

Las variables de coyuntura económica como riesgo país y tipo de cambio en naciones con fragilidad institucional son muy inestables e inciertas. Sobre el primero pesan los eventos políticos y en el segundo la naturaleza irresponsable de la emisión de dinero. La observación de la creación de dinero nos sugiere que ella puede tener respaldo o no, sin embargo, su calificación la define el uso que se les dan a esos recursos financieros adicionales. La creación de oferta monetaria es responsable cuando se subordina a la estabilidad de precios y tipo de cambio. Cualquier intento de emisión con el propósito de incentivar la economía a través de los precios o del tipo de cambio dará lugar a inflación, recesión o ambos fenómenos. De igual manera, las intervenciones de la autoridad monetaria cuando utiliza las reservas internacionales netas por sí misma no constituyen una mala o buena práctica.

Informe Integrado sobre la Coyuntura Económica de Venezuela en términos de volatilidad del mercado de divisas y del riesgo país (EMBI+)

[Subtítulo del documento]

Francisco José Contreras Márquez



Informe Integrado sobre la Evolución Económica de Venezuela en términos de volatilidad del mercado de divisas y del riesgo país (EMBI+) _____ 3

Informe Integrado sobre la Evolución Económica de Venezuela en términos de volatilidad del mercado de divisas y del riesgo país (EMBI+) _____ 3

Introducción _____ 3

Brecha del Mercado de Divisas _____ 3

Riesgo País (EMBI) _____ 3

Riesgo País a Nivel Global, Latinoamérica y Venezuela _____ 3

Informe y Análisis Estadístico Descriptivo de la Brecha del Mercado de Divisas en Venezuela:

Feb-19 a dic-20, Ene-21 a dic-22, Ene-23 a ene-24 _____ 4

1. Media _____ 4

2. Error Típico _____ 4

3. Desviación Estándar _____ 4

La disminución en la desviación estándar revela una reducción en la dispersión de los datos durante los tres períodos, lo que valida una mayor estabilidad en el acortamiento de brecha del mercado. _____ 4

4. Varianza de la Muestra _____ 4

5. Curtosis _____ 4

6. Coeficiente de Asimetría _____ 4

7. Rango _____ 4

8. Mínimo y Máximo _____ 4

9. Nivel de Confianza (95,0%) _____ 4

Conclusiones _____ 5

Informe y Análisis Estadístico Descriptivo del Riesgo País (EMBI) en Venezuela: Mar-13 a ene-

19, Feb-19 a dic-20, Ene-21 a dic-22, Ene-23 a ene-24 _____ 5

1. Media _____ 5

2. Error Típico _____ 5

3. Desviación Estándar _____ 5

4. Varianza de la Muestra _____ 6

5. Curtosis _____ 6

6. Coeficiente de Asimetría _____ 6

7. Rango _____ 6

8. Mínimo y Máximo _____ 6

9. Nivel de Confianza (95,0%) _____ 6

Conclusiones _____ 7

Informe y Análisis Estadístico Descriptivo del Riesgo País (EMBI) a Nivel Global, Latinoamérica y Venezuela (2007-2024) _____ 7

1. Media _____ 7

2. Error Típico _____ 7

3. Desviación Estándar _____ 7

4. Varianza de la Muestra _____ 7

5. Curtosis _____ 7

6. Coeficiente de Asimetría _____ 7

7. Rango _____ 7

El rango muestra la amplitud de los datos. Venezuela tiene un rango mayor, indicando una mayor variabilidad en el riesgo país _____ 7

8. Mínimo y Máximo	7
9. Nivel de Confianza (95,0%)	7
Conclusiones	8
Conclusiones Generales	8
Brecha del Mercado de Divisas	8
Riesgo País (EMBI)	9
Riesgo País a Nivel Global, Latinoamérica y Venezuela	9
Resumen	10

Informe Integrado sobre la Evolución Económica de Venezuela en términos de volatilidad del mercado de divisas y del riesgo país (EMBI+)

