



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

Prof. Francisco J Contreras M

Área de Estudios de Postgrado
Facultad de Ciencias
Económicas y Sociales
Universidad de Carabobo

Cuarta semana de enero 2024

La economía venezolana ha experimentado cambios notables en el período desde octubre de 2023 hasta la tercera semana de enero de 2024. A pesar del aumento en la emisión de dinero, no se han observado depreciaciones significativas en el tipo de cambio ni una aceleración intensa de la inflación. Sin embargo, el ligero incremento en las reservas internacionales netas podría ser una anomalía temporal, y se plantea la posibilidad de que los efectos de la expansión monetaria se manifiesten con mayor fuerza en el futuro. La interpretación de la volatilidad del mercado cambiario y el moderado crecimiento de la inflación sugiere la posibilidad de una desaceleración económica y una potencial recesión.

Mecanismo de transmisión de la emisión irresponsable de dinero - Desorden monetario y calamidad pública en Venezuela

Período (variaciones mensuales)	Emisión de dinero	Tipo de cambio	Riesgo país	Liquidez	Reservas Internacionales Ajustadas	Inflación OVF	Inflación BCV	Precio del petróleo
Ene 1999 - feb 2013 / inflación galopante	3,5%	4,1%	1,1%	2,6%	0,1%	3,0%	2,8%	1,2%
Marzo 2013-2019 / hiperinflación	45,5%	59,1%	6,1%	43,2%	-1,1%	64,4%	48,4%	1,8%
2019 / explosión hiperinflacionaria	46,4%	51,4%	10,1%	40,1%	-1,3%	48,0%	52,3%	2,7%
2020 /reducción del desorden	23,9%	31,1%	6,0%	23,9%	-1,2%	37,0%	34,1%	3,5%
2021 / ilusión de sensatez regresó	15,4%	15,1%	8,7%	18,9%	6,3%	19,5%	19,3%	6,8%
2023 / reducción del desorden con volatilidad	18,1%	13,2%	0,9%	13,8%	-0,8%	12,7%	11,0%	-1,0%
2024 / incertidumbre estanflacionaria	8,6%	6,6%	-3,0%	11,7%	-0,1%	9,7%	9,8%	1,7%
I trim 2023	6,2%	10,58%	-8,3%	14,4%	-1,0%	19,7%	22,5%	-0,37%
II trim 2023	15,6%	5,97%	7,3%	11,2%	0,2%	6,2%	5,0%	0,40%
III trim 2023	0,6%	6,40%	-2,1%	8,1%	-0,1%	8,9%	7,4%	9,26%
IV trim 2023	12,0%	3,38%	-8,9%	13,3%	0,6%	4,1%	4,3%	-2,7%
I trim 2024	-0,5%	0,5%	1,9%	3,7%	0,4%	5,3%	4,7%	N. D.
ene-23	14,8%	25,07%	-18,4%	14,4%	-0,44%	39,4%	42,1%	6,14%
feb-23	-7,4%	6,47%	-7,2%	19,6%	-4,25%	15,4%	19,3%	0,34%
mar-23	11,3%	0,20%	0,8%	9,2%	1,62%	4,2%	6,1%	-7,59%
abr-23	24,1%	3,47%	1,5%	15,4%	1,46%	2,5%	3,8%	9,31%
may-23	2,88%	9,14%	8,1%	-0,3%	-0,48%	7,7%	5,1%	-10,16%
jun-23	19,66%	5,30%	12,4%	18,5%	-0,33%	8,5%	6,2%	2,05%
jul-23	14,73%	7,03%	-8,1%	12,9%	1,44%	7,2%	6,2%	10,30%
ago-23	-16,34%	8,35%	-11,8%	-1,6%	-1,09%	13,6%	7,4%	8,22%
sep-23	3,53%	3,81%	13,7%	13,0%	-0,64%	6,0%	8,7%	10,27%
oct-23	8,74%	3,05%	-59,2%	13,9%	0,50%	6,7%	5,9%	-3,93%
nov-23	6,73%	1,21%	13,8%	9,4%	0,86%	1,8%	3,5%	-2,54%
dic-23	20,65%	5,90%	18,7%	16,5%	0,42%	3,9%	3,43%	-1,57%
ene-24	-2,98%	-2,43%	1,0%	-1,4%	1,00%	1,00%	1,00%	-1,60%
feb-24 proyección	2,51%	3,03%	0,97%	5,18%	-0,64%	4,30%	3,66%	N. D.

Nota: Datos calculados a partir de diversas fuentes, incluyendo el Banco Central de Venezuela (<https://www.bcv.org.ve/estadisticas/tipo-cambio-de-portal-academico-de-prospectiva-y-prevision>) y el portal Prospectiva y Previsión (<https://www.prosprev.com>). Prof Francisco J Contreras M (Universidad de Carabobo / Broward

