

17 DE JUNIO 2025

Proyecciones de inflación y tipo de cambio



Frecuencia mensual

Tiempo de Lectura: 22 min.

Presiones sobre los precios y el bolívar

Contenido

Resumen ejecutivo

P.3 | Tiempo de lectura **3 minutos**

[VER >](#)

Riesgos a nuestras proyecciones

P.4 | Tiempo de lectura **1 minuto**

[VER >](#)

Leve desaceleración inflacionaria en mayo

P.4 | Tiempo de lectura **6 minutos**

[VER >](#)

Perspectiva 2025-2026

P.6 | Tiempo de lectura **12 minutos**

[VER >](#)

Anexo estadístico

P 12

[VER >](#)

Resumen ejecutivo

Revisamos a la baja nuestras proyecciones de tipo de cambio e inflación bajo el supuesto de que, a partir de junio 2025, el gobierno mantendrá el aumento mensual de la tasa de cambio oficial entre 9% y 11%, buscando mitigar la presión inflacionaria. Sin embargo, consideramos que el panorama 2025-2026 seguirá marcado por una inflación alta, una devaluación persistente y una contracción en la oferta de divisas que profundizará la presión sobre el mercado cambiario y la inflación y causará un deterioro del poder adquisitivo de los hogares.

En mayo, la inflación mensual bajó a 20% desde 25% en abril. Los precios siguieron el curso del tipo de cambio promedio del Banco Central de Venezuela (BCV) que aumentó 19% (18% en abril). Los precios siguen sufriendo el efecto de las distorsiones generadas por la brecha cambiaria y el aumento del gasto público impulsado por la indexación y el incremento de la transferencia monetaria denominada Ingreso Contra la Guerra Económica (ICGE).

Presentamos un escenario único para el bienio 2025-2026 en el cual se mantiene la ausencia de licencias petroleras. En 2025, la inflación anual alcanza 306%, con un tipo de cambio oficial cerrando en 195 Bs/\$ (+275%) y el USDT en 288 Bs/\$ (+335%); el diferencial cambiario se amplía a 48% desde 27% en diciembre de 2024. Para 2026, proyectamos la inflación en 350%; el ritmo de ascenso del tipo de cambio oficial se acelera a 339% y el USDT a 358%; el diferencial cambiario aumenta a 54%. El desafío de defender el bolívar se torna más complejo, y proyectamos que el gobierno deba utilizar activos externos no reserva a estos fines por un monto en torno a \$3 millardos cada año ante la caída en la oferta de divisas petroleras causada por el declive gradual de los volúmenes de producción y exportación y la caída de los precios del petróleo.

La posibilidad de que Chevron y otras empresas sean autorizadas de nuevo para operar en Venezuela en el lapso de nuestros pronósticos, bien sea con licencias generales o autorizaciones privadas, representa un riesgo a la baja en la inflación y el ritmo de subida de los tipos de cambio. Mientras más temprano esto ocurra, mejores serían los resultados en el bienio.

A Monitorear

- El resultado del conflicto en la administración Trump sobre la política de licencias para Venezuela entre los radicales en pro de las sanciones y los pragmáticos que las cuestionan.
- Señales de cambios en la política de asignación de divisas dando preferencia a sectores prioritarios.
- Políticas de fijación de precios de bienes esenciales.

Riesgos a nuestras proyecciones

Diversos factores presentan riesgos a nuestros pronósticos de inflación y tipo de cambio.

Los principales riesgos que apuntan al alza en la inflación y el tipo de cambio son los siguientes:

- Un aumento de precio de la gasolina pagada a precio internacional y reducción del número de estaciones de expendio de gasolina que surten a precios subsidiados.
- Menores precios del petróleo o mayores descuentos en la venta del crudo de Pdvsa.
- Mayor énfasis en la política de asignación de divisas destinada a sectores prioritarios.
- Una escasez de productos esenciales y avances en una política de fijación de precios acordados en bolívares que no reconozcan el movimiento del tipo de cambio oficial.

Entre los riesgos que apuntan a menor inflación y devaluación, se destacan estos tres:

- Una mejora de los precios petroleros en el mercado internacional.
- Un mejor desempeño operativo de Pdvsa.
- El retorno de licencias petroleras.

Leve desaceleración inflacionaria en mayo

En mayo, la inflación mensual bajó a 20%, desde 25% en abril. Los precios subieron en consonancia con el tipo de cambio promedio del Banco Central de Venezuela (BCV) que en mayo aumentó 19% (18% en abril).

Los precios fueron impulsados al alza por el incremento de 45% en el gasto público indexado que recogió el efecto del aumento la transferencia monetaria denominada Ingreso Contra la Guerra Económica (ICGE) y la adopción de la práctica de fijar precios en euros a la que recurrieron muchos comercios buscando mitigar el impacto del aumento en la brecha cambiaria a 36% en mayo (24% en abril) a la vez que cumplen con la formalidad de aplicar un tipo de cambio publicado por el BCV. Así, los comercios anuncian los precios en euros y aplican la tasa Bs/€ fijada por el BCV a los consumidores que pagan en bolívares, encareciendo los productos cuyos precios estaban marcados en dólares.

La velocidad de traslado del diferencial cambiario a los precios de algunos alimentos desató reuniones entre el gobierno y las asociaciones empresariales para acordar precios, derivando en disminuciones de precios en algunos productos, entre ellos los huevos.