Las variables de coyuntura económica como riesgo país y tipo de cambio en naciones con fragilidad institucional son muy inestables e inciertas. Sobre el primero pesan los eventos políticos y en el segundo la naturaleza irresponsable de la emisión de dinero. La observación de la creación de dinero nos sugiere que ella puede tener respaldo o no, sin embargo, su calificación la define el uso que se les dan a esos recursos financieros adicionales. La creación de oferta monetaria es responsable cuando se subordina a la estabilidad de precios y tipo de cambio. Cualquier intento de emisión con el propósito de incentivar la economía a través de los precios o del tipo de cambio dará lugar a inflación, recesión o ambos fenómenos. De igual manera, las intervenciones de la autoridad monetaria cuando utiliza las reservas internacionales netas por sí misma no constituyen una mala o buena práctica.

Informe Integrado sobre la Evolución Económica de Venezuela en términos de volatilidad del mercado de divisas y del riesgo país (EMBI+)

Introducción

El presente informe integrado analiza la evolución económica de Venezuela en términos de volatilidad del mercado de divisas y del riesgo país, medido a través del índice EMBI. El documento presenta análisis estadísticos descriptivos de la brecha del mercado de divisas y el riesgo país en períodos específicos. También una comparación a nivel global, de Latinoamérica y de Venezuela.

Brecha del Mercado de Divisas

La brecha del mercado de divisas en Venezuela muestra una clara tendencia a la baja, indicando mayor convergencia entre las tasas de cambio paralelo y oficial. La reducción en la media, error típico, desviación estándar y varianza de la muestra sugieren caída de la volatilidad y una mayor estabilidad del mercado. La distribución de la brecha ha cambiado a lo largo de los períodos, mostrando una disminución en la asimetría y una reducción en los extremos.

Riesgo País (EMBI)

El aumento significativo del riesgo país en Venezuela en los últimos dos períodos indica una percepción superior de riesgo y volatilidad en los mercados financieros. La mayor media, desviación estándar, varianza y amplitud en el riesgo país indican condiciones económicas más inciertas y volátiles. La asimetría en la distribución insinúa cambios en la percepción del riesgo, con el último período mostrando una posible disminución en esa apreciación.

Riesgo País a Nivel Global, Latinoamérica y Venezuela

Al comparar el riesgo país global y regional con el de Venezuela, se hace evidente que existe una disparidad económica relevante. El riesgo en Venezuela tiene una media y una dispersión muy altas en comparación con los valores globales y latinoamericanos. La naturaleza intrincada del entorno económico de Venezuela se hace evidente a través de la existencia de valores extremos y un alto nivel de asimetría.

Informe y Análisis Estadístico Descriptivo de la Brecha del Mercado de Divisas en Venezuela: Feb-19 a dic-20, Ene-21 a dic-22, Ene-23 a ene-24

1. Media

La brecha del mercado de divisas ha experimentado una disminución constante en su promedio a lo largo de los tres períodos, pasando de 0,069 a 0,044 y luego a 0,014. Esto indica una tendencia a la baja en la diferencia entre el mercado de tipo de cambio paralelo y oficial.

2. Error Típico

El error típico ha disminuido de modo progresivo, evidencia de una mayor precisión en la estimación de la media. La brecha del mercado de divisas en el último período (Ene-23 a ene-24) tiene el error típico más bajo, indicando una mayor confianza en la medida.

3. Desviación Estándar

La disminución en la desviación estándar revela una reducción en la dispersión de los datos durante los tres períodos, lo que valida una mayor estabilidad en el acortamiento de brecha del mercado.

4. Varianza de la Muestra

La varianza de la muestra ha disminuido de manera significativa, respaldando la observación de una mayor concentración de datos alrededor de la media en los períodos más recientes.

5. Curtosis

La curtosis, aunque positiva en todos los períodos, sugiere distribuciones con colas pesadas y extremos más pronunciados. Sin embargo, la curtosis disminuye de manera leve en el segundo período (Ene-21 a dic-22).