Comportamiento reciente de las variables macroeconómicas

Variaciones mensuales

Período	Emisión de dinero	Tipo de cambio	Riesgo país	Liquidez	Reservas Internacionales Ajustadas	Inflación OVF ¹	Inflación BCV ²	Precio del petróleo
ene-23	14,8%	25,1%	-18,4%	14,4%	-0,4%	39,4%	42,1%	6,1%
feb-23	-7,4%	6,5%	-7,2%	19,6%	-4,3%	15,4%	19,3%	0,3%
mar-23	11,3%	0,2%	0,8%	9,2%	1,6%	4,2%	6,1%	-7,6%
abr-23	24,1%	3,5%	1,5%	15,4%	1,5%	2,5%	3,8%	9,3%
may-23	2,9%	9,1%	8,1%	-0,3%	-0,5%	7,7%	5,1%	-10,2%
jun-23	19,7%	5,3%	12,4%	18,5%	-0,3%	8,5%	6,2%	2,0%
jul-23	14,7%	7,0%	-8,1%	12,9%	1,4%	7,2%	6,2%	10,30%
ago-23	-16,3%	8,3%	-11,8%	-1,6%	-1,1%	13,6%	7,4%	8,22%
sep-23	3,5%	3,8%	13,7%	13,0%	-0,6%	6,0%	8,7%	10,27%
oct-23	8,7%	3,0%	-59,2%	13,9%	0,5%	6,7%	5,9%	-3,93%
nov-23	6,7%	1,2%	13,8%	9,4%	0,9%	1,8%	3,5%	-2,54%
dic-23	20,7%	5,9%	18,7%	16,5%	0,4%	3,9%	3,4%	-1,57%
ene-24	-3,0%	-2,4%	1,0%	-1,4%	1,0%	1,0%	1,0%	-1,60%
feb-24	2,5%	3,0%	1,0%	5,2%	-0,6%	4,3%	3,7%	N. D.

Notas: ¹ Observatorio Venezolano de Finanzas; ² BCV

² Banco Central de Venezuela

Variaciones trimestrales 2023

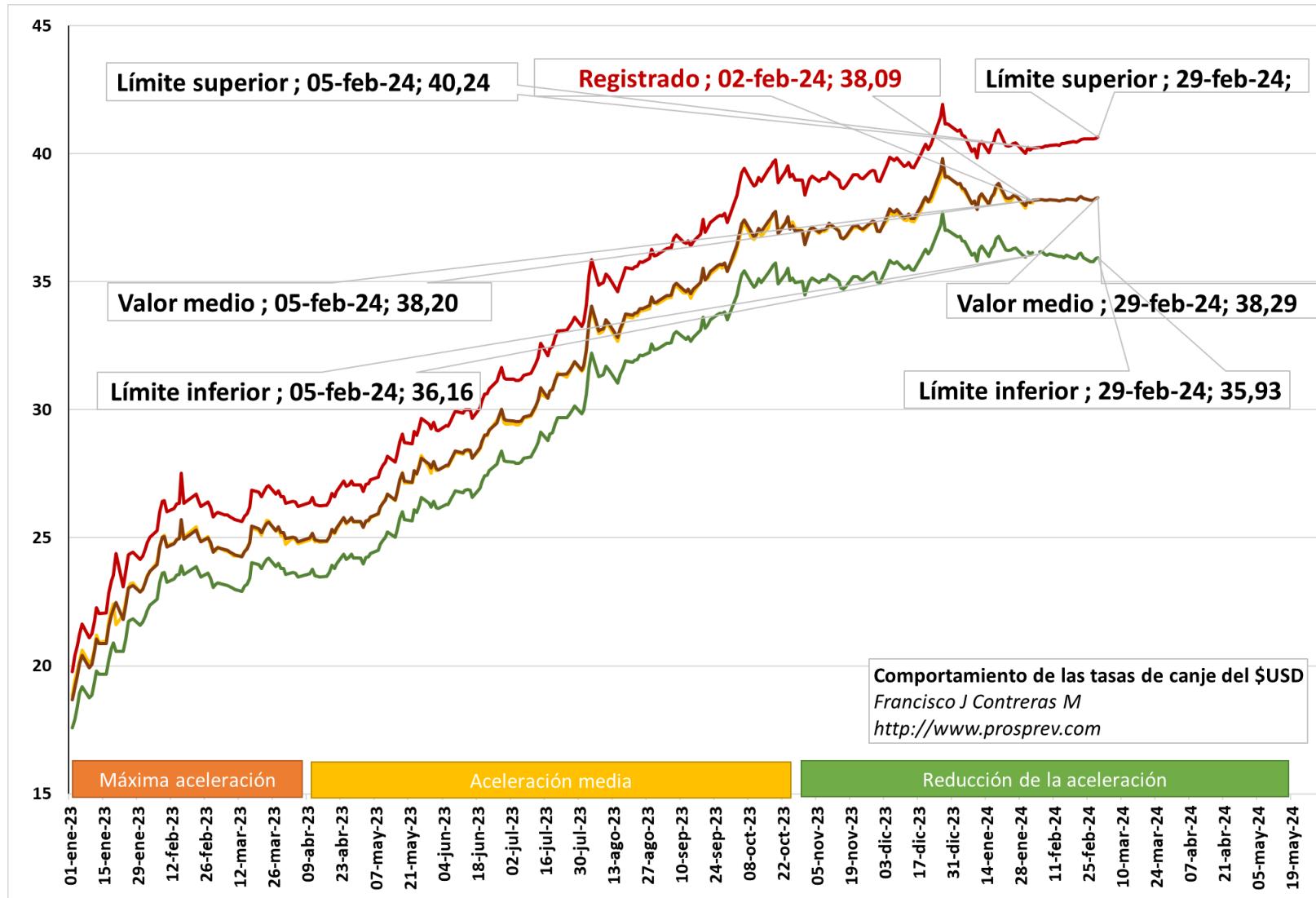
Período	Emisión de dinero	Tipo de cambio	Riesgo país	Liquidez	Reservas Internacionales Ajustadas	Inflación OVF	Inflación BCV	Precio del petróleo
I trimestre	18,3%	33,4%	-23,7%	49,3%	-3,1%	67,6%	79,9%	-1,6%
II trimestre	52,8%	18,9%	23,3%	36,3%	0,6%	19,8%	15,9%	0,2%
III trimestre	-0,6%	20,4%	-7,8%	25,5%	-0,3%	29,1%	24,0%	31,6%
IV trimestre	40,0%	10,4%	-44,9%	45,2%	1,8%	12,9%	13,4%	-7,8%

Variación total 2023

Período	Emisión de	Tipo de	Riesgo	Liquidez	Reservas	Inflación	Inflación	Precio del
I semestre	80,8%	58,7%	-5,9%	103,5%	-2,5%	100,8%	108,4%	-3,4%
II semestre	39,2%	33,0%	-49,2%	82,2%	1,5%	45,7%	40,6%	21,3%
2023	151,5%	110,9%	-52,2%	270,8%	-1,1%	192,5%	192,9%	-7,8%

 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.