El BCV redujo a 0,5% el aumento diario promedio del tipo de cambio oficial, la mitad del registrado en abril, para frenar la inflación. Esto se tradujo en un incremento de 11% en el tipo de cambio oficial en mayo (desde 25,5% de abril). El tipo de cambio USDT aceleró a 21% (10% en abril) movido por el fuerte desembolso estacional del sector público de la tercera semana de cada mes y la incertidumbre generada por el cese de las licencias petroleras.

La fuente de información del tipo de cambio en el mercado paralelo más popular en Venezuela cesó el miércoles 28 de mayo, impulsando la aparición de nuevas fuentes de información y el uso de nuevas referencias para establecer el tipo de cambio del bolívar en el mercado alterno de divisas, entre ellas el USDT.¹ Este choque informativo alimentó la incertidumbre en el mercado y generó un retroceso de la referencia USDT de 7,3% en los últimos tres días de mayo.

El ritmo de aumento del dinero primario (M0) bajó a 12% en mayo (desde 21% en abril). Sin embargo, la liquidez monetaria (M2) aumentó 17% tras haber aumentado a razón de 8% promedio mensual entre enero y abril 2025. Este aumento presionó al alza la demanda de divisas y los precios. El comportamiento de M2 reflejó el aumento de 15% en la cartera de crédito de la banca expresada en bolívares y 3% expresada en dólares, después de haber caído al ritmo de 2% promedio mensual entre enero y abril 2025.

La oferta oficial de divisas aumentó 5% a \$456 millones, desde los \$433 millones de abril. Sin embargo, la composición de esta oferta cambió. El monto de las divisas vendidas por las empresas licenciadas en las mesas de cambio bancarias privadas cayó de \$81 millones en abril a \$8 millones en mayo en la antesala de la expiración de la Licencia General 41b el 27 de mayo. El Banco Central de Venezuela (BCV) buscó llenar el vacío incrementando sus ventas a \$400 millones, desde \$309 millones de abril. La venta de divisas electrónicas originadas en el uso local de tarjetas de crédito internacionales y las exportaciones no petroleras aumentó discretamente a \$47 millones, frente a \$43 millones de abril.

Las operaciones de mercado abierto del BCV con Títulos de Cobertura Cambiaria (TCC)² pasaron a ejercer un efecto contractivo sobre el dinero primario. Tras haber inyectado Bs 23 millardos (\$394 millones) a la circulación en los últimos seis meses, en mayo retiraron de la circulación Bs 8 millardos (\$94 millones) equivalentes al 6% del gasto público del mes. El BCV permitió un mayor ritmo de renovación semanal de los TCC tras reducir las tasas de interés que devengan los TCC para mitigar el costo de esta política monetaria. Como resultado, el saldo en circulación de TCC aumentó \$106 millones a \$476 millones.

A pesar de haber reducido las tasas de interés de los TCC a un rango entre 4,5% y 6,0% anual para plazos de 14 a 90 días, el costo de esta política para el BCV en mayo fue \$58 millones. Desde octubre 2024, cuando el BCV decidió abandonar el anclaje cambiario, el costo promedio mensual de las operaciones con TCC fue de \$68 millones.

La inflación acumulada para mayo subió a 98%, desde 8% registrado en el mismo período de 2024. La interanual alcanzó 171%, frente al 59% de mayo de 2024.

¹ A partir del 28 de mayo 2025, en Síntesis Financiera utilizamos como referencia del precio del dólar en el mercado alterno el promedio de los precios de las ofertas de venta de USDT en la plataforma Binance P2P ponderados en función del monto de las ofertas a cada precio.

² Estos instrumentos están indexados al Índice de inversión (IDI) publicado por el BCV. El IDI se mueve de acuerdo a la variación del tipo de cambio BCV.

Perspectiva 2025-2026

Presentamos un escenario único para el período 2025-2026 basado en la premisa de que no habrá nuevas licencias petroleras. Prevemos un deterioro de los ingresos petroleros por caída en el volumen de producción y exportaciones, acentuado por la caída en el precio del petróleo y el descuento que aplica a la totalidad de las exportaciones realizadas a partir de junio 2025.

Las perspectivas de producción, exportación y precios mejorarían si la administración Trump otorgara nuevas licencias generales o emitiera autorizaciones privadas a Chevron y otras empresas para operar en Venezuela. Sin embargo, es imposible precisar cuándo una decisión de este tipo podría producirse, su alcance o su impacto.

Suponemos que el gobierno implementará nuevas medidas para aumentar los ingresos o reducir sus gastos. Sin embargo, vemos poco espacio para ajustes fiscales significativos, por lo que el riesgo de utilización de financiamiento monetario del BCV aumenta.

Algunas medidas anunciadas en junio 2025 ilustran la búsqueda por mayores ingresos fiscales: el aumento del valor de la Unidad Tributaria³ de Bs 9 a Bs 43, y la creación de un nuevo impuesto de Bs 1 por cada Bs 1.000 de créditos bancarios otorgados en el Distrito Capital.

Premisas y resultados 2025-2026

Petróleo

Proyectamos una caída de 30% en el precio promedio ponderado de las exportaciones de petróleo venezolano en 2025 a \$43 (-\$18) y una nueva caída de 17% en 2026 a \$36 (-\$7). Este promedio está ponderado según el volumen de petróleo exportado a mercados transparentes y al mercado negro, donde el precio está 40% por debajo del mercado. En este escenario, en todo el año 2026 Venezuela exporta a precios del mercado negro.