6. Coeficiente de Asimetría

El coeficiente de asimetría es positivo en todos los períodos, indicando asimetría positiva en la distribución de la brecha. La asimetría es más pronunciada en el segundo período.

7. Rango

La amplitud de la brecha ha disminuido a lo largo de los períodos, mostrando una convergencia en las tasas de cambio paralelo y oficial.

8. Mínimo y Máximo

Tanto el mínimo como el máximo han experimentado una disminución en los tres períodos, señalando una reducción en los extremos y una mayor estabilidad en la brecha del mercado.

9. Nivel de Confianza (95,0%)

Los intervalos de confianza más estrechos en los últimos dos períodos indican una mayor precisión en las estimaciones de la media.

Estadística descriptiva	Brecha del mercado de divisas		
	Feb-19 a dic-20	Ene-21 a dic -22	Ene-23 a ene-24
Media	0,069	0,044	0,014
Error típico	0,005	0,002	0,003
Mediana	0,048	0,035	0,010
Desviación estándar	0,105	0,055	0,025
Varianza de la muestra	0,011	0,003	0,001
Curtosis	4,035	5,222	4,059
Coeficiente de asimetría	1,371	1,923	1,456
Rango	0,881	0,397	0,151
Mínimo	-0,278	-0,067	-0,035
Máximo	0,603	0,330	0,116
Suma	33,430	22,056	0,759
Cuenta	482,000	502,000	55,000
Mayor (1)	0,603	0,330	0,116
Menor(1)	-0,278	-0,067	-0,035
Nivel de confianza(95,0%)	0,009	0,005	0,007

Fuente: Banco Central de Venezuela. (enero, 2024). Tipo de Cambio de Referencia SMC (Sistema del Mercado Cambiario).

Conclusiones

La brecha del mercado de divisas en Venezuela ha mostrado una clara tendencia a la baja, indicando una mayor convergencia entre las tasas de cambio paralelo y oficial. La reducción en la media, el error típico, la desviación estándar y la varianza de la muestra sugieren una disminución en la volatilidad y una mayor estabilidad en la brecha del mercado. La distribución del riesgo país en Venezuela sigue siendo asimétrica, pero los extremos parecen estar disminuyendo. Este hecho apoya la idea de una mayor estabilidad en el mercado de divisas venezolano en los últimos períodos.

Informe y Análisis Estadístico Descriptivo del Riesgo País (EMBI) en Venezuela: Mar-13 a ene-19, Feb-19 a dic-20, Ene-21 a dic-22, Ene-23 a ene-24

1. Media

Ha mostrado notables fluctuaciones durante los lapsos analizados. La media ha crecido de manera significativa en el período más reciente, pasando de 27,32 a 342,61.

2. Error Típico

Evoluciona de forma pausada, indicando una mayor variabilidad en las estimaciones de la media. El último período (Ene-23 a ene-24) tiene el error típico más alto, lo que sugiere una mayor incertidumbre en las mediciones.

3. Desviación Estándar

La desviación estándar ha experimentado un aumento, mostrando una alta dispersión de los datos en los últimos dos períodos. Esto es signo de una mayor volatilidad en el riesgo país.

4. Varianza de la Muestra

La varianza de la muestra ha aumentado significativamente en los últimos dos períodos, reflejando la mayor dispersión de los datos y la mayor variabilidad en el riesgo país.

5. Curtosis

Ha sido en general baja, indicando una distribución normal. Sin embargo, en el segundo período (Feb-19 a dic-20) hay una leve asimetría a la izquierda, mientras que en el último lapso (Ene-23 a ene-24) hay una leve asimetría a la derecha.

6. Coeficiente de Asimetría

Indica que la distribución de los datos está sesgada hacia la derecha en todos los períodos analizados, excepto en el último, en el que es negativa, en este caso, debido a que la mayoría de los datos se concentran en valores más altos, y hay pocos bajos. El cambio de patrón es una muestra de alteración en la forma en que se distribuyen los datos en ese ciclo específico.

