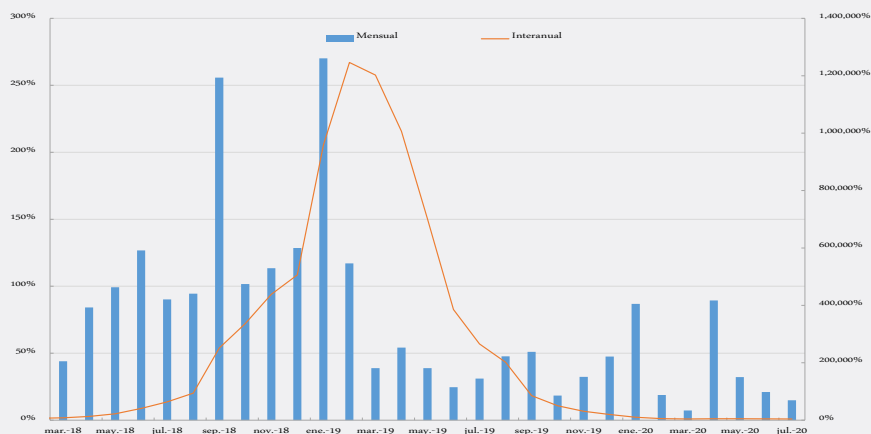


1. Inflación mensual e interanual

En el Gráfico N° 1 se muestra la variación mensual e interanual del IPC-E, desde julio de 2018 hasta julio del 2020. En julio, la inflación mensual cerró en 15%; mientras que en términos interanuales continuó desacelerándose hasta llegar a 4.168%. Esta disminución de la inflación es explicada principalmente por la estabilidad en alimentos. Otro factor que contribuyó a la disminución de la inflación para el mes de julio fue la estabilidad del tipo de cambio paralelo, el mismo se incrementó tan solo en 26%, respecto al mes de junio. Por otra parte, los grupos que presentaron mayor inflación en el mes de abril fueron: salud (36%), bebidas alcohólicas y tabaco (32%) y transporte (27%). En contraste, alimentos y bebidas no alcohólicas fue uno de los grupos con menor inflación de julio con 7,3%.



Fuente: Econométrica.

2. Tipo de cambio de mercado

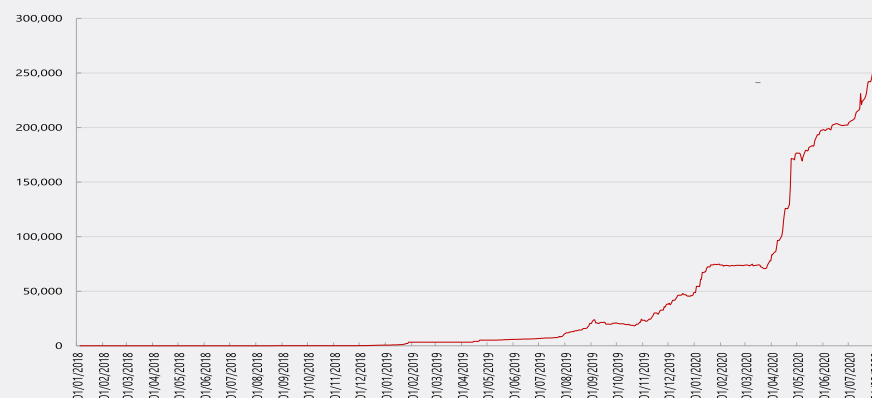
En el Gráfico N° 2 se observa la cotización del tipo de cambio de mercado. Al cierre de julio el mismo se ubicó en Bs/\$. 268.023, esto se traduce en un aumento en 26% respecto al mes de junio. Mientras que su variación interanual fue de 2,041%. Por otro lado, el tipo de cambio de mercado al cierre de la primera semana de agosto se ubicó en Bs/\$. 265.980.



Fuente: Dolar Today.