Volatilidad ascendente e incierta del tipo de cambio



Es posible reasignar los recursos financieros en tiempo real según el comportamiento instantáneo del mercado de divisas y la emisión de dinero, pero no así con respecto a los procesos productivos, estos tienen un ciclo de ajuste que puede tomar semanas, meses y más según la naturaleza de la manufactura.

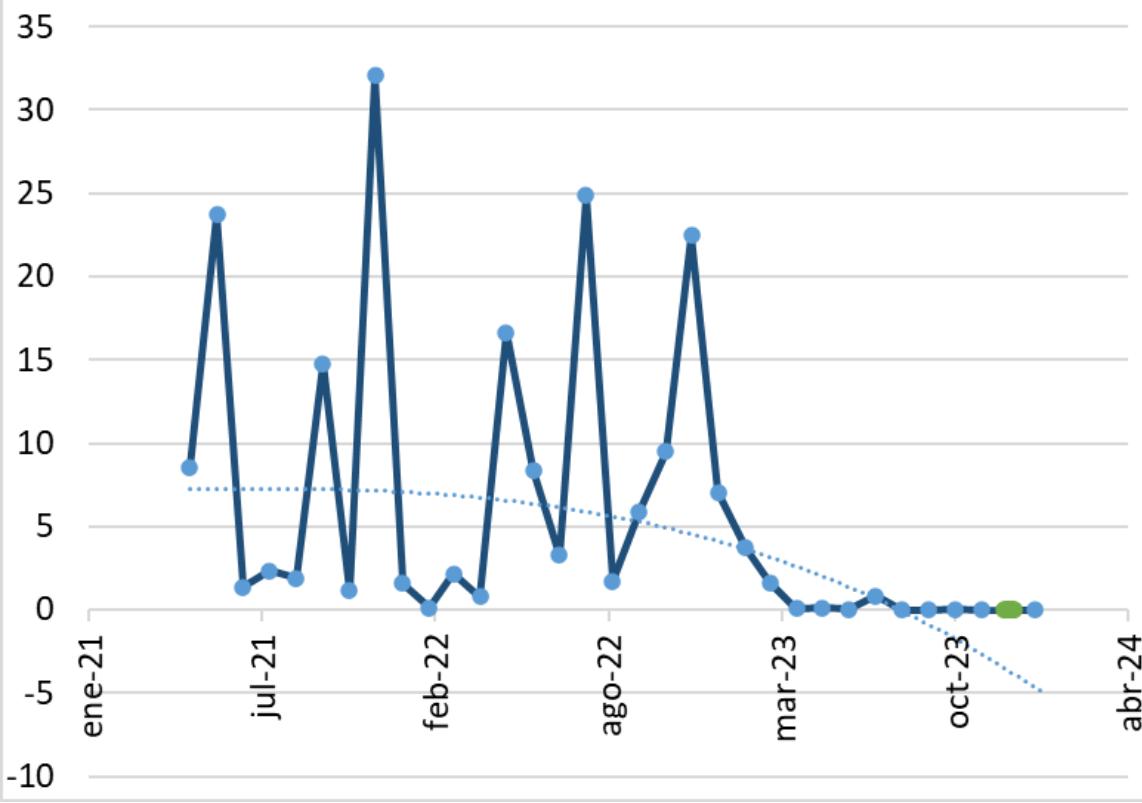
Sesgo al alza en tiempo real del tipo de cambio

Fecha	Límite inferior	Valor medio	Límite superior	Real	Error de predicción	Dispersión
29-ene-24	36,05	38,08	40,11	38,01	-0,18%	11,27%
30-ene-24	35,96	37,99	40,01	37,89	-0,26%	11,28%
31-ene-24	36,18	38,22	40,26	38,18	-0,10%	11,27%
01-feb-24	36,09	38,12	40,15	38,08	-0,10%	11,27%
02-feb-24	36,15	38,19	40,23	38,09	-0,26%	11,27%
05-feb-24	36,16	38,20	40,24			11,30%
06-feb-24	36,17	38,21	40,26			11,29%
07-feb-24	36,07	38,18	40,29			11,70%
08-feb-24	36,04	38,17	40,31			11,85%
09-feb-24	36,08	38,20	40,32			11,74%

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.

Los valores anticipados por la evaluación muestran un nivel bajo de error, no obstante, tienen un sesgo al alza ya que los valores anticipados han estado por encima de los reales. Hay una incidencia no tenida en cuenta o una intencionalidad regulatoria que lo induce.

