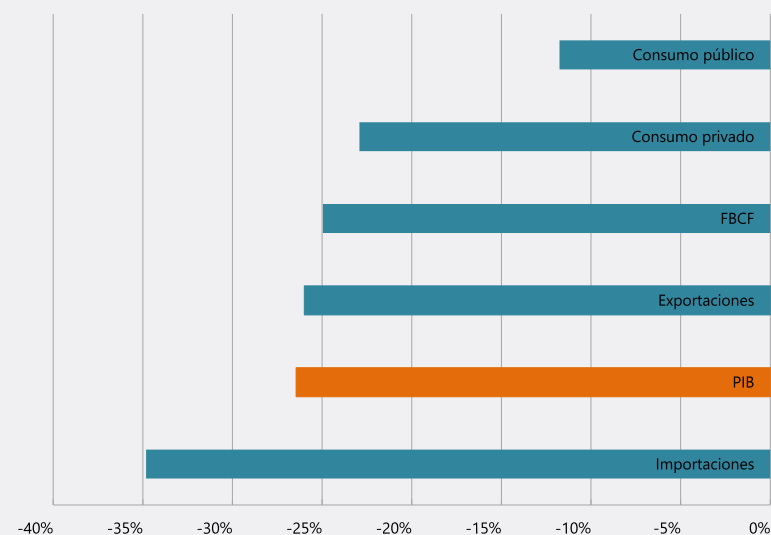


1. Variación anualizada de los principales componentes de la demanda agregada

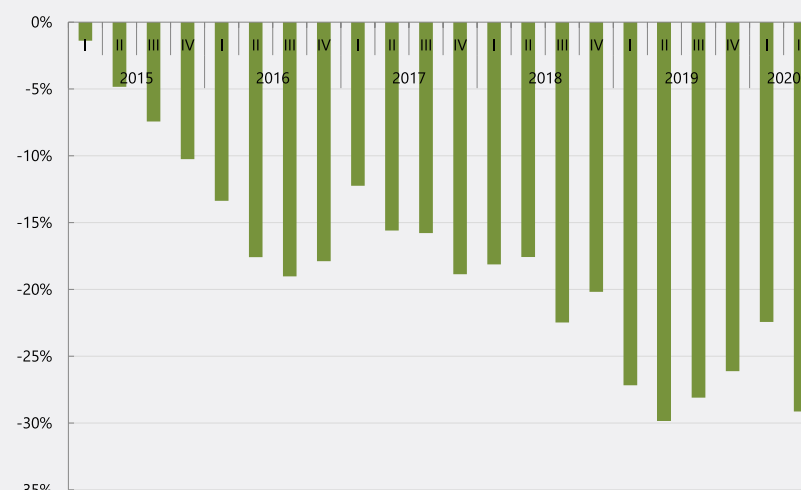
En el Gráfico N° 1 se observa la variación anualizada de los principales componentes de la demanda agregada para el segundo trimestre de 2020. Las importaciones registraron la mayor caída dentro de los componentes, siendo de 35%. Le sigue las exportaciones y la formación bruta de capital fijo (FBCF), los cuales disminuyeron en 26% y 25%, respectivamente. El consumo privado continúa con una caída de 23%, cifra que es menor a la disminución registrada en el mismo trimestre del año anterior por 5 puntos porcentuales. En cuanto al consumo público, el mismo se contrajo en 12%, siendo este componente el que menor caída ha registrado durante la crisis. Algunos de los factores que explican estos resultados son: las sanciones que han afectado las transacciones y operaciones realizadas, el colapso de la industria petrolera venezolana, la cuarentena por la pandemia COVID-19 y la continua caída de la producción.



Fuente: Econometría.