Utilizamos como referencia del crudo Brent la proyección de la Agencia de Información Energética de Estados Unidos de mayo 2025, según la cual el Brent promedio baja a \$66 en 2025 (desde \$80 en 2024) y a \$59 en 2026. El crudo marcador venezolano (Merey) promedia \$55 en 2025 y \$49 en 2026. El precio del crudo sancionado baja a \$40 en 2025 (desde \$57 en 2024) y a \$36 si perdura la revocatoria de las licencias.

Los volúmenes de producción y exportación disminuyen gradualmente durante el bienio proyectado. La producción de petróleo declina esencialmente por insuficiencia de recursos financieros. El volumen exportado baja algo más que la producción debido a que una porción importante de la producción del

³ La Unidad Tributaria es un valor de referencia establecido por el Estado que se utiliza para calcular tributos (ej., Impuesto Sobre la Renta), determinar sanciones o multas administrativas, fijar tasas, aranceles y otros montos exigibles por trámites públicos, y establecer umbrales para exenciones o deberes tributarios.

Proyecciones de inflación y tipo de cambio

mejorador de Petropiar se destina a la refinación y a ser utilizada como diluente para mantener la producción de la Faja.

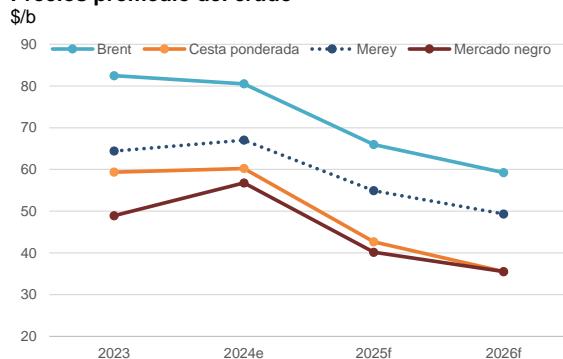
En 2025 el promedio anual de producción sube a 970.000 b/d, desde 921.000 b/d en 2024, reflejando el ascenso de la producción hasta marzo, estabilidad en abril-junio y un declive gradual en el segundo semestre. En 2026 el promedio baja a 871.000 b/d. El promedio de las exportaciones en 2025 sube discretamente a 776.000 mil b/d (desde 761.000 b/d en 2024) y baja a 669.000 b/d en 2026.

TABLA 1
Volúmenes de producción y exportación

	PRODUCCIÓN (mbd)		EXPORTACIÓN (mbd)	
	Promedio	Cierre	Promedio	Cierre
2023	783	802	638	653
2024e	921	998	761	831
2025f	970	918	776	709
2026f	871	832	669	637

Fuente: OPEP, Reuters Refinitiv Eikon, Síntesis Financiera.

GRÁFICO 1
Precios promedio del crudo



Fuente: OPEP, Reuters Refinitiv Eikon, Síntesis Financiera.

GRÁFICO 2
Volúmenes producidos y exportados (cierre) y valor de las exportaciones



Fuente: OPEP, Reuters Refinitiv Eikon, Síntesis Financiera.

La oferta de divisas en el mercado cambiario formal

Para 2025 suponemos que Pdvsa vende el 50% de sus ingresos de caja al BCV para levantar bolívares y cubrir sus compromisos fiscales; el BCV utiliza esas divisas para intervenir en el mercado cambiario formal. En 2024 vendió el 53%.

La caída de la oferta de divisas en el mercado formal viene de la caída en los ingresos petroleros. Proyectamos que en el segundo semestre de 2025 la venta de divisas en efectivo del BCV baja a \$2,4 millardos (desde \$3,3 millardos en el mismo período de 2024). Para el año 2025 en su conjunto, la oferta oficial de divisas suma \$8,5 millardos (\$1,0 millardo menos que los \$9,5 millardos de 2024) incluyendo la venta de efectivo del BCV que baja a \$3,7 millardos (desde \$4,3 millardos en 2024) y la venta de divisas electrónicas (movilizables por transferencias) de las empresas licenciadas que se limita a los \$621 millones vendidos entre el 1º de enero y el 27 de mayo. (En el 2024 estas empresas vendieron \$2,4 millardos). La venta de divisas electrónicas provenientes del uso local de tarjetas de crédito internacionales y exportaciones no petroleras cae a \$614 millones (desde \$1 millardo en 2024) pues la amplia brecha es un desincentivo al uso local de tarjetas de crédito internacionales. Según nuestros cálculos, el gobierno complementa la oferta utilizando unos \$3,6 millones en activos externos no reserva para defender el bolívar.

Para 2026 suponemos que Pdvsa continúa vendiendo al BCV el 50% de sus ingresos de caja en divisas. La oferta total de divisas cae a \$7,5 millardos: el BCV vende \$3,4 millardos en efectivo y las divisas electrónicas se mantienen en \$614 millones. El gobierno utiliza \$3,6 millardos en activos externos no reserva para la defensa del bolívar.

El mercado cambiario formal experimenta un importante cambio cualitativo a la vez que cae la oferta oficial de divisas. Así, el mercado se torna casi totalmente dependiente del flujo de divisas en efectivo proveniente de Pdvsa y otros entes del Estado dado el cese de las ventas de divisas de Chevron y otras empresas licenciadas. La oferta de divisas electrónicas (movilizables por transferencias) que alimenta fundamentalmente al sector corporativo se reduce sustancialmente, pues solamente subsiste la venta de las divisas electrónicas originadas en el uso local de las tarjetas de crédito internacionales y las exportaciones no petroleras. Por lo demás, la oferta de divisas se torna menos predecible, la bancarización de las divisas en efectivo incrementa los costos transaccionales, y el funcionamiento del mercado se torna menos eficiente y más opaco.

