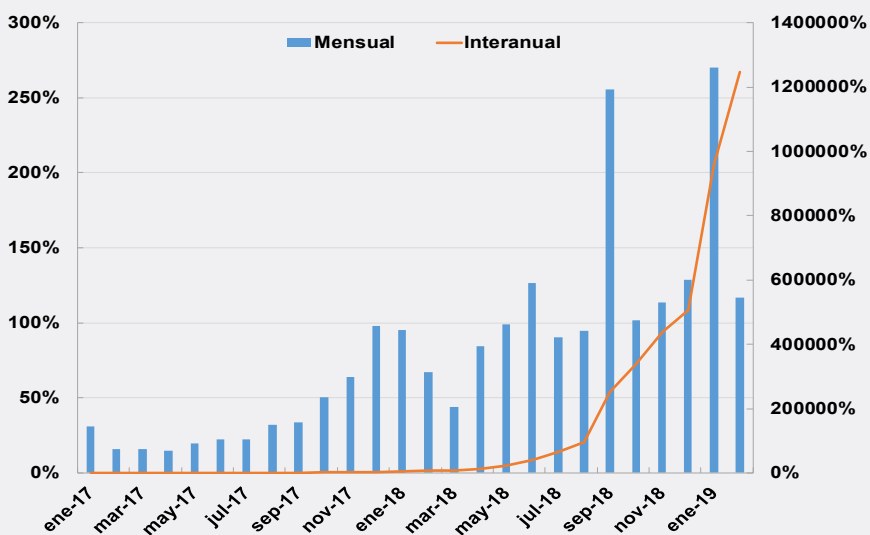


## GRÁFICO 1

### Inflación mensual e interanual (eje derecho)

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 con los primeros días del mes.

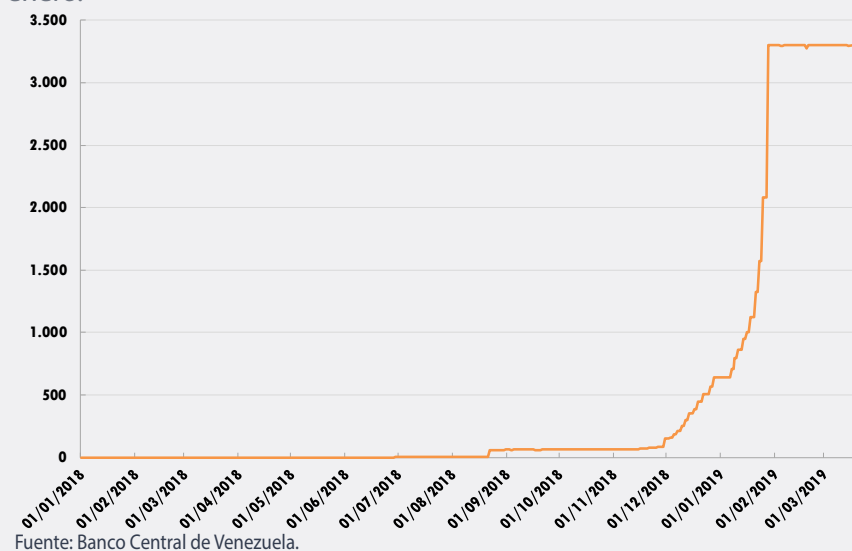


Fuente: Econométrica.

## GRÁFICO 2

### Tipo de cambio oficial

Para los primeros meses del 2019, el tipo de cambio oficial se ha incrementado significativamente, ubicándose para la fecha en Bs./\$ 3.298. En enero, la cotización oficial aumentó en 417%, logrando así, por primera vez, sobrepasar al dólar paralelo. Posteriormente, el tipo de cambio oficial se ha mantenido dentro del mismo rango desde finales de enero.