2. Variación anualizada del PIB

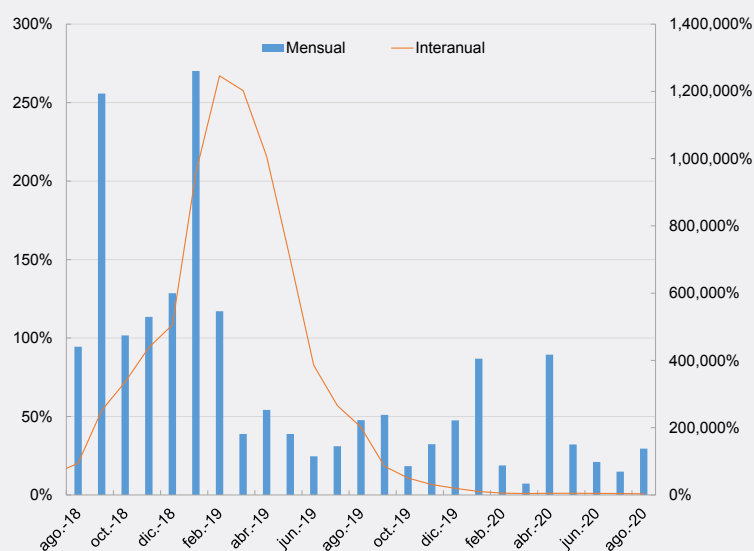
El Gráfico N° 2 refleja la variación interanual del Producto Interno Bruto (PIB), desde el primer trimestre de 2015 hasta el segundo trimestre de 2020. Al cierre del segundo trimestre del año en curso, el PIB registró una contracción del 29,1% respecto al primer trimestre. En este sentido, este resultado supera en 7 puntos porcentuales (pp) a la caída registrada en el primer trimestre. Sin embargo, la caída del PIB del segundo trimestre del año pasado permanece como la contracción más significativa desde que la economía entró en recesión, la cual fue de 29,8%.



Fuente: Econometría y BCV.

3. Inflación mensual e interanual

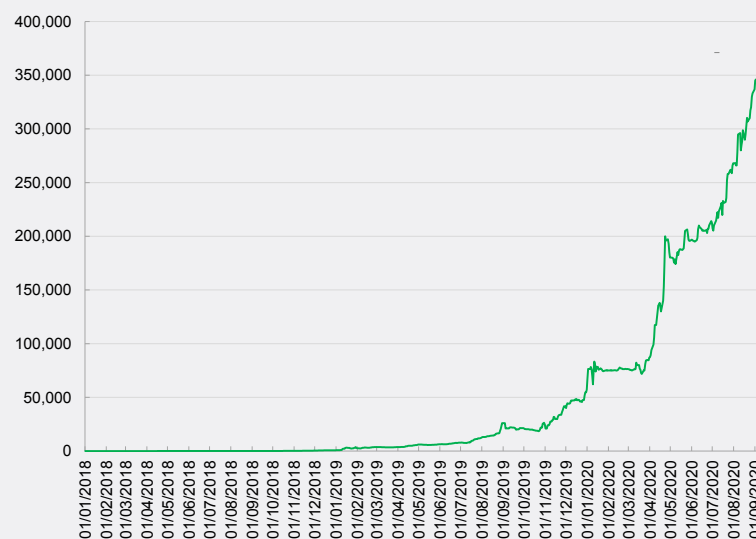
En el Gráfico N° 3 se muestra la variación mensual e interanual del IPC-E, desde agosto de 2018 hasta agosto del 2020. En agosto, la inflación mensual cerró en 30%; mientras que en términos interanuales continuó desacelerándose hasta llegar a 3.635%. Este incremento de la inflación es explicado principalmente por el incremento del tipo de cambio paralelo, el mismo tuvo una variación de 26% respecto a julio. Por otra parte, los grupos que presentaron mayor inflación en el mes de agosto fueron: comunicaciones (49%), transporte (34%), salud (34%) y bienes y servicios (32%). Es importante resaltar que todos los grupos presentaron incrementos en sus precios. Por otra parte, vestido y calzado fue el grupo con menos inflación en agosto, el cual registró una variación de 18%.



Fuente: Econométrica.

4. Tipo de cambio de mercado

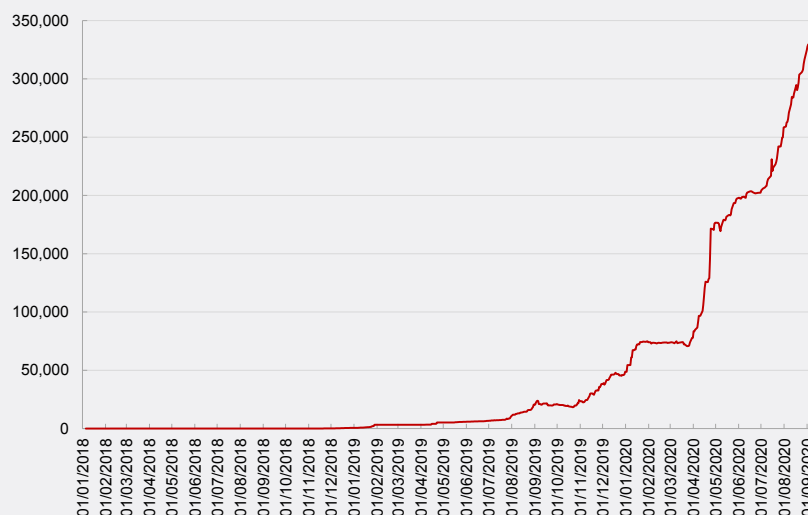
En el Gráfico N° 4 se observa la cotización del tipo de cambio de mercado. Al cierre de agosto se ubicó en Bs/\$. 336.822, esto se traduce en un aumento del 26% respecto al mes de julio. Asimismo, la variación interanual se registró en 1,198%. Por otro lado, el tipo de cambio de mercado al comienzo de la primera semana de septiembre se ubicó en Bs/\$. 346.054.



