



## Panorama económico de Venezuela

### Por Arca Análisis Económico

A continuación, nuestro resumen de desarrollos económicos recientes en Venezuela:

- En un contexto marcado por una elevadísima abundancia de fondos que hacía fácil predecir una fuerte demanda de divisas, del orden de los US\$200 millones, el Banco Central de Venezuela (BCV) se presentó con una venta de divisas por apenas US\$15 millones a \$6.18 bolívar soberanos. Casi simultáneamente anunció la duplicación de las tasas de interés de los Títulos de Cobertura Cambiaria (TCC) indexados. Cuando el mercado percibió el déficit de oferta de divisas en la banca, una porción de la demanda se fue al mercado paralelo, donde el tipo de cambio cerró ese día a \$6.94 bolívar soberanos (arriba 3.3 por ciento).

El 23 de agosto comenzó sin un comunicado del BCV al público o a la banca explicando su nueva política. Simplemente vendió a la banca un monto menor al del lunes (US\$10 millones) a \$6.24 bolívar soberanos. El tipo de cambio en el paralelo subió a \$7.27 bolívar soberanos (arriba 4.7 por ciento).

El 24 de agosto se exacerbó la incertidumbre ante el déficit en la oferta de divisas. No se produjo la habitual intervención del BCV, el cual usualmente informa a los bancos el monto asignado alrededor de las 8:15 a.m. Una hora más tarde, el BCV convocó a los bancos a una subasta de divisas. No se conocía el monto a subastar y la estrategia de precio parecía buscar una "sinceración" del precio del dólar al fijar un piso de \$7.10 bolívar soberanos, 13 por ciento por encima del cierre oficial del 23 de agosto y 2 por ciento por debajo del promedio de los marcadores del paralelo. Adjudicó US\$38 millones a \$7.10 bolívar soberanos pero el paralelo estaba en ascenso y en el día aumentó 19.8 por ciento, a \$9.17 bolívar soberanos, mientras el oficial subía 11.7 por ciento a \$7.01 bolívar soberanos. La brecha entre ambas tasas se amplió a 24 por ciento, el nivel más alto de la semana.

El 25 de agosto el BCV trató de frenar la espiral. Subastó US\$93 millones a \$7.88 bolívar soberanos pero no aclaró si las subastas se convertirían en el método habitual de asignación de divisas. El ritmo de depreciación se desaceleró. En el paralelo, el tipo de cambio cerró con un aumento de 5.3 por ciento mientras el tipo de cambio oficial subió 11.7 por ciento. La brecha se contrajo a 17 por ciento.

El 26 de agosto el BCV finalmente logró hacer retroceder el tipo de cambio. Retomó el mecanismo de intervención y elevó la venta de divisas a US\$100 millones. El paralelo cerró en \$8.57 bolívar soberanos, una caída de 6.6 por ciento y el oficial permaneció virtualmente estable en \$7.85 bolívar soberanos. La brecha cerró en \$9.12 bolívar soberanos.

Se infiere que el BCV buscaba una fórmula que le permitiera defender al bolívar con menor sacrificio de divisas, pero subestimó (o desestimó) la fuerza de la demanda de divisas al tanto que sobreestimó el atractivo de los TCC. El patrón de los Primeros dos días de la semana apuntaba a dosificar las ventas diarias y hacer más atractivos los TCC con el fin de atraer el excedente de liquidez bancaria hacia el BCV. La abrupta caída en el monto de divisas vendidas y la decisión de experimentar el 24 y 25 de agosto con la técnica de subastas agregaron a la



confusión. El daño se atemperó cuando el BCV regresó a la técnica de asignación e inundó al mercado en el último día hábil de la semana con US\$100 millones.

El episodio permite interpretar que las TCC no son instrumentos eficaces para atraer cantidades grandes de fondos, más aún en periodos en que el tipo de cambio parece inestable, debido a que las condiciones de los TCC no son atractivas. Por lo que prescindir de una política de tipo de cambio administrado tan condicionado por las ventas de divisa que realiza el BCV es un reto.

- La noticia de Reuters que las exportaciones petroleras subieron a 760 mil barriles por día (bpd) en agosto. Es un aumento de 37 por ciento respecto a julio de 2022 y 22 por ciento respecto a agosto del 2021. Es una buena noticia, pero no viene acompañada de elementos que indiquen que se trata de una tendencia alcista sostenible. La nota señala que persisten los altos inventarios, lo cual da cuenta de dificultades de comercialización y no de aumentos de producción no colocada.
- Aproximadamente el 46 por ciento de ese volumen no ha generado caja: 10 por ciento ha ido a Cuba, 24 por ciento a pagar a Irán por suministro de diluentes, y 7 por ciento al pago de deuda con China.

Conozca más sobre nuestro [grupo de trabajo enfocado en Venezuela](#).

---

La información contenida en esta boletín es para la educación y el conocimiento general de nuestros lectores. No está diseñada para ser, y no debe ser usada como, la única fuente de información cuando se analiza y resuelve un problema legal, y no debe sustituir al asesoramiento legal, que se basa en un análisis específico de los hechos. Además, las leyes de cada jurisdicción son diferentes y cambian constantemente. Esta información no tiene por objeto crear, y su recepción no constituye, una relación abogado-cliente. Si tiene preguntas específicas sobre alguna situación de hecho concreta, le instamos a que consulte a los autores de esta publicación, a su representante de Holland & Knight o a otro asesor legal competente.

---