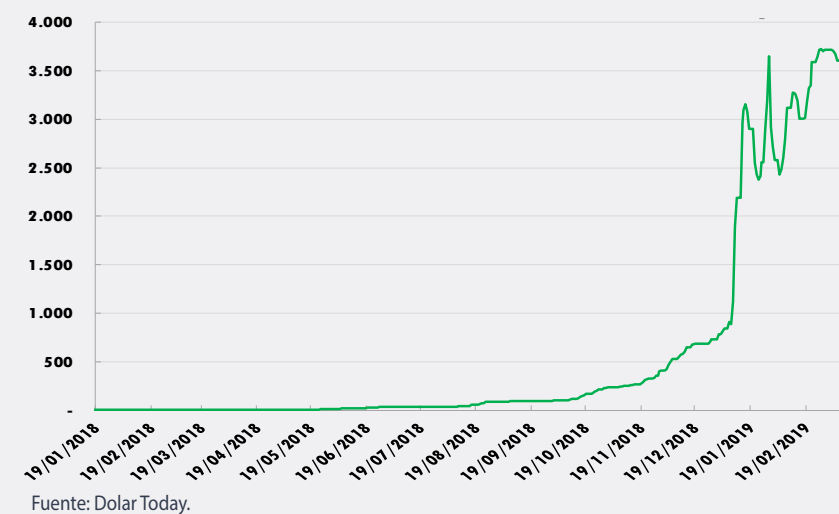


Fuente: Banco Central de Venezuela.

## GRÁFICO 3

### Tipo de cambio de mercado

El tipo de cambio de mercado aumentó 230% en enero, mientras que su variación interanual fue de 109.323%. En febrero, se incrementó en 36% hasta alcanzar Bs./\$ 3.723. En la primera quincena de marzo, el tipo de cambio se mantuvo estable, fluctuando en valores que van de 3.400 a 3.700. En los días posteriores, se presentó una caída llegando a un valor de de Bs. 3.238.

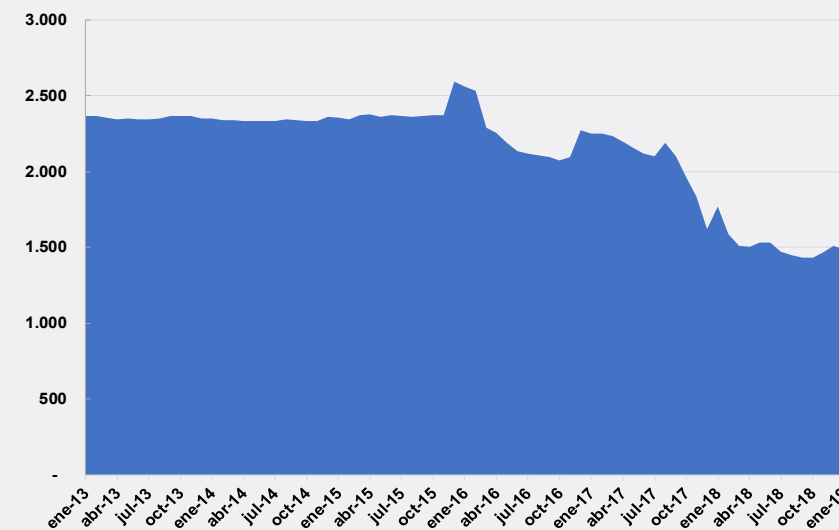


Fuente: Dolar Today.

## GRÁFICO 4

### Producción petrolera de Venezuela (mdb)

En el Gráfico N° 4 se muestra la producción petrolera de crudo venezolano, expresada en millones de barriles diarios (mdb). En febrero la producción continuó su declive al ubicarse en 1.432 mbd, esto implica una caída de 4% respecto al mes anterior.

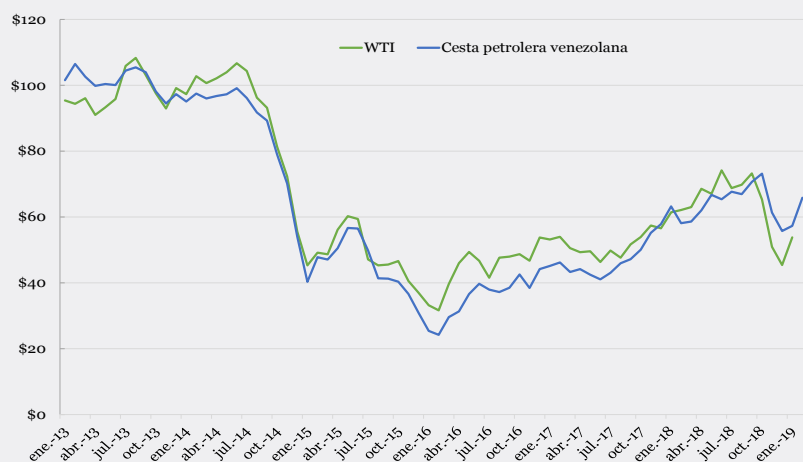


Fuente: OPEP.