3. Tipo de cambio oficial

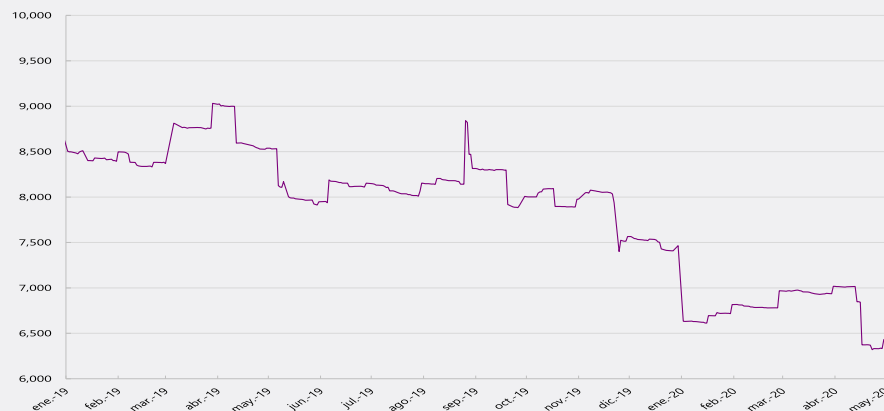
En el Gráfico N° 3 se muestra la cotización del tipo de cambio oficial. Al cierre de julio se registró en Bs/\$ 258.365, lo que representa un incremento del 28% respecto al cierre de junio. Mientras que la variación interanual se registró en 2,308%. Por otro lado, el tipo de cambio oficial al cierre de la primera semana de agosto se ubicó en Bs/\$. 263.070.



Fuente: BCV.

4. Reservas internacionales

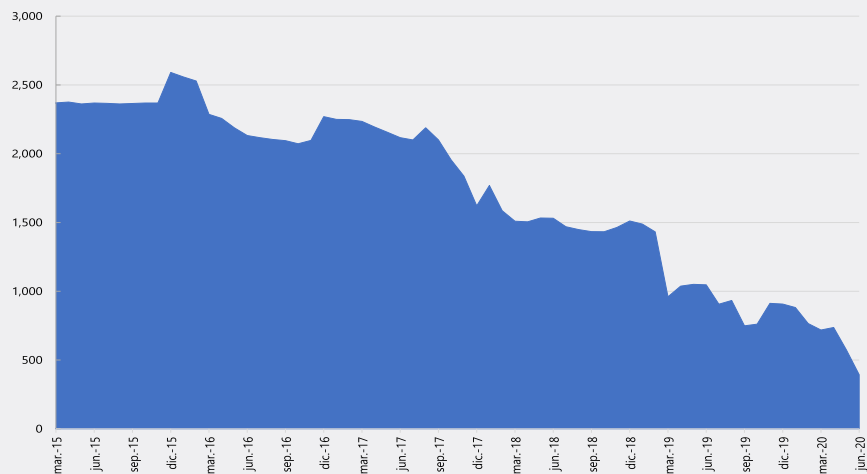
En el Gráfico N° 4 se encuentran las reservas internacionales expresadas en millones de dólares. Para julio de 2020, las mismas registraron un incremento de 37 millones, respecto a junio, ubicándose en \$ 6.516 millones. Este comportamiento se traduce en una disminución interanual de las reservas internacionales de 20%. Esta variación podría explicarse por el incremento en la cotización del oro. Sin embargo, un incremento en el nivel de las reservas en oro aún no puede ser comprobado, las mismas puede que se hayan mantenido pero aumentando su valor por un incremento en la cotización del oro a nivel internacional. No obstante, aún no han sido publicados los reportes del balance general del BCV correspondientes a junio y julio, donde se pueden determinar los incrementos y disminuciones en las partidas que influyen en el nivel de las reservas internacionales. Cabe destacar que, el aumento de las reservas internacionales no fue significativo, de tal forma que haya sido beneficioso a nivel macroeconómico para el país.



Fuente: BCV.