Gestión fiscal

Gasto público

Suponemos que el gobierno continuará conteniendo el gasto y mitigando la presión a incrementar las partidas de gasto indexado. Pensamos que el gasto público no se desbocará ante las elecciones de alcaldes y concejales del 27 de julio 2025. El gasto público aumenta a razón de 3-8% mensual en el segundo semestre de este año exceptuando los meses de pago estacional de beneficios al sector educación en julio (+12%) y pago de bonificaciones de fin de año en noviembre (+20%).

Los bonos del sistema Patria continúan indexados y no prevemos más ajustes en su referencia en dólares en el resto del año 2025. El gasto entre junio y diciembre 2025 suma Bs 1.359 millardos (\$6.458 millones), un aumento de 196% en bolívares respecto a similar período 2024. Para el año en su conjunto, el gasto nominal aumenta 168% (+113% en 2024) mientras el gasto real cae 11%. El gasto medido en dólares cae 34% a \$11.800 millones (desde \$17.800 millones en 2024).

Para 2026, la indexación del gasto y nuestro supuesto de dos aumentos en las transferencias vía bonos del sistema Patria acelera la expansión del gasto público nominal a 337%, un aumento de 7% en términos reales y una disminución de su equivalencia en dólares a \$11.450 millones.

Recaudación fiscal

La recaudación petrolera cae por el cese de actividad de las empresas licenciadas. El gobierno mantiene la presión tributaria sobre la economía no petrolera y será proclive a generar ajustes de tarifas o crear nuevos tributos. Parece haber un aumento en el precio de la gasolina a \$0,75/lt desde \$0,5/lt, el cual ha sido postergado por el momento. El riesgo de aumento en la recurrencia al financiamiento monetario del gasto gravita sobre las proyecciones. Nuestro seguimiento indica que en enero-mayo 2025 el financiamiento monetario aumentó a 14% del gasto del período, desde 7% en el mismo lapso del 2024.

La recaudación petrolera en bolívares aumenta 141% en 2025 pero, expresada en dólares cae 30%. Para 2026 aumenta 237% y nuevamente cae en dólares (-25%).

El financiamiento monetario en el bienio aumenta. En 2025 cubre el 15% del gasto, viniendo de 5% en 2024. Para el 2026 el coeficiente de recurrencia a la impresión de dinero se eleva a 23% del gasto.

TABLA 2
Gasto público y recaudación fiscal

		2023e	2024e	2025p	2026p
Gasto público	Bs MM	329.159	702.690	1.892.197	8.263.791
	V%	339	113	169	337
	\$US MM	10.541	16.057	12.583	12.175
	V%	5	52	-22	-3
	V% real	2	47	-11	7
Recaudación interna	Bs MM	173.274	351.443	906.473	3.951.233
	V%	478	103	158	336
	\$US MM	5.634	7.844	5.513	5.516
	V%	37	39	-30	0
	V% real	34	40	-12	7
Recaudación petrolera	Bs MM	202.340	325.694	786.083	2.650.088
	V%	502	61	141	237
	\$US MM	6.480	7.442	5.227	3.904
	V%	44	15	-30	-25

Fuente: Síntesis Financiera.

Tipo de cambio e inflación

Proyectamos un menor ritmo de devaluación del bolívar que hace un mes, y por ende también un menor ritmo de inflación. No obstante, prevemos un diferencial cambiario alto todavía.

Prevemos que el gobierno buscará desacelerar la inflación frenando el aumento del tipo de cambio oficial a un rango de 9-11% mensual (inferior al 13% promedio mensual entre enero-abril 2025). La Superintendencia Nacional para la Defensa de los Derechos Socioeconómicos (SUNDDE) intensificará la supervisión de los precios, y avanzará en la fijación de precios acordados para alimentos para mitigar el traslado de los costos de la brecha cambiaria al precio final.

Consideramos que el gobierno está consciente de los riesgos de escasez inherentes a los controles de precios, pero mantendrá una estrecha vigilancia y ejercerá presiones para contener la inflación. El deterioro del poder adquisitivo impactará la demanda agregada, y generará una recomposición del consumo y del gasto del hogar a favor de los bienes esenciales.

Para el período junio-diciembre 2025, proyectamos la inflación en 105%, un aumento de 98% en el tipo de cambio BCV y 119% en el USDT. Prevemos picos estacionales en julio por las elecciones municipales fijadas para el día 27 y pagos de beneficios laborales a los empleados públicos en el sector educación, y en el último trimestre por las bonificaciones de fin de año en el sector público.

Para 2025 en su conjunto la inflación anual se acelera a 306%. El tipo de cambio oficial cierra en 195 Bs/\$ (+275%) y el tipo de cambio USDT aumenta 335% a 288 Bs/\$. El diferencial cambiario cierra en 48%.

Para 2026, la caída de la oferta de divisas en el mercado formal lleva a una aceleración del ritmo de ascenso del tipo de cambio oficial a 339% para cerrar en 856 Bs/\$ y el tipo de cambio USDT a 358% para cerrar en 1.319 Bs/\$. El diferencial cambiario sube a 54%. Pronosticamos episodios de mayor devaluación en abril (cuando concluye el lapso de más fuerte pago de impuestos del año) y en julio y noviembre por el pago de compromisos laborales en el sector público. Estas aceleraciones en el ritmo de aumento del tipo de cambio oficial son permitidas por el BCV para frenar la ampliación del diferencial cambiario generada por los aumentos estacionales en el gasto público.

