

◉ Boletín Bancaribe

Mercado Cambiario

IV Trimestre 2025



UNIDAD DE INVESTIGACIÓN ECONÓMICA DE BANCARIBE

DICIEMBRE 2025

El mercado cambiario en Venezuela está estrechamente vinculado al desempeño del sector petrolero, debido que es la principal fuente generadora de divisas para la economía nacional, y en consecuencia determina gran parte de la disponibilidad de divisas en el mercado.

En los últimos dos años, la empresa mixta con Chevron, jugó un rol relevante en la comercialización y venta de crudo venezolano bajo esquemas autorizados. Sin embargo, la Oficina de Control de Activos Extranjeros de Estados Unidos (OFAC, por sus siglas en inglés) el pasado mayo de 2025¹ modificó el esquema con la que Chevron trabajaba con Petróleos de Venezuela (PDVSA) en el país; ya que las regalías serían pagadas con crudo, viéndose impactada negativamente la oferta de divisas en el mercado.

A esto se le incorpora una disminución de los precios internacionales del crudo que impactaron la capacidad del país para mantener los ingresos petroleros, ello a su vez implica menores recursos para sostener las intervenciones cambiarias del Banco Central de Venezuela (BCV) y así poder atender la demanda del sector privado, lo que incrementa la presión sobre el tipo de cambio oficial.

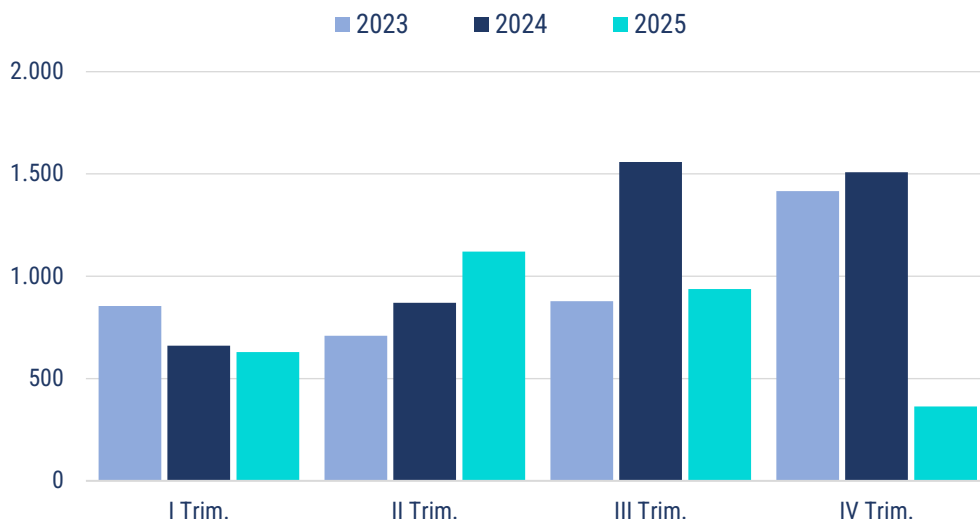
El BCV durante el año 2025, mantuvo una política de intervención cambiaria, inyectando divisas en efectivo a la banca para contener la volatilidad del tipo de cambio. No obstante, estas fueron insuficientes para satisfacer la demanda.

1: Reuters (mayo 2025). *EEUU otorga a Chevron autorización limitada para mantener activos en Venezuela: fuentes*. Disponible en <https://www.reuters.com/latam/domestic/vy63HSGXWROYLATFA4MYZWZONA-2025-05-27/>



INTERVENCIÓN CAMBIARIA EN EFECTIVO

EXPRESADO EN MILLONES DE DÓLARES ESTADOUNIDENSES (USD)



Fuentes: Unidad de Investigación Económica de Bancaribe.

Así, la combinación de menores precios del petróleo aunado a una menor participación de Chevron en el mercado cambiario resultaron en una caída de la oferta de divisas que provocó la aceleración de la depreciación del tipo de cambio oficial. Según las cifras publicadas por el BCV, la tasa de cambio registró subidas en todos los días de 2025, es decir, que la tasa de depreciación se mantuvo en un deslizamiento al alza sostenido y en un sendero de aceleración. Ello ha generado incertidumbre respecto a la estabilidad el mercado cambiario.