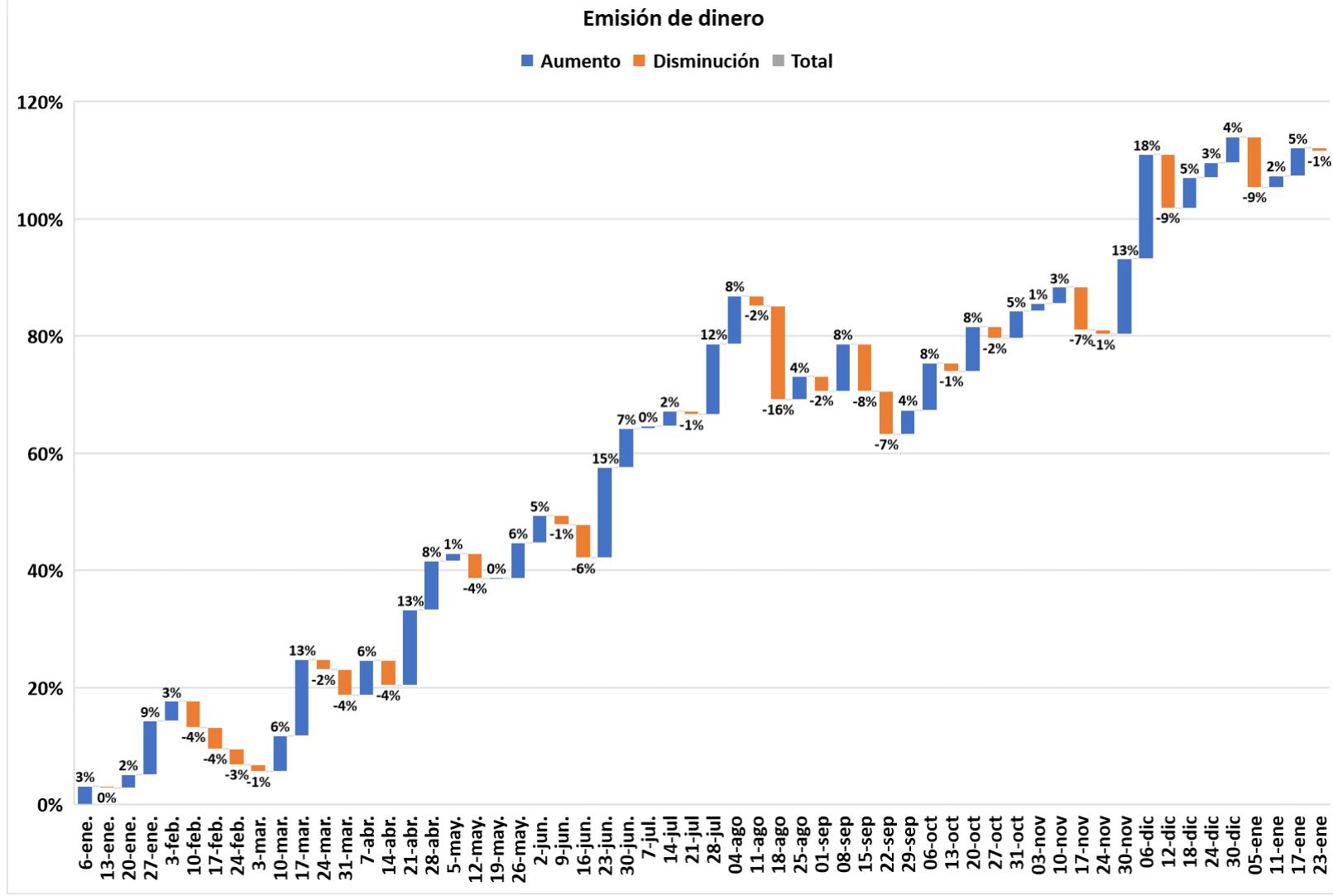
Índice de incertidumbre retrospectiva



La gráfica muestra el "Índice de incertidumbre retrospectiva", es la varianza del promedio de los valores del tipo de cambio diario de las cotizaciones más influyentes en el mercado libre de divisas. Puede interpretarse como una estimación de su estabilidad o volatilidad en un período dado.

Es un reflejo de cómo los eventos económicos y políticos afectan la percepción de riesgo en el mercado de divisas.

Una trayectoria decreciente es alentadora, sugiriendo que la confianza podría estar retornando y que los mercados se están estabilizando. Sin embargo, es esencial reconocer que la volatilidad puede resurgir con rapidez si ocurren eventos inesperados o si cambian las políticas económicas. Los responsables de la formulación de políticas deben ser conscientes de los factores que contribuyen a la volatilidad y trabajar para mitigar esos riesgos a través de políticas coherentes y comunicación transparente.



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.

