

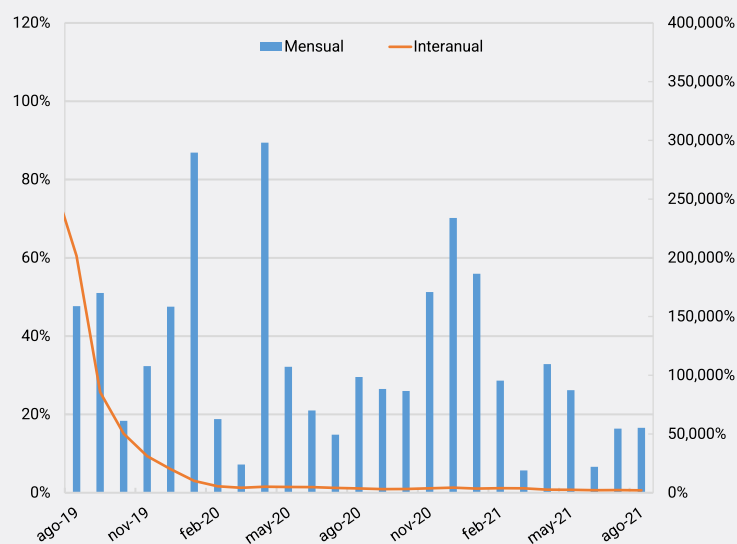
1. Inflación mensual e interanual

El Gráfico N°1 muestra la variación mensual e interanual del IPC-E, desde agosto de 2019 hasta agosto de 2021. Al cierre de agosto, la inflación mensual se situó en 17%, mientras que en términos interanuales la inflación se desaceleró con respecto al mes anterior, alcanzando la cifra de 2.009%.

En este marco, los grupos que evidenciaron una mayor variación a la registrada por la inflación general fueron: transporte (24%), alimentos y bebidas no alcohólicas (21%), salud (20%), restaurantes y hoteles (20%), servicios de educación (20%) y equipamiento del hogar (17%). Por otra parte, los grupos que mostraron menor variación al IPC-E fueron: bienes y servicios diversos (16%), esparcimiento y cultura (14%), comunicaciones (11%), vestido y calzado (9%), alquiler de viviendas (7%), bebidas alcohólicas y tabaco (7%) y servicios de la vivienda excepto teléfono (3%).

Particularmente, el comportamiento de la inflación en agosto se encuentra principalmente impulsada por la inflación registrada por las agrupaciones de servicios, dado el rezago que presentan las tarifas nacionales frente a sus pares internacionales. Es posible que en el corto plazo esta dinámica se siga evidenciando, aunado a la influencia de la variación del tipo de cambio sobre la inflación, debido al continuo avance del proceso de dolarización de facto en la economía venezolana.

Gráfico N°1: Inflación mensual e interanual

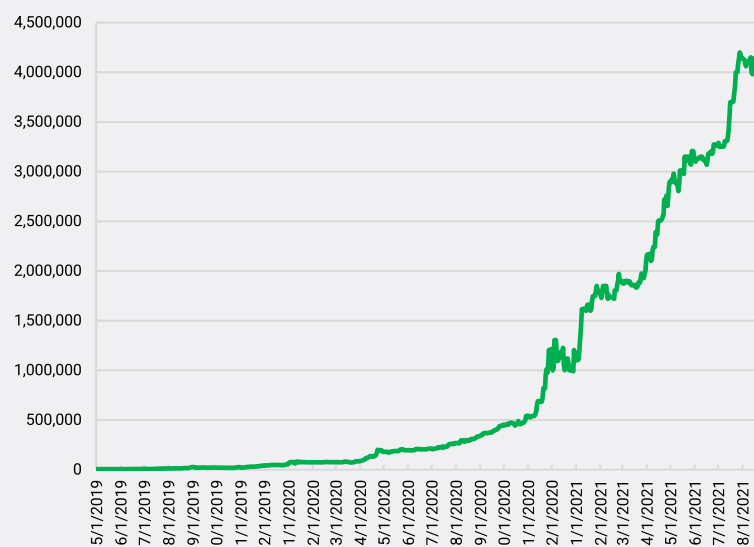


Fuente: Econométrica.

2. Tipo de cambio de mercado

En el Gráfico N°2 se muestra la cotización del tipo de cambio de mercado, desde mayo de 2019 hasta agosto de 2021. En agosto, el tipo de cambio de mercado cerró en Bs/\$ 4.148.044, traduciéndose este resultado en un crecimiento intermensual menor al 1%. En términos interanuales, el tipo de cambio de mercado se desaceleró con respecto al mes anterior, registrando una variación de 1.132% respecto al año anterior. Concretamente, la desaceleración de los agregados monetarios podría ser el principal impulsor que explique el comportamiento descrito por el tipo de cambio de mercado, aunado a la contracción del crédito comercial y la relativa oferta de divisas, entre otros factores.