Proyectamos la inflación anual de 2026 en 350%. El tipo de cambio oficial cierra en 856 Bs/\$ (+339 %) y el tipo de cambio USDT en 1.329 Bs/\$ (+358 %).

Consumo y actividad económica

Para 2025, proyectamos una caída de 3,4% en el consumo privado, un descenso del PIB no petrolero de 4,0% parcialmente compensado por un aumento de 5,4% en el PIB petrolero. En el 2026 proyectamos una disminución de 6,5% en el consumo privado, propiciando una caída del 7,2% en el PIB no petrolero y 10,3% en el PIB no petrolero de 10,3%. El PIB total cae 7,6%.

La desmejora en el ingreso disponible y consiguiente deterioro de las condiciones de vida incrementa el riesgo de radicalización de los controles de precios, mayor gasto público y mayor recurrencia al

Proyecciones de inflación y tipo de cambio

financiamiento monetario del déficit fiscal, generando riesgos al alza en nuestras proyecciones de inflación y tipo de cambio.

TABLA 3
Inflación, tasas de cambio y PIB

		2023e	2024e	2025p	2026p
Inflación interanual	%	190	48	306	350
Inflación promedio	%	337	49	211	290
Tipo de cambio BCV (cierre)	Bs/\$	36	52	195	856
	V%	106	45	275	339
Tipo de cambio BCV (prom)	Bs/\$	29	9	117	463
	V%	304	33	199	295
Tipo de cambio (cierre)	Bs/\$	39	66	288	1,319
	V%	111	69	335	358
Tipo de cambio (prom)	Bs/\$	31	45	164	716
	V%	321	46	267	336
PIB total	V%	3,7	5,6	-2,7	-7,6
PIB petrolero	V%	13,1	17,6	5,4	-10,3
PIB no petrolero	V%	1,7	4,0	-4,0	-7,2
Consumo privado	V%	3,2	4,1	-3,4	-6,5

Fuente: Síntesis Financiera.

Anexo Estadístico

- Tabla 1** Inflación 2023-2025
- Tabla 2** Brecha cambiaria y tasas de cambio
- Tabla 3** Precio del dólar BCV y sus variaciones
- Tabla 4** Precio del USDT y sus variaciones
- Tabla 5** Depreciación (apreciación) nominal del bolívar en el mercado USDT.
Cambio en el valor del bolívar respecto al dólar (\$/Bs) en el mercado USDT
- Tabla 6** Ganancia (Pérdida) de poder adquisitivo del dólar del mercado USDT
Cambio en el valor del dólar (Bs/\$) frente a la inflación venezolana. Un signo negativo indica que la tenencia de divisas adquiere menos bienes en bolívares. Ejemplo típico: Propicia aumento de pagos laborales en dólares para compensar la pérdida de poder adquisitivo de esos pagos.
Fórmula: $((1+\text{Var USDT\%})/(1+\text{Inflación\%})-1)*100$
- Tabla 7** Ganancia (Pérdida) de poder adquisitivo del bolívar en el mercado USDT
Es el inverso de la Tabla 6. Un signo positivo indica la ventaja o ganancia del uso de bolívares en el pago o la adquisición local de bienes en dólares del mercado USDT
Fórmula: $((1+\text{Inflación\%})/(1+\text{Var USDT\%})-1)*100$
- Tabla 8** Ganancia (Pérdida) de poder adquisitivo del bolívar en el mercado oficial
Es el mismo cálculo de la tabla 7, pero referida al mercado oficial. Un signo positivo indica la ventaja o ganancia en el uso de bolívares en la adquisición local de bienes en dólares referidos a la tasa oficial
- Tabla 9** Variación adicional del tipo de cambio USDT para igualar la inflación
Indica cual es el incremento porcentual adicional de un valor en dólares para corregir el rezago respecto a la inflación (Tabla 6)
- Tabla 10** Tipo de cambio del mercado USDT que iguala la inflación
Indica cual es la tasa de cambio del mercado USDT que corrige el rezago respecto a la inflación.

Proyecciones de inflación y tipo de cambio

TABLA 1
Inflación 2024-2026

		Mensual	Acumulada	Anual
2024	1	1.71	2	107
	2	1.20	3	76
	3	1.17	4	68
	4	2.00	6	65
	5	1.50	8	59
	6	1.00	9	51
	7	0.70	10	44
	8	1.39	11	36
	9	0.80	12	26
	10	4.03	17	24
	11	12.30	31	34
	12	13.00	48	48
2025	1	9.00	9	59
	2	10.00	20	72
	3	10.00	32	87
	4	25.00	65	130
	5	20.00	98	171
	6	10.50	119	197
	7	12.51	146	232
	8	9.20	169	257
	9	9.97	195	290
	10	11.50	229	318
	11	14.10	276	325
	12	8.10	306	306
2026	1	9.62	10	309
	2	10.07	21	309
	3	11.36	34	314
	4	13.56	53	276
	5	11.68	70	250
	6	9.00	86	245
	7	18.02	119	262
	8	10.30	142	266
	9	15.10	178	283
	10	10.72	208	280
	11	23.00	279	310
	12	18.84	350	350

Fuente: Síntesis Financiera

[Volver a índice de tablas](#)

