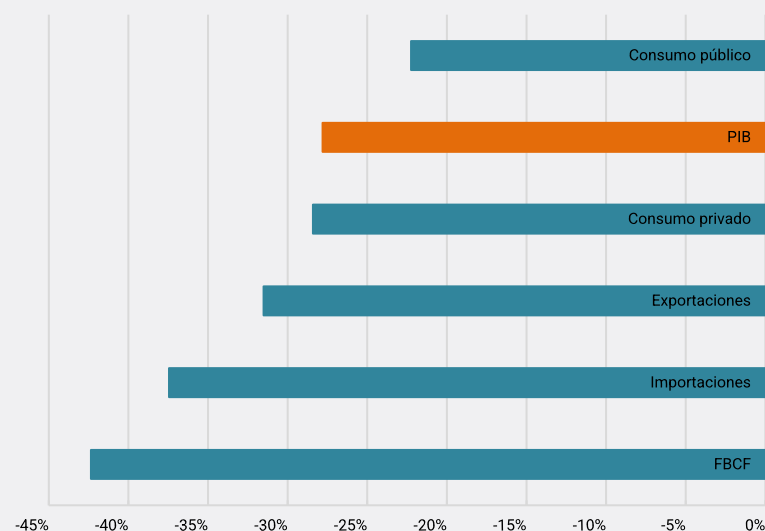


## 1. Variación anualizada de los principales componentes de la demanda agregada

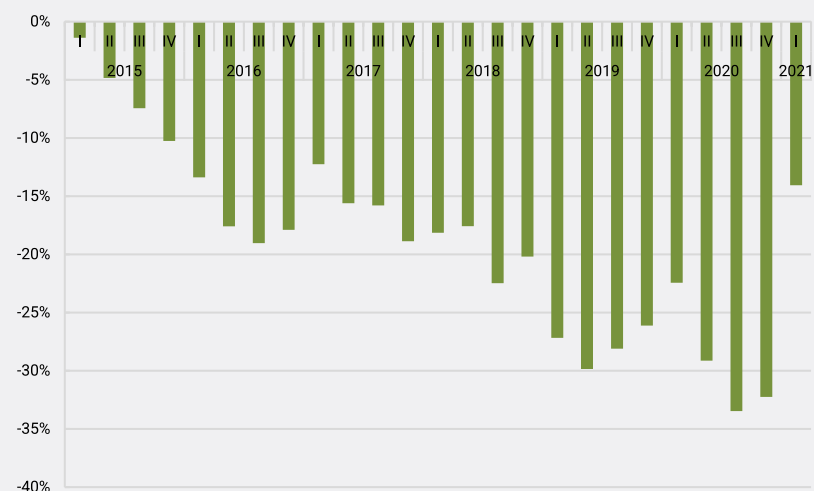
En el Gráfico N°1 se observa la variación anualizada de los principales componentes de la demanda agregada, correspondiente al primer trimestre de 2021. En este marco, la formación bruta de capital fijo registró la mayor caída, contrayéndose 42% respecto al primer trimestre del 2020. Al mismo tiempo, las importaciones registraron una disminución de 38%, traduciéndose este resultado en una menor contracción en comparación a la del trimestre anterior. De la misma forma, las exportaciones disminuyeron 31%, un comportamiento similar al registrado en el cuarto trimestre del 2020. En relación con el consumo privado, el mismo evidenció una disminución de 28%, acelerándose la caída en 1 punto porcentual (pp). Por último, el consumo público evidenció una contracción intertrimestral de 22%, siendo este último el componente que registró la menor caída entre todos los demás.



Fuente: Econométrica.

## 2. Variación anualizada del PIB

El Gráfico N°2 muestra la variación interanual del Producto Interno Bruto (PIB), desde el primer trimestre de 2015 hasta el primer trimestre de 2021. Al cierre del primer trimestre del 2021, el PIB registró una caída de 14% respecto al primer trimestre del 2020, traduciéndose este comportamiento en una contracción de 18 puntos porcentuales menor respecto al resultado evidenciado en el cuarto trimestre de 2020. En particular, este comportamiento se debe principalmente a una relativa reactivación de la actividad económica nacional, después de 1 año del inicio de la pandemia de la COVID-19 y la crisis de combustible que aún afecta a la nación.