7. Rango

El rango ha experimentado un aumento significativo en los últimos dos períodos, indicando una mayor amplitud en el riesgo país.

8. Mínimo y Máximo

Ambos aumentaron de modo considerable, lo que pone de manifiesto una mayor volatilidad y un riesgo extremo en los dos últimos ciclos.

9. Nivel de Confianza (95,0%)

Los intervalos de confianza han aumentado, en especial en los últimos dos períodos, lo que refleja una mayor incertidumbre en las estimaciones de la media.

EMBI	mar-13 / ene-19	feb-19 / dic-20	ene-21 / dic -22	ene-23 / ene-24
Media	27,32	175,12	354,27	342,61
Error típico	0,39	4,14	4,26	5,79
Mediana	25,44	161,55	328,25	369,40
Desviación estándar	14,91	90,06	95,15	92,59
Varianza de la muestra	222,41	8.110,49	9.053,49	8.573,81
Curtosis	(0,14)	(1,06)	(0,23)	(0,69)
Coeficiente de asimetría	0,73	0,25	0,82	(0,78)
Rango	61,96	302,49	416,77	338,79
Mínimo	7,32	47,54	228,46	158,67
Máximo	69,28	350,03	645,23	497,46
Suma	40.596,10	83.006,34	177.136,23	87.708,40
Cuenta	1.486,00	474,00	500,00	256,00
Mayor	69,28	350,03	645,23	497,46
Menor	7,32	47,54	228,46	158,67
Nivel de confianza(95,0%)	0,76	8,13	8,36	11,40

Fuente: JP Morgan Chase. (enero, 2024). Emerging Markets Bond Index (EMBI). <https://www.jpmorgan.com/>

Conclusiones

El riesgo país de Venezuela ha aumentado de forma fundamental en los últimos tiempos, lo que indica una elevada percepción del riesgo y de la volatilidad en los mercados financieros. La mayor media, desviación estándar, varianza y amplitud en el riesgo país indican condiciones económicas más inciertas y volátiles. La asimetría en la distribución sugiere cambios en la percepción del riesgo, con el último período mostrando una posible disminución en la percepción de riesgo extremo. El aumento del error típico y los intervalos de confianza indican que el entorno económico y financiero de Venezuela es más incierto, por lo que es necesario monitorearlo con sumo cuidado.

Informe y Análisis Estadístico Descriptivo del Riesgo País (EMBI) a Nivel Global, Latinoamérica y Venezuela (2007-2024)

1. Media

A nivel global, el riesgo país (EMBI) tiene una media de 3,66, mientras que en Latinoamérica es superior, alcanzando 3,98. Venezuela muestra una media mucho más alta, ubicándose en 99,42.

2. Error Típico

Es bajo para todas las regiones, indicando precisión en las estimaciones de la media. Venezuela tiene el error típico más alto, revelando mayor variabilidad en las mediciones.

3. Desviación Estándar

La desviación estándar mide la dispersión de los datos. A nivel global y en Latinoamérica, la variabilidad es similar, mientras que en Venezuela es mucho más alta.

4. Varianza de la Muestra

La varianza muestra la magnitud de las diferencias respecto a la media. Venezuela tiene una varianza bastante alta, señalando una amplia dispersión de los datos.

5. Curtosis

La distribución más pronunciada de las colas pesadas en Venezuela, en comparación con el resto de Latinoamérica y el mundo, sugiere una mayor probabilidad de aumento significativo del riesgo país.

6. Coeficiente de Asimetría

En todas las regiones es positivo, siendo el de Venezuela el valor más alto. Por lo tanto, hay una mayor probabilidad de ocurrencia de eventos extremos o situaciones de riesgo más elevado en comparación con otras regiones, lo cual se refleja en la distribución de las estadísticas del EMBI.

7. Rango

El rango muestra la amplitud de los datos. Venezuela tiene un rango mayor, indicando una mayor variabilidad en el riesgo país.