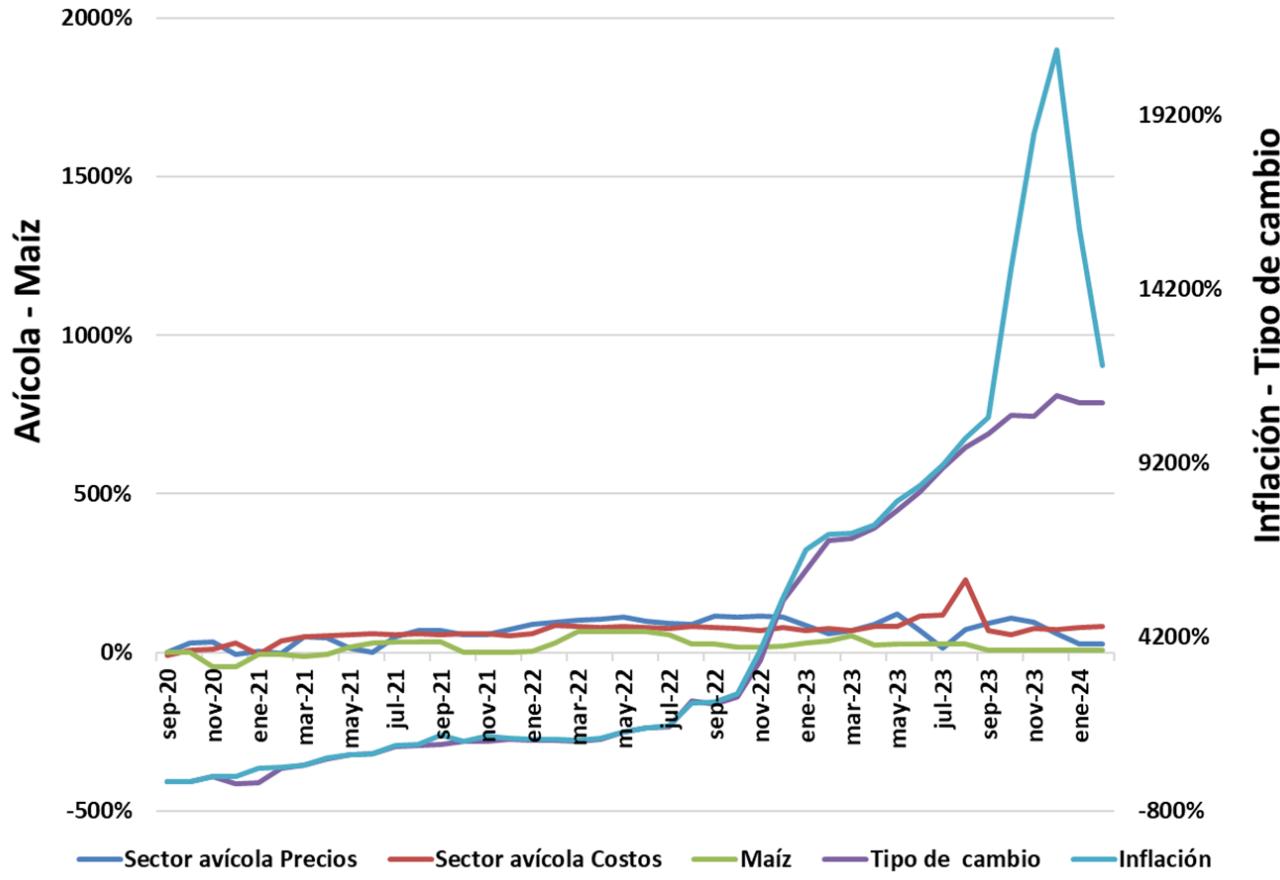
El seguimiento semanal de la emisión de dinero en el tiempo y su relación como inductor del comportamiento de la inflación y del tipo de cambio facilita explorar las posibles respuestas en cada mes de esos impactos.

El seguimiento semanal de la emisión de dinero en el tiempo y su relación como inductor del comportamiento de la inflación y del tipo de cambio facilita explorar las posibles respuestas en cada mes de esos impactos.

Semana	Emisión		Valores esperados en función de la emisión de dinero de la semana previa						
	Real	Acumulada	Semana	Emisión	Liquidez	Tipo de cambio	Riesgo país	Reservas internacionales	Inflación
								OVF	BCV
05-ene	-8,63%	-8,63%	13-ene	0,48%	3,74%	3,74%	-34,18%	-0,42%	1,99% 2,26%
11-ene	1,98%	-6,82%	19-ene	2,21%	3,42%	3,42%	-16,29%	-0,69%	3,98% 3,47%
17-ene	4,77%	-2,38%	25-ene	4,18%	0,22%	0,22%	-4,49%	0,94%	4,25% 3,79%
23-ene	-0,61%	-2,98%	31-ene	-2,98%	-2,43%	-2,43%	0,97%	1,00%	1,00% 1,00%

La revisión semanal de las estructuras de costos muestra variaciones en términos reales, independientes de la eficiencia en la gestión de la conversión de materias primas, insumos y talento humano. Incluso si esta eficacia mejora, es posible que se generen pérdidas. En este contexto, la capacidad de adaptarse a las dinámicas del mercado es más importante que la eficiencia interna para que las empresas puedan gestionarse frente a las variables económicas externas. Son las perversiones derivadas de la emisión irresponsable y la asfixia regulatoria.