Fuente: Dolar Today.

5. Tipo de cambio oficial

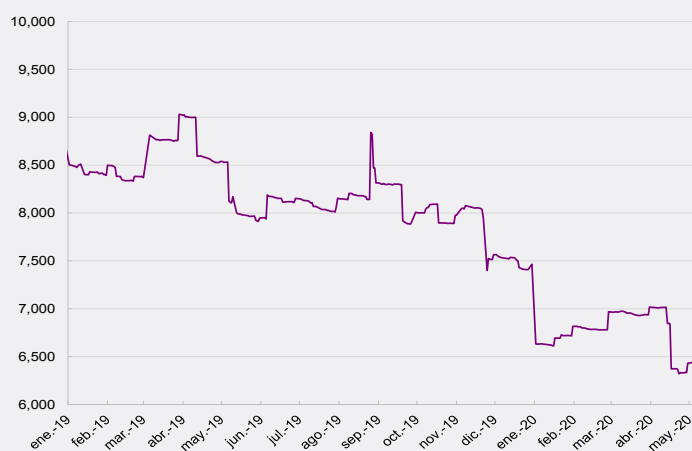
En el Gráfico N° 5 se muestra la cotización del tipo de cambio oficial. Al cierre de agosto se registró en BS/\$. 324.612, lo que representa un incremento del 26% respecto al cierre de julio. Por otro lado, el tipo de cambio oficial al comienzo de la primera semana de septiembre se ubicó en Bs/\$. 329.553. La variación interanual se registró en 1,483%.



Fuente: BCV.

6. Reservas internacionales

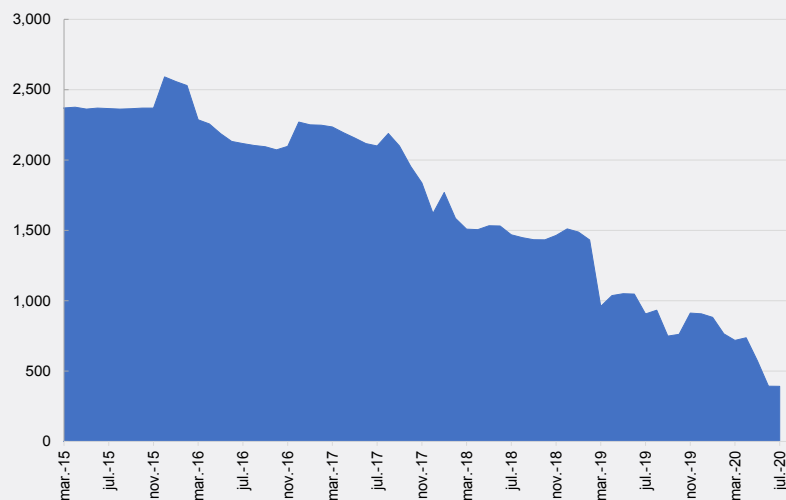
En el Gráfico N° 6 se encuentran las reservas internacionales expresadas en millones de dólares. Para agosto de 2020, las mismas registraron un incremento de 49 millones, respecto a julio, ubicándose en \$6.565 millones. Este comportamiento se traduce en una disminución interanual de las reservas internacionales de 21%.



Fuente: BCV.

