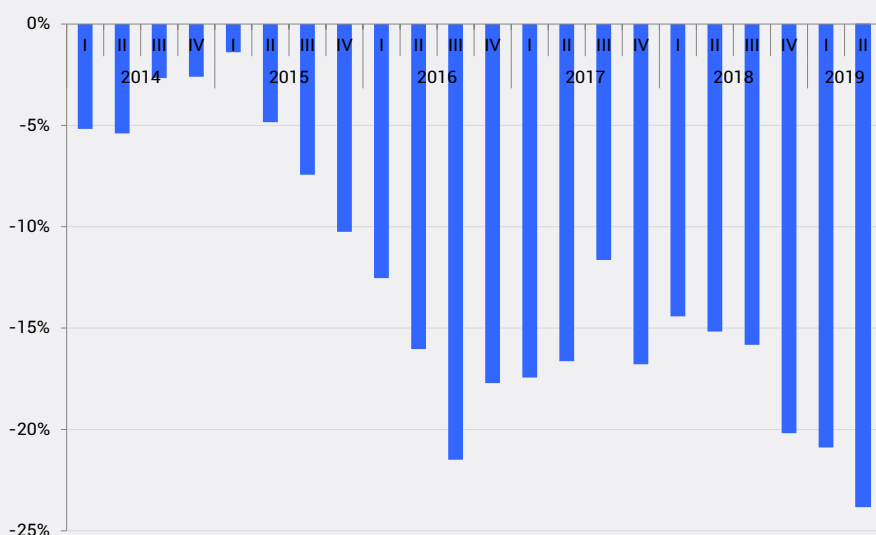


## GRÁFICO 1

### Variación anualizada del PIB

En el Gráfico N° 1 se muestra la variación del Producto Interno Bruto (PIB) desde el primer trimestre de 2014 hasta el segundo trimestre de 2019. Las cifras presentadas fueron reestimadas para los últimos trimestres; sin embargo, la contracción de la actividad económica sigue siendo de dos dígitos. Para el cuarto trimestre de 2018, el PIB reestimado registró una contracción de 20,2%; siendo mayor a la caída obtenida previamente.

Durante el primer trimestre de 2019 el PIB registró una intensificación en su caída al ubicarse en 20,9%. A su vez, para el segundo trimestre de 2019 el PIB registró una contracción de 23,8% siendo esta la mayor caída en términos interanuales desde que inició la recesión. La mayor contracción registrada había sido el tercer trimestre de 2016



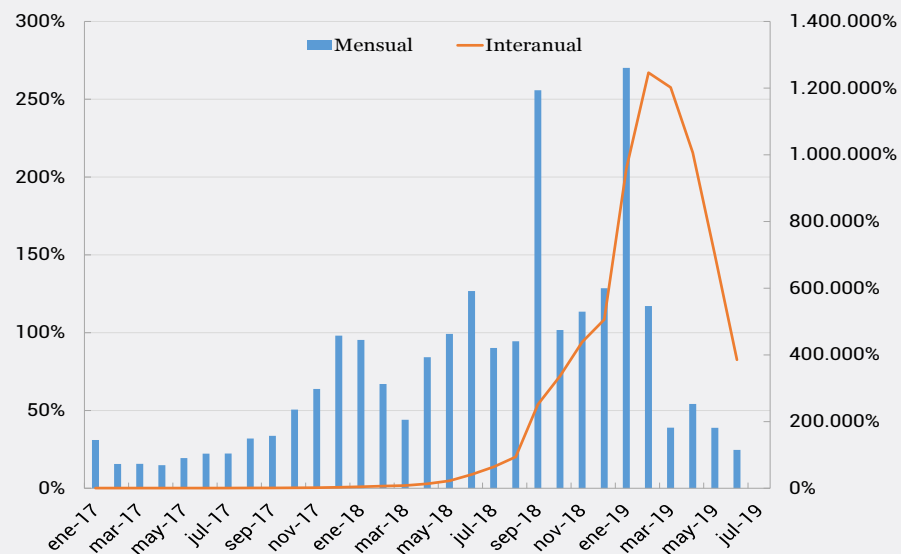
Fuente: Econométrica.

## GRÁFICO 2

### Inflación mensual e interanual

En el Gráfico N° 2 se muestra la inflación mensual e interanual desde enero 2017 hasta julio 2019. En julio la inflación fue de 31%. A pesar de que registró un leve incremento respecto al mes anterior, en términos interanuales continuó desacelerándose hasta ubicarse en 265.705%. Dentro de los factores que impulsaron este resultado se encuentra nuevamente la restricción del crédito mediante el encaje legal. Por otra parte, el aumento del tipo de cambio paralelo en las últimas semanas del mes, impulsó levemente la inflación obtenida.

