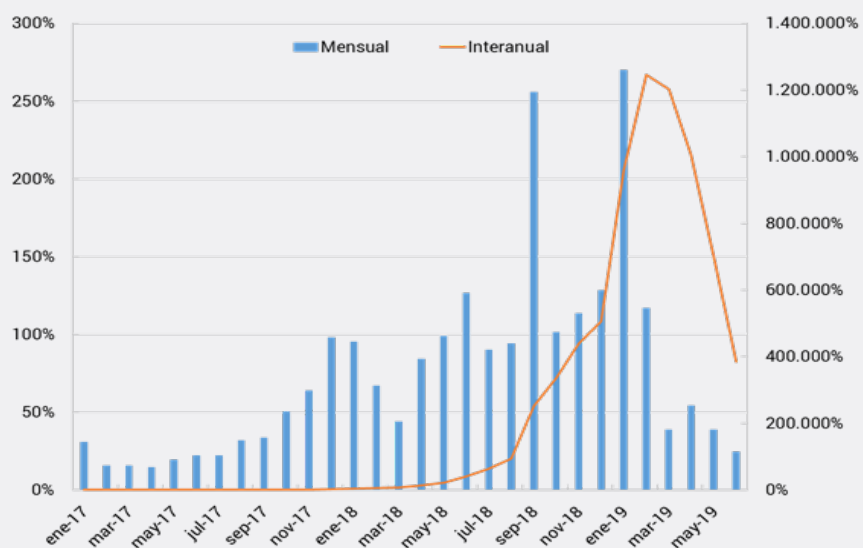


GRÁFICO 1

Inflación mensual e interanual (eje derecho)

En el Gráfico N° 1 se observa la inflación mensual e interanual desde enero de 2017 hasta junio de 2019. La inflación de junio continuó desacelerándose y se ubicó en 24,6%. Entre los factores que explican dicho resultado se encuentra, en primer lugar, la restricción del crédito producto del encaje legal, que ha contenido el crecimiento de los agregados monetarios. En segundo lugar, el crecimiento moderado del dólar en el mercado paralelo, el cual creció tan solo 24% respecto a mayo.

Los mayores aumentos se observaron en esparcimiento y cultura, principalmente en servicios de televisión por cable, así como también, en salud y servicios de educación. El sector no transable ha liderado los aumentos más significativos desde principios de año. En este sentido, se espera que esta dinámica se mantenga en los próximos meses, especialmente en julio cuando los servicios de educación ajusten sus tarifas para el nuevo año escolar. En términos interanuales, la inflación se desaceleró por cuarto mes consecutivo alcanzando 385.584%. Sin embargo, no estimamos que este comportamiento sea sostenible en el corto plazo.

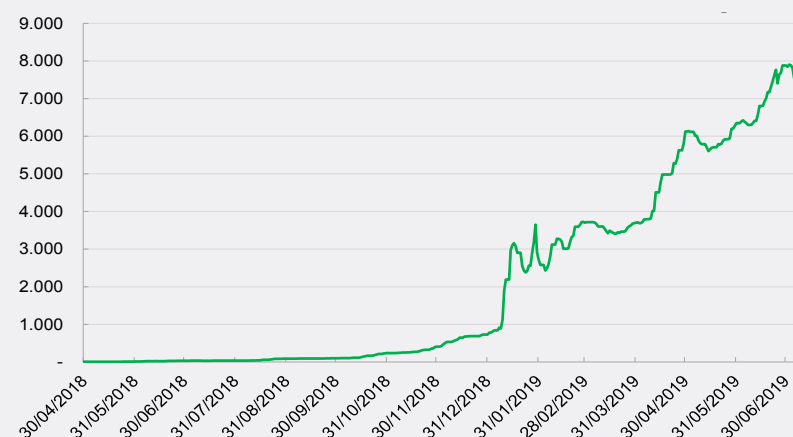


Fuente: Econométrica.

GRÁFICO 2

Tipo de cambio de mercado

El tipo de cambio paralelo mostró un crecimiento moderado en mayo. Sin embargo, para junio el mismo registró una tendencia creciente, ubicándose en Bs/\$ 7.880, lo que representa un incremento del 24% respecto a mayo. Asimismo, durante las primeras dos semanas de julio, el tipo de cambio de mercado registró un máximo en lo que va de año, cerrando en Bs/\$ 8.062.