Proyecciones de inflación y tipo de cambio

TABLA 2
Brecha cambiaria y tasas de cambio

		TCBCV	USDT	Brecha %
2024	1	36.26	38.18	5.3
	2	36.15	38.26	5.8
	3	36.29	38.75	6.8
	4	36.47	39.11	7.2
	5	36.53	40.18	10.0
	6	36.45	40.19	10.3
	7	36.64	42.24	15.3
	8	36.65	42.50	16.0
	9	36.92	43.78	18.6
	10	42.71	51.61	20.8
	11	47.61	56.59	18.9
	12	52.03	66.25	27.3
2025	1	58.44	68.34	16.9
	2	64.48	79.35	23.1
	3	69.78	99.00	41.9
	4	87.57	108.90	24.4
	5	97.31	132.25	35.9
	6	107.04	148.12	38.4
	7	118.71	168.12	41.6
	8	129.40	185.26	43.2
	9	142.34	205.27	44.2
	10	157.99	229.29	45.1
	11	178.53	261.39	46.4
	12	195.13	287.95	47.6
2026	1	216.60	326.82	50.9
	2	236.09	356.23	50.9
	3	260.88	402.55	54.3
	4	300.02	443.30	47.8
	5	330.02	497.39	50.7
	6	376.22	575.72	53.0
	7	451.46	680.28	50.7
	8	507.90	796.09	56.7
	9	589.67	950.38	61.2
	10	643.92	1,059.86	64.6
	11	785.58	1,188.10	51.2
	12	856.28	1,318.79	54.0

Fuente: Síntesis Financiera

[Volver a índice de tablas](#)

Proyecciones de inflación y tipo de cambio

TABLA 3

Precio del dólar BCV y sus variaciones

		Bs/\$	V%	V% Acum.
2024	1	36.26	0.8	0.8
	2	36.15	-0.3	0.5
	3	36.29	0.4	0.9
	4	36.47	0.5	1.4
	5	36.53	0.2	1.6
	6	36.45	-0.2	1.4
	7	36.64	0.5	1.9
	8	36.65	0.0	1.9
	9	36.92	0.7	2.7
	10	42.71	15.7	18.8
	11	47.61	11.5	32.4
	12	52.03	9.3	44.7
2025	1	58.44	12.3	12.3
	2	64.48	10.3	23.9
	3	69.78	8.2	34.1
	4	87.57	25.5	68.3
	5	97.31	11.1	87.0
	6	107.04	10.0	105.7
	7	118.71	10.9	128.2
	8	129.40	9.0	148.7
	9	142.34	10.0	173.6
	10	157.99	11.0	203.7
	11	178.53	13.0	243.2
	12	195.13	9.3	275.1
2026	1	216.60	11.0	11.0
	2	236.09	9.0	21.0
	3	260.88	10.5	33.7
	4	300.02	15.0	53.7
	5	330.02	10.0	69.1
	6	376.22	14.0	92.8
	7	451.46	20.0	131.4
	8	507.90	12.5	160.3
	9	589.67	16.1	202.2
	10	643.92	9.2	230.0
	11	785.58	22.0	302.6
	12	856.28	9.0	338.8

Fuente: Síntesis Financiera

[Volver a índice de tablas](#)

Proyecciones de inflación y tipo de cambio

TABLA 4
Precio del USDT y sus variaciones

		Bs/\$	V%	V% Acum.
2024	1	38.18	-2.4	-2.4
	2	38.26	0.2	-2.2
	3	38.75	1.3	-1.0
	4	39.11	0.9	-0.1
	5	40.18	2.7	2.7
	6	40.19	0.0	2.7
	7	42.24	5.1	7.9
	8	42.50	0.6	8.6
	9	43.78	3.0	11.9
	10	51.61	17.9	31.9
	11	56.59	9.6	44.6
	12	66.25	17.1	69.3
2025	1	68.34	3.2	3.2
	2	79.35	16.1	19.8
	3	99.00	24.8	49.4
	4	108.90	10.0	64.4
	5	132.25	21.4	99.6
	6	148.12	12.0	123.6
	7	168.12	13.5	153.8
	8	185.26	10.2	179.6
	9	205.27	10.8	209.8
	10	229.29	11.7	246.1
	11	261.39	14.0	294.6
	12	287.95	10.2	334.6
2026	1	326.82	13.5	13.5
	2	356.23	9.0	23.7
	3	402.55	13.0	39.8
	4	443.30	10.1	54.0
	5	497.39	12.2	72.7
	6	575.72	15.8	99.9
	7	680.28	18.2	136.2
	8	796.09	17.0	176.5
	9	950.38	19.4	230.1
	10	1,059.86	11.5	268.1
	11	1,188.10	12.1	312.6
	12	1,318.79	11.0	358.0

Fuente: Síntesis Financiera

[Volver a índice de tablas](#)