8. Mínimo y Máximo

Los valores mínimo y máximo reflejan la gama completa de datos. Venezuela tiene un riesgo país máximo extraordinariamente alto en comparación con las otras regiones.

9. Nivel de Confianza (95,0%)

Los intervalos de confianza indican la precisión de las estimaciones de la media. Venezuela muestra un intervalo de confianza más amplio, lo que refleja mayor incertidumbre.

EMBI (oct 07 / ene 24)	Global	LATINO	Venezuela
Media	3,66	3,98	99,42
Error típico	0,01	0,01	2,20
Mediana	3,50	3,81	24,60
Moda	3,15	3,87	11,62
Desviación estándar	0,84	0,92	140,10
Varianza de la muestra	0,71	0,84	19.629,11
Curtosis	7,29	6,44	1,02
Coeficiente de asimetría	2,27	2,23	1,51
Rango	6,90	7,02	641,40
Mínimo	2,01	2,20	3,83
Máximo	8,91	9,22	645,23
Suma	14.812,88	16.133,66	402.556,14
Cuenta	4.049,00	4.049,00	4.049,00
Mayor (1)	8,91	9,22	645,23
Menor(1)	2,01	2,20	3,83
Nivel de confianza(95,0%)	0,03	0,03	4,32

Fuente: JP Morgan Chase. (enero, 2024). Emerging Markets Bond Index (EMBI). <https://www.jpmorgan.com/>