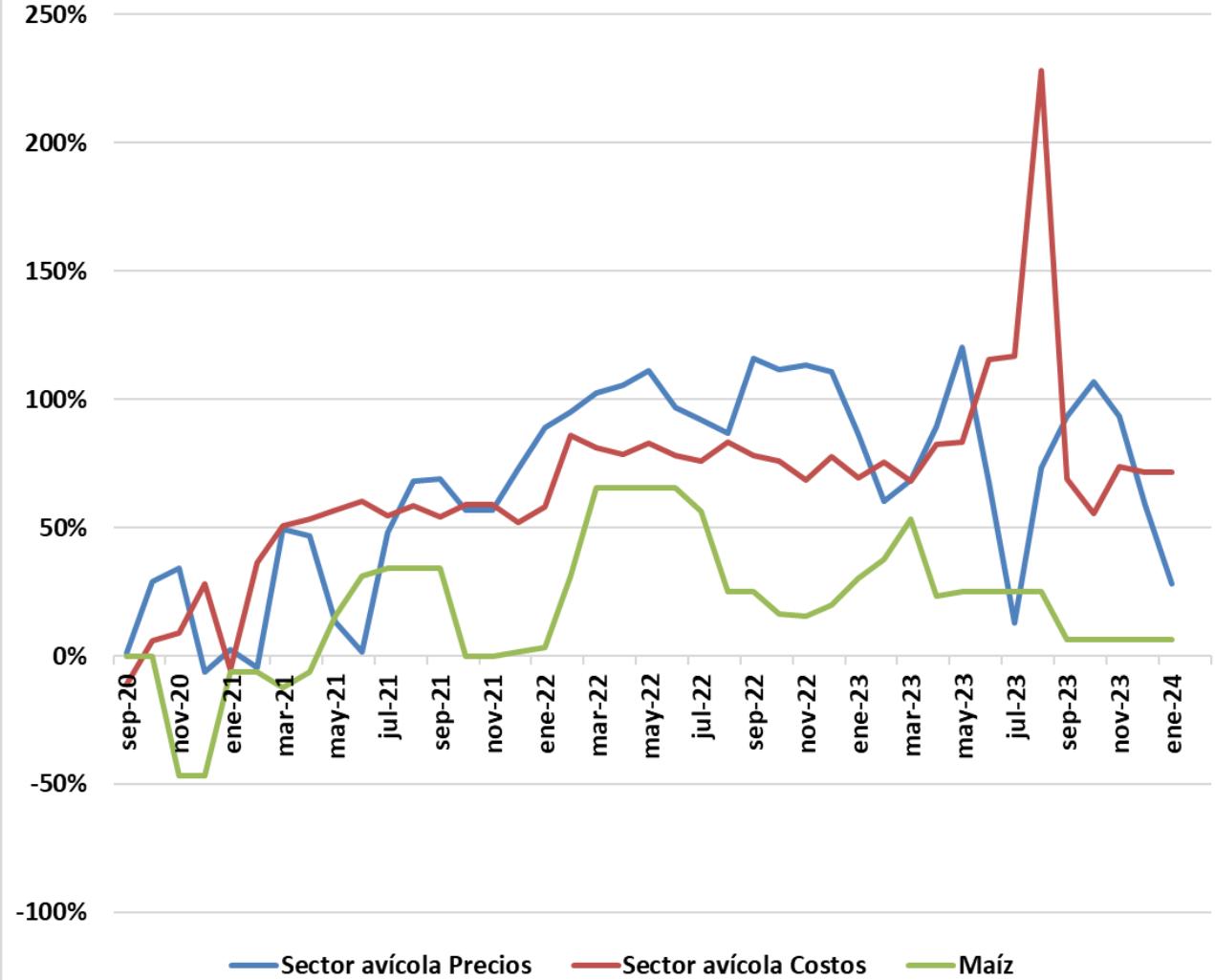
Inflación; Tipo de cambio; Precios y Costos Sector Avícola, Maíz (sept 2020 - febrero 2024)



De modo gráfico se ratifica lo expresado a partir de la evaluación de las tablas estadísticas. Para el sector de postura, entre enero 2023 y enero 2024 el precio se redujo en 31 %, los costos aumentaron en 4 %, la inflación en 264% y el tipo de cambio en 149%.

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.

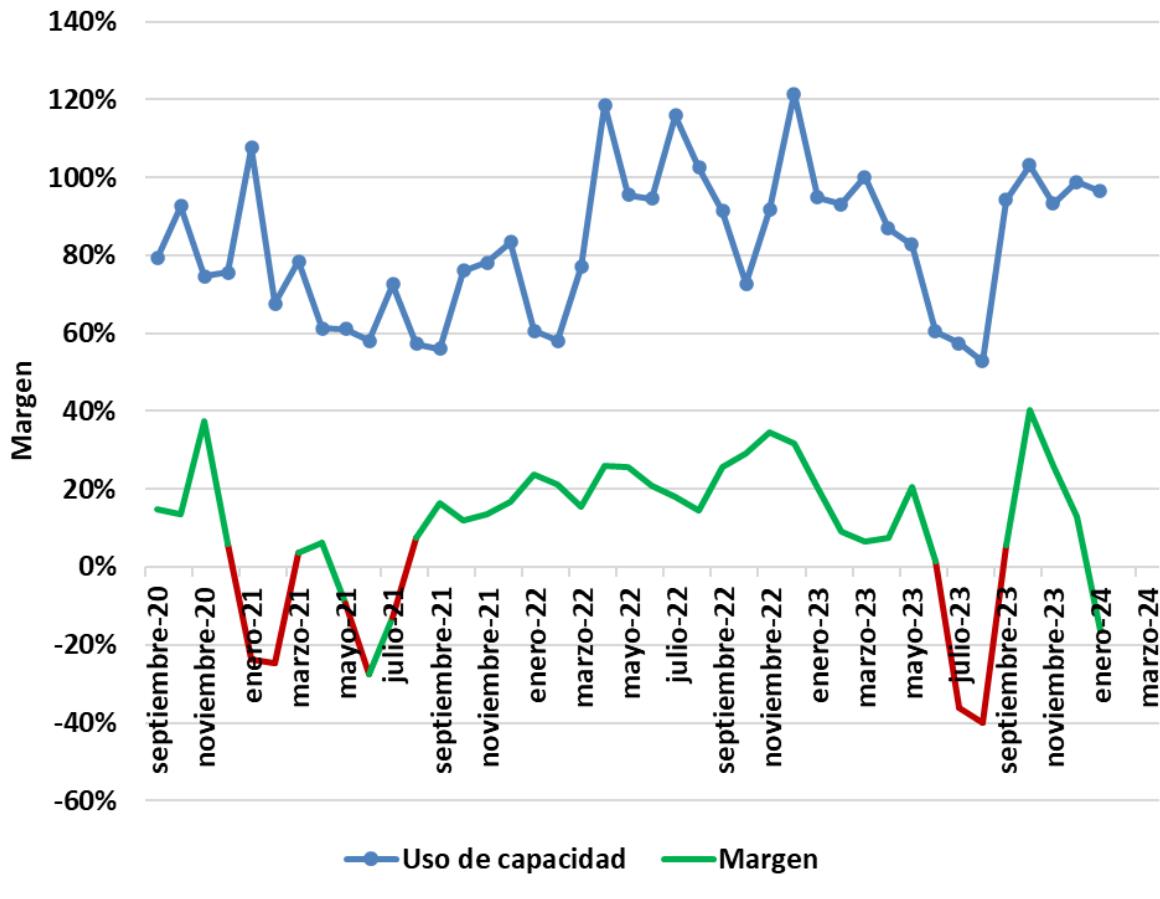
Índice de precios (base: sept 2020)



