

Boletín informativo

Dinámica cambiaria en Venezuela: Efectos del doble tipo de cambio y factores claves.



La economía venezolana opera en la actualidad bajo un esquema cambiario particular caracterizado por la coexistencia y operación simultánea de dos referencias principales para el valor del dólar estadounidense: el tipo de cambio oficial, cuya cotización es establecida por las autoridades monetarias del país, y un tipo de cambio paralelo, cuya valoración se determina fundamentalmente por las fuerzas de oferta y demanda en mercados y circuitos no oficiales o alternativos.

Esta dualidad no solo implica la existencia de dos precios para la divisa, sino también una diferencia sustancial entre ellos. Actualmente, se observa una brecha donde el tipo de cambio paralelo se sitúa aproximadamente un 20% por encima de la cotización oficial. Esta disparidad refleja la diferencia entre el valor asignado a la divisa en un mercado controlado y el valor que le otorga el mercado en un entorno menos regulado.

Un factor de suma importancia en la coyuntura reciente es la dinámica de ajuste al alza que han mostrado ambas cotizaciones. Desde el inicio del año 2025, específicamente desde el 1 de enero hasta la fecha actual, se ha registrado un incremento promedio diario de un poco más de 0,40 bolívares en el valor de ambas referencias cambiarias. Esta variación constante señala una presión sostenida sobre el valor del bolívar frente al dólar y es un indicador relevante de la velocidad a la que se dan los ajustes en el mercado.

Interpretación económica y sus efectos:

La presencia de este esquema cambiario dual, sumado a su dinámica de ajuste constante, tiene repercusiones significativas en diversos ámbitos de la economía:

- **Impacto Macroeconómico:**

- **Formación de Precios e Inflación:** La brecha entre el tipo oficial y el paralelo, y el ascenso de este último, inciden de manera directa y poderosa en la formación de precios internos. Aun cuando ciertas importaciones puedan realizarse a la tasa oficial, la dificultad de acceso a divisas por esa vía y la necesidad de reponer inventarios al costo real de mercado llevan a que muchos precios al consumidor y costos de producción se referencien, explícita o implícitamente, al tipo de cambio paralelo. El incremento promedio diario de un poco más de 0,40 bolívares en el dólar se traduce rápidamente en presión inflacionaria que afecta la estabilidad de precios en toda la economía.
- **Efectividad de Políticas Públicas:** La existencia de múltiples tipos de cambio y su volatilidad limitan la capacidad de las autoridades para gestionar eficazmente la política monetaria (por ejemplo, mediante tasas de interés o control de liquidez) y fiscal (ingresos, gasto público). La señal de precio de la divisa se fragmenta, complicando la dirección y el impacto de las medidas económicas gubernamentales.
- **Confianza e Inversión:** Un entorno cambiario impredecible y con múltiples referencias genera un alto grado de incertidumbre para los agentes económicos. La dificultad para proyectar costos futuros, valorar activos, planificar inversiones a largo plazo y estimar retornos desincentiva significativamente la inversión productiva, tanto de capital nacional como extranjero, que es fundamental para el crecimiento y la generación de empleo.

- **Impacto Microeconómico:**

- **Poder adquisitivo y bienestar ciudadano:** El efecto más palpable para la población es la constante erosión del poder de compra. Los salarios e ingresos percibidos en bolívares pierden valor diariamente frente a los bienes y servicios cuyos precios se ajustan al ritmo del dólar paralelo y la inflación. El incremento promedio de un poco más de 0,40 bolívares diarios en el dólar significa que en cada jornada el bolívar puede adquirir una menor cantidad de productos básicos, afectando directamente la calidad de vida.
- **Desafíos empresariales:** Las empresas, en particular las pequeñas y medianas (PYMES) que no tienen acceso preferencial a divisas a la tasa oficial, enfrentan enormes retos operativos. La adquisición de insumos, materias primas, repuestos o mercancía importada al precio del dólar paralelo encarece continuamente sus costos de operación y las obliga a realizar ajustes de precios frecuentes, lo que puede afectar la demanda de sus productos y complicar la gestión financiera y logística.
- **Acceso a bienes y dinámicas de mercado:** La dificultad generalizada en el acceso a divisas por vías formales y el alto costo en mercados alternativos pueden generar restricciones en la disponibilidad de ciertos bienes y servicios, especialmente aquellos con alto componente importado. Asimismo, esta situación incentiva la proliferación y operación de mercados y actividades informales para la compra, venta y uso de divisas.