Los aumentos más considerables se observaron principalmente en alquiler de viviendas y transporte, así como también en servicios de educación. Como se ha mencionado previamente, el sector no transable ha liderado los aumentos significativos, se espera que este comportamiento se mantenga durante los próximos meses, especialmente en el sector de educación, debido a los nuevos costos de matriculación del nuevo año escolar.

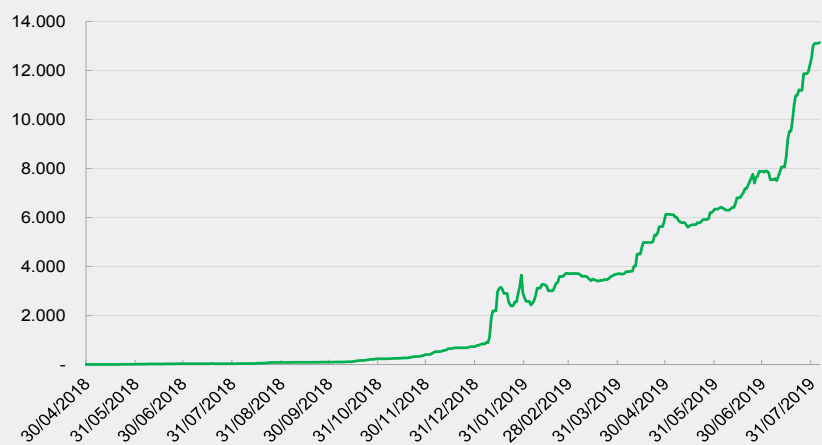


Fuente: Econométrica.

## GRÁFICO 3

### Tipo de cambio de mercado

En julio el tipo de cambio paralelo mostró una tendencia creciente. A principio de mes mantuvo un incremento moderado, ubicandose en Bs/\$ 7.846. Sin embargo, el dólar paralelo cerró en Bs/\$ 12.518. Este resultado representa un aumento del 59% respecto a junio y de 1.614% respecto a enero del presente año.

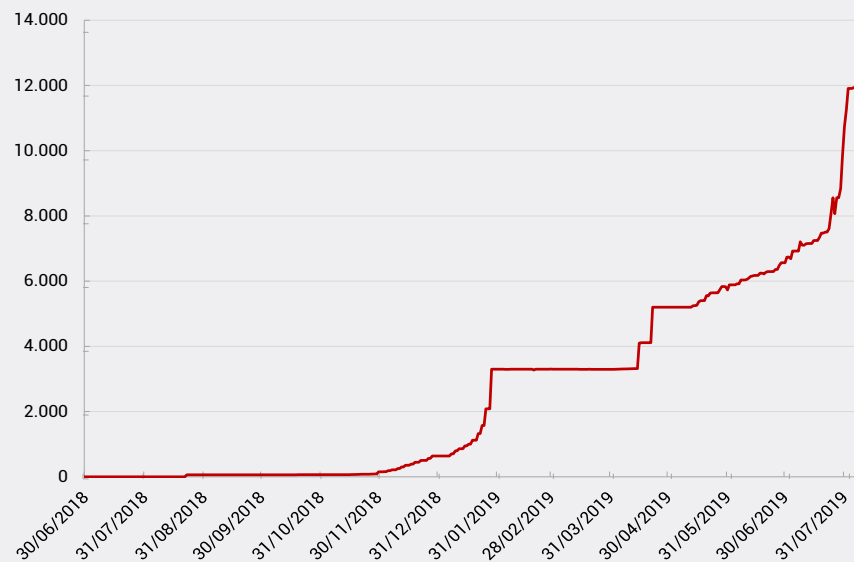


Fuente: Dolar Today.

## GRÁFICO 4

### Tipo de cambio oficial

El tipo de cambio oficial continuó una tendencia creciente durante junio. A comienzos del mes se ubicaba en Bs/\$ 6.733, y para el cierre se cotizó en Bs/\$ 10.731. Esto representa un incremento de 63% respecto al mes anterior. Luego de la implementación de las mesas de cambio, el dólar oficial registró un aumento de 106% respecto a mayo.