## GRÁFICO 5

### Cesta petrolera venezolana y WTI (\$)

En el Gráfico N.º 5 se observa el precio de la cesta petrolera venezolana y el West Texas Intermediate (WTI), desde enero del 2013 hasta febrero del 2019. En este último, el precio de la cesta petrolera venezolana fue de \$65,83, mientras que el WTI se ubicó en \$57,22 lo que implica un incremento de 6% y 15%, respectivamente.

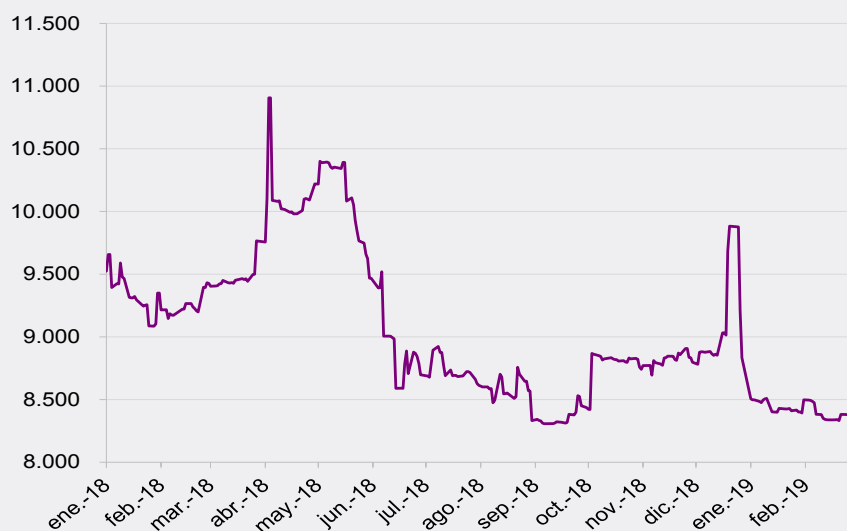


Fuente: MINPET y U.S Energy Information Administration.

## GRÁFICO 6

### Reservas Internacionales

En el Gráfico N.º 6 se encuentran las reservas internacionales expresadas en millones de dólares. Para agosto de 2018, las reservas internacionales presentaron su mínimo histórico al ubicarse en \$8.343 millones. En febrero de 2019, las reservas internacionales se ubicaron en \$8.379 millones, manteniendo sus niveles respecto a enero. Al comparar con la cifra del mismo mes del año anterior, las reservas cayeron en 13%.



Fuente: Banco Central de Venezuela.

## CUADRO 1

### Cronograma de pagos (mar-19)

Para marzo la República debe cancelar el cupón del Global 2027 y 2038. En total, ambos compromisos de deuda suman 228 millones de dólares.

| Fecha      | Concepto         | Monto\$            |
|------------|------------------|--------------------|
| 15/03/2019 | Cupón Venez 2027 | 185.000.000        |
| 31/03/2019 | Cupón Venez 2038 | 43.750.105         |
|            | <b>Total</b>     | <b>228.750.105</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

La Tesorería Nacional mantiene veintidós pagos de cupones vencidos, los cuales suman en total \$ 6.463 millones. La mayor parte de esta deuda recae sobre la República, que debe a sus acreedores \$4.387 millones divididos en catorce bonos; mientras que la petrolera estatal adeuda \$2.075 millones distribuidos en ocho bonos.

A su vez, existen tres bonos en período vencido que suman en total \$ 2.702 millones. Por último, existen seis pagos de intereses en período de gracia de los cuales cuatro son de la petrolera estatal y dos de la República. La suma de los compromisos en período de gracia se ubica en \$ 2.375 millones.

| Pagos de capital vencidos        |                      |
|----------------------------------|----------------------|
| Vencimiento Venez 2018 (13,625%) | 1.052.811.000        |
| Vencimiento Venez 2018           | 1.000.000.000        |
| Elecar                           | 650.000.000          |
|                                  | <b>2.702.811.000</b> |
| Intereses en período de gracia   |                      |
| Cupón PDVSA 2026                 | 135.000.000          |
| Cupón PDVSA 2024                 | 150.000.000          |
| Cupón PDVSA 2021                 | 107.740.782          |
| Cupón PDVSA 2035                 | 146.250.000          |
| Cupón Venez 2018                 | 35.000.000           |
| Cupón Venez 2020                 | 45.001.710           |
|                                  | <b>618.992.492</b>   |