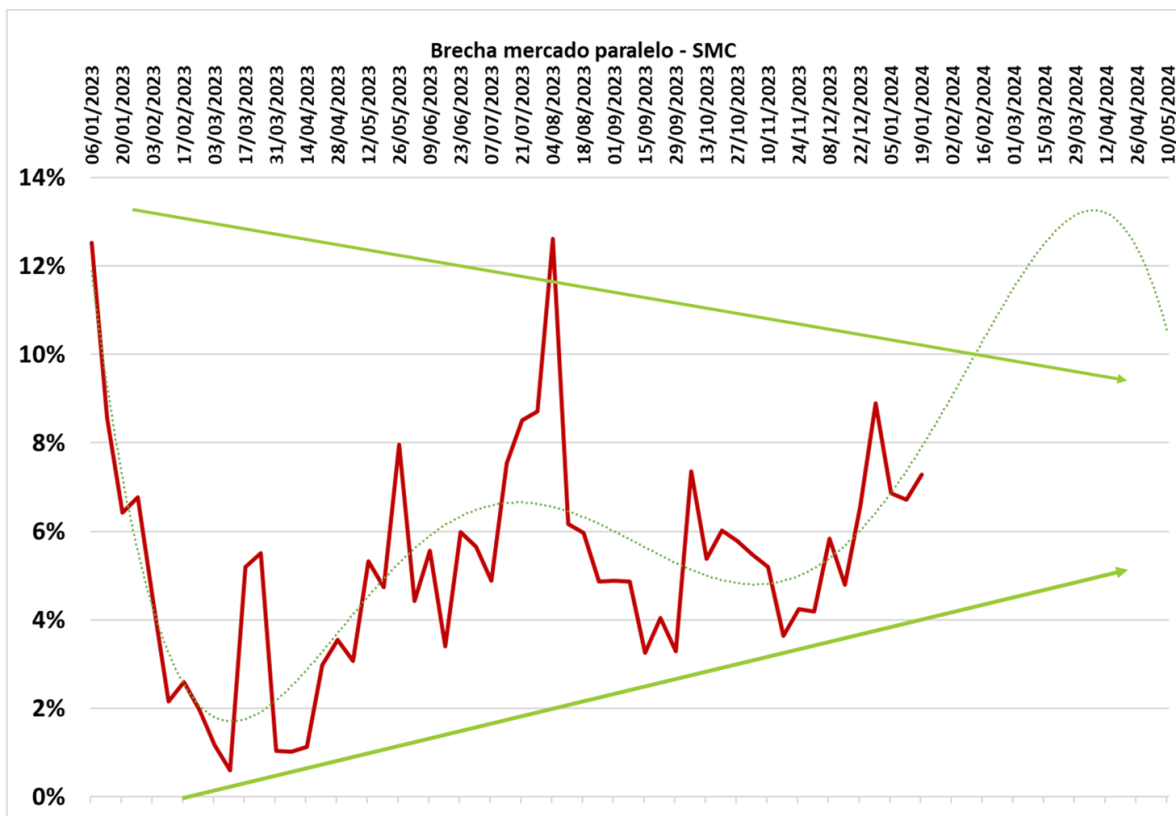
Conclusiones

El riesgo país presenta una variación significativa a nivel global, en Latinoamérica y en Venezuela. En este último país, la media y la dispersión son muy elevadas, lo que sugiere una situación económica y financiera muy volátil. Los valores extremos y la asimetría pronunciada del riesgo país venezolano ponen de manifiesto la complejidad de su entorno económico. La comparación con otras regiones permite contextualizar la situación de Venezuela en un contexto más amplio y resalta la necesidad de un análisis detallado de los factores que influyen en el riesgo país en cada región.

Conclusiones Generales

Brecha del Mercado de Divisas

1. **Tendencia a la Baja:** La brecha del mercado de divisas muestra una disminución constante en su media a lo largo de los períodos, indicando una convergencia entre las tasas de cambio paralelo y oficial.
2. **Estabilidad Mejorada:** La reducción en el error típico y la desviación estándar explica una mayor precisión y estabilidad en la medición de la brecha.
3. **Dispersión Concentrada:** La disminución en la varianza respalda la observación de una mayor concentración de datos alrededor de la media en los períodos más recientes.
4. **Amplitud Reducida:** La disminución en el rango indica una convergencia en las tasas de cambio, reflejando mayor estabilidad en el mercado.



Reducción de la volatilidad coyuntural debido a una trayectoria más cercana entre la emisión de dinero y las intervenciones en el mercado cambiario más una mayor afluencia de divisas

