

# cedice

## HACIA DÓNDE VA LA ECONOMÍA DE VENEZUELA

La falta de signos de interrogación en el título es intencional.

La dinámica autodestructiva de la economía venezolana no podría ser más evidente.

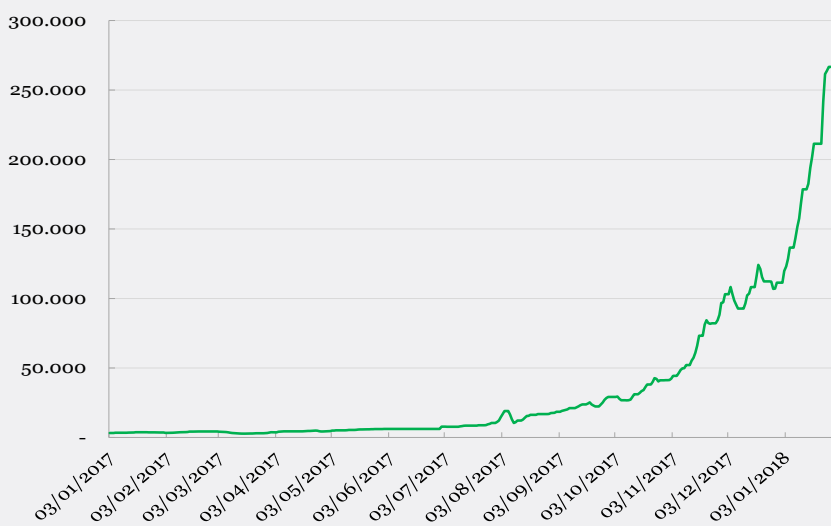


ENERO 2018

## GRÁFICO 1

### Tipo de cambio de mercado

El 2018 inicia con una mayor devaluación del bolívar frente al dólar en el mercado paralelo. Para el momento de redacción del presente informe el tipo de cambio había presentado un incremento de 140% en comparación a los primeros días del mes.

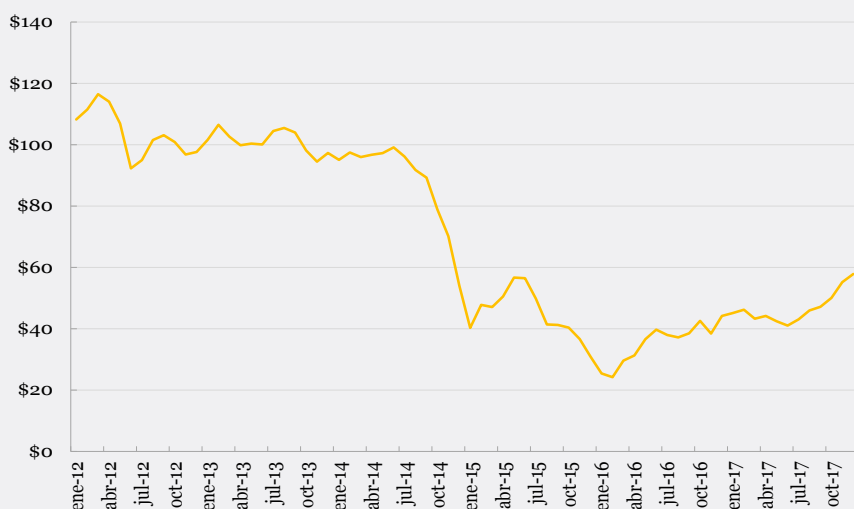


Fuente: Dólar Today.

## GRÁFICO 2

### Cesta petrolera venezolana (US\$ por barril)

En enero el precio de la cesta petrolera venezolana promedió US\$61,41. Aunque los ejecutivos de la petrolera estatal, Pdvsa, señalan con orgullo el precio de la CPV, un mayor precio no aumentarán los ingresos por exportaciones mientras no se hagan las inversiones requeridas para poder impulsar los niveles productivos nuevamente.

