



MACRO
CONSULTORES BDM

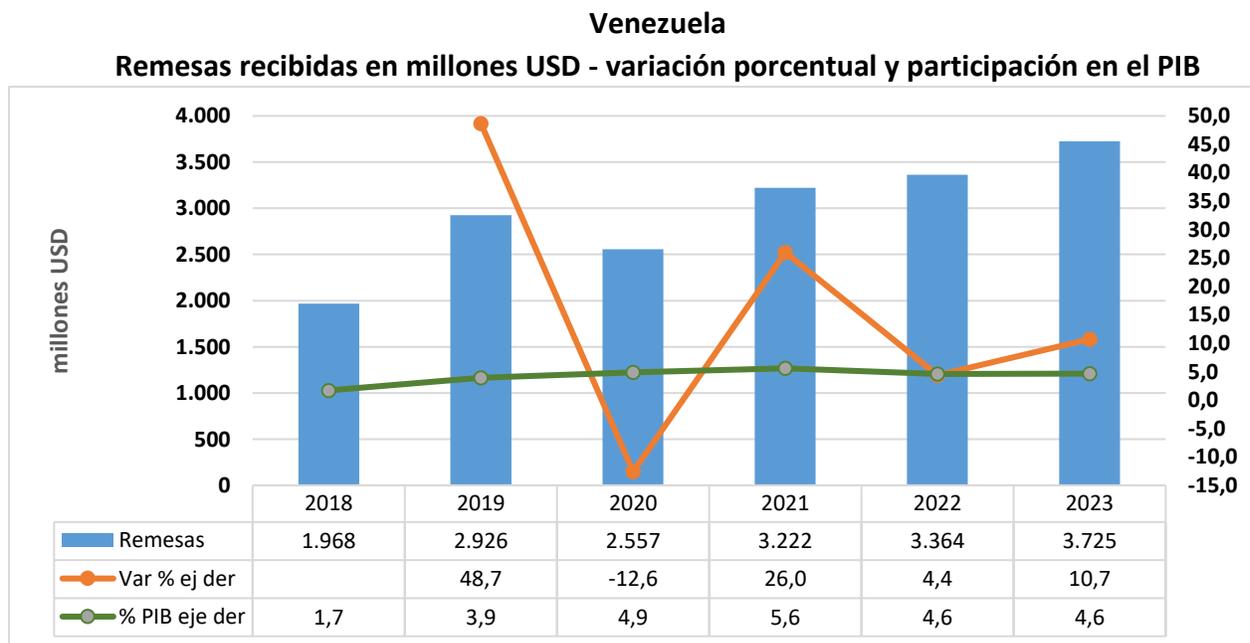
MONITOR ECONÓMICO

Julio 2023

Remesas

De acuerdo al Banco Mundial (BM) los flujos de remesas crecerán 1,4 % en el 2023 para ubicarse en USD 656.000 millones. Por regiones los flujos de remesas aumentan un 0,7% en Asia oriental y el Pacífico, 19% en Europa y Asia central, un 11,3 % en América Latina y el Caribe, un 12,2 % en Asia meridional y un 6,1 % en África subsahariana. Por el contrario, en la región de Oriente Medio y Norte de África, las entradas de remesas se reducen un 3,8 %.

En el caso de Venezuela, de acuerdo a nuestras estimaciones, que se realizan tomando en cuenta los migrantes con capacidad de remesar, y los flujos de remesas mensuales por regiones de acuerdo a un estudio efectuado por Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos (CEMLA), se ubicarán en torno a USD 3.725 millones en 2023, con un incremento del 10,7% respecto a las del año pasado (USD 3.364 millones). Persiste una tendencia positiva asociada al creciente número de los venezolanos en el exterior, que para mayo de 2023 alcanza a los 7,3 millones de migrantes, de acuerdo a la Plataforma de Coordinación Inter agencial para Refugiados y Migrantes de Venezuela (R4V), un crecimiento en torno a 19% respecto al registro de mayo de 2022. El valor de las remesas en el 2023 representa el 4,6% del PIB en dólares del país, una medida significativa que hace referencia a la importancia de estos flujos, especialmente para el consumo de los hogares.