En el plano instantáneo de una semana, la conexión acorde al principio de complementariedad se valida: ni la producción ni los flujos de materias primas e insumos cambian. Pero su expresión monetaria si lo hace. A la semana se activa la causalidad, la inflación y el tipo de cambio generan una vibración de efecto indeterminado, en costos y precios, que será amortiguado o no. Como esa volatilidad entre los procesos de manufactura y la esfera monetaria ...

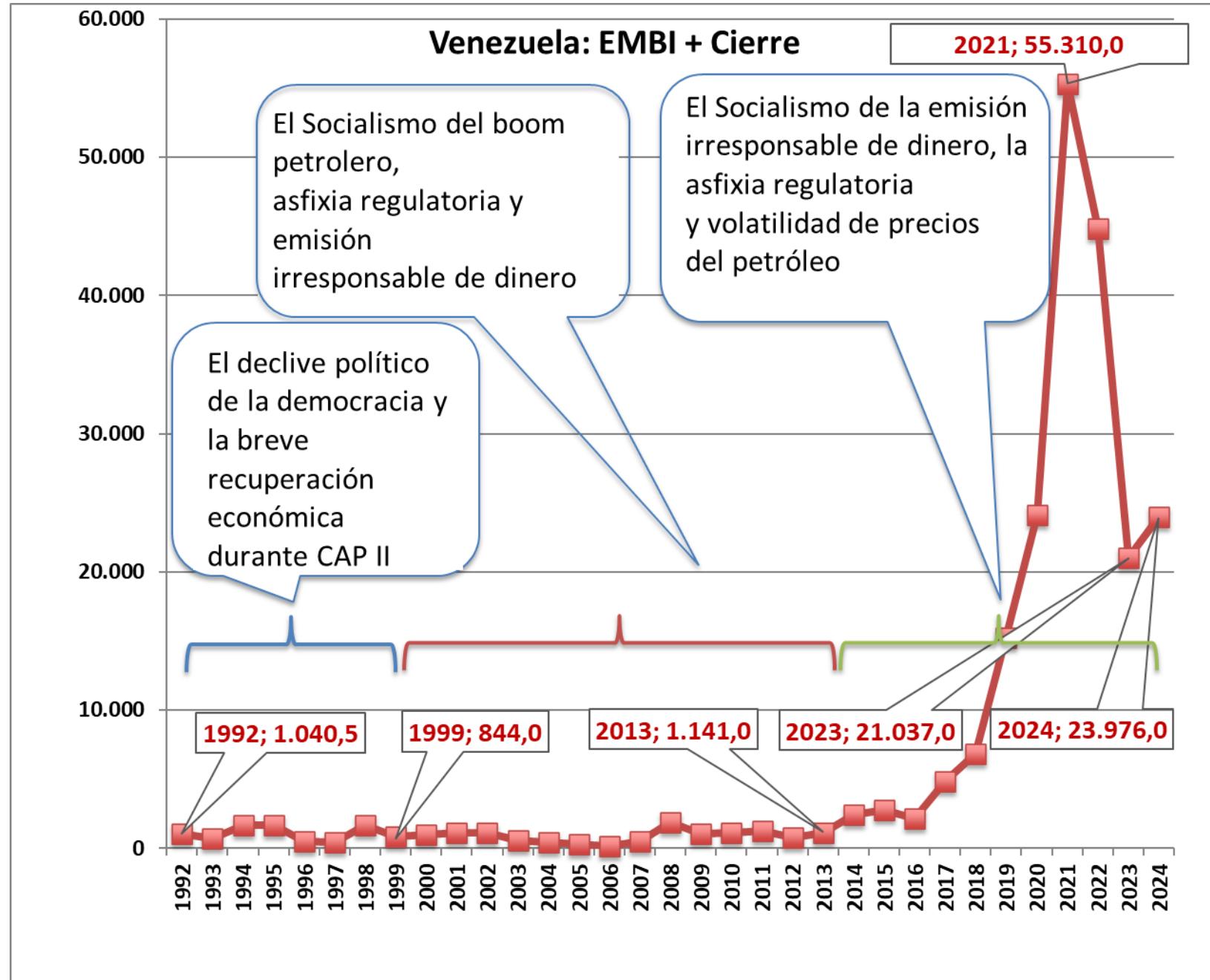
... se ajustan en un ciclo mayor a 12 meses, bajo cualquier escenario la emisión irresponsable de dinero tendrá impactos debilitando el sector real, afectando el poder adquisitivo de la gente, pero con poco o mucho efecto en la producción en un ciclo de 4 a 5 semanas.