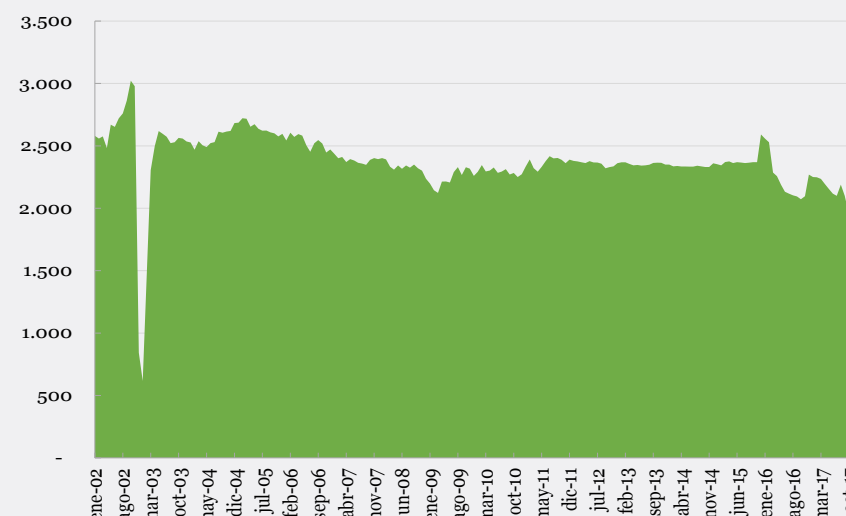


Fuente: Ministerio del Poder Popular de Petróleo y Minería.

## GRÁFICO 3

### Producción petrolera (miles de barriles por día)

Según el último reporte publicado por la OPEP, el descenso en la producción de petróleo venezolano continuó en diciembre. La cifra reportada por comunicación directa fue de 1,6 millones de barriles diarios en el cierre del año, Venezuela no alcanzaba un nivel tan bajo desde 1985, cuando se producía 1,68 mbd.

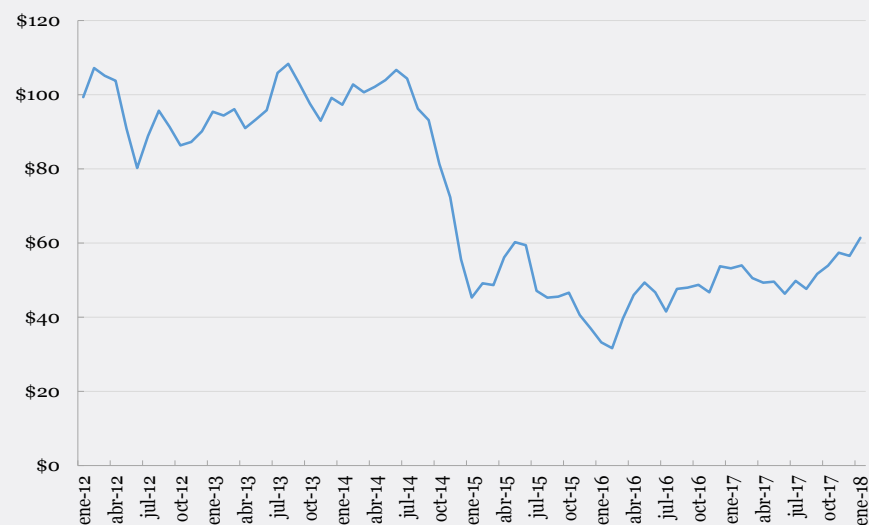


Fuente: OPEP.

## GRÁFICO 4

### Petróleo WTI (US\$ por barril)

El precio del WTI aumentó 9% en términos intermensuales al ubicarse, en promedio, en US\$ 63,21. Al analizarlo en términos interanuales, se obtiene un incremento de 40%.



Fuente: U.S. Energy Information Administration.

## CUADRO 1

### Cronograma de pagos (ene-18 y feb-18)

En enero, el cronograma de pagos solo contemplaba el desembolso de US\$ 70.312.500 por concepto de intereses del bono soberano 2034. Mientras que, en febrero los compromisos de deuda ascienden a US\$ 705.172.749, de los cuales US\$ 191.250.000 corresponde a PDVSA y el resto a la República.