5. Producción petrolera venezolana (Mbd)

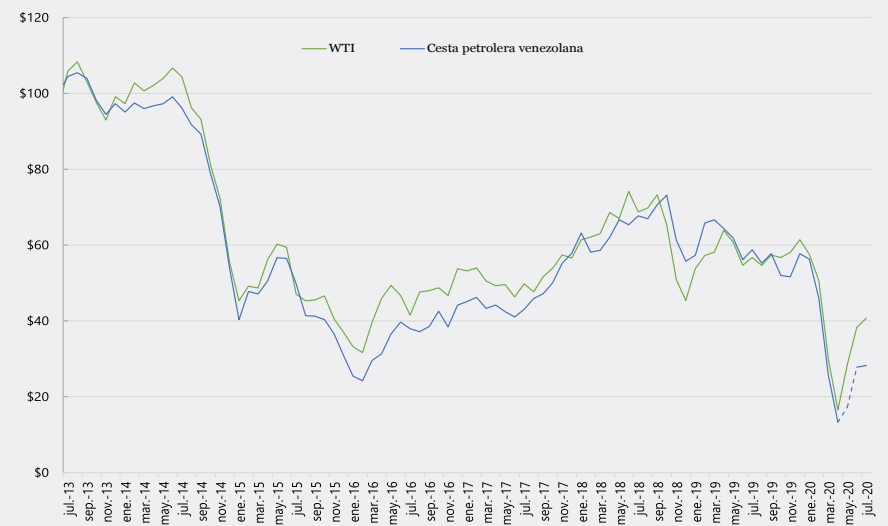
En el Gráfico N°5 se muestra la producción petrolera venezolana, expresada en miles de barriles diarios (mbd), desde marzo de 2015 hasta junio de 2020. Según el último informe de la OPEP, la producción de crudo se ubicó en 393 mbd en junio, lo que representó una caída de 33% respecto al mes anterior. Mientras que en términos interanuales registró un descenso de 62%. La industria petrolera venezolana se ha venido deteriorando y con ella la producción. Esto, aunado a las sanciones hace aún más complejo el panorama en el sector petrolero. Por otra parte, los niveles de exportación de petróleo continúan en sus niveles más bajos y, por ende, Pdvsa ha tenido que disminuir la producción debido al incremento en los inventarios de almacenes de crudo.



Fuente: OPEC.

6. Cesta petrolera venezolana y WTI (\$)

En el Gráfico N°6 se observa el precio de la cesta petrolera venezolana (CPV) y el West Texas Intermediate (WTI). En julio el WTI cerró en \$40,71 por barril, lo que representó un incremento de 6% respecto al mes anterior. Por otra parte, la línea punteada muestra nuestras estimaciones de la CPV. La misma registró un aumento de 2% respecto a junio, ubicándose en \$28,24 por barril. Es importante destacar que desde mayo el Ministerio del Poder Popular del Petróleo dejó de proveer la cotización del precio de la CVP.



Fuente: MINPET y Econométrica

7. Intereses atrasados de la República

La Tesorería Nacional acumula 23 pagos de cupones vencidos, los cuales constituyen un total de \$ 12.753 millones. En este sentido, el 63% de la deuda corresponde a la República, puesto que se deben cancelar cupones de 14 bonos por un monto de \$ 7.971 millones. Por otro lado, PDVSA acumula una deuda de \$4.782 millones, correspondientes a cupones de 9 bonos, que constituyen el 37% de la deuda.

Intereses atrasados PDVSA	
Cupón PDVSA 2020 x1	71,599,000
Cupón PDVSA 2021 x5	538,703,910
Cupón PDVSA 2022 (12,75%)x5	956,250,000
Cupón PDVSA 2022 6% x5	450,000,000
Cupón PDVSA 2024 x5	750,000,000
Cupón PDVSA 2026 x5	675,000,000
Cupón PDVSA 2027 x5	403,125,000
Cupón PDVSA 2035 x5	731,250,000
Cupón PDVSA 2037 x5	206,250,000
	4,782,177,910

Intereses atrasados República	
Cupón Venez 2018 (13,625%) x2	143,445,498
Cupón Venez 2018 (7%) x2	70,000,000
Cupón Venez 2019 x5	483,592,830
Cupón Venez 2020 x6	270,010,260
Cupón Venez 2022 x5	956,250,000
Cupón Venez 2023 x7	630,000,000
Cupón Venez 2024 x6	617,750,844
Cupón Venez 2025 x6	367,158,000
Cupón Venez 2026 x6	1,057,500,000
Cupón Venez 2027 x4	740,000,000
Cupón Venez 2028 x8	740,000,000
Cupón Venez 2031x5	1,254,750,000
Cupón Venez 2034 x6	421,872,000
Cupón Venez 2038 x5	218,750,000
	7,971,079,432

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

8. Cronograma de Deuda

Al cierre de julio, los compromisos de pago ascendieron en US\$ 70.312 millones. En este marco, la República deberá cancelar un cupón correspondiente al bono Global 2034.

Fecha	Concepto	Monto (\$)
13/07/2020	Cupón Venez 2034	70,312,000
	Total	70,312,000

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