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

| Intereses atrasados PDVSA     |                      |
|-------------------------------|----------------------|
| Cupón PDVSA 2021 x2           | 215.481.564          |
| Cupón PDVSA 2022 (12,75%)x3   | 573.750.000          |
| Cupón PDVSA 2022 6% x2        | 180.000.000          |
| Cupón PDVSA 2024 x2           | 300.000.000          |
| Cupón PDVSA 2026 x2           | 270.000.000          |
| Cupón PDVSA 2027 x2           | 161.250.000          |
| Cupón PDVSA 2035 x2           | 292.500.000          |
| Cupón PDVSA 2037 x2           | 82.500.000           |
|                               | <b>2.075.481.564</b> |
| Intereses atrasados República |                      |
| Cupón Venz 2018 (13,625%) x2  | 143.445.498          |
| Cupón Venz 2018 (7%) x2       | 70.000.000           |
| Cupón Venz 2019 x3            | 290.155.699          |
| Cupón Venz 2020 x3            | 135.005.130          |
| Cupón Venz 2022 x3            | 573.750.000          |
| Cupón Venz 2023 x3            | 270.000.000          |
| Cupón Venz 2024 x3            | 308.875.421          |
| Cupón Venz 2025 x3            | 183.579.001          |
| Cupón Venz 2026 x3            | 528.750.000          |
| Cupón Venz 2027 x2            | 370.000.000          |
| Cupón Venz 2028 x3            | 277.500.000          |
| Cupón Venz 2031x3             | 752.850.000          |
| Cupón Venz 2034x3             | 210.937.500          |
| Cupón Venz 2038 x2            | 87.500.210           |
|                               | <b>4.202.348.459</b> |

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

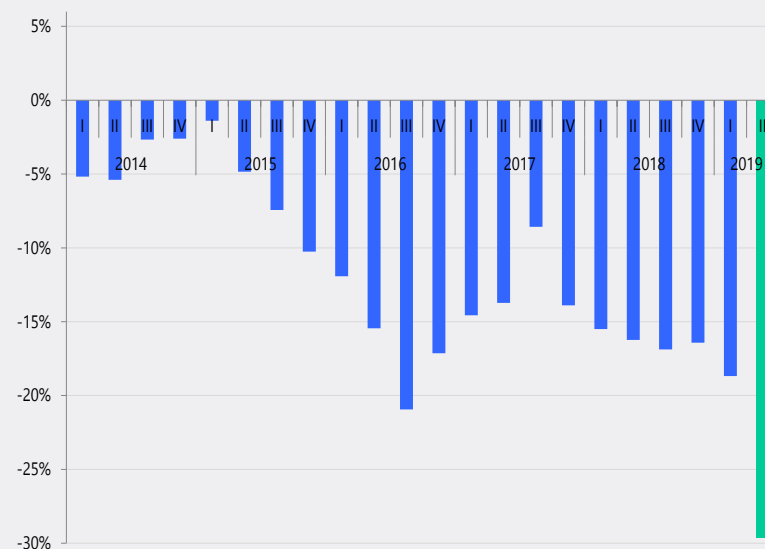
## GRÁFICO 7

### Variación anualizada del PIB

En el Gráfico N° 7 se encuentra la variación interanual del Producto Interno Bruto real. El 2019 comienza con un nuevo descenso de doble dígito del PIB real. La actividad económica se contrajo 18,7% durante el primer trimestre del año, según nuestras estimaciones. Esperamos que en los próximos trimestres la fase recesiva del producto se acelere debido al continuo deterioro de la producción petrolera y la intensificación de la inflación.

En un escenario continuista, donde no se apliquen medidas para contrarrestar la hiperinflación y se reactive el aparato productivo, estimamos que el producto se contraiga en 29,7% para el segundo trimestre del año.

Si la economía sigue contrayéndose a tasas similares a la registrada en el primer trimestre, al finalizar el año el producto se reduciría a la mitad del alcanzado en 2005.



Fuente: BCV y Econométrica