Proyecciones de inflación y tipo de cambio

TABLA 5
Depreciación (apreciación) nominal del bolívar en el mercado USDT

		Mensual	Acumulada	Anual
2024	1	2.5	2.5	-39.8
	2	-0.2	2.3	-35.4
	3	-1.3	1.0	-36.1
	4	-0.9	0.1	-34.5
	5	-2.7	-2.6	-30.4
	6	-0.0	-2.6	-26.8
	7	-4.9	-7.4	-25.4
	8	-0.6	-7.9	-19.7
	9	-2.9	-10.6	-19.1
	10	-15.2	-24.2	-29.3
	11	-8.8	-30.9	-34.7
	12	-14.6	-40.9	-40.9
2025	1	-3.1	-3.1	-44.1
	2	-13.9	-16.5	-51.8
	3	-19.8	-33.1	-60.9
	4	-9.1	-39.2	-64.1
	5	-17.7	-49.9	-69.6
	6	-10.7	-55.3	-72.9
	7	-11.9	-60.6	-74.9
	8	-9.3	-64.2	-77.1
	9	-9.7	-67.7	-78.7
	10	-10.5	-71.1	-77.5
	11	-12.3	-74.7	-78.4
	12	-9.2	-77.0	-77.0
2026	1	-11.9	-11.9	-79.1
	2	-8.3	-19.2	-77.7
	3	-11.5	-28.5	-75.4
	4	-9.2	-35.0	-75.4
	5	-10.9	-42.1	-73.4
	6	-13.6	-50.0	-74.3
	7	-15.4	-57.7	-75.3
	8	-14.5	-63.8	-76.7
	9	-16.2	-69.7	-78.4
	10	-10.3	-72.8	-78.4
	11	-10.8	-75.8	-78.0
	12	-9.9	-78.2	-78.2

Fuente: Síntesis Financiera

[Volver a índice de tablas](#)

Proyecciones de inflación y tipo de cambio

TABLA 6

Ganancia (Pérdida) de poder adquisitivo del dólar del mercado USDT

	Mensual	Acumulada	Anual
2024	1 -4.1	-4.1	-19.9
	2 -1.0	-5.0	-11.9
	3 0.1	-4.9	-6.7
	4 -1.0	-5.9	-7.4
	5 1.2	-4.8	-9.7
	6 -1.0	-5.7	-9.8
	7 4.4	-1.6	-6.6
	8 -0.8	-2.3	-8.1
	9 2.2	-8.4	-1.7
	10 13.3	13.1	14.4
	11 -2.4	10.5	14.2
	12 3.6	14.4	14.4
2025	1 -5.4	-5.4	12.9
	2 5.6	-0.1	20.3
	3 13.4	13.3	36.4
	4 -12.0	-0.3	21.3
	5 1.2	0.9	21.2
	6 1.4	2.3	24.1
	7 0.9	3.2	19.9
	8 0.9	4.1	22.0
	9 0.8	4.9	20.2
	10 0.2	5.1	6.3
	11 -0.1	5.0	8.8
	12 1.9	7.0	7.0
2026	1 3.5	3.5	17.1
	2 -1.0	2.5	9.8
	3 1.5	4.0	-1.7
	4 -3.0	0.9	8.3
	5 0.5	1.4	7.5
	6 6.2	7.6	12.6
	7 0.1	7.8	11.8
	8 6.1	14.3	17.5
	9 3.7	18.6	21.0
	10 0.7	19.5	21.6
	11 -8.9	8.9	10.9
	12 -6.6	1.7	1.7

Fuente: Síntesis Financiera

[Volver a índice de tablas](#)

Proyecciones de inflación y tipo de cambio

TABLA 7

Ganancia (Pérdida) de poder adquisitivo del bolívar en el mercado USDT

		Bs/\$	V%	V% Acum.
2024	1	4.2	4.2	24.9
	2	1.0	5.3	13.6
	3	-0.1	5.2	7.1
	4	1.1	6.3	7.9
	5	-1.2	5.0	10.7
	6	1.0	6.0	10.9
	7	-4.2	1.6	7.1
	8	0.8	2.4	8.8
	9	-2.1	0.2	1.7
	10	-11.8	-11.6	-12.6
	11	2.4	-9.5	-12.4
	12	-3.5	-12.6	-12.6
2025	1	5.7	5.7	-11.4
	2	-5.3	0.1	-16.9
	3	-11.8	-11.7	-26.7
	4	13.6	0.3	-17.5
	5	-1.2	-0.9	-17.5
	6	-1.3	-2.2	-19.4
	7	-0.9	-3.1	-16.6
	8	-0.9	-4.0	-18.0
	9	-0.8	-4.7	-16.8
	10	-0.2	-4.8	-5.9
	11	0.1	-4.8	-8.1
	12	-1.9	-6.5	-6.5
2026	1	-3.4	-3.4	-14.6
	2	1.0	-2.5	-8.9
	3	-1.5	-3.9	1.8
	4	3.1	-0.9	-7.6
	5	-0.5	-1.3	-7.0
	6	-5.8	-7.1	-11.2
	7	-0.1	-7.2	-10.5
	8	-5.7	-12.5	-14.9
	9	-3.6	-15.7	-17.3
	10	-0.7	-16.3	-17.8
	11	9.7	-8.2	-9.9
	12	7.1	-1.7	-1.7

Fuente: Síntesis Financiera

[Volver a índice de tablas](#)

