

Boletín Bancaribe Mercado Financiero

III Trimestre 2025



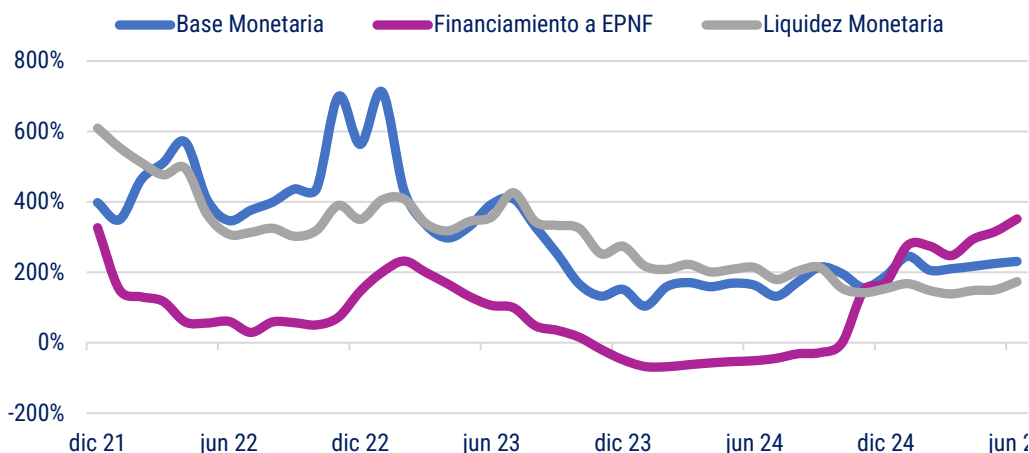
UNIDAD DE INVESTIGACIÓN ECONÓMICA DE BANCARIBE

SEPTIEMBRE 2025

La política monetaria se refiere al conjunto de acciones que toma el Banco Central de Venezuela (BCV) para regular la cantidad de dinero en circulación; de ahí que su mandato principal sea controlar la inflación y preservar el valor de la moneda. En años recientes, esta política monetaria ha sido expansiva en términos nominales del dinero primario, mientras mantiene restricciones al crédito como un encaje legal del 73% y tasas de interés inmóvil.

AGREGADOS MONETARIOS, AL CIERRE

TASAS DE VARIACIÓN INTERANUAL, EN BOLIVARES



EPNF: Empresas Públicas No Financieras

Fuentes: BCV, Unidad de Investigación Económica de Bancaribe.

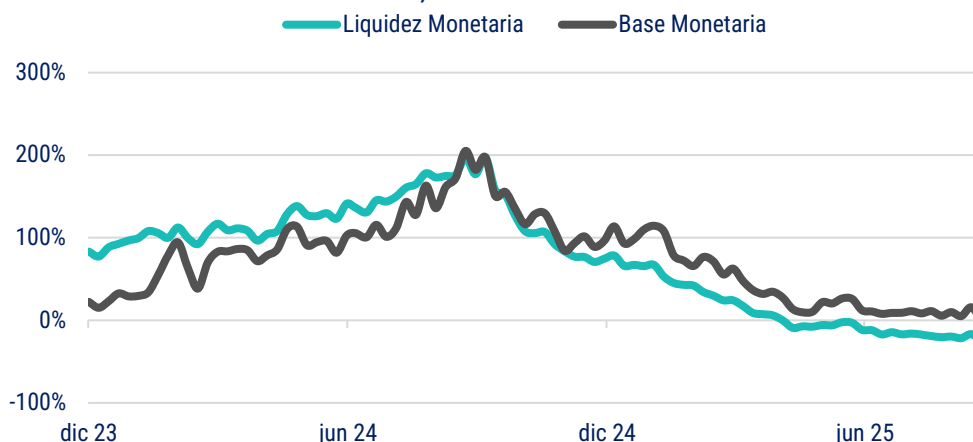


En detalle, al analizar el comportamiento de los agregados monetarios, se observa una aceleración en la tasa de crecimiento de la base monetaria en términos nominales, en parte impulsado por el aumento interanual del crédito a las empresas públicas no financieras.

