

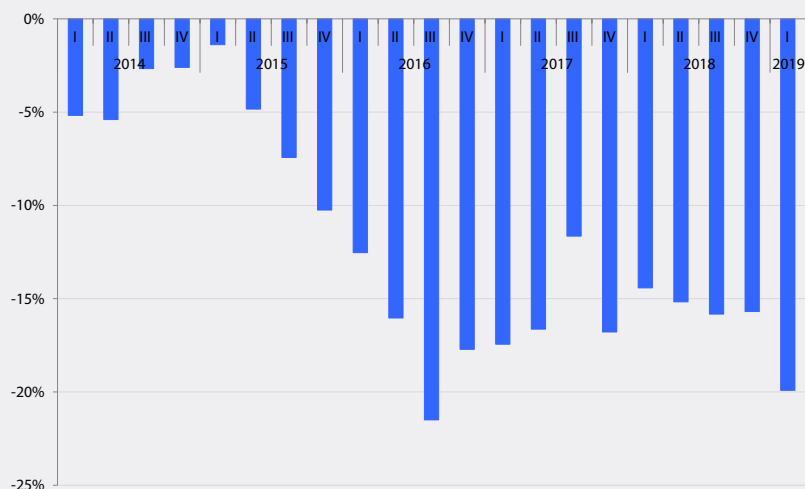
GRÁFICO 1

Variación anualizada del PIB

En el Gráfico N° 1 se muestra la variación interanual del Producto Interno Bruto (PIB) desde que inició la recesión. Cabe destacar que las cifras presentadas fueron reestimadas a partir del primer trimestre de 2016. La contracción de la actividad económica fue de dos dígitos por décimo cuarto trimestre consecutivo, la mayor caída registrada sigue siendo en el tercer trimestre de 2016, cuando la actividad económica se contrajo 21,5%.

El último trimestre de 2018, el PIB disminuyó en 15,7%, cifra que es inferior a la obtenida en septiembre de ese mismo año cuando el producto cayó 15,8%. Este comportamiento se acentuó durante el primer trimestre de 2019, cerrando con un declive de la actividad económica de 19,9%. Con este resultado, Venezuela ha perdido alrededor de 49,9% de su producto desde que inició la recesión en 2014, convirtiéndose en el peor resultado de nuestra historia.

La cifra del primer trimestre de 2019 es explicada por la caída de la producción petrolera, un menor número de taladros activos y la contracción de las ventas gravadas.



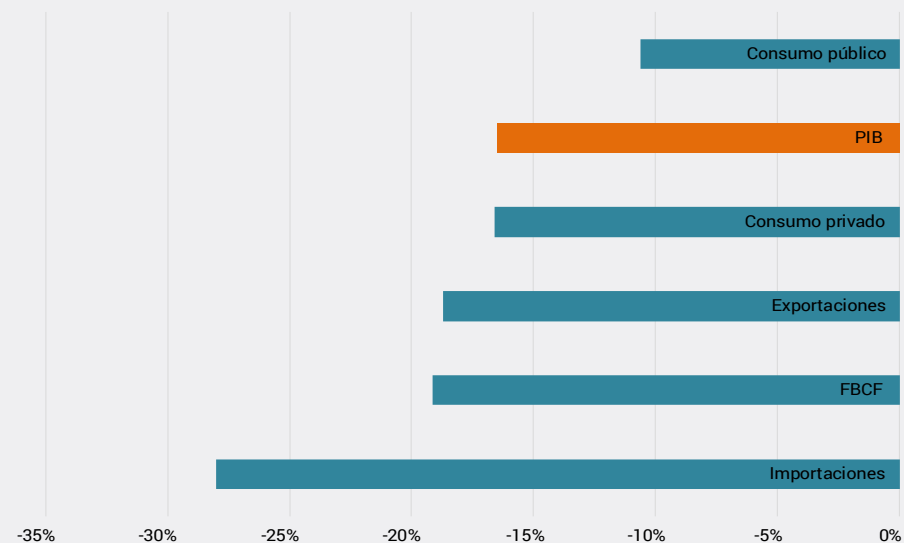
Fuente: Econometría

GRÁFICO 2

Variación anualizada de la demanda agregada

La variación anualizada de los principales componentes de la demanda agregada durante 2019 se observa en el Gráfico N° 2. La mayoría de los componentes cerró en el primer trimestre de 2019 con disminuciones ligeramente superiores a las del primer trimestre de 2018.

El consumo público sigue siendo el componente con menor caída, con un descenso de 10,6%. A este le sigue el consumo privado, que se contrajo 16,6%, explicado por la caída del salario real. Mientras que las exportaciones y la inversión disminuyeron en 18,7% y 19,1%, respectivamente. Por otra parte, a pesar de que las importaciones mostraron una contracción inferior respecto al último trimestre del año anterior (-28%), continúan cayendo a tasas de doble dígito.



