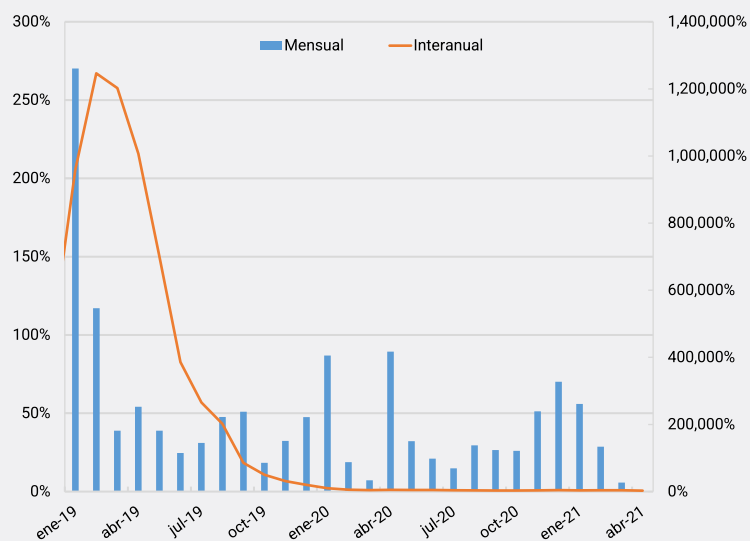


1. Inflación mensual e interanual

En el Gráfico N°1 se muestra la variación mensual e interanual del IPC-E, desde enero de 2019 hasta abril de 2021. En abril, la inflación mensual fue de 33%, mientras que en términos interanuales se desaceleró hasta alcanzar 2.650%. En este mes, la inflación estuvo explicada por el comportamiento del tipo de cambio de mercado, que impulsó los bienes y servicios más dolarizados.

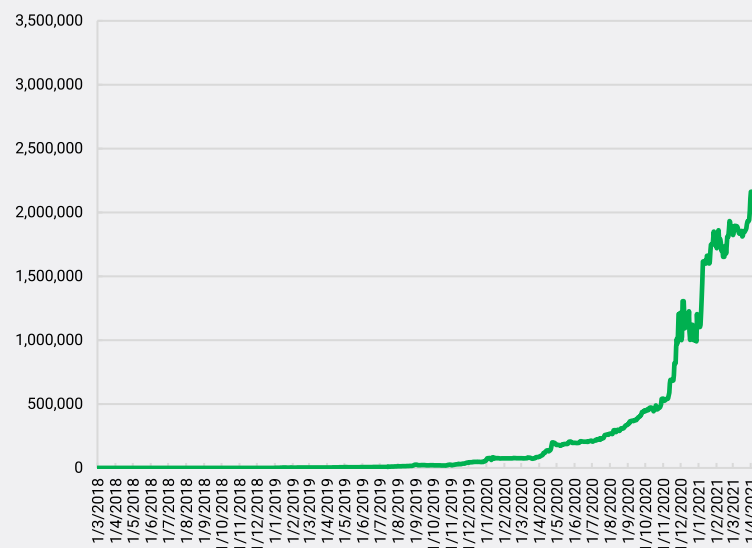
Por otra parte, los grupos que presentaron una mayor variación a la registrada en la inflación general fueron: servicios de educación (52%), comunicaciones (46%), vestido y calzado (44%) y alquiler de viviendas (39%). Cabe destacar que todos los grupos que componen el IPC-E presentaron incrementos en sus precios, siendo restaurantes y hoteles el que presentó la menor variación (21%).



Fuente: Econométrica.