7. Producción petrolera venezolana (mbd)

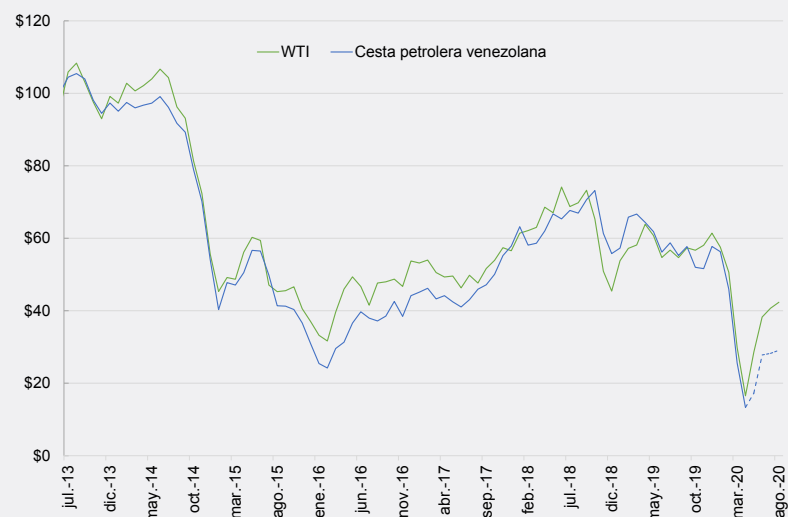
En el gráfico se muestra la producción petrolera venezolana, expresada en miles de barriles diarios (mbd), desde marzo de 2015 hasta julio de 2020. En lo que ha transcurrido de año, la producción petrolera ha registrado una caída de 57%. De acuerdo con el último informe de la OPEP, la producción se mantuvo y se ubicó en 392 mbd en julio. Este resultado se debe no solo al mal manejo de la estatal Pdvs, falta de inversión y el éxodo del capital humano especializado, sino también al cese de operaciones de las empresas extranjeras que prestaban servicio en la industria petrolera venezolana.



Fuente: OPEC.

8. Cesta petrolera venezolana y WTI (\$)

En el Gráfico N° 8 se observa el precio de la cesta petrolera venezolana (CPV) y el West Texas Intermediate (WTI). En agosto, el WTI cotizó en \$42,34 por barril, lo que representó un incremento de 4% respecto a julio. Mientras que el mismo ha mostrado una recuperación de 42% desde la caída de los precios petroleros en marzo del presente año. Por otra parte, nuestras estimaciones de la CPV se muestran en la línea punteada. La misma registró un aumento de 3% respecto al mes anterior, ubicándose en \$29,09 por barril. Sin embargo, la CVP mostró una recuperación de 14% respecto a marzo. En particular, la anterior dinámica descrita se debe a que Pdvs ha tenido que vender crudo y productos derivados a descuentos por el riesgo de las sanciones, así como también, por la baja calidad del petróleo.



Fuente: MINPET y Econométrica.

9. Intereses atrasados de la República y Pdvsa

La Tesorería Nacional acumula 23 pagos de cupones vencidos, los cuales alcanzan la suma de \$13.386 millones. De acuerdo con lo anterior, el 63% de la deuda corresponde a la República, puesto que debe cancelar el pago de cupones de 14 bonos por un monto de \$8.413 millones. Por otra parte, PDVSA acumula una deuda de \$4.973 millones, distribuidos en 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%)x6	1,147,500,000
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
	4,973,427,910

Intereses atrasados República	
Cupón Venz 2018 (13,625%) x2	143,445,498
Cupón Venz 2018 (7%) x2	70,000,000
Cupón Venz 2019 x5	483,592,830
Cupón Venz 2020 x6	270,010,260
Cupón Venz 2022 x6	1,147,500,000
Cupón Venz 2023 x7	630,000,000
Cupón Venz 2024 x6	617,750,844
Cupón Venz 2025 x6	367,158,000
Cupón Venz 2026 x6	1,057,500,000
Cupón Venz 2027 x4	740,000,000
Cupón Venz 2028 x8	740,000,000
Cupón Venz 2031x6	1,505,700,000
Cupón Venz 2034 x6	421,872,000
Cupón Venz 2038 x5	218,750,000
	8,413,279,432

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

10. Cronograma de deuda

Al cierre de agosto, los compromisos de pagos ascendieron a US \$634 millones. En este sentido, la República deberá honrar el pago de cupones correspondientes a los siguientes bonos: Global 2022 y Global 2031. Asimismo, la República deberá cancelar la amortización de capital correspondiente al bono Global 2022. Por otra parte, Pdvsa tendrá que ejecutar el pago del cupón concerniente al bono Pdvsa 2022.

Fecha	Concepto	Monto (\$)
05/08/2020	Cupón Venz 2031	250,950,000
17/08/2020	Cupón PDVSA 2022	191,250,000
13/08/2020	Amortización Venz 2022	1,000,000
23/08/2020	Cupón Venz 2022	191,250,000
	Total	634,450,000

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