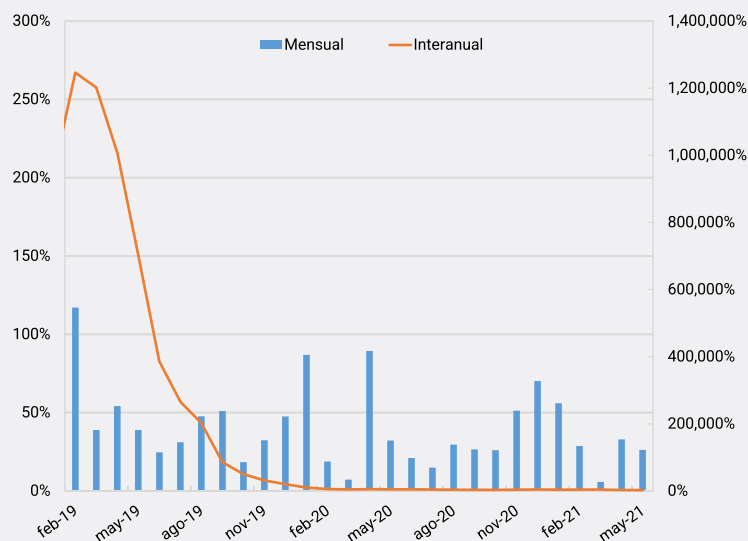


Fuente: Econométrica.

## 3. Inflación mensual e interanual

En el Gráfico N°3 se muestra la variación mensual e interanual del IPC-E, desde febrero del 2019 hasta mayo del 2021. En mayo, la inflación mensual fue de 26%; lo que dio lugar a una desaceleración de la inflación interanual, alcanzando la cifra de 2.525%.

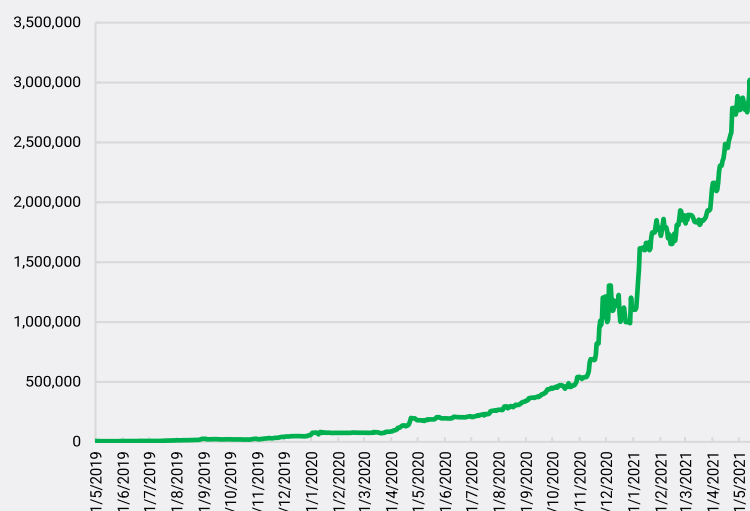
Por otra parte, los grupos que presentaron una mayor variación a la inflación general fueron: salud (43%), restaurantes y hoteles (42%), comunicaciones (36%), alimentos y bebidas no alcohólicas (29%) y transporte (28%). Cabe destacar que todos los grupos que componen el IPC-E registraron incrementos intermensuales, siendo servicio de la vivienda excepto teléfono el que evidenció la menor variación (5%).



Fuente: Econométrica.

## 4. Tipo de cambio de mercado

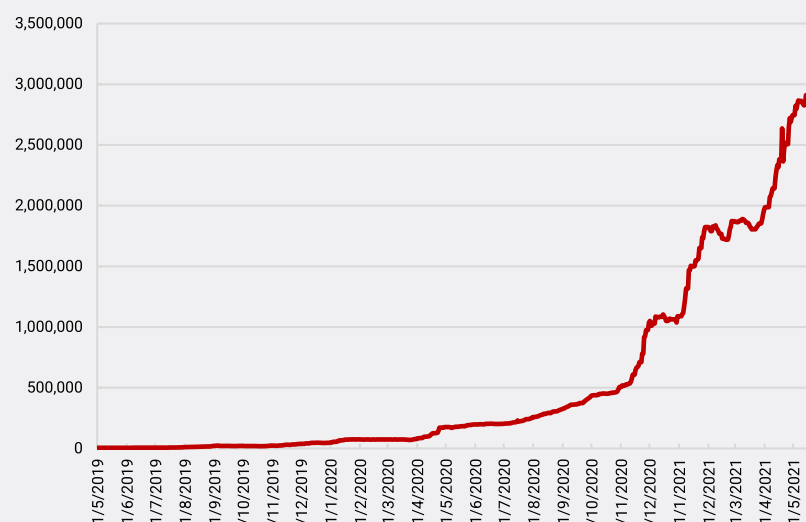
En el Gráfico N°4 se observa la cotización al cierre del día del tipo de cambio de mercado. Al finalizar mayo de 2021, el tipo de cambio de mercado registró un incremento de 12% respecto a abril, situándose en Bs/\$ 3.102.245. En particular, el comportamiento anterior se tradujo en una variación interanual de 1.481%.



