

◉ Boletín Bancaribe

Mercado Cambiario

II Trimestre 2025



UNIDAD DE INVESTIGACIÓN ECONÓMICA DE BANCARIBE

JUNIO 2025

La anterior Administración de los Estados Unidos adoptó una posición de flexibilización moderada y temporal a las sanciones aplicadas a la industria petrolera venezolana mediante la emisión de licencias y *confort letters* por la Oficina de Control de Activos Extranjeros de ese país (OFAC, por sus siglas en inglés), que permitió a empresas extranjeras, como Chevron, reactivar la producción y comercialización del crudo venezolano a través de empresas mixtas con la petrolera estatal, Petróleos de Venezuela (Pdvs).

Este contexto permitió una recuperación del sector petrolero del país y una mayor apertura a los mercados internacionales, lo que brindó un creciente flujo de ingreso de divisas a la economía y contribuyó a la estabilidad cambiaria que se registró entre finales de 2023 y mediados de 2024.

Desde la llegada al poder del presidente Trump el pasado mes de enero, el gobierno de los EE.UU. ha adoptado un discurso y políticas más restrictivas hacia Venezuela y su diáspora, que incluyen la deportación de venezolanos y la suspensión de la licencia otorgada a Chevron, que se mantuvo vigente hasta mayo de 2025 y que habría sido sustituida por una más restrictiva¹.

De acuerdo con estimaciones independientes, el cese de operaciones de la empresa norteamericana resultaría en una merma de la oferta de divisas transferibles que se negocian a través de las mesas de cambio del sistema bancario nacional, lo que ha generado inestabilidad en el mercado cambiario.

¹ Reuters (mayo 2025). *EEUU otorga a Chevron autorización limitada para mantener activos en Venezuela: fuentes*. Disponible en <https://www.reuters.com/latam/domestico/VY63HSGXWROYLATFA4MYZWZONA-2025-05-27/>



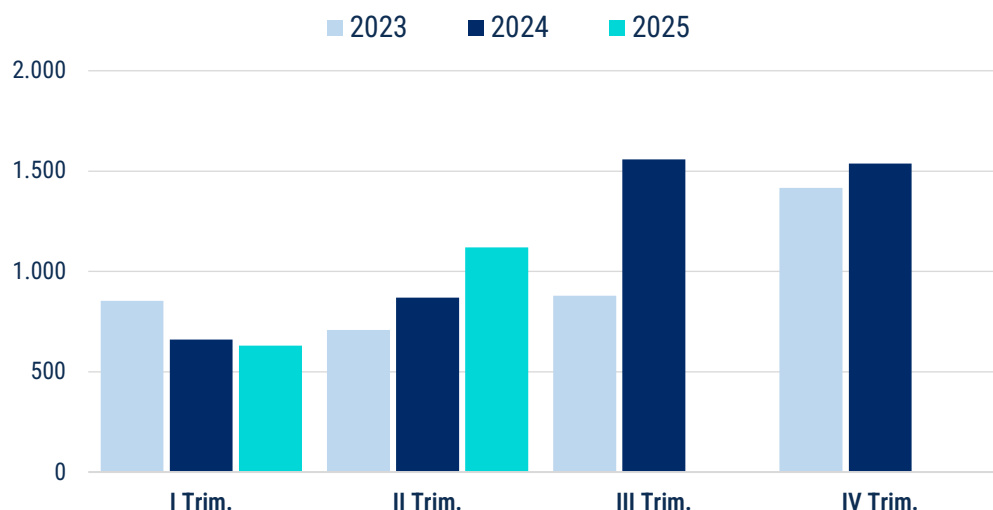
La menor oferta de divisas a través de este mercado implica que los agentes económicos que las demandan deberán **buscar alternativas para satisfacer la necesidad de divisas transferibles que se destinan a la importación de bienes de capital y bienes de consumo intermedio y final para el mercado local.**

Por su parte, las estadísticas del Fondo Monetario Internacional (FMI) dan cuenta de un incremento general de los precios de los alimentos en los mercados internacionales, en un contexto de políticas comerciales restrictivas y tasas arancelarias más altas, que podrían desembocar en el encarecimiento de bienes importados al país, mayor demanda de divisas y más presiones inflacionarias, como fue mencionado en el último *Boletín Bancaribe: Comercio Exterior*².