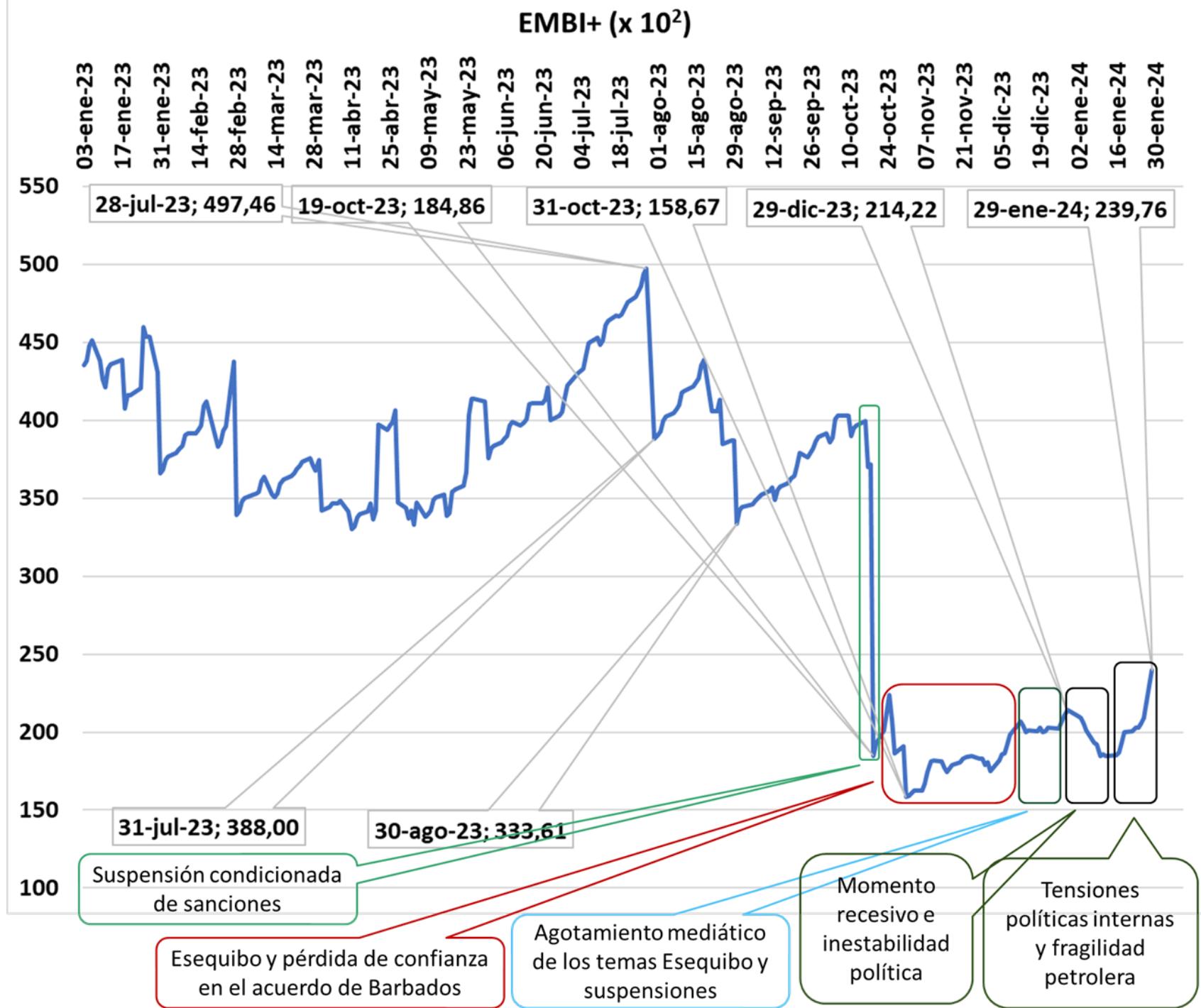
Margen y uso de capacidad



	Uso de capacidad	Margen	Precios	Costos
Uso de capacidad	100,00%			
Margen	42,12%	100,00%		
Precios	35,98%	62,90%	100,00%	
Costos	-17,63%	-26,54%	46,37%	100,00%

El análisis de costos, precios y volumen es imprescindible en la toma de decisiones sobre el diseño de una estrategia de precios. Los costos y gastos fijos son unas cuentas que requieren atención cuando se va a decidir sobre los precios, pues uno elevado puede ocasionar un aumento de costos unitarios que dejaría a una empresa sin suficientes ventas y a pérdidas. Una regla en casos recesivos es determinar el punto de retiro del mercado. Este se alcanza cuando el precio no cubre los costos y gastos variables, a partir de allí el objetivo es lograr el punto de equilibrio que va a ser dinámico en función de la consecución de un nivel mayor de facturación.





Brecha mercado paralelo - SMC

06/01/2023
20/01/2023
03/02/2023
17/02/2023
17/03/2023
31/03/2023
14/04/2023
28/04/2023
12/05/2023
26/05/2023
09/06/2023
23/06/2023
07/07/2023
21/07/2023
04/08/2023
18/08/2023
01/09/2023
15/09/2023
29/09/2023
13/10/2023
27/10/2023
10/11/2023
24/11/2023
08/12/2023
22/12/2023
05/01/2024
19/01/2024
02/02/2024
16/02/2024
01/03/2024
15/03/2024
29/03/2024
12/04/2024
26/04/2024
10/05/2024



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

¿Por qué cambia la percepción del riesgo país?

Secuencia cronológica:

- Activación de las negociaciones en Barbados
- Mejora del mercado petrolero
- Expectativas de recuperación de la actividad petrolera en el país
- Suspensión temporal y parcial de sanciones
- Despertar de la confianza en la gente con las primarias recientes y su posterior frustración
- El tema del Esequibo, su impacto inicial mediático y su posterior agotamiento
- Ambiente más recesivo que inflacionario