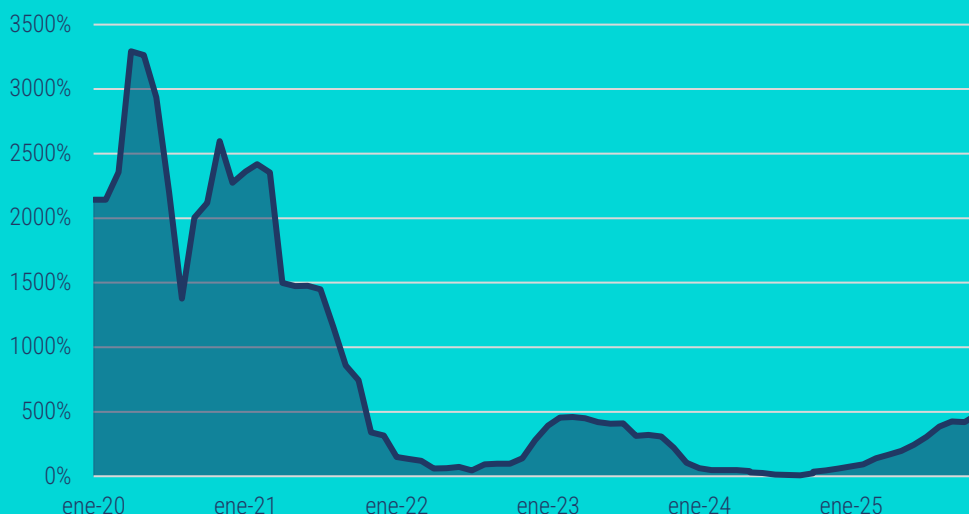
Entretanto, las sanciones impuestas a PDVSA han provocado que la estatal comercialice parte de su crudo con descuentos en mercados asiáticos. A eso se le sumó la presión geopolítica en el Caribe, donde las más recientes incautaciones de buques petroleros sancionados por parte de Estados Unidos entorpecieron el acceso a mercados. Este escenario incrementó los costos logísticos y redujo la eficiencia en la monetización de exportaciones.²

² Bitácora Económica (diciembre, 2025): Reuters: Pdvsa enfrenta grandes descuentos en precio del crudo y presión para cambios de contrato tras incautación del petrolero. Disponible en <https://bitacoraeconomica.com/reuters-pdvsa-enfrenta-grandes-descuentos-en-precio-del-crudo/>



TASA DE DEPRECIACIÓN ANUALIZADA

AL CIERRE DEL PERIODO



Fuentes: BCV, Unidad de Investigación Económica de Bancaribe.

A raíz de estas dificultades de comercialización, durante 2025 se intensificaron las ventas petroleras cobradas en criptoactivos, principalmente USDT, a fin de sortear las restricciones del sistema bancario internacional.

Este cambio transformó la estructura de la oferta de divisas, donde los criptoactivos se han convertido en un mecanismo relevante para canalizar pagos y operaciones. A la vez que instituciones financieras del Estado implementaron un mecanismo para la asignación de USDT por medio de plataformas autorizadas por la Superintendencia Nacional de Criptoactivos (SUNACRIP).³

Teóricamente, el dólar estadounidense (USD) y el USDT no son lo mismo; la primera corresponde a dinero fiduciario que es emitido y respaldado por la Reserva Federal (FED) y su valor se basa de la confianza del gobierno de Estados Unidos, mientras que la segunda es un stablecoin o criptomoneda estable que busca una paridad 1:1 con respecto al dólar, respaldada por reservas auditadas.

Por otro lado, el incremento de la liquidez en bolívares, producto de expansiones monetarias por parte de la autoridad monetaria, intensificó la demanda de divisas en el mercado, generándose expectativas de una mayor aceleración de la depreciación.



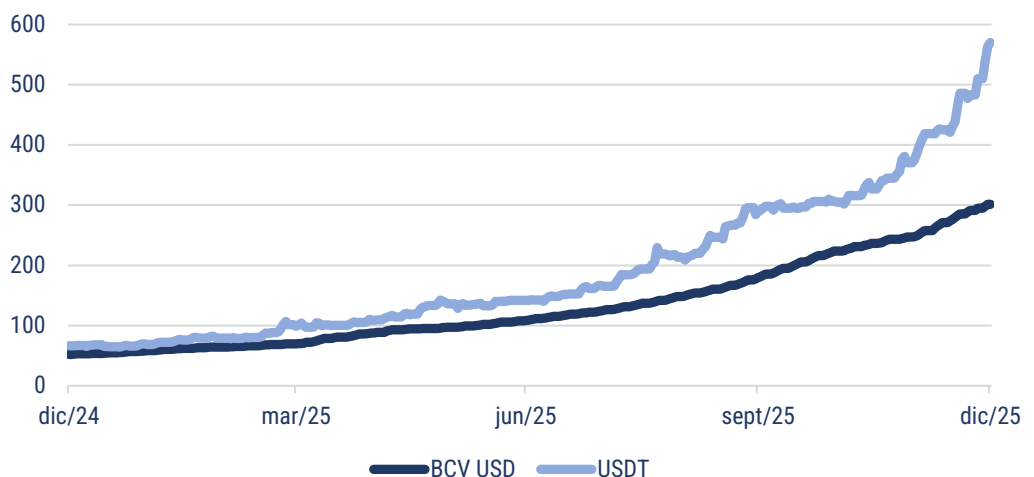
En este contexto, tanto la cotización oficial del dólar respecto al bolívar como la referencia en USDT han mostrado una tendencia sostenida al alza, reflejando la pérdida de confianza en la moneda local. La pérdida del valor del bolívar con respecto al dólar se ha traducido en un aumento de la inflación, generando una incertidumbre en el corto plazo, afectando la planificación empresarial y el poder adquisitivo de los hogares.