Estas distorsiones y presiones sobre el mercado cambiario local se manifiestan en el deslizamiento al alza del tipo de cambio, el desincentivo al uso de tarjetas internacionales en consumos locales y el impulso a un mayor uso de bolívares como medio de pago. Ante ello, el Banco Central de Venezuela (BCV) **fortaleció la venta de divisas en efectivo en el segundo trimestre.**

INTERVENCIÓN CAMBIARIA EN EFECTIVO

EXPRESADO EN MILLONES DE DÓLARES ESTADOUNIDENSES (USD)



Fuentes: Unidad de Investigación Económica de Bancaribe.

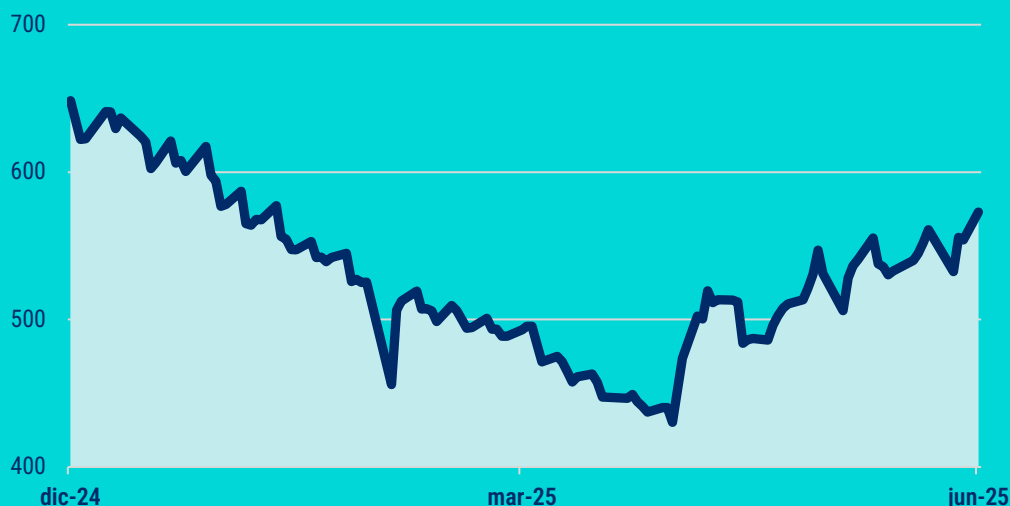


Este direccionamiento de la política cambiaria sucede al tiempo que el Ejecutivo Nacional ha manifestado en declaraciones públicas que las divisas deben tener una priorización hacia alimentos, medicamentos, bienes de capital y materias primas, respecto a los bienes de consumo suntuario³.

Asimismo, el banco central ha decidido reactivar el volumen adjudicado en Títulos de Cobertura, un instrumento que el ente regulador ofrece a personas naturales y jurídicas del sector privado como alternativa de cobertura frente a la variación del tipo de cambio, y que emplea como táctica para absorber bolívares del circuito económico y así aliviar presiones en el mercado cambiario.

SALDO COLOCADO EN TÍTULOS DE COBERTURA⁴

EXPRESADO EN MILLONES DE DÓLARES ESTADOUNIDENSES (USD)



Fuentes: BCV, Unidad de Investigación Económica de Bancaribe.

No obstante, de acuerdo con las cifras publicadas por el BCV, **la tasa de cambio registró subidas en todos los días entre enero y junio de 2025**, es decir, que se ha mantenido en un sostenido deslizamiento al alza y en un sendero de aceleración de la tasa de depreciación. Ello ha generado incertidumbre respecto a la capacidad de las instituciones del Estado de estabilizar el mercado cambiario ante la expectativa de que se reduzca el flujo de divisas que ingresan al país.