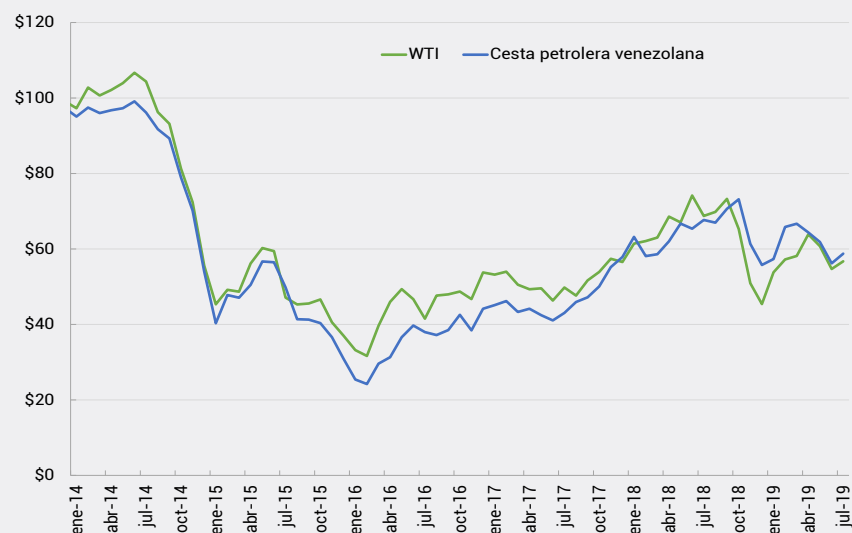


Fuente: BCV.

## GRÁFICO 5

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

En el Gráfico N° 5 se observa el precio de la cesta petrolera venezolana y el West Texas Intermediate (WTI) desde enero de 2014 hasta el presente. En julio ambos precios mostraron un leve aumento. La cesta petrolera venezolana se ubicó en \$58,8 y el TWI en \$56,7, lo que representa un incremento de 5% y 4%, respectivamente

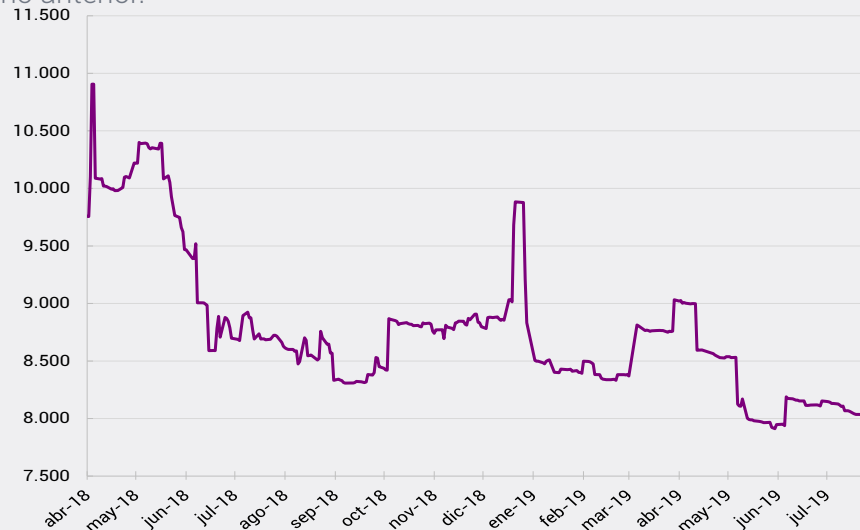


Fuente: MINPET.

## GRÁFICO 5

### Reservas internacionales

En el Gráfico N° 5 se observan las reservas internacionales expresadas en millones de dólares. En julio no registraron una variación significativa con respecto al mes anterior, al ubicarse en \$ 8.154 millones. Esto implica una disminución de 6% con respecto al año anterior.



Fuente: BCV.

## CUADRO 1

### Intereses atrasados de la República y PDVSA

Por motivos de cupones vencidos, la Tesorería Nacional mantiene 22 pagos, los cuales alcanzan una suma de \$ 8.300 millones, aumentando así levemente respecto a junio. El 64% de la deuda recae en la República, dado que debe pagar 14 bonos por un monto total de \$ 5.324 millones. PDVSA responderá por el 36% 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
	<b>2.976.347.346</b>
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 x4	180.006.840
Cupón Venz 2022 x3	573.750.000
Cupón Venz 2023 x4	360.000.000
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 x5	462.500.000
Cupón Venz 2031x4	1.003.800.000
Cupón Venz 2034x4	281.250.000
Cupón Venz 2038 x3	131.250.315
	<b>5.324.482.814</b>

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

## CUADRO 2

### Cronograma de deuda (jul-19)

Para julio, la República debe \$70 millones correspondientes al cupón del bono Global 2034.

Fecha	Concepto	Monto\$
13/07/2019	Cupón Venz 2034	70.312.500

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