Fecha	Concepto	Monto\$
13-01-2018	Cupón Venez-34	70.312.500
<b>Total enero</b>		<b>70.312.500</b>
05-02-2018	Cupón Venez-31	250.950.000
15-02-2018	Cupón Venez-18 (13,6%)	71.722.749
17-02-2018	Cupón PDVSA-22	191.250.000
23-02-2018	Cupón Venez-22	191.250.000
<b>Total febrero</b>		<b>705.172.749</b>

Fuente: Ministerio del Poder Popular de Planificación y Finanzas. Oficina Nacional de Crédito Público

## CUADRO 2

### Intereses con período vencido y en período de gracia

Hasta el momento, la tesorería nacional mantiene un bono en período de gracia y siete con el período vencido. Sin embargo, aunque el gobierno confirmó la transferencia de recursos para el pago de los bonos venez 2019 y 2024, la recepción de los fondos no ha sido confirmada por los tenedores. De igual forma, los desembolsos anunciados por PDVSA el mes pasado, tampoco han sido recibidos por los acreedores.

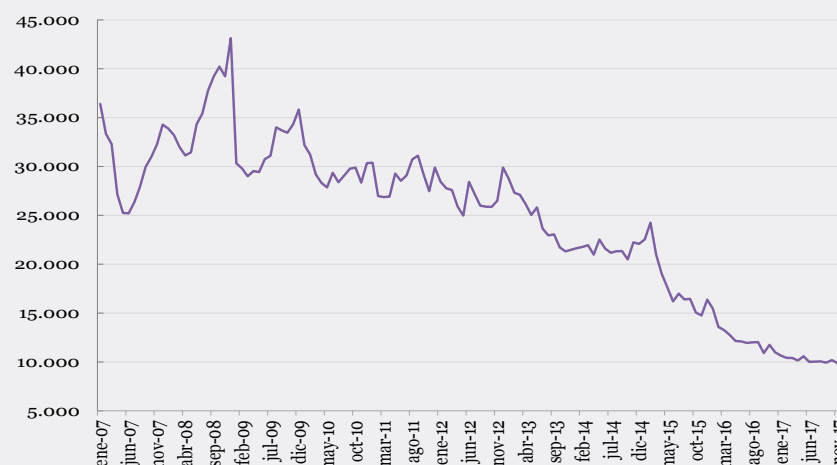
Intereses en período de gracia	
Cupón Venez 2034	70.312.500
Intereses con período vencido	
Cupón Venez 2018	35.000.000
Cupón Venez 2020	45.001.710
Cupón Venez 2023	90.000.000
Cupón Venez 2025	61.193.000
Cupón Venez 2026	176.250.000
Cupón Venez 2028	92.500.000
Cupón Venez 2036	162.500.000
<b>Total</b>	<b>732.757.210</b>

Fuente: Ministerio del Poder Popular de Planificación y Finanzas. Oficina Nacional de Crédito Público

## GRÁFICO 5

### Reservas Internacionales

Las Reservas Internacionales permanecen en niveles alarmantes. En enero tuvieron una caída de -5% comparado con diciembre, al ubicarse en US\$ 9.092 millones. Y si se comparan respecto a enero del año pasado, implica una reducción de -15%.

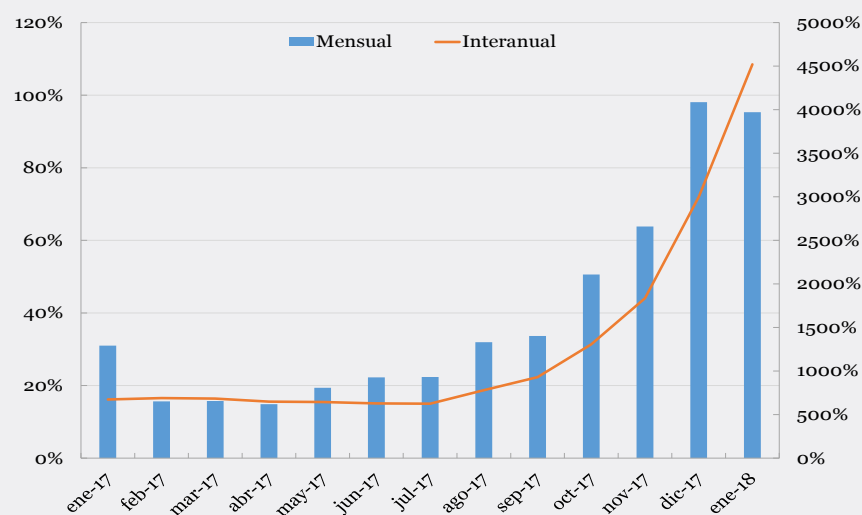


Fuente: Banco Central de Venezuela.