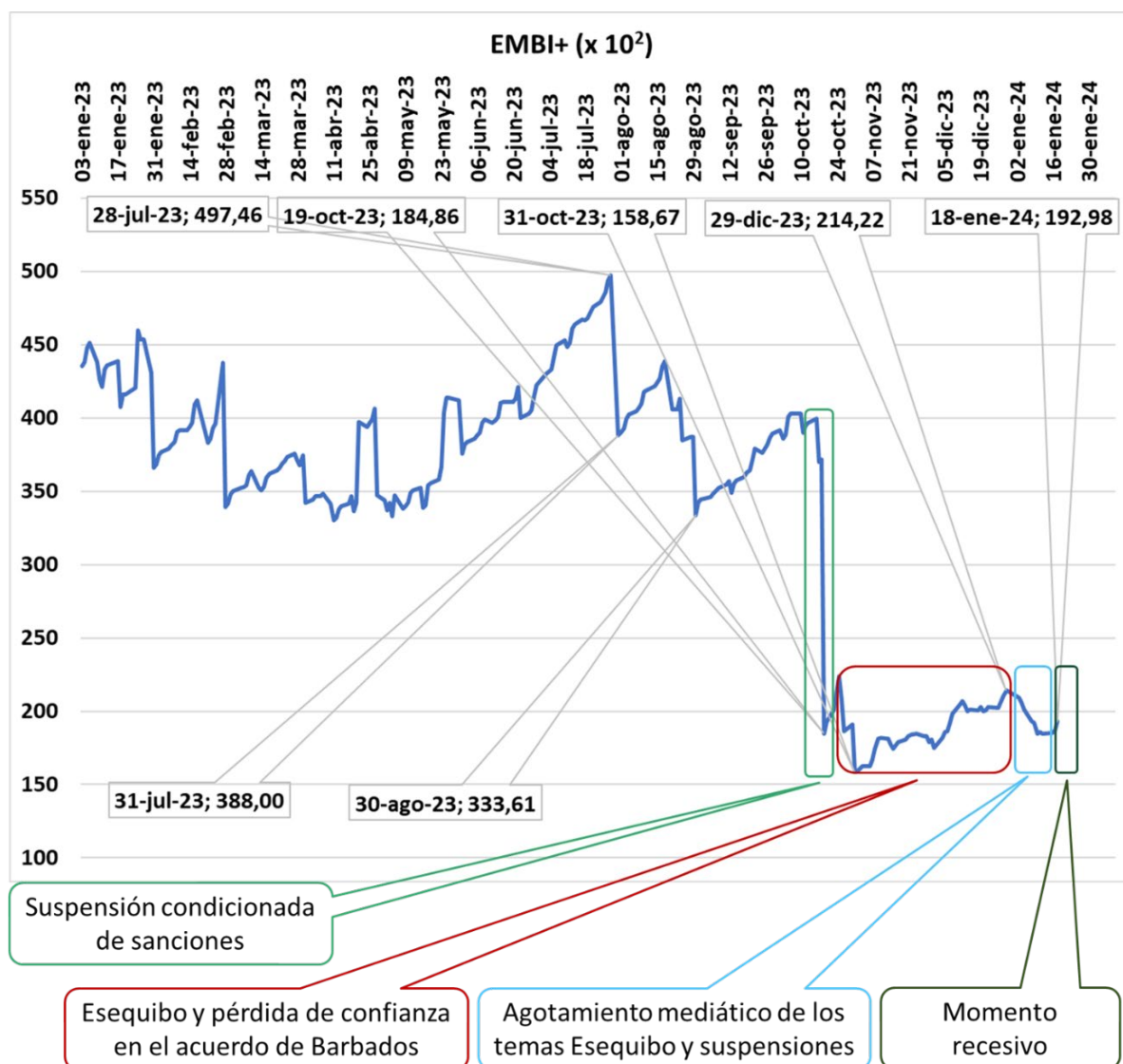
Riesgo País (EMBI)

1. **Aumento Significativo:** El riesgo país ha aumentado en el último periodo, alcanzando una media de 342,61.
2. **Mayor Incertidumbre:** El alza progresiva en el error típico y los intervalos de confianza refleja una mayor incertidumbre en las estimaciones de la media del riesgo país.
3. **Mayor Volatilidad:** El aumento de la desviación estándar y la varianza indica condiciones económicas más inciertas.
4. **Cambios en la Distribución:** La curtosis y el coeficiente de asimetría sugieren cambios en la distribución del riesgo, con una posible disminución en la percepción de riesgo extremo en el último periodo.

Riesgo País a Nivel Global, Latinoamérica y Venezuela

1. **Divergencias Regionales:** Venezuela tiene una media y una dispersión mayores que las del mundo y de la región latinoamericana.
2. **Complejidad y Riesgo Asociado:** El entorno económico venezolano es confuso y riesgoso debido a la presencia de valores extremos y a una notable asimetría. Este entorno plantea importantes retos a los responsables de tomar decisiones. Esta complejidad se traduce en dificultades para prever el comportamiento futuro de la economía.

3. **Contextualización Regional:** Entender el riesgo país en Venezuela requiere un análisis exhaustivo de los factores que contribuyen a ello en el contexto regional. Comparar la condición de este país con otras regiones proporciona una visión más completa de su situación.



Resumen

Al evaluar el entorno económico de Venezuela en relación con su mercado de divisas y el riesgo país, resulta evidente que la nación se enfrenta a importantes obstáculos económicos. Sin embargo, durante los últimos doce meses, la tendencia a la baja en la brecha del mercado de divisas indica una mayor estabilidad, mientras que el aumento en el riesgo país refleja una alta percepción de riesgo y volatilidad. La comparación regional del riesgo país subraya la necesidad de evaluar los factores específicos que contribuyen a la volatilidad y al riesgo país en Venezuela.