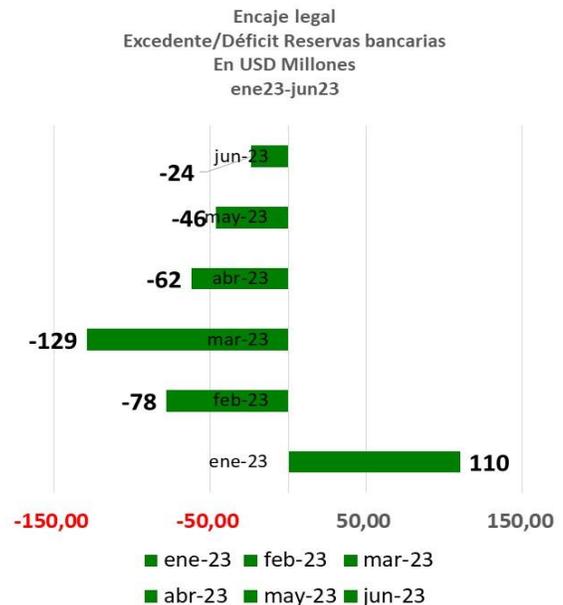
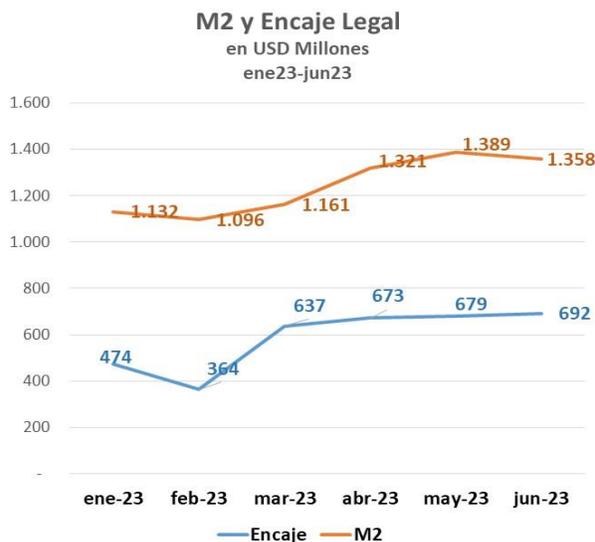


Fuente: Cálculos propios.

Encaje Legal

El BCV continúa mantenido un altísimo encaje legal con una tasa que llega a 73%, fija desde febrero de 2022. Esta política monetaria contiene recursos del sistema financiero congelados en las arcas del BCV. Para junio de 2023 el saldo de requerimientos de encaje fue de Bs. 19.798 millones, equivalentes a USD 692 millones.

Desde el mes de febrero, la cifra de encaje legal es superior al saldo en cuenta corriente de la banca, por lo que no hay reservas excedentarias, sino deficitarias. Esto es muy delicado ya que hace que la mayoría de los bancos no puedan cumplir con el encaje, exponiéndolos a sanciones, y lo que es peor, no pueden incrementar el volumen de créditos a su cartera de clientes, ralentizando así el flujo de dinero que necesita el aparato productivo. En nuestro criterio, este factor actúa de manera decisiva para quitarle presión al mercado cambiario en los últimos meses, pero también frena el desarrollo de las actividades económicas que necesitan apalancarse para expandir la producción de bienes y servicios.