2. Tipo de cambio de mercado

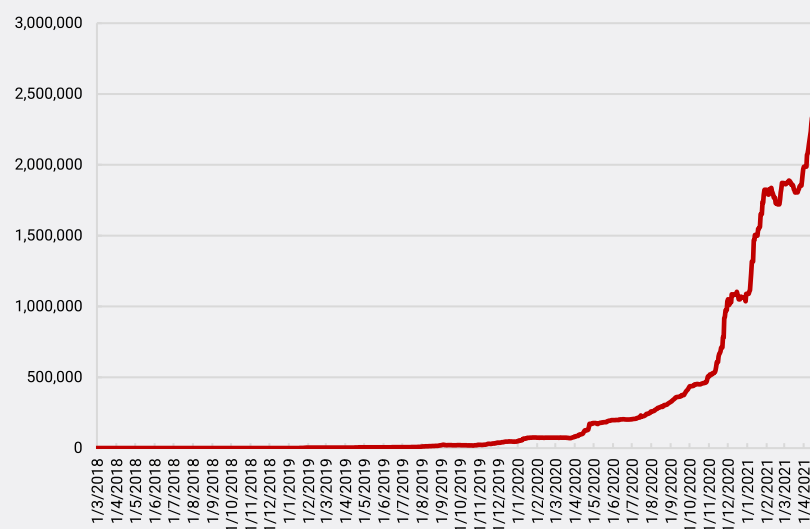
La cotización del tipo de cambio de mercado se observa en el Gráfico N°2. Al cierre de abril de 2021, el mismo se ubicó en Bs/\$. 2.770.845, esto se traduce en un aumento de 31% respecto a marzo. Asimismo, el dólar de mercado registró una variación interanual de 1.466%, el cual cotizaba en Bs/\$. 180.287.



Fuente: Dolar Today.

3. Tipo de cambio oficial

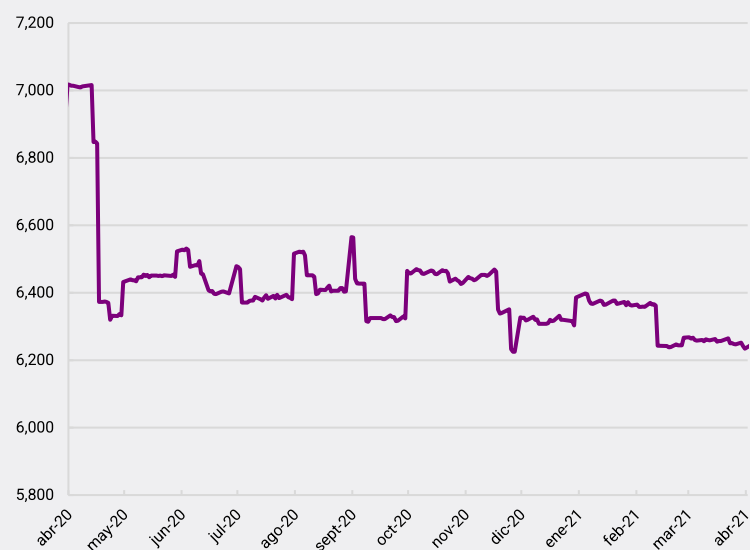
En el Gráfico N°3 se muestra la cotización del tipo de cambio (TC) oficial. En lo que va de año el TC oficial registró un incremento de 152%, ubicándose en Bs\$. 2.746.152 al cierre de abril de 2021. Mientras que la variación interanual fue de 1.455%, cuyo dólar oficial se ubicaba en Bs/\$. 176.536.



Fuente: BCV.

4. Reservas internacionales

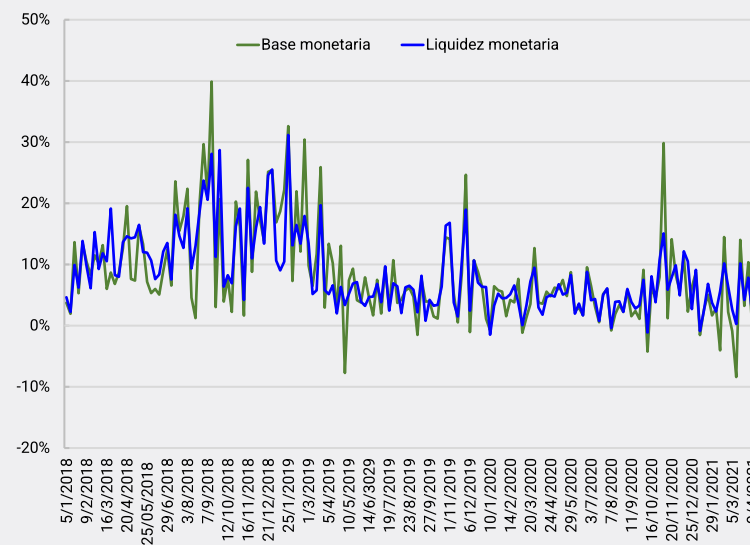
Las reservas internacionales expresadas en millones de dólares se muestran en el Gráfico N°4. Al cierre de abril, las reservas internacionales registraron un aumento de \$15 millones respecto a marzo, ubicándose en \$6.246 millones. Sin embargo, en lo que va de este año acumulan una disminución de \$96 millones mientras que en términos interanuales disminuyó 3%.