Así como se ha mencionado en versiones anteriores de Boletines Bancaribe⁴, la expectativa de un aumento de precios y alta depreciación del tipo de cambio genera suficientes incentivos para que los agentes económicos aceleren su consumo en bolívares, incrementando su circulación como estrategia para evitar la pérdida de poder adquisitivo.

En este sentido, los hogares cuyos ingresos se concentren en bolívares están en mayor riesgo de debilitamiento de su volumen de consumo, por lo que tienden a priorizar sus gastos hacia bienes y servicios prioritarios, reajustando por consecuencia las canastas de consumo.

TIPOS DE CAMBIO RESPECTO AL USD Y USDT

COTIZACIÓN DIARIA EN BOLÍVARES



Fuentes: BCV, Unidad de Investigación Económica de Bancaribe.



CONCLUSIONES GENERALES

El panorama económico de Venezuela para el cierre de 2025 revela una ruptura estructural en la dinámica tradicional de oferta de divisas, lo que obliga al sector empresarial a recalibrar sus estrategias de tesorería y precios.

La disminución del flujo de caja en divisas hacia la banca nacional ha dejado al BCV sin el músculo financiero suficiente para contener el precio del dólar mediante intervenciones. En consecuencia, el deslizamiento al alza del tipo de cambio oficial y el diferencial de este con respecto a otros activos financieros deben incorporarse como escenarios base en cualquier planificación financiera.

Adicionalmente, se observa una migración hacia canales transaccionales alternativos, como la adopción del USDT y otros criptoactivos, para dejar de ser una opción de nicho y convertirse en una opción de pagos para las empresas.

En cuanto al comportamiento del tipo de cambio, el año 2025 estuvo caracterizado por una política de depreciación continua, con variaciones diarias que, en promedio, superaron las registradas en 2024. Frente a ese contexto, el uso del USDT gana terreno como mecanismo de protección, tanto para el ciudadano de a pie, como de cobertura en el ámbito empresarial y de negocios.

Finalmente, el impacto en el mercado de consumo es recesivo e inflacionario. El incremento de la liquidez en bolívares, sumado a la devaluación, ha erosionado el poder adquisitivo. Las empresas enfrentarán un consumidor que prioriza estrictamente bienes esenciales (alimentos, salud, servicios básicos) y que buscan consumir de forma adelantada para deshacerse rápidamente de la moneda local.

Para proteger su cuota de mercado y el volumen de ventas, las empresas se ven forzadas a mantener precios competitivos, lo que resulta en una compresión inevitable de sus márgenes. Esto convierte a la eficiencia interna y a la propuesta de valor en las principales herramientas de defensa corporativa. Asimismo, el manejo de flujos de caja en diversas monedas y criptoactivos impone nuevos retos a la tesorería, haciendo indispensable la adopción de soluciones tecnológicas y nuevas estrategias que aporten transparencia y versatilidad a los procesos de cobro y pago.



INDICADORES MACROECONÓMICOS

	2024				2025			
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.
Cifras al cierre de período								
Tipo de cambio oficial (Bs./USD)	36,29	36,45	36,92	52,03	69,776	108,19	179,43	301,37
Depreciación trimestral	0,9%	0,4%	1,3%	40,9%	34,1%	55,1%	65,8%	68,0%
Depreciación anual	48,0%	30,1%	7,3%	44,7%	92,3%	196,8%	386,0%	479,3%
Reservas internacionales BCV (MM USD)	9.798	10.306	10.866	10.263	10.762	11.943	13.067	13.306
Variación trimestral	-0,2%	5,2%	5,4%	-5,5%	4,9%	11,0%	9,4%	1,8%
Variación anual	2,0%	6,6%	12,7%	4,6%	9,8%	15,9%	20,3%	29,7%
Flujo de Intervención Cambiaria (MM USD)	928	1.117	1.827	1.756	811	1.268	1.072	460
Efectivo (MM USD)	661	870	1.559	1.538	630	1.120	938	363
Transferible (MM USD)	267	247	269	218	181	148	134	96
Títulos de Cobertura								
Saldo vigente * (MM USD)	168	287	604	649	493	573	688,89	575,42
Variación trimestral	-7,0%	70,5%	110,5%	7,3%	-24,0%	16,2%	20,2%	-16,5%
Variación anual	1.344,8%	588,2%	573,8%	258,2%	192,8%	99,6%	14,0%	-11,3%

* Estimación que no considera las operaciones pre-canceladas 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.