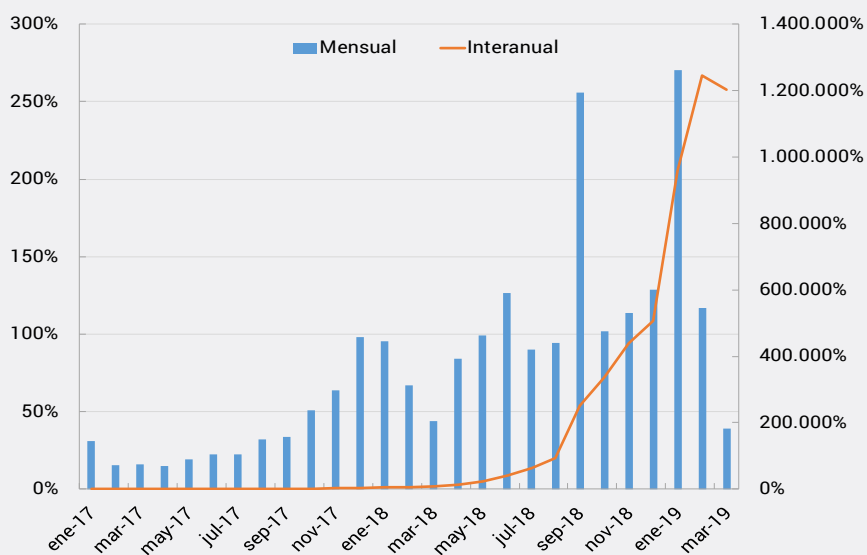
Fuente: Econometría

GRÁFICO 3

Inflación mensual e interanual (ajuste derecho)

La inflación de marzo perdió impulso y se ubicó en 39%. Entre los factores que explican este resultado se encuentra, en primer lugar, la relativa estabilidad del dólar en el mercado paralelo. En segundo, la restricción del crédito que contuvo el crecimiento de la liquidez y, tercero, los factores estacionales que moderan el incremento de los precios en algunas clases de alimentos durante este mes. Además, los mayores aumentos se observaron en el sector no transable, específicamente servicios de gas doméstico, cisternas y pasajes terrestres de ruta urbana y extraurbana.

En términos interanuales, el primer trimestre cerró con una desaceleración de la inflación, por primera vez desde julio de 2017, hasta alcanzar 1.202.824%. No obstante, no estimamos que dicha desaceleración se prolongue en el tiempo, ya que no consideramos que el encaje legal impuesto a la banca sea sostenible, ni tampoco la estabilidad mostrada en el tipo de cambio paralelo.

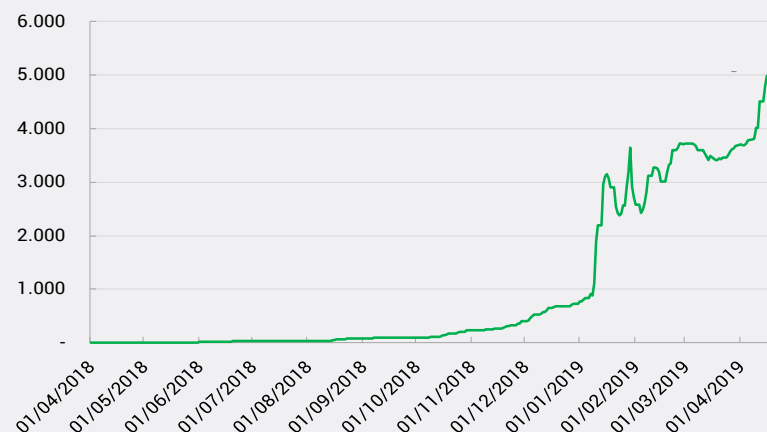


Fuente: Econométrica.

GRÁFICO 4

Tipo de cambio de mercado

El tipo de cambio paralelo se mantuvo estable en marzo, obteniendo variaciones menores al 5%. Sin embargo, en abril se registró un aumento de 42% respecto al mes anterior, ubicando al tipo de cambio paralelo en Bs./\$ 5.286.