Fuente: Cálculos propios

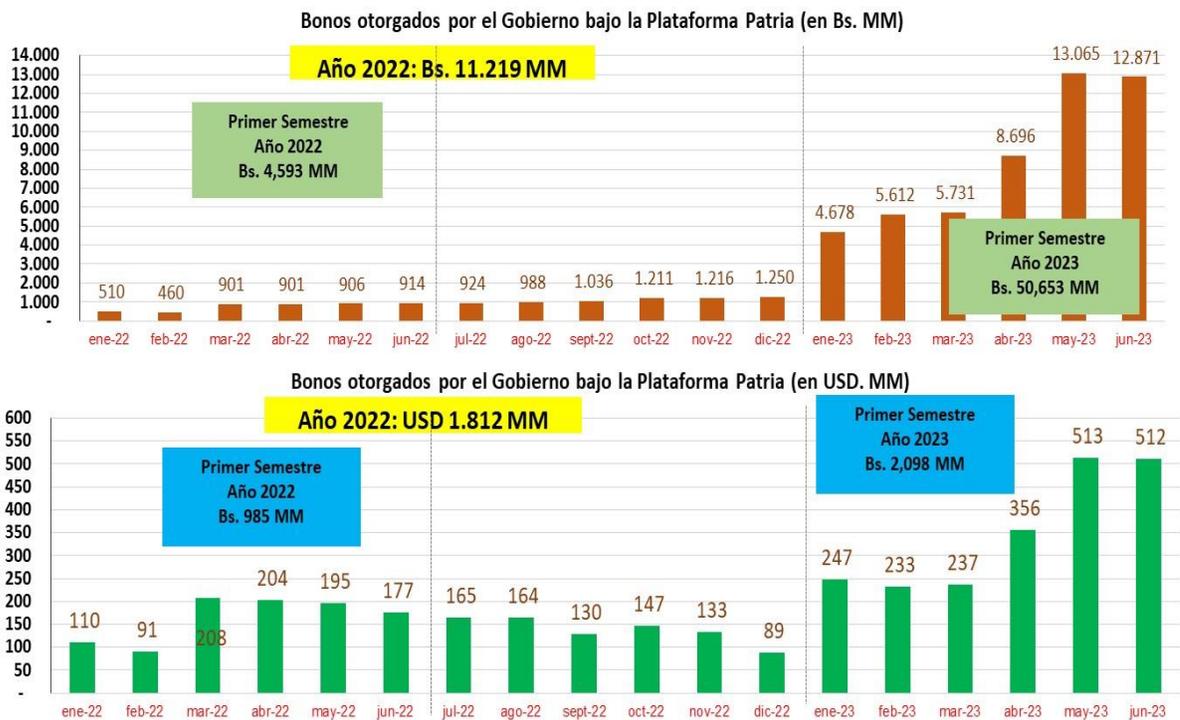
Bonos del Sistema Patria

El Ejecutivo Nacional a través de la Plataforma Patria entregó, durante el primer semestre de 2023, Bs 50.653 millones, lo que viene a representar un salto del 1.003% con relación a lo entregado en similar período de 2022. valorado en dólares el monto desembolsado por el

gobierno asciende a USD 2.098 millones, cifra superior en 113% con relación al primer semestre de 2022.

Este comportamiento está directamente ligado a la inacción de la política salarial del sector público, que adoptó como alternativa otorgar bonos de asistencia social a los trabajadores antes que decretar aumentos del salario mínimo, que ha mermado su capacidad adquisitiva ante la elevada inflación. Ante la pérdida de poder adquisitivo del salario de los funcionarios del Estado, el Ejecutivo Nacional decidió activar desde el mes de enero, el Bono Contra la Guerra Económica, que consiste en transferencias de aproximadamente 30 dólares a empleados de la Administración Pública, alrededor de 2,4 millones de trabajadores y 15 dólares para aproximadamente 5,3 millones de jubilados de la Administración Pública y pensionados pertenecientes al Instituto Venezolano del Seguro Social (IVSS), a través de la Plataforma Patria.