Proyecciones de inflación y tipo de cambio

TABLA 8

Ganancia (Pérdida) de poder adquisitivo del bolívar en el mercado oficial

		Mensual	Acumulada	Anual
2024	1	0.9	0.9	28.7
	2	1.5	2.4	18.3
	3	0.8	3.2	13.4
	4	1.5	4.7	11.9
	5	1.3	6.1	14.4
	6	1.2	7.4	16.3
	7	0.2	7.6	15.6
	8	1.4	9.1	20.6
	9	0.1	9.2	17.1
	10	-10.1	-1.8	1.4
	11	0.7	-1.1	0.0
	12	3.4	2.3	2.3
2025	1	-3.0	-3.0	-1.6
	2	-0.3	-3.3	-3.4
	3	1.7	-1.7	-2.6
	4	-0.4	-2.0	-4.4
	5	8.0	5.8	1.9
	6	0.5	6.3	1.1
	7	1.5	7.8	2.4
	8	0.2	8.0	1.2
	9	-0.0	8.0	1.1
	10	0.5	8.5	13.0
	11	1.0	9.5	13.2
	12	-1.1	8.3	8.3
2026	1	-1.2	-1.2	10.2
	2	1.0	-0.3	11.7
	3	0.8	0.5	10.7
	4	-1.3	-0.8	9.7
	5	1.5	0.8	3.2
	6	-4.4	-3.7	-1.8
	7	-1.7	-5.3	-4.8
	8	-2.0	-7.1	-6.8
	9	-0.9	-7.9	-7.6
	10	1.4	-6.6	-6.8
	11	0.8	-5.9	-6.9
	12	9.0	2.6	2.6

Fuente: Síntesis Financiera

[Volver a índice de tablas](#)

Proyecciones de inflación y tipo de cambio

TABLA 9
Variación adicional del tipo de cambio USDT para igualar la inflación

		Mensual	Acumulada	Anual
2024	1	4.2	4.2	24.9
	2	1.0	5.3	13.6
	3	-0.1	5.2	7.1
	4	1.1	6.3	7.9
	5	-1.2	5.0	10.7
	6	1.0	6.0	10.9
	7	-4.2	1.6	7.1
	8	0.8	2.4	8.8
	9	-2.1	0.2	1.7
	10	-11.8	-11.6	-12.6
	11	2.4	-9.5	-12.4
	12	-3.5	-12.6	-12.6
2025	1	5.7	-37.6	-11.4
	2	-5.3	-40.9	-16.9
	3	-11.8	-47.9	-26.7
	4	13.6	-40.8	-17.5
	5	-1.2	-41.5	-17.5
	6	-1.3	-42.2	-19.4
	7	-0.9	-42.8	-16.6
	8	-0.9	-43.3	-18.0
	9	-0.8	-43.7	-16.8
	10	-0.2	-43.8	-5.9
	11	0.1	-43.7	-8.1
	12	-1.9	-44.8	-6.5
2026	1	-3.4	-86.9	-14.6
	2	1.0	-86.7	-8.9
	3	-1.5	-86.9	1.8
	4	3.1	-86.5	-7.6
	5	-0.5	-86.6	-7.0
	6	-5.8	-87.4	-11.2
	7	-0.1	-87.4	-10.5
	8	-5.7	-88.1	-14.9
	9	-3.6	-88.5	-17.3
	10	-0.7	-88.6	-17.8
	11	9.7	-87.5	-9.9
	12	7.1	-86.6	-1.7

Fuente: Síntesis Financiera

[Volver a índice de tablas](#)

Proyecciones de inflación y tipo de cambio

TABLA 10
Tipo de cambio del mercado USDT que iguala la inflación

		Del mes	Del año	Hace un año
2024	1	39.80	39.80	47.69
	2	38.64	40.28	43.45
	3	38.71	40.75	41.52
	4	39.53	41.57	42.22
	5	39.70	42.19	44.49
	6	40.58	42.61	44.57
	7	40.47	42.91	45.23
	8	42.83	43.51	46.26
	9	42.84	43.85	44.54
	10	45.54	45.62	45.11
	11	57.96	51.23	49.55
	12	63.95	57.89	57.89
2025	1	72.21	42.65	60.54
	2	75.17	46.92	65.94
	3	87.29	51.61	72.61
	4	123.75	64.51	89.81
	5	130.68	77.41	109.08
	6	146.14	85.54	119.37
	7	166.66	96.25	140.18
	8	183.58	105.10	151.90
	9	203.73	115.58	170.71
	10	228.88	128.87	215.69
	11	261.62	147.04	240.29
	12	282.56	158.95	269.11
2026	1	315.66	42.90	279.19
	2	359.72	47.21	324.37
	3	396.70	52.58	409.69
	4	457.13	59.71	409.42
	5	495.07	66.68	462.73
	6	542.15	72.68	511.22
	7	679.45	85.78	608.61
	8	750.34	94.61	677.45
	9	916.30	108.90	785.64
	10	1,052.21	120.57	871.38
	11	1,303.63	148.30	1,070.86
	12	1,411.95	176.24	1,296.87

Fuente: Síntesis Financiera

[Volver a índice de tablas](#)

Proyecciones de inflación y tipo de cambio



SINTESIS FINANCIERA

Web: sintesisfinanciera.com

T + 58 (212) 417.9842

Redes sociales: [@SintesisFinanciera](https://twitter.com/SintesisFinanciera)

Contacto

Raúl Rodríguez

Gerente de Administración

T: +58 (212) 417.9842

rrodriguez@sintesisfinanciera.com

Toda la información estadística procesada por Síntesis Financiera Caracas C.A. y utilizada en este reporte proviene de fuentes públicas. Síntesis Financiera Caracas C.A. utiliza fuentes confiables de información pero no las garantiza en forma expresa o implícita. Síntesis Financiera Caracas C.A. no asume responsabilidad alguna en caso de daños directos o indirectos, especiales o fortuitos de cualquier orden (incluyendo pérdida de beneficios, interrupción de negocios, pérdida de información o cualquier otro perjuicio pecuniario) causados directa o indirectamente por utilizar o dejar de utilizar la información contenida en este reporte.