Fuente: BCV.

5. Liquidez y base monetaria

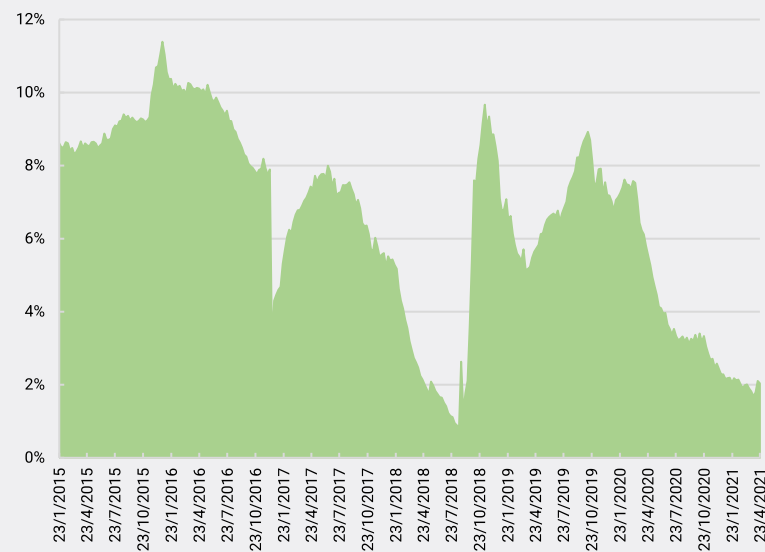
En el Gráfico N° 5 se observa la variación semanal de la liquidez y base monetaria, desde enero de 2018 hasta abril de 2021. La liquidez monetaria en la 4ta semana de abril aumentó en 6% mientras que la base monetaria aumentó en 12% con respecto a la semana del 16 de abril. Este incremento se debe, principalmente, a la monetización del déficit fiscal. Los agregados en términos interanuales aumentaron en 1.283% y 969% respectivamente.



Fuente: BCV.

6. Razón entre efectivo y liquidez monetaria

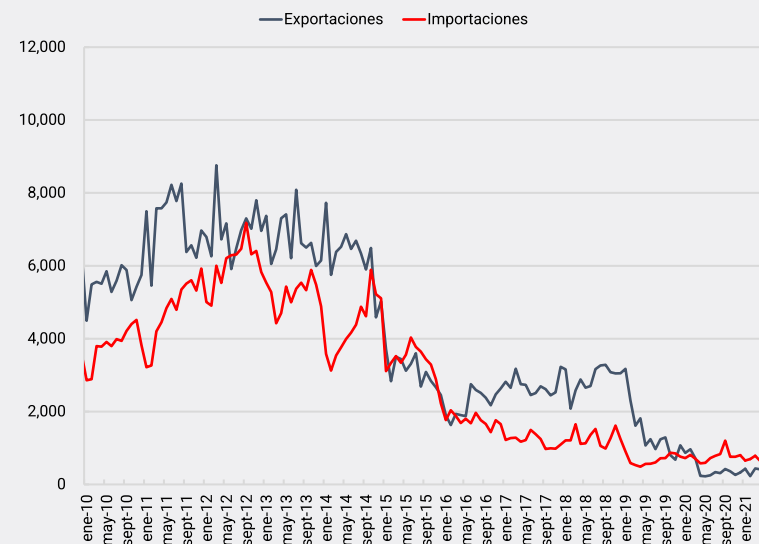
Por otra parte, el efectivo en manos del público como porcentaje de la liquidez monetaria se puede observar en el Gráfico N° 6. Para la semana del 16 de abril, el mismo se situó en 2,04%, observándose una leve mejoría desde la introducción de los nuevos billetes (Bs. 200 mil, 500 mil y 1 millón) al cono monetario.