Asistencia social con bonos gubernamentales



Fuente: Cálculos propios

Impuestos no petroleros

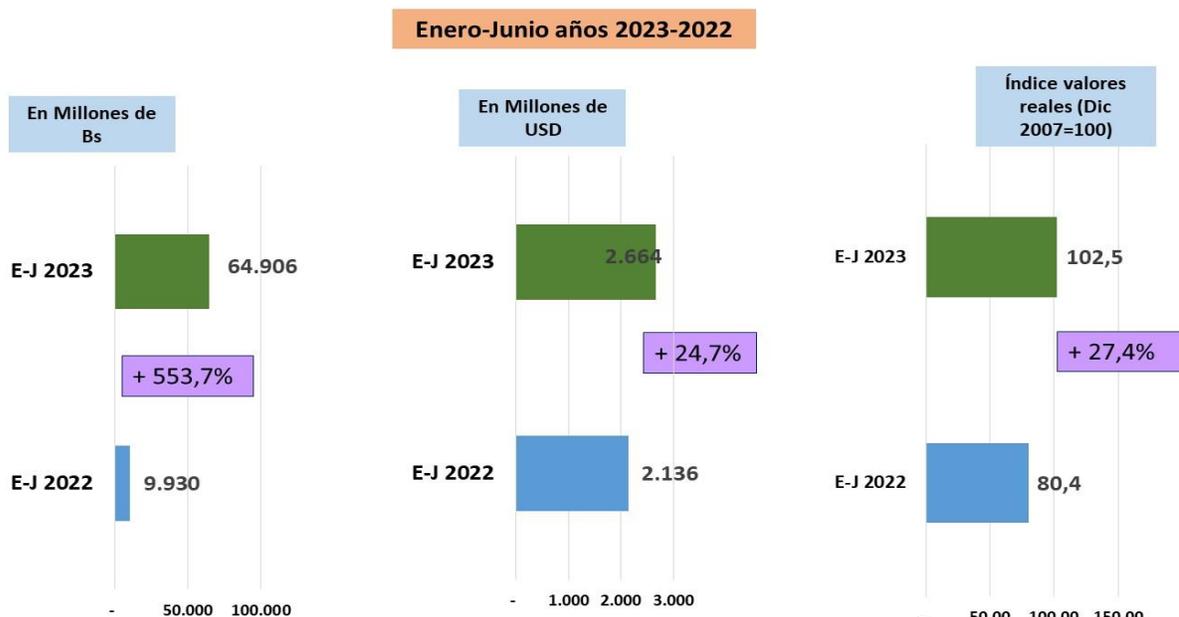
El Servicio Integrado de Administración Tributaria y Aduanera (Seniat) informó a través de página web,¹ que en junio el Fisco Nacional recaudó Bs. 11.845 millones en impuestos no petroleros, apenas un 3,0% más que lo recaudado en el mes de mayo, por lo que en términos reales se observa una contracción mensual en junio del 2,7%.

Al cierre del primer semestre de 2023, la recaudación fiscal no petrolera alcanza Bs. 64.906 millones, lo que representa un salto de 554% respecto a lo cobrado en igual lapso de 2022. Del total recaudado en los primeros 6 meses del año en curso, el Impuesto al Valor Agregado (IVA) aportó un 45,6%, seguido de Otras Rentas Internas con un 22,8%, le sigue el Impuesto Sobre la Renta (ISLR) con 18,2% y por último la Renta Aduanera con 13,4%.

Si medimos la recaudación en dólares, durante el primer semestre la recaudación alcanzó USD 2.664 millones, representando un incremento del 24,7% con relación al primer semestre de 2022. Los meses de mayor recaudación en el semestre fueron marzo (USD 569 millones) y mayo (USD 449 millones), y el de menor recaudación fue enero (USD 369 millones).

En términos reales, la recaudación de junio sufrió una contracción del 2,7% con relación a mayo. Visto todo el primer semestre, la recaudación muestra un crecimiento del 27,4% con relación al primer semestre de 2022.

Estimamos que durante todo el año 2023, la recaudación en USD pudiera cerrar en USD 5.300 millones, lo que equivaldría a la recaudación fiscal del año 2014.

