	6988%	7163%
nov-21	57%	59%	0%	1203%	1341%	mar-23	68%	68%	53%	7025%	7178%
dic-21	73%	52%	2%	1255%	1285%	abr-23	89%	83%	23%	7322%	7431%
ene-22	89%	58%	3%	1246%	1273%	may-23	120%	83%	25%	7851%	8119%
						jun-23	67%	115%	25%	8366%	8554%
						jul-23	13%	117%	25%	9065%	9163%
						ago-23	73%	228%	25%	9643%	9936%
						sep-23	87%	98%	25%	9853%	9936%

Nota importante: las estimaciones de las variaciones de los índices de precios para el sector avícola y para la producción de maíz se formularon a partir de información expresada en \$ USD.

1. El costo del maíz en la estructura de costos del sector avícola es alrededor de un 30 % del total.
2. Tanto los precios como los costos del sector avícola y los precios del maíz han variado muy por debajo del crecimiento de la inflación y del tipo de cambio.
3. Las variaciones del costo en el sector avícola no guardan linealidad perfecta porque inciden no solo los costos directos sino los de absorción de los indirectos.

Concluimos, al contrario de lo que percibe en los señalamientos en los medios que en el período de análisis los sectores considerados están rezagados con respecto a la inflación y al tipo de cambio.



De modo gráfico se ratifica lo expresado a partir de la evaluación de las tablas estadísticas. Para el sector de postura, entre la primera semana de junio y la última de julio el costo se redujo en 3,45 % y los precios en 48,80 %. La microeconomía tiene un comportamiento cuántico, pues depende del momento de la toma de datos, del ciclo de compra de materias primas e insumos y del uso de capacidad instalada.