Fuente: Dolar Today.

## 5. Tipo de cambio oficial

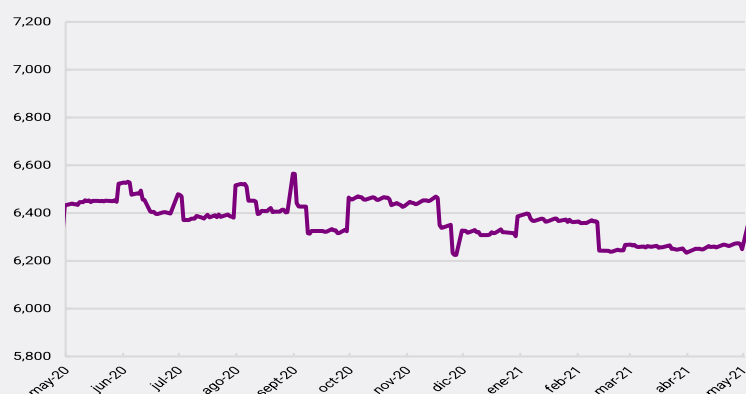
En el Gráfico N°5 se muestra la cotización del tipo de cambio oficial. En mayo, el tipo de cambio oficial cerró en Bs/\$. 3.100.864, registrando un incremento intermensual de 13%. Por otra parte, en términos interanuales la variación del tipo de cambio oficial se ubicó en 1.472%.



Fuente: BCV.

## 6. Reservas internacionales

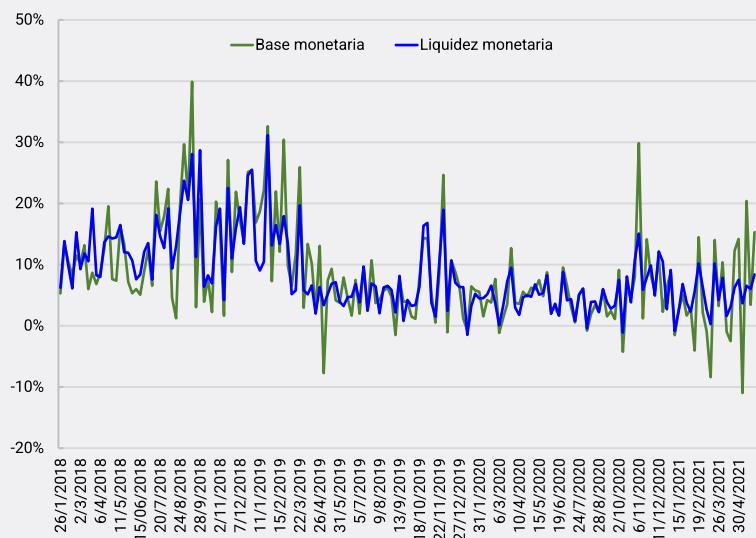
En el Gráfico N°6 se muestran las reservas internacionales expresadas en millones de dólares, desde mayo de 2020 hasta mayo de 2021. Al cierre de mayo de 2021, las reservas internacionales registraron un aumento de \$27 millones respecto abril, ubicándose en \$6.273 millones. Concretamente, en lo que va de año las reservas internacionales acumulan una disminución de \$110 millones.



Fuente: BCV.