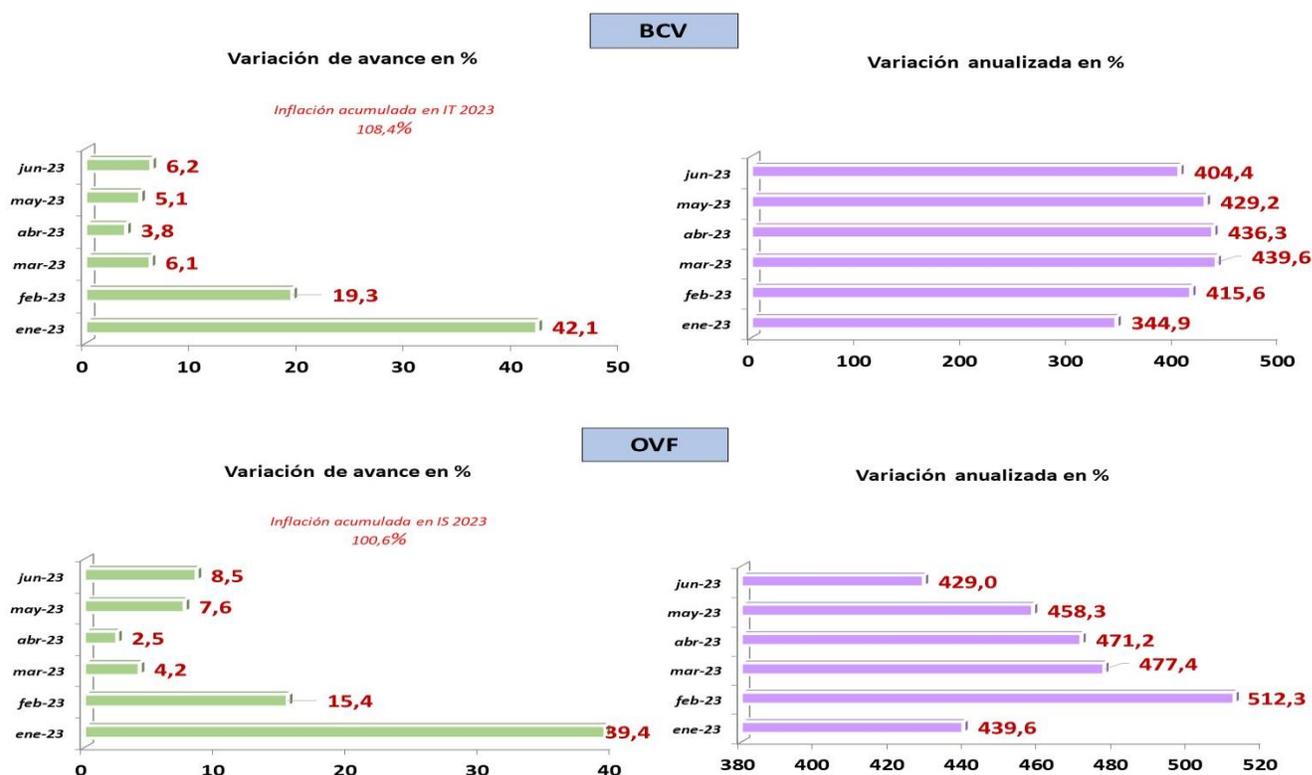


¹ <http://noticias.seniat.gov.ve/index.php/noticias-antteriores/2401-el-seniat-cierra-mayo-con-una-recaudacion-de-mas-de-bs-11-millardos>

Inflación.

En junio el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) que publica el Banco Central de Venezuela varió 6,2%² mensual. Esto coloca la inflación acumulada en el primer semestre en 108,4% y la anualizada (junio23 - junio 22) se ubica en 404,4%. Si bien es cierto que este es el cuarto mes con inflación de un dígito, no es menos cierto que sigue siendo una inflación muy elevada, ya que en la actualidad sobrepasa los 400 puntos en el año. Los grupos que más acumulan inflación en el primer semestre son Comunicaciones (191,6%), Educación (141,1%), Salud (139,4%), Servicios de vivienda (130,1%), Vestido y calzado (117,7%), Restaurantes y hoteles (115,5%), Bienes y servicios diversos (114,5%), Cultura y esparcimiento (111,4%).

El OVF estimó que la inflación de junio fue de 8,5%³, con lo que la variación acumulada se ubicó en 100,8% y la anualizada 429%. Para el OVF, este comportamiento de la inflación persiste a pesar de los esfuerzos por anclar el tipo de cambio. En cuanto a los diferentes rubros, los precios del sector de servicios aumentaron un 19,5%, impulsados por el aumento en los precios de la electricidad, la telefonía y el aseo urbano. El transporte subió un 9,1%, la educación un 8,0% y los alimentos un 7%.