Fuente: BCV.

7. Exportaciones e importaciones

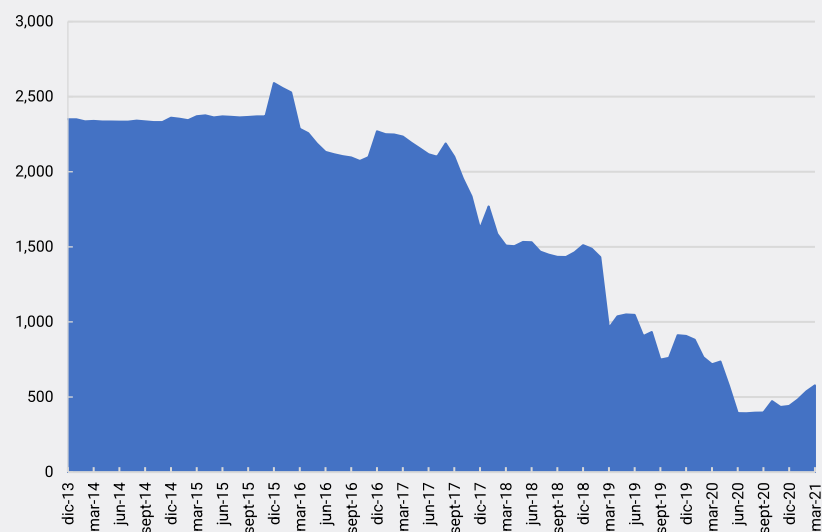
El Gráfico N°7 refleja el comportamiento de las exportaciones e importaciones, expresadas en millones de dólares, desde enero de 2010 hasta abril de 2021. De acuerdo con nuestras estimaciones, las exportaciones se situaron en \$413 millones, traduciéndose este resultado en una disminución de 6% respecto al mes anterior. Dado que las exportaciones petroleras se mantuvieron respecto a marzo, es probable que este comportamiento se deba a una caída en las exportaciones no petroleras. Por otra parte, las importaciones se situaron en \$645 millones, según nuestros pronósticos. De acuerdo con lo anterior, este resultado constituye una contracción intermensual de 18%, un comportamiento que pudiera estar explicado por la implementación de las políticas de sustitución de importaciones establecidas por el gobierno desde abril de 2021.



Fuente: Direction of Trade Statistics (DOTS) y Econométrica.

8. Producción petrolera venezolana (mbd)

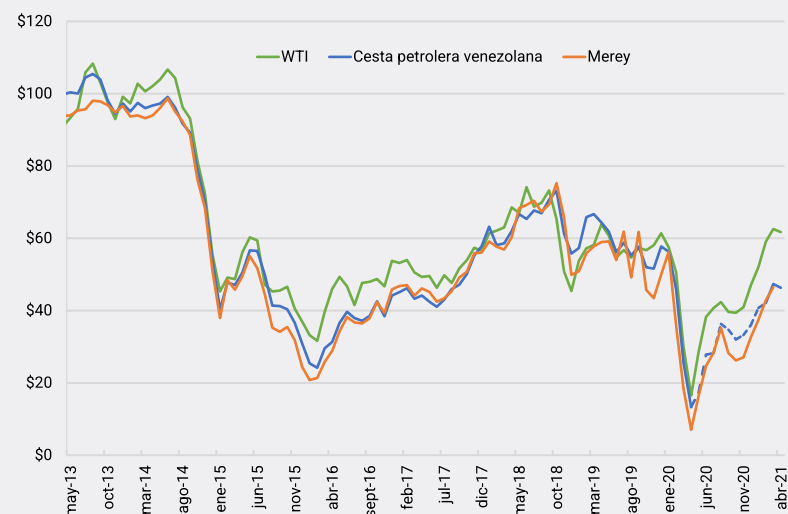
La producción petrolera venezolana, expresada en miles de barriles diarios (mbd) se muestra en el Gráfico N°8. De acuerdo con el informe de la OPEP, la producción registró un incremento de 7% respecto al mes anterior, ubicándose en 578 mbd en marzo de 2021. Esta cifra es similar a la de mayo del año pasado cuando la producción se ubicó en 573 mbd. La estabilización de la producción pudiera estar explicada por menores inventarios en los almacenes de crudo como consecuencia del flujo de exportación de petróleo hacia Asia. Sin embargo, el colapso de la industria petrolera persiste con una caída acumulada de 75% desde diciembre de 2013. En este sentido, los problemas de flujo de caja de Pdvsa continúan y, por ende, menores ingresos en divisas al país.