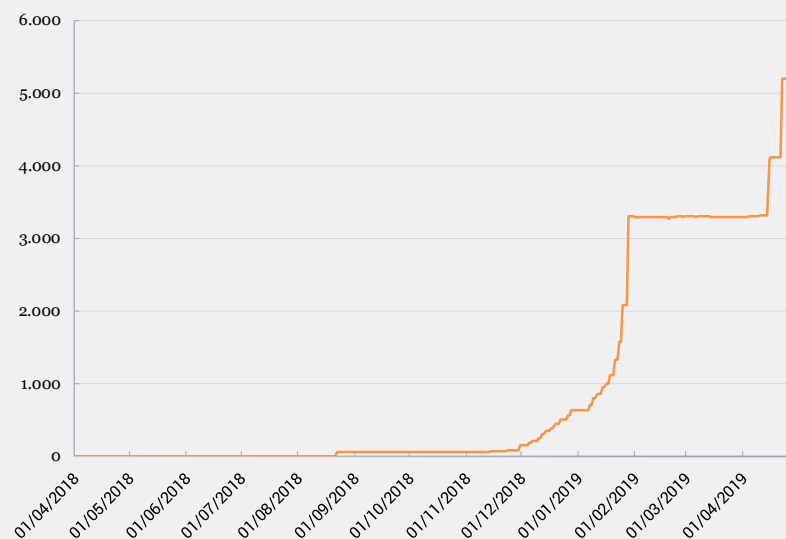


Fuente: Dolar Today

GRÁFICO 5

Tipo de cambio oficial

El tipo de cambio oficial registró en abril un aumento de 58% ubicándose en Bs./\$ 5.201. Dicho incremento se debe a dos grandes devaluaciones ocurridas en el mes por parte del BCV. La primera tuvo lugar el 15 de abril, incrementando el tipo de cambio oficial en 24%, mientras que la segunda ocurrió el 22 de abril con un aumento del 26%.

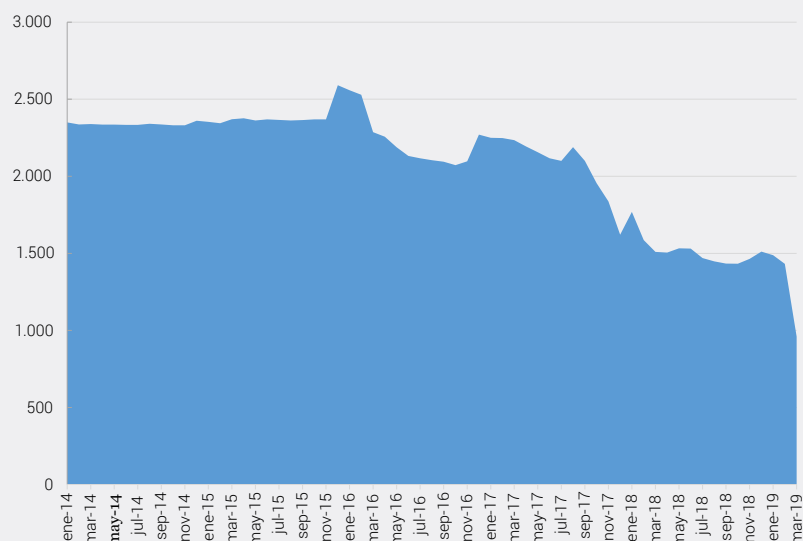


Fuente: BCV y Econométrica.

GRÁFICO 6

Producción petrolera venezolana (mbd)

En enero, la producción de crudo registró, una caída de 15% en términos interanuales. Siendo esta la caída más pronunciada de los miembros de la OPEP. En febrero, la producción de petróleo de Venezuela continuó su sostenido desplome al presentar una producción de 1.432(mbd). Para marzo, según la cifra oficial, la producción de crudo cayó en 33%, ubicándose en 960 mbd.

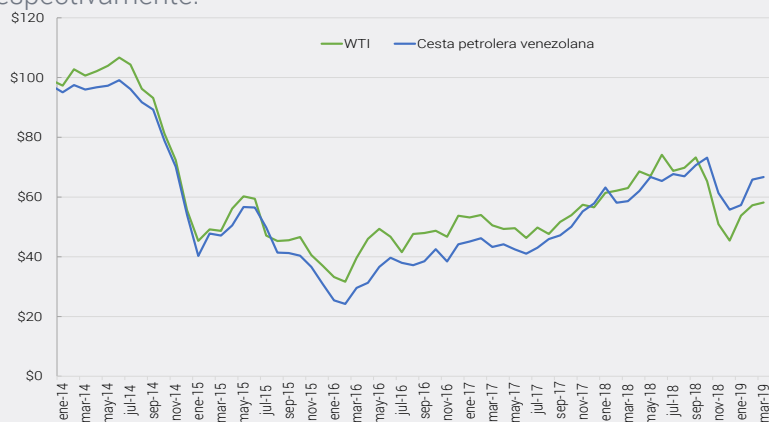


Fuente: OPEP

GRÁFICO 7

Cesta petrolera venezolana y WTI (\$)

En el Gráfico N° 7 se observa el precio de la cesta petrolera venezolana y el West Texas Intermediate (WTI) desde enero del 2014 hasta marzo del 2019. Para marzo del 2019, el precio de la cesta petrolera venezolana fue de \$66,7, mientras que el WTI se ubicó en \$58,2. Ambos precios se incrementaron en 1% y 6% mensual, respectivamente.