² <https://www.bcv.org.ve/estadisticas/consumidor>

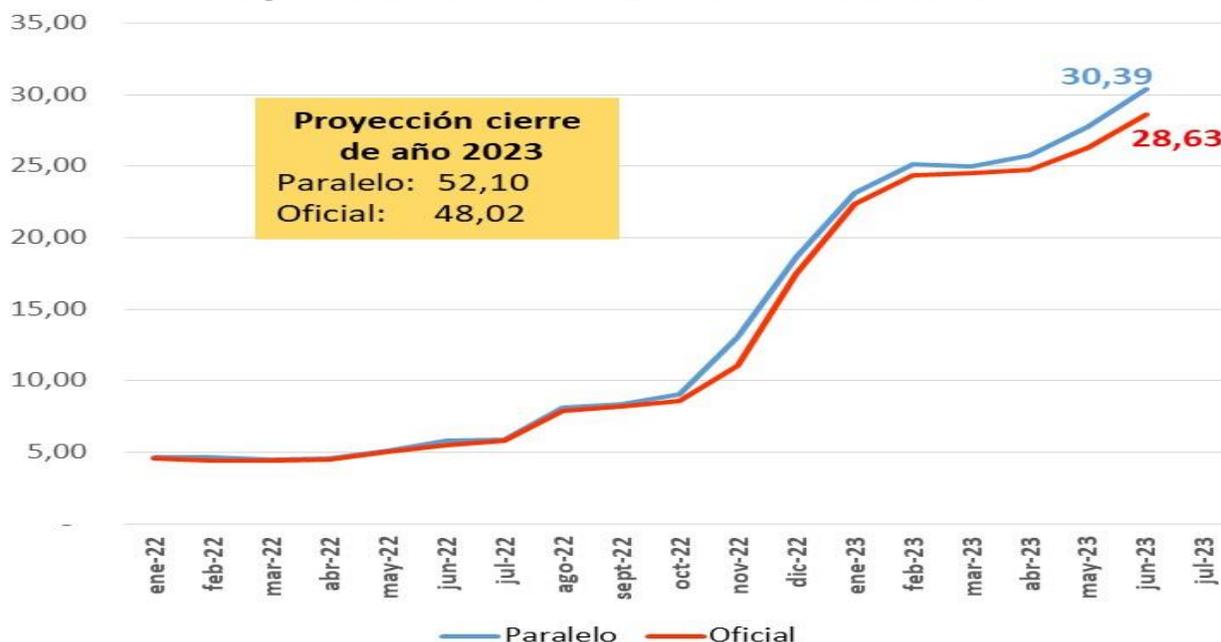
³ <https://observatoriodefianzas.com/la-inflacion-anualizada-se-situa-en-429-en-junio-2023/>

Tipo de Cambio

En junio, de acuerdo al BCV,⁴ la tasa de cambio del Sistema de Mesas de Cambio cerró en 28,01 Bs/\$, lo que representó un deslizamiento del 6,6% con relación a mayo. Al cierre del mes de junio, la devaluación que acumula el dólar oficial durante el primer semestre de 2023, es de -37,6%. Durante los primeros 6 meses el tipo de cambio oficial acumula un incremento del 60,2% y la variación anualizada en junio marca el 405,9%.

El dólar paralelo publicado por DólarToday, cierra en 29,55 Bs/\$ en junio, reduciendo levemente la brecha con relación al dólar oficial. En junio esta se ubicó en 5,2%, que junto a la del mes anterior son las más altas en lo que va de año. El paralelo se deslizó un 6,4% con relación a mayo, y acumula en el primer semestre un deslizamiento del 58,9% y una tasa anualizada del 411,1%.