Fuente: OPEP.

9. Cesta petrolera venezolana, WTI y Merex

En el Gráfico N°9 se observa la cesta petrolera venezolana (CPV), el West Texas Intermediate (WTI) y el crudo tipo Merex. En abril, el precio promedio de WTI se cerró en \$61,72 por barril, lo que representó una leve disminución de 1% respecto al mes anterior. Mientras que en nuestras estimaciones, la CPV se ubicaría en \$46,31 por barril, es decir, una disminución intermensual de 2%. Por otra parte, en el último informe de la OPEP, el precio Merex se situó en \$46,47 por barril en marzo de 2021, lo que representó un aumento de 8% respecto al mes anterior.



Fuente: OPEP, EIE y Econométrica

10. Intereses atrasados de la República y Pdvsa

La Tesorería Nacional acumula 23 pagos de cupones vencidos, alcanzando una deuda total de \$16.020 millones al cerrar abril. En este marco, la República acumula una cifra de \$10.024 millones, por el concepto de pago de cupones correspondiente a 14 bonos, representando el 63% de la deuda total. Por otra parte, Pdvsa arrastra una deuda de \$5.996 millones, por razón de pago de cupones respectivos a 9 bonos, constituyendo el 37% de la deuda total.

Intereses atrasados PDVSA	
Cupón PDVSA 2020 x2	143,198,000
Cupón PDVSA 2021 x6	646,444,692
Cupón PDVSA 2022 (12,75%) x7	1,338,750,000
Cupón PDVSA 2022 (6%) x7	630,000,000
Cupón PDVSA 2024 x6	900,000,000
Cupón PDVSA 2026 x6	810,000,000
Cupón PDVSA 2027 x5	403,125,000
Cupón PDVSA 2035 x6	877,500,000
Cupón PDVSA 2037 x6	247,500,000
	5,996,517,692

Intereses atrasados República	
Cupón Venez 2018 (13,625%) x3	215,168,247
Cupón Venez 2018 (7%) x2	70,000,000
Cupón Venez 2019 x5	483,592,830
Cupón Venez 2020 x8	360,013,680
Cupón Venez 2022 x7	1,338,750,000
Cupón Venez 2023 x8	720,000,000
Cupón Venez 2024 x7	720,709,318
Cupón Venez 2025 x7	428,351,000
Cupón Venez 2026 x7	1,233,750,000
Cupón Venez 2027 x6	1,110,000,000
Cupón Venez 2028 x9	832,500,000
Cupón Venez 2031 x7	1,756,650,000
Cupón Venez 2034 x7	492,184,000
Cupón Venez 2038 x6	262,500,000
	10,024,169,075

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

11. Cronograma de deuda

Al finalizar abril, los compromisos de pagos se incrementaron en \$161 millones. Conforme con lo anterior, Pdvsa deberá honrar los pagos de cupón correspondientes al bono Pdvsa 2020 y Pdvsa 2022 (6%).

Fecha	Concepto	Monto (\$)
28/4/2021	Cupón PDVSA 2020	71,599,000
29/4/2021	Cupón PDVSA 2022 (6%)	90,000,000
	Total	161,599,000

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