Factores asociados a la situación cambiaria:

La actual situación cambiaria en Venezuela, caracterizada por la coexistencia de una tasa oficial de referencia (determinada con la intervención de la autoridad monetaria) y una cotización paralela (reflejando dinámicas de mercado más amplias), está asociada a un conjunto de factores económicos fundamentales y a la forma en que opera el mercado de divisas bajo un esquema que, aunque no implica los estrictos controles cambiarios del pasado, mantiene la diferenciación y presión sobre las tasas.

La brecha entre la tasa oficial y la paralela, así como la presión constante al alza sobre ambas, responden fundamentalmente a la interacción de varios elementos clave:

- **Oferta oficial limitada frente a demanda total:** Aunque la autoridad monetaria interviene ofreciendo divisas para influir en la tasa oficial, la cantidad disponible a través de estos mecanismos formales es limitada en relación con la demanda total de divisas existente en la economía para una amplia gama de necesidades (importaciones, ahorro, etc.). Esta demanda insatisfecha en los canales formales se traslada a mercados alternativos, generando la cotización paralela superior.
- **Búsqueda de resguardo de valor:** Ante la persistencia de la inflación, tanto individuos como empresas buscan proteger el valor de sus activos recurriendo a divisas percibidas como más estables, lo que incrementa la demanda de dólares en todos los segmentos del mercado.
- **Necesidades de la actividad económica:** Las importaciones y otras transacciones comerciales requieren divisas. Si el acceso a la tasa oficial es limitado o insuficiente para cubrir estas necesidades, la demanda se orienta hacia otros mercados.
- **Impacto de la liquidez monetaria:** La expansión de la liquidez de bolívares en la economía que no es absorbida por un crecimiento equivalente en la producción o la demanda de bienes y servicios, a menudo se dirige hacia la compra de activos o divisas como forma de mantener su valor, ejerciendo presión sobre los tipos de cambio. La necesidad de financiamiento fiscal puede contribuir a esta expansión de liquidez.

Estos factores combinados ejercen una presión constante en los distintos segmentos del mercado cambiario, impulsando las cotizaciones al alza. El incremento diario promedio observado de un poco más de 0,40 bolívares es un reflejo de la intensidad continua de estas presiones subyacentes en la dinámica actual del mercado de divisas en Venezuela.

Este breve análisis de la dinámica cambiaria subraya la complejidad del entorno económico que enfrentamos. Consideramos que la comprensión de estos factores es crucial para la planificación y la toma de decisiones efectivas en el ámbito económico y financiero.

Esperamos que este boletín le haya brindado una perspectiva clara y útil sobre la situación actual.

Contáctenos

¿Listo para explorar cómo podemos superar sus expectativas?. Solicite una reunión y un miembro de nuestro equipo se pondrá en contacto con usted.



Grant Thornton Venezuela
T 58 212762353 – 0414-3581040
E grant.thornton@ve.gt.com



Jorge Gómez
Socio
E grant.thornton@ve.gt.com



www.grantthornton.com.ve/

© 2025 Grant Thornton International Ltd. Todos los derechos reservados.

“Grant Thornton” se refiere a la marca bajo la cual las firmas miembro de Grant Thornton prestan servicios de auditoría, impuestos y consultoría a sus clientes, y/o se refiere a una o más firmas miembro, según lo requiera el contexto. Grant Thornton International Ltd (GTIL) y las firmas miembro no forman una sociedad internacional. GTIL y cada firma miembro, es una entidad legal independiente. Los servicios son prestados por las firmas miembro. GTIL no presta servicios a clientes. GTIL y sus firmas miembro no se representan ni obligan entre sí y no son responsables de los actos u omisiones de las demás.