Tipo de Cambio al Final del Periodo



Mercado petrolero

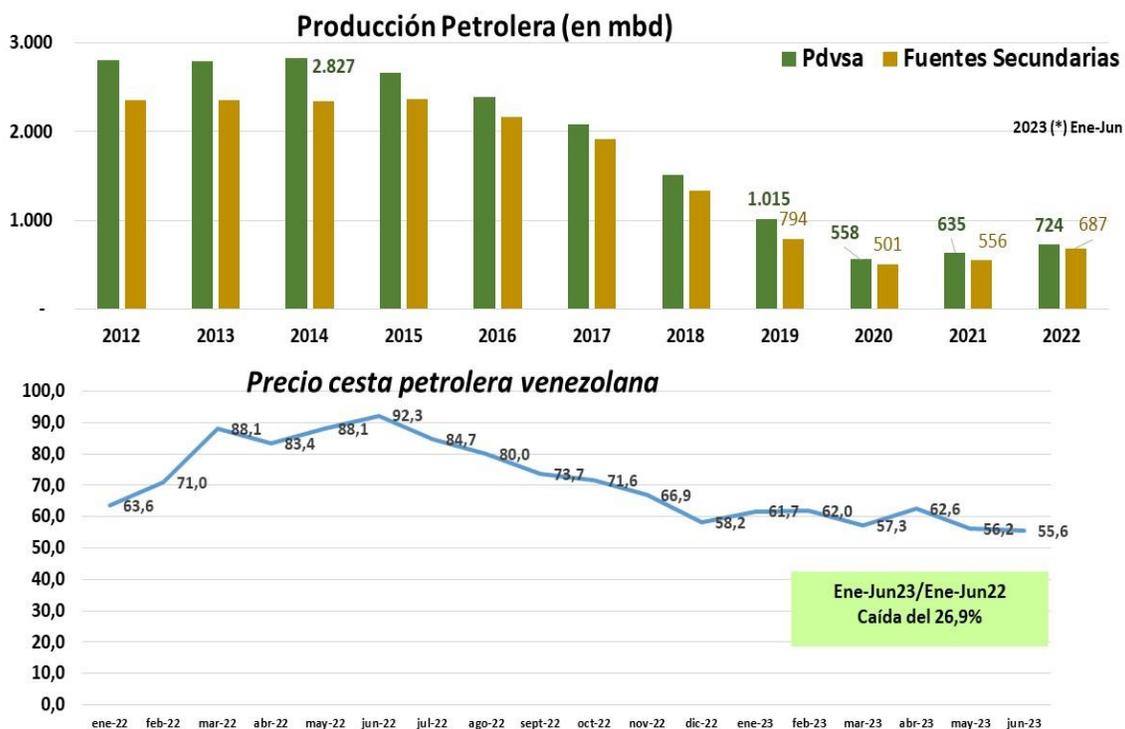
De acuerdo al Opec Monthly Oil Market Report del mes de julio,⁵ Venezuela produjo, según las cifras suministradas por el gobierno, 796 mbd, un 2,8% menos que en mayo. También el

⁴ <http://www.bcv.org.ve/estadisticas/tipo-cambio-de-referencia-smc>

⁵ <https://momr.opec.org/pdf-download/>

reporte indica que, según las fuentes secundarias, la producción alcanzó 767 mbd, un 3,2% mayor que en mayo.

Con estos resultados, la producción promedio del primer semestre de Venezuela se ubica en 769 mbd, un 2,4% superior al primer semestre de 2022. En 2023 se ha visto una actividad petrolera poco estable debido a que hubo 4 meses de crecimientos y dos de contracciones. Pdvsa aspira a llegar al millón de barriles para el mes de agosto, en nuestro criterio esa meta luce imposible de alcanzar por lo errático de la producción, además solo se han incorporado dos taladros de perforación que son los que pueden elevar de forma significativa la extracción de crudo .



De acuerdo a la agencia Reuters⁶, las exportaciones de petróleo de Venezuela ascendieron a 716 mbd en junio, lo que representó un crecimiento del 8,0% con relación al mes de mayo. Con este resultado, las exportaciones de petróleo en el primer semestre de 2023 se ubicaron en 669 mbd, un 14,2% superior a lo registrado en el primer semestre de 2022.