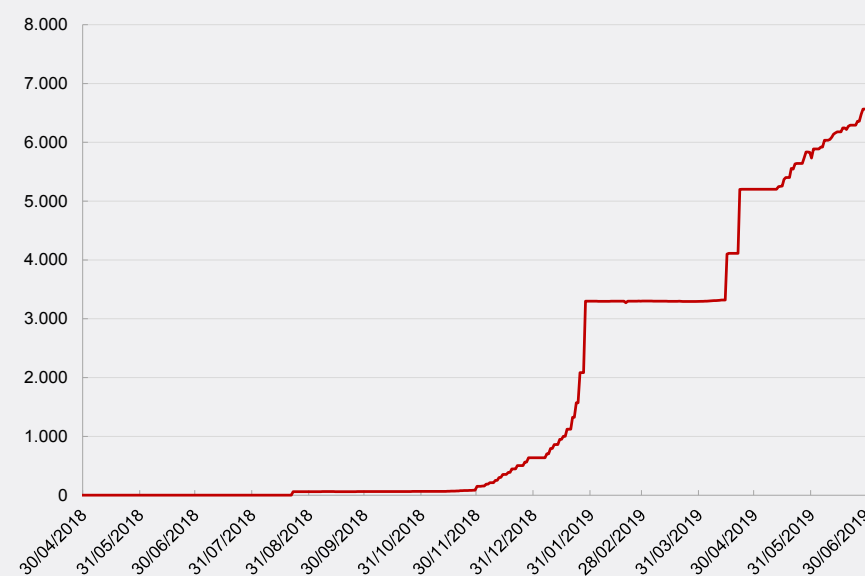


Fuente: Dolar Today.

GRÁFICO 3

Tipo de cambio oficial

En junio el tipo de cambio oficial mostró una tendencia creciente. El mismo cerró en Bs/\$ 6.566, lo que representa un incremento de 15% respecto al mes anterior.

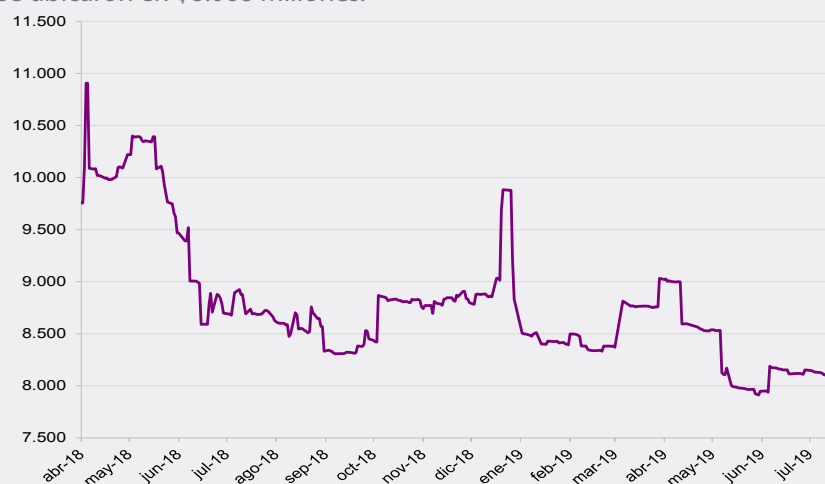


Fuente: Banco Central de Venezuela.

GRÁFICO 4

Reservas Internacionales

En el Gráfico N° 4 se observan las reservas internacionales expresadas en millones de dólares. Las mismas registraron en mayo una caída de 7%, ubicándose en \$ 7.912 millones. Sin embargo, para junio aumentaron a \$ 8.153 millones, lo que representa un incremento de 3% respecto al mes anterior. Durante la segunda semana de julio, las reservas internacionales se ubicaron en \$8.068 millones.

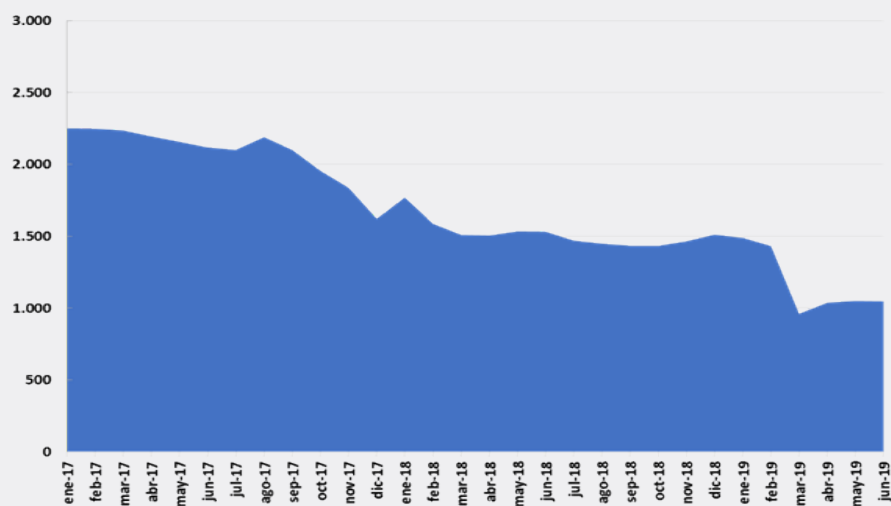


Fuente: Econométrica y BCV.