## 7. Liquidez y base monetaria

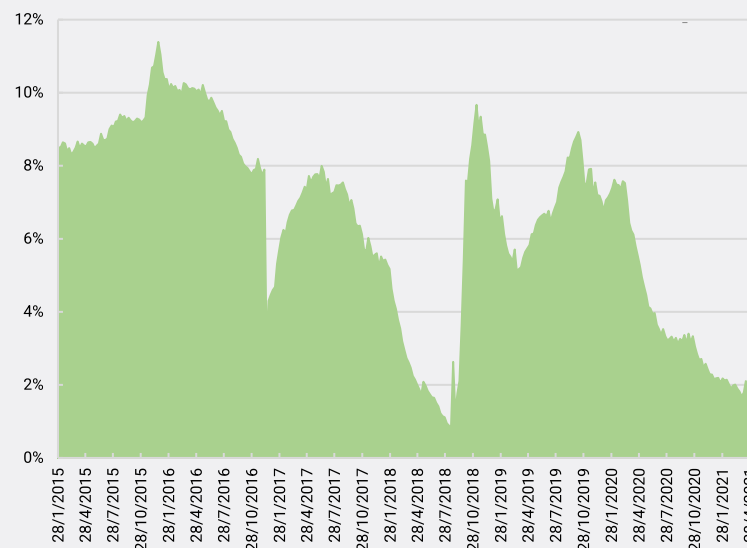
En el Gráfico N°7 se observa la variación semanal de la liquidez y base monetaria, desde enero de 2018 hasta mayo de 2021. Al cierre de la cuarta semana de mayo, la liquidez monetaria evidenció un incremento intersemanal de 8%, mientras que durante el mismo período la base monetaria registró un crecimiento de 15%. Por otra parte, la liquidez y base monetaria mostraron una variación interanual de 1.308% y 1.031%, respectivamente.



Fuente: BCV.

## 8. Razón entre efectivo y liquidez monetaria

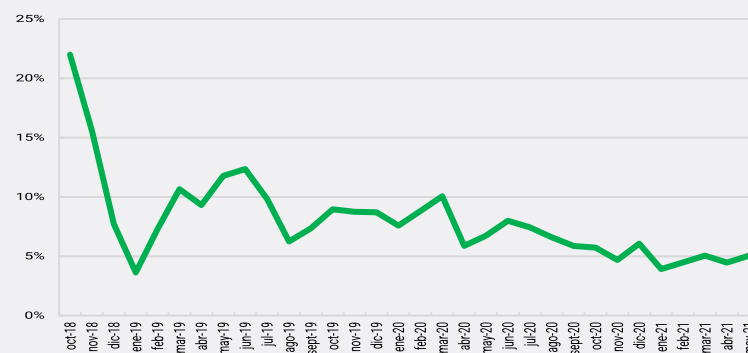
En el Gráfico N°8 se observa el efectivo en manos del público como porcentaje de la liquidez monetaria. Al cierre de la semana del 28 de mayo, esta relación se ubicó en 3,55%, siendo este comportamiento consistente al evidenciado desde la segunda semana de abril, por el ingreso de los nuevos billetes al cono monetario actual.



Fuente: BCV.

## 9. Razón entre base monetaria y reservas internacionales

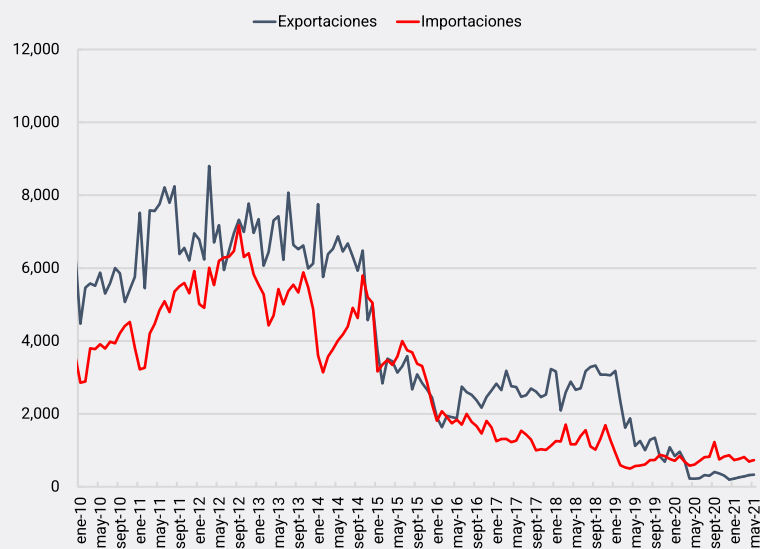
En el Gráfico N°9 se observa la ratio entre la base monetaria y las reservas internacionales, desde octubre de 2018 hasta mayo de 2021. Al cierre de mayo, esta razón se situó en 5,04%, aumentando en 1 punto porcentual (pp) respecto al mes anterior. De acuerdo con lo anterior, este comportamiento se debe que la base monetaria en dólares creció en una mayor cuantía que las reservas internacionales. Particularmente, este resultado describe que la base monetaria se encuentra respaldada en reservas internacionales, sin embargo, esto es a causa de una profunda desmonetización que atraviesa actualmente la economía venezolana.