En términos de valor, en el primer semestre el ingreso causado por concepto de exportación petrolera alcanza los USD 7.106 millones, lo que representa una caída del 17,8% si se compara con idéntico período de 2022. Ahora bien, este resultado es producto de la reducción de precios del crudo Merely. El promedio de precios de la cesta venezolana en el

⁶ <https://www.reuters.com/business/energy/venezuelas-oil-exports-surpasses-700000-bpd-june-due-more-upgraded-crude-2023-07-06/>

primer semestre fue de 59,2 \$/b, que comparado con los 81,1 \$/b del semestre pasado, reflejan una importante caída del 27,0%.

Para el mes de junio, la agencia Reuters destaca que el principal destino de las exportaciones venezolanas, directamente y a través de centros de transbordo como Malasia, fue China. Las exportaciones de Chevron cayeron levemente a unos 134.000 bpd desde los 150.000 bpd de mayo, mientras que las entregas a Cuba aumentaron a unos 75.000 bpd, en comparación con los 58.000 bpd de mayo.

Venezuela: Variables Macroeconómicas

Data Mensual	2023			Variaciones puntuales			Variaciones de avance	
	Abr	May	Jun	Abr23/Abr22	May23/May22	Jun23/Jun22	May23/Abr23	Jun23/May23
Sector Real								
Producción de Petróleo en MBD (Fuente directa)	810	819	796	7,4	1,1	-2,8	1,1	-2,8
Precio promedio del petróleo Merey Venezolano en USD/B	62,6	56,2	57,4	-25,0	-36,2	-37,8	-10,2	2,0
Precios								
Índice de Presión Monetaria (Ene 2008=100)	64.416.694	69.042.217	73.224.381	399,0	396,4	384,8	7,2	6,1
Índice de Precios al final del período.(Dic 2007=100)	16.079.340	16.903.294	17.944.103	436,3	429,2	404,4	5,1	6,2
Ingreso Mínimo Integral, fin del período, Bs. Digital	175,00	1.130,00	1.194,00	-	545,7	582,3	545,7	5,7
Ingreso Mínimo Integral en USD al fin del período.	7,1	45,2	42,6	-81,8	30,8	34,9	538,7	-5,7
Monetario y Financiero								
Base Monetaria en MM USD	833	838	902	-28,2	-19,5	-5,7	0,6	7,7
Liquidez Monetaria en MM USD	1.321	1.389	1.358	-24,4	-17,2	-14,0	5,2	-2,2
Cartera de Crédito Bruta Total en MM USD	908	977	1.009	105,0	90,4	90,5	7,6	3,3
Índice Créditicio	32,3	33,0	34,2	131,1	98,0	90,8	2,2	3,5
Sector Externo								
Reservas (Flujo) en MM USD	140	-46	-77	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)
Reservas al final del períodos en MM USD	9.753	9.707	9.630	-16,0	-15,1	-13,5	-0,5	-0,8
Tipo de Cambio Paralelo al final del período Bs/\$	25,72	27,78	29,55	462,8	440,5	411,2	8,0	6,4
Tipo de Cambio Paralelo promedio Bs/\$	25,05	26,61	28,60	453,0	446,8	418,8	6,2	7,5
Tipo de Cambio Oficial al final del período Bs/\$	24,73	26,27	28,01	450,0	418,6	405,9	6,2	6,6
Tipo de Cambio Oficial promedio Bs/\$	24,56	25,61	27,21	453,4	435,9	410,2	4,3	6,2

AVISO LEGAL

El presente documento fue elaborado por la firma de asesoría económica Macroconsultores BDM, contiene datos propios obtenidas mediante estimaciones basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por parte de Macroconsultores BDM; por tanto, Macroconsultores BDM, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección. Todas estas cifras están sujetas a revisión y modificación en los períodos venideros, en función del contexto económico y fluctuaciones del mercado venezolano.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías internacionalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

Macroconsultores BDM, no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por Macroconsultores BDM.

Síguenos por Twitter [@macrocolsultor](https://twitter.com/macrocolsultor)

Suscripciones

Puede contactarnos por: macroconsultoresbdm@gmail.com