Sin embargo, debido a la evolución de la depreciación del tipo de cambio, la cantidad de dinero en circulación muestra una pérdida de valor en términos de dólares estadounidenses.

AGREGADOS MONETARIOS, AL CIERRE

TASAS DE VARIACIÓN INTERANUAL, EN DOLARES



Fuentes: BCV, Unidad de Investigación Económica de Bancaribe.

Esta continua expansión de los agregados monetarios se contradice con la política restrictiva del crédito mediante un elevado encaje legal. Aunque desde febrero 2025 el BCV aplicó descuentos para aliviar el peso del encaje, estos han perdido relevancia en términos relativos debido al constante crecimiento de los agregados monetarios, por lo que la tasa efectiva del encaje exigido ha tendido a incrementarse.

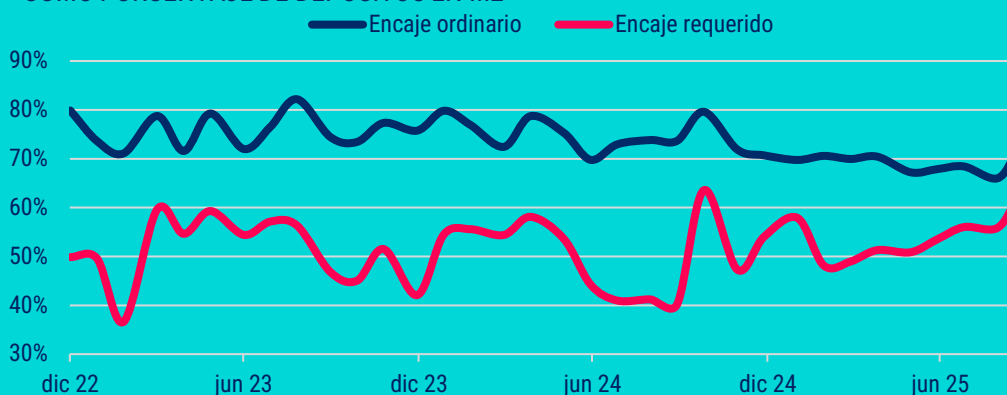
Dicha medida del encaje genera limitaciones en la liquidez monetaria que sumado a un elevado costo de COFIDE, supone unas condiciones restrictivas a la creación secundaria de dinero mediante la intermediación financiera.



Si bien la restricción a la creación secundaria de dinero podría interpretarse como una medida orientada a contribuir con los objetivos del BCV de contener la inflación y mitigar la depreciación del tipo de cambio, los datos indican que la depreciación no ha mostrado señales claras de moderación en lo que va de año. En este sentido, la pérdida de valor del bolívar puede indicar una caída en la demanda real de la moneda local, ya que los hogares y empresas buscan activos que preserven su valor en el tiempo.

ENCAJE LEGAL

COMO PORCENTAJE DE DEPOSITOS EN M2



Encaje ordinario: se calcula sobre el 73% de los fondos sujetos a encaje legal.

Encaje requerido: incorpora los ajustes derivados de los descuentos aplicables al encaje legal

Fuentes: BCV, Unidad de Investigación Económica de Bancaribe.