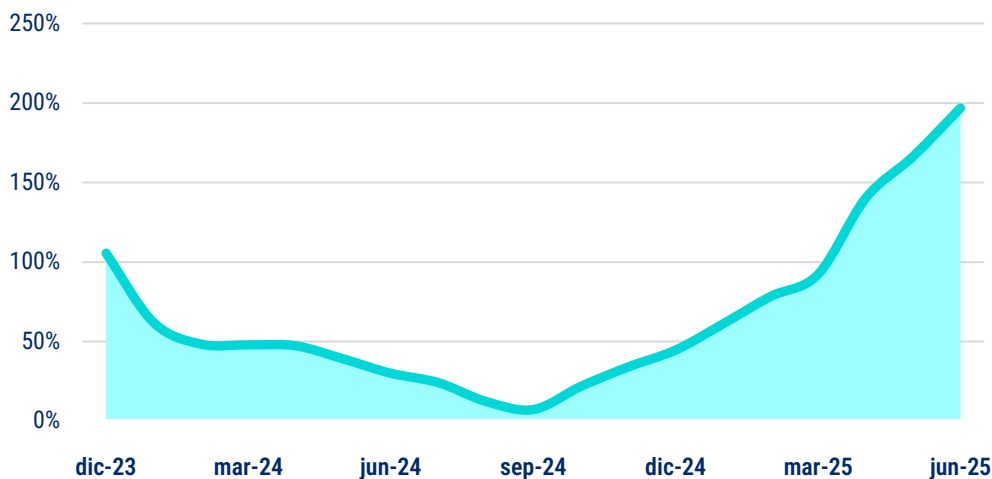
³ Finanzas Digital (junio 2025). Delcy Rodríguez: Se deben hacer ajustes ante el «recalentamiento de la economía». Disponible en <https://finanzasdigital.com/delcy-rodriguez-ajustes-economicos-prioridad-divisas-venezuela/>

⁴ Estimación del saldo máximo vigente en Títulos de Cobertura en el sistema bancario nacional.



TASA DE DEPRECIACIÓN ANUALIZADA

AL CIERRE DEL PERIODO



Fuentes: BCV, Unidad de Investigación Económica de Bancaribe.

El peso de las importaciones en la economía interna y los actuales niveles de dolarización transaccional son factores que influyen en un rápido traslado de la depreciación a la fijación de los precios locales, que a su vez son influenciados por la incertidumbre del entorno y las expectativas de los agentes económicos.

Ante el incremento de los precios y la pérdida del poder adquisitivo del bolívar, los hogares cuyos ingresos se concentren en moneda local están en mayor riesgo de debilitamiento de su volumen de consumo. Se espera que tiendan a priorizar sus gastos hacia bienes y servicios prioritarios y se reajusten las canastas de consumo, lo que se asocia con el crecimiento que los rubros de alimentos, salud y educación registraron en el consumo de los tarjetahabientes, de acuerdo con lo expuesto en el pasado *Boletín Bancaribe: Actividad Comercial*⁵.

En este contexto de pérdida de confianza en el bolívar, suele aumentar su velocidad de circulación y los consumidores tienden a ser más selectivos a la hora de consumir, pues el precio de los bienes y servicios gana relevancia frente a la calidad, lo que estimula la **preferencia a marcas y bienes sustitutos con precios relativamente más bajos**.



CONCLUSIONES GENERALES

El panorama actual del mercado cambiario presenta desafíos significativos, tanto para los hogares como para el sector empresarial. La expectativa de menor disponibilidad de divisas, el deslizamiento persistente del tipo de cambio y las políticas del Ejecutivo conforman un **entorno de incertidumbre donde la capacidad de adaptación se convierte en un activo estratégico**.