Fuente: BCV.

## 10. Exportaciones e importaciones

El Gráfico N°10 muestra las exportaciones e importaciones de Venezuela respecto al resto del mundo, expresadas en millones de dólares, desde enero de 2010 hasta mayo de 2021. De acuerdo con nuestras estimaciones, en mayo de 2021 las exportaciones aumentaron 4% respecto al mes anterior, alcanzando la cifra de \$330,80 millones. Por otro lado, en mayo de 2021 las importaciones registraron un incremento intermensual de 5%, situándose en \$730,39 millones. En particular, el 1 de junio de 2021, el Ejecutivo exoneró del pago de aranceles a más de 4.450 productos, a través del Decreto N°4.619, publicado en la Gaceta Oficial Extraordinaria N°6.625.

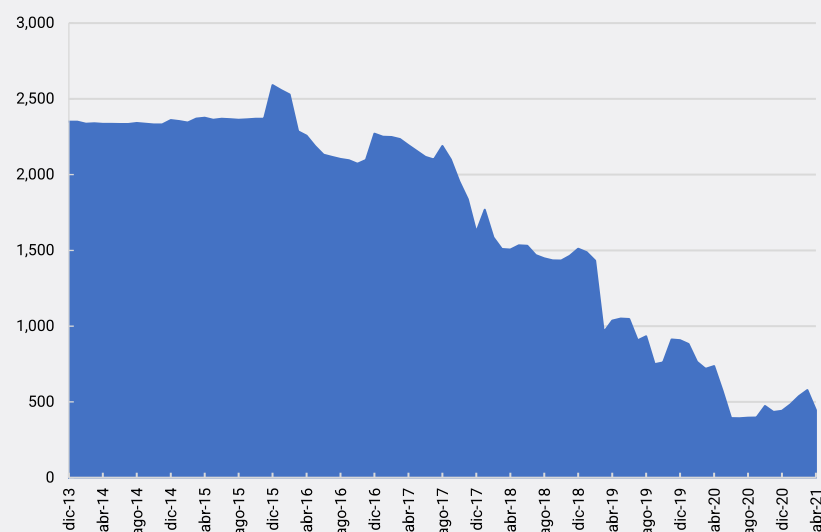


Fuente: DOTS y Econometría

## 11. Producción petrolera

En el Gráfico N° 11 se muestra la producción petrolera venezolana, expresada en miles de barriles diarios (mbd). Según el último informe de la OPEP, la producción se ubicó en 445 mbd en abril de 2021, lo que representa una caída de 23% respecto al mes anterior. Este resultado corresponde a datos por fuentes secundarias debido a que los datos oficiales por comunicación directa no fueron disponibles para el Organismo. Esto evidencia las dificultades que enfrenta Pdvs para recuperar la producción, principalmente, por el inexistente número de taladros activos. Además, de la falta de crudos medios y livianos utilizados para la producción de crudos Merey y mejorados.

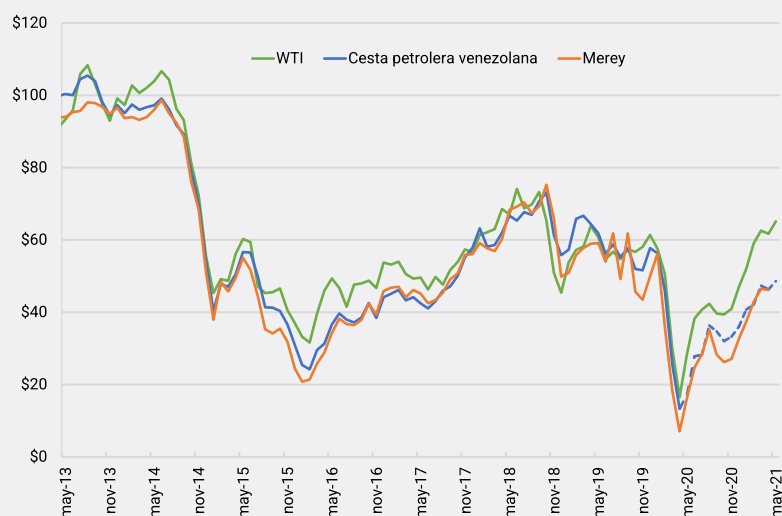
Por otra parte, el impuesto a las importaciones de betún diluido por parte del Gobierno de China, el cual se gravará a Yn 1,20 / litro o \$ 29.64 / bl, pudiera implicar efectos negativos para las exportaciones de petróleo venezolano. Esto debido a que Venezuela exporta crudo a través de intermediarios hacia Malasia con la finalidad de evitar las sanciones. Cabe destacar que, desde ese puerto, el crudo amargo Merey es mezclado con pequeñas cantidades de betún o fuel oil para ser exportado a China como betún diluido. En este sentido, un aumento en el inventario de crudo en los almacenes podría dificultar aumentar la producción e incluso disminuirla.