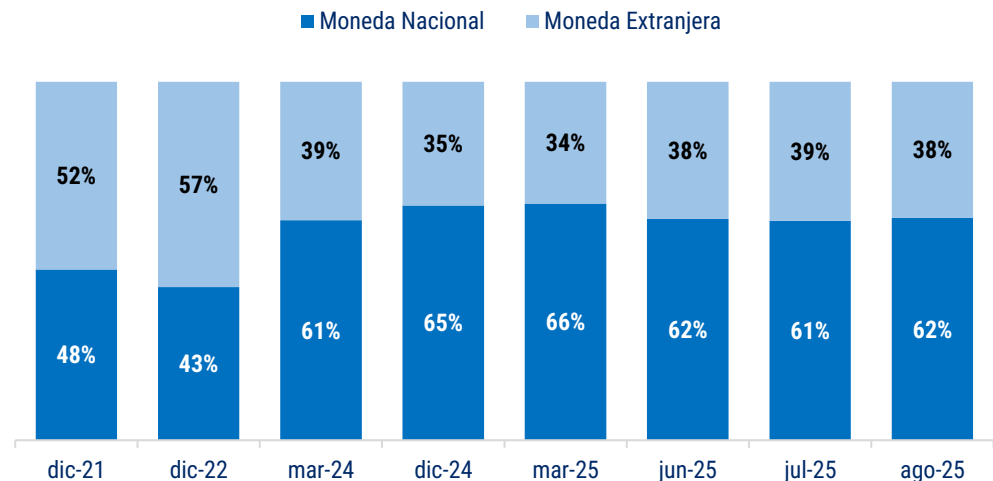
Asimismo, en un escenario de mayor volatilidad cambiaria, la contracción del consumo podría reducir el volumen demandado de bienes y servicios, afectando directamente el flujo de caja de las empresas.

Esta situación comprometería su capacidad para cumplir con obligaciones crediticias, lo que incrementaría el riesgo de morosidad y, en consecuencia, llevaría a la banca a adoptar una postura más cautelosa en la concesión de nuevos créditos. Esto, en un contexto donde Conindustria¹ revela que la ausencia del financiamiento impacta en la producción del sector privado.

La evolución reciente del sistema financiero está vinculada a la acelerada depreciación, que ha reducido el valor de los depósitos al expresarse en dólares. Esta pérdida de poder adquisitivo ha impulsado un cambio en la composición de las captaciones, favoreciendo las cuentas en moneda extranjera, que han ganado mayor peso relativo en el sistema bancario.

CAPTACIONES DEL PUBLICO

PARTICIPACION PORCENTUAL



Fuentes: SaifWeb, Unidad de Investigación Económica de Bancaribe.



CONCLUSIONES GENERALES

A lo largo del año, la política monetaria del BCV ha estado marcada por una expansión sostenida de la base monetaria, acompañada de una postura restrictiva en cuanto al encaje legal.

Esta combinación ha generado una dinámica compleja en el sistema bancario: por un lado, se observa un alivio temporal en las presiones que genera el encaje gracias al aumento de la liquidez, lo que permitió una recuperación de la cartera de crédito en términos de dólares; por otro, la acelerada depreciación del tipo de cambio ha debilitado el valor real de los bolívars en circulación. En este contexto, los depósitos del público en bolívars han perdido participación frente a las captaciones en las cuentas de moneda extranjera.

Si la depreciación se intensifica, es probable que esta tendencia se acentúe, reduciendo aún más la relevancia del bolívar, teniendo a una mayor transaccionalidad del uso de la moneda local.

Por otro lado, dicha aceleración del tipo de cambio sopesaría en la revalorización de las deudas que tienen las empresas con la banca. En este sentido, los empresarios deberán fortalecer su gestión financiera y respaldarse en activos que preserven valor en el tiempo como estrategia para mitigar los efectos de la depreciación en un entorno donde el financiamiento estaría restringido.



INDICADORES MACROECONÓMICOS

	2023	2024	ago-25
Sistema Bancario Nacional			
Captaciones del público (MM USD)	3,896	5,310	5,010
Var. anual	46%	36%	-13%
En moneda nacional (MM USD)	2,114	3,477	3,107
En moneda extranjera (MM USD)	1,782	1,833	1,903
 Cartera de créditos bruta (MM USD)	 1,472	 2,427	 2,638
Var. anual	94%	65%	16%
 Intermediación crediticia	 37.78%	 45.71%	 52.66%
Morosidad	0.83%	1.16%	1.43%
Cobertura	2.99%	3.42%	3.79%
Solvencia patrimonial	45.77%	46.55%	56.78%

Cifras resaltadas corresponden a cifras preliminares.

Nota: expresado en USD según tipo de cambio oficial al cierre de cada periodo.

Fuentes: SaifWeb, Sudeban, Unidad de Investigación Económica de Bancaribe.





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.