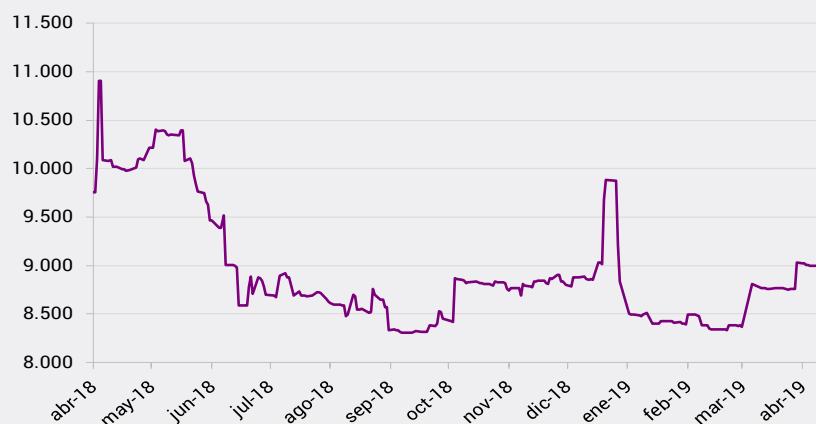


Fuente: MINPET y U.S. Energy Information Administration.

GRÁFICO 8

Reservas Internacionales

En el Gráfico N° 8 se observan las reservas internacionales expresadas en millones de dólares. Las mismas alcanzaron en marzo su máximo en lo que va de año, ubicándose en \$9.032 millones. Sin embargo, dicho aumento le fue seguido de una caída, situándose en \$8.596 millones para abril. Las reservas internacionales han sufrido una caída de 14% con respecto al mismo mes del año anterior.



Fuente: BCV

CUADRO 1

Cronograma de pagos (abr-19)

Para abril, los compromisos de pago ascienden a US\$ 720 millones. La República deberá cancelar ocho cupones correspondientes a los siguientes bonos: Global 2019, Global, 2024, Global 2025, Global 2026, Pdvsa 2020, los intereses de Pdvsa 2022 (6%), Pdvsa 2027 y Pdvsa

Fecha	Concepto	Monto\$
13/04/2019	Cupón Venez 2019	96.718.566
13/04/2019	Cupón Venez 2024	102.958.474
21/04/2019	Cupón Venez 2025	61.193.000
21/04/2019	Cupón Venez 2026	176.250.000
19/04/2019	Cupón Pdvsa 2020	71.559.991
28/04/2019	Cupón Pdvsa 2022 (6%)	90.000.000
12/04/2019	Cupón Pdvsa 2027	80.625.000
12/04/2019	Cupón Pdvsa 2037	41.250.000
	Total	720.555.032

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

CUADRO 2

Intereses con período vencido y en período de

La Tesorería Nacional a la fecha mantiene 23 cupones vencidos, los cuales suman en su totalidad \$6.970 millones. Con \$4.683 millones, la República mantiene una deuda en catorce de sus bonos. Petróleos de Venezuela, por otra parte, presenta una deuda correspondiente a \$2.287 distribuido en nueve bonos.

Intereses atrasados República	
Cupón Venz 2018 (13,625%) x2	143.445.498
Cupón Venz 2018 (7%) x2	70.000.000
Cupón Venz 2019 x4	386.874.265
Cupón Venz 2020 x3	135.005.130
Cupón Venz 2022 x3	573.750.000
Cupón Venz 2023 x3	270.000.000
Cupón Venz 2024 x4	411.833.895
Cupón Venz 2025 x4	244.772.001
Cupón Venz 2026 x4	705.000.000
Cupón Venz 2027 x2	370.000.000
Cupón Venz 2028 x3	277.500.000
Cupón Venz 2031 x3	752.850.000
Cupón Venz 2034x3	210.937.500
Cupón Venz 2038 x3	131.250.315
	4.683.218.604
Intereses atrasados PDVSA	
Cupón Pdvsa 2020	71.599.991
Cupón Pdvsa 2021 x2	215.481.564
Cupón Pdvsa 2022 (12,75%)x3	573.750.000
Cupón Pdvsa 2022 6% x3	270.000.000
Cupón Pdvsa 2024 x2	300.000.000
Cupón Pdvsa 2026 x2	270.000.000
Cupón Pdvsa 2027 x3	241.875.000
Cupón Pdvsa 2035 x2	292.500.000
Cupón Pdvsa 2037 x3	123.750.000
	2.287.356.564