Fuente: OPEC.

## 12. Cesta petrolera venezolana, WTI y Merey.

En el Gráfico N° 12 se observa la cesta petrolera venezolana (CPV), el West Texas Intermediate (WTI) y el crudo tipo Merey. En mayo, el precio promedio de WTI registró un incremento de 6% respecto al mes anterior, ubicándose en \$65,17 por barril. Este resultado estuvo explicado por las expectativas positivas de la recuperación de la demanda de crudo. Por otra parte, para mayo estimamos que la CPV se ubicaría en \$48,63 por barril, un aumento de 5%. En cuanto al precio del crudo Merey, el mismo cerró en \$46,16 por barril en abril de 2021 según datos de la OPEP. Esta cifra representa una disminución de 1% respecto a marzo. Debemos recordar que Venezuela aún mantiene descuento en sus crudos debido a los riesgos de sanciones, es decir, una diferencia con el WTI y Brent de \$15-19 por barril. Esto implicaría que la nación no goce completamente de la recuperación de los precios petroleros y, por ende, menores ingresos en divisas.



Fuente: OPEC, EIE y Econométrica.

## 13. Intereses atrasados de la República y PDVSA

La Tesorería Nacional reúne una serie de pago de cupones vencidos correspondientes a 23 bonos, lo que se traduce en una cifra total de \$16.742 millones al cierre de mayo. En este sentido, la deuda de la República alcanza una cifra de \$10.206 millones, por el pago de cupones correspondientes a 14 bonos, constituyendo el 61% de la deuda total. Por otro lado, Pdvsa acumula una cifra de \$6.535 millones, por concepto de pago de cupones respectivos a 9 bonos, representando el 39% de la deuda total.

Intereses atrasados PDVSA	
Cupón PDVSA 2020 x2	143,198,000
Cupón PDVSA 2021 x7	754,185,474
Cupón PDVSA 2022 (12,75%) x7	1,338,750,000
Cupón PDVSA 2022 (6%) x7	630,000,000
Cupón PDVSA 2024 x7	1,050,000,000
Cupón PDVSA 2026 x7	945,000,000
Cupón PDVSA 2027 x5	403,125,000
Cupón PDVSA 2035 x7	1,023,750,000
Cupón PDVSA 2037 x6	247,500,000
	<b>6,535,508,474</b>

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 x9	810,000,000
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 x10	925,000,000
Cupón Venez 2031 x7	1,756,650,000
Cupón Venez 2034 x7	492,184,000
Cupón Venez 2038 x6	262,500,000
	<b>10,206,669,075</b>

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

### 14. Cronograma de deuda

Al cierre de mayo, los compromisos de pagos ascendieron en \$721 millones. En esta línea, la República deberá honrar los pagos de cupón correspondientes a los bonos Global 2023 y Global 2028. De la misma forma, Pdvsa deberá realizar los pagos de cupón correspondientes a los bonos Pdvsa 2035, Pdvsa 2021, Pdvsa 2024 y Pdvsa 2026.

Fecha	Concepto	Monto (\$)
7/5/2021	Cupón Venez 2023	90,000,000
7/5/2021	Cupón Venez 2028	92,500,000
17/5/2021	Cupón PDVSA 2035	146,250,000
17/5/2021	Cupón PDVSA 2021	107,740,782
16/5/2021	Cupón PDVSA 2024	150,000,000
15/5/2021	Cupón PDVSA 2026	135,000,000
	<b>Total</b>	<b>721,490,782</b>

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