## GRÁFICO 6

### Inflación (ene-18)

La aceleración inflacionaria persistió en el primer mes del año. La inflación mensual fue de 95,3% en enero. A su vez, en términos interanuales la variación pasó a ubicarse en 4.520,3%. Tradicionalmente, febrero es un mes con inflación baja, no obstante, no esperamos que la cifra a obtener sea significativamente menor a lo registrado este mes.



Fuente: Econométrica

## GRÁFICO 7

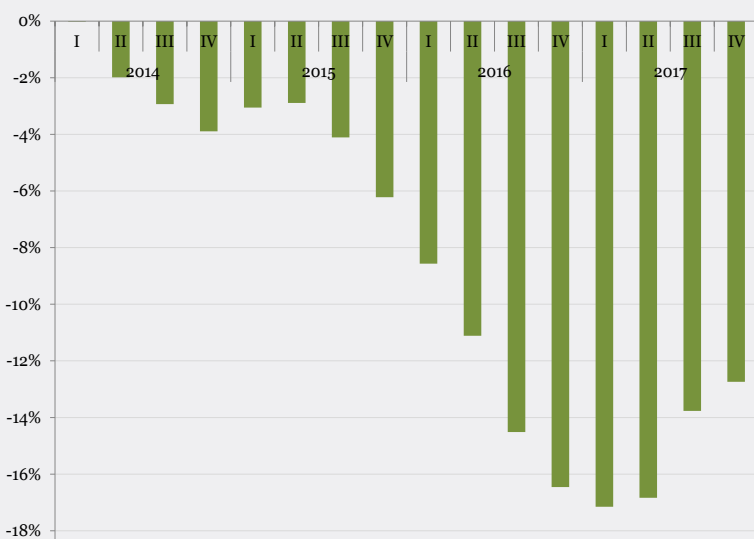
### Variación anualizada del PIB

Las cifras publicadas por el BCV y FMI nos permiten reestimar nuestras proyecciones desde 2015. Particularmente, nuestras estimaciones en cuanto a la variación del producto trimestral para 2016 fueron revisadas a la baja, mientras que se modificaron levemente al alza para 2017. Este tipo de revisiones son necesarias considerando que las autoridades llevaban más de tres años ocultando todo atisbo de estadísticas oficiales de la economía venezolana.

En el Gráfico N° 9 se muestra la variación del PIB anualizado para los últimos dieciseis trimestres. Tras revisar nuestras cifras de oferta y demanda agregada con la data publicada por el FMI y BCV a través de fuentes secundarias, la contracción del producto durante 2017 habría sido levemente superior a la que previamente reportamos. En el primer trimestre del año el PIB sufrió un retroceso de 17,2%, dos puntos porcentuales por encima de nuestras estimaciones. Posteriormente la caída se fue suavizando, para el segundo trimestre fue de 16,8% y para el tercero 13,8%.

Según nuestras estimaciones la baja del PIB durante 2017 fue de 12,7%. Los componentes de la demanda agregada se mantuvieron en terreno negativo durante el último trimestre de 2017. Destaca de manera particular la profundización de la caída de las exportaciones, el consumo público y las importaciones.

El panorama luce aún más sombrío para el primer trimestre de 2018. Las fiscalizaciones de la Sunde forzaron a los establecimientos a vender a



Fuente: BCV y Econométrica

pérdida, reduciendo de manera importante los inventarios de los mismos. El sector privado se encuentra fuertemente socavado y regulado, y no hay ningún indicio de rectificación del modelo económico por parte del Gobierno.

La economía ha perdido alrededor de 34% de su producto respecto a 2013. Todo parece indicar que la recesión continuará durante el año en curso. La evidencia empírica sostiene que los periodos hiperinflacionarios están asociados a importantes caídas del producto.