Por un lado, la reducción de la oferta de divisas transferibles implica una mayor dificultad para los agentes económicos de atender pagos a proveedores en el exterior y soportar el volumen de importaciones, por lo que aquellas empresas que cuenten con activos externos tendrían ventajas respecto al resto, ya que pueden movilizar estos recursos y sostener sus operaciones locales. Aunque viable en el corto plazo, resulta necesaria una estrategia que **garantice la generación de divisas propias**, ya sea a través de exportaciones, alianzas internacionales o nuevos modelos de negocio.

Por otro lado, las empresas se encuentran ante el desafío de mantener precios relativamente bajos para proteger el volumen de ventas. La reducción de los márgenes de ganancia para mantener precios competitivos obliga a las empresas a una vigilancia activa de las estructuras de costos, de la eficiencia operativa y de la propuesta de valor. En este sentido, el tamaño de presentación de los productos y la segmentación del mercado toman relevancia para mantener la competitividad en un entorno donde **el consumidor prioriza el precio sobre la marca de los bienes a consumir**.

Además, el entorno multi-moneda representa un reto para la gestión financiera y operativa de las empresas, lo que exige **mayor flexibilidad, la adaptación a nuevas tecnologías y la adopción de estrategias** que aseguren la rentabilidad y la transparencia en un sistema de pagos que emplea diversas monedas.

En este contexto, la resiliencia de las empresas no dependerá únicamente de la capacidad de resistir la volatilidad, sino de anticiparse a ella. Las empresas que logren diversificar sus fuentes de ingresos, optimizar sus operaciones y adaptarse al nuevo perfil del consumidor estarán mejor posicionadas para navegar esta etapa de la actividad económica venezolana.



INDICADORES MACROECONÓMICOS

	2024				2025	
	I T	II T	III T	IV T	I T	II T
Cifras al cierre de período						
Tipo de cambio oficial (Bs./USD)	36,29	36,45	36,92	52,03	69,78	108,19
Depreciación trimestral	0,9%	0,4%	1,3%	40,9%	34,1%	55,1%
Depreciación anual	48,0%	30,1%	7,3%	44,7%	92,3%	196,8%
Reservas internacionales BCV (MM USD)	9.798	10.306	10.866	10.263	10.762	11.351
Variación trimestral	-0,2%	5,2%	5,4%	-5,5%	4,9%	5,5%
Variación anual	2,0%	6,6%	12,7%	4,6%	9,8%	10,1%
Flujo de Intervención Cambiaria (MM USD)	928	1.117	1.827	1.756	811	1.268
Efectivo (MM USD)	661	870	1.559	1.538	630	1.120
Transferible (MM USD)	267	247	269	218	181	148
Títulos de Cobertura						
Saldo vigente * (MM USD)	168	287	604	649	493	573
Variación trimestral	-7,0%	70,5%	110,5%	7,3%	-24,0%	16,2%
Variación anual	1.344,8%	588,2%	573,8%	258,2%	192,8%	99,6%

* Estimación del potencial saldo máximo vigente en el sistema.

Fuentes: BCV, cálculos y estimaciones propias.





UNIDAD DE INVESTIGACIÓN ECONÓMICA DE BANCARIBE



MARIO VALDIVIA

Líder

mvaldivia@bancaribe.com.ve



ZARAYS CORTEZ

Especialista Senior

zcortez@bancaribe.com.ve



MANUEL YANEZ

Especialista Senior

myanez@bancaribe.com.ve

Disclaimer: este informe ha sido preparado por la Unidad de Investigación Económica de Bancaribe con fines informativos y de carácter divulgativo. Las cifras y estimaciones presentadas se corresponden a datos disponibles a la fecha de su realización y publicación, que son de elaboración propia o procedentes de fuentes que el equipo de analistas considera fiable, sin que haya sido verificado de forma independiente por Bancaribe, C.A. Banco Universal ("Bancaribe"). Por tanto, Bancaribe no ofrece garantía de la exactitud, integridad o veracidad de lo expuesto. Las opiniones expresadas en este informe son responsabilidad exclusiva de los autores, y no representan necesariamente la opinión de Bancaribe. Las imágenes utilizadas en este documento son de libre uso y no están sujetas a derechos de autor.