GRÁFICO 5

Producción petrolera venezolana (mdb)

En el Gráfico N° 5 se muestra la producción petrolera venezolana desde junio de 2017 hasta junio de 2019. Según datos oficiales, la producción del crudo se ubicó en 1.047 millones de barriles diarios (mbd). Lo que representa una caída de 31% en la producción para el primer semestre de 2019. Sin embargo, a pesar de la caída que ha presentado la producción de crudo, esta se incrementó en 9,1% para el segundo trimestre del año, respecto al primero.

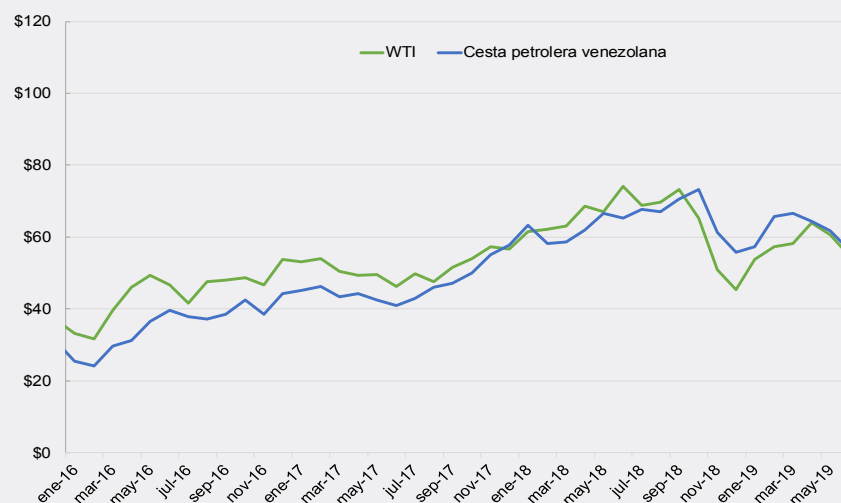


Fuente: OPEP

GRÁFICO 6

Cesta petrolera venezolana y WTI (\$)

En el Gráfico N° 6, se observa el comportamiento de la cesta petrolera venezolana y el West Texas Intermedite (WTI). En ambas se muestra que para junio, se registraron caídas en los precios. La cesta petrolera venezolana se ubicó en \$ 56,2, lo que representa un descenso de 9%. El WTI, por otra parte con una caída de 10%, el precio de la cesta se ubicó en \$ 54,7.



Fuente: MINPET.

CUADRO 1

Cronograma de deuda (jun-19)

Para junio, la República debe \$ 45 millones correspondientes al cupón de Global 2020.

Fecha	Concepto	Monto\$
09/06/2019	Cupón Venez 2020	45.001.710

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

CUADRO 2

Intereses atrasados de la República y PDVSA

Por motivos de cupones vencidos, La Tesorería Nacional mantiene 22 pagos, los cuales alcanzan una suma de \$8.049 millones, aumentando así levemente respecto a mayo. El 63% de la deuda recae en la República, dado que debe pagar 14 bonos por un monto total de \$5.073 millones. PDVSA responderá por el 37% de deuda restante por un monto de \$2.976 millones pagados en 8 bonos.

Intereses atrasados PDVSA	
Cupón PDVSA 2021 x3	323.222.346
Cupón PDVSA 2022 (12,75%)x3	573.750.000
Cupón PDVSA 2022 6% x3	270.000.000
Cupón PDVSA 2024 x3	600.000.000
Cupón PDVSA 2026 x3	405.000.000
Cupón PDVSA 2027 x3	241.875.000
Cupón PDVSA 2035 x3	438.750.000
Cupón PDVSA 2037 x3	123.750.000
	2.976.347.346
Intereses atrasados República	
Cupón Venez 2018 (13,625%) x2	143.445.498
Cupón Venez 2018 (7%) x2	70.000.000
Cupón Venez 2019 x4	386.874.265
Cupón Venez 2020 x4	180.006.840
Cupón Venez 2022 x3	573.750.000
Cupón Venez 2023 x4	360.000.000
Cupón Venez 2024 x4	411.833.895
Cupón Venez 2025 x4	244.772.001
Cupón Venez 2026 x4	705.000.000
Cupón Venez 2027 x2	370.000.000
Cupón Venez 2028 x5	462.500.000
Cupón Venez 2031x3	752.850.000
Cupón Venez 2034x4	281.250.000
Cupón Venez 2038 x3	131.250.315
	5.073.532.814

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