Gráfico N°2: Tipo de cambio de mercado (Bs/\$)

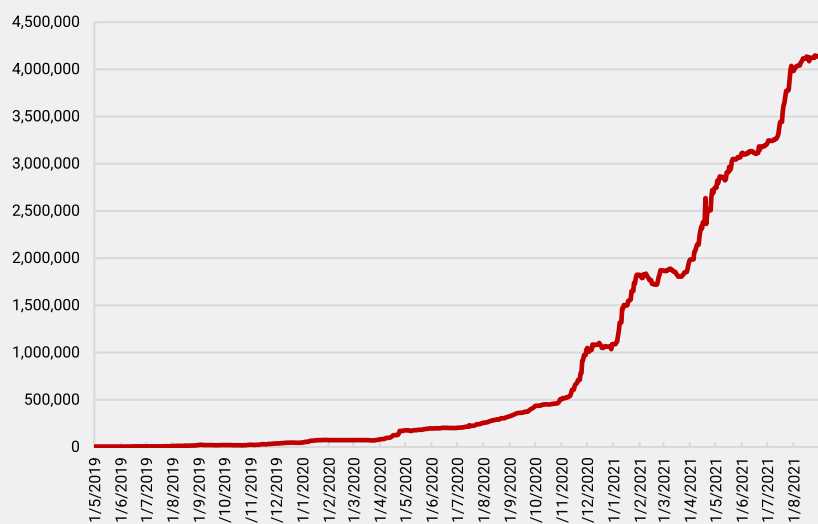


Fuente: DolarToday.

3. Tipo de cambio oficial

El Gráfico N°3 muestra la cotización del tipo de cambio oficial, desde mayo de 2019 hasta agosto de 2021. Al finalizar agosto, el tipo de cambio oficial registró un incremento de 4% respecto al mes anterior, alcanzando la cifra de Bs/\$ 4.144.503. Aunado a lo anterior, en términos interanuales el tipo de cambio oficial se desaceleró respecto a julio, evidenciando una variación 1.177% respecto al mes anterior. Particularmente, el comportamiento demostrado por el tipo de cambio oficial podría estar explicado por la alta incidencia de las intervenciones cambiarias implementadas por el Banco Central de Venezuela (BCV), contabilizándose siete durante agosto.

Gráfico N°3: Tipo de cambio oficial (Bs/\$)



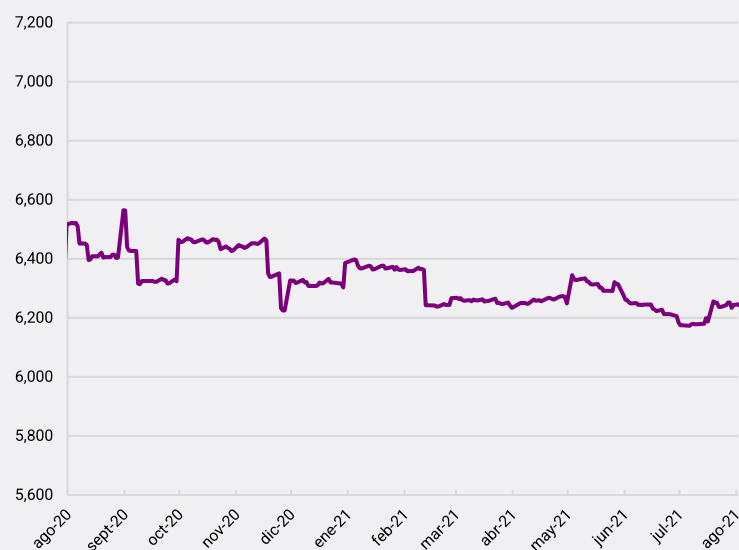
Fuente: BCV.

4. Reservas internacionales

El comportamiento de las reservas internacionales expresadas en millones de dólares se muestra en el Gráfico N°4. Al cierre de agosto de 2021, las mismas se ubicaron en \$6.178 millones, lo que representó una disminución de \$66 millones respecto a julio del presente año. Este resultado pudiera estar explicado por una disminución en el efectivo E/M (divisas) como consecuencia de las intervenciones del BCV en el mercado cambiario oficial. Es importante destacar que, nuevamente, las estadísticas del balance monetario que reporta la autoridad monetaria presentan rezago de tres meses. Esto dificulta explicar las razones oficiales detrás de dicho comportamiento.

Por otra parte, el Fondo Monetario Internacional (FMI) aprobó la asignación especial en agosto de Derechos Especiales de Giro (DEG) equivalente a \$650.000 millones a países miembros. Esto con la finalidad de apuntalar la liquidez al sistema económico mundial como respaldo para que hagan frente a la crisis provocada por la Covid-19. Venezuela al ser miembro del FMI, recibiría una asignación de \$5.000 millones, sin embargo; dicho monto no es posible a ser acreditado debido a la discusión acerca del reconocimiento legal y legítimo del presidente de la nación. Para ello, el Gobierno de Nicolás Maduro busca a través de negociaciones con la oposición el reconocimiento oficial y lograr tener acceso a dichos recursos. Es importante destacar que de no lograrse un reconocimiento oficial de las autoridades del país, esto supondría un obstáculo para que Venezuela pueda aumentar y fortalecer las reservas internacionales, las cuales se encuentran en mínimos históricos.

Gráfico N°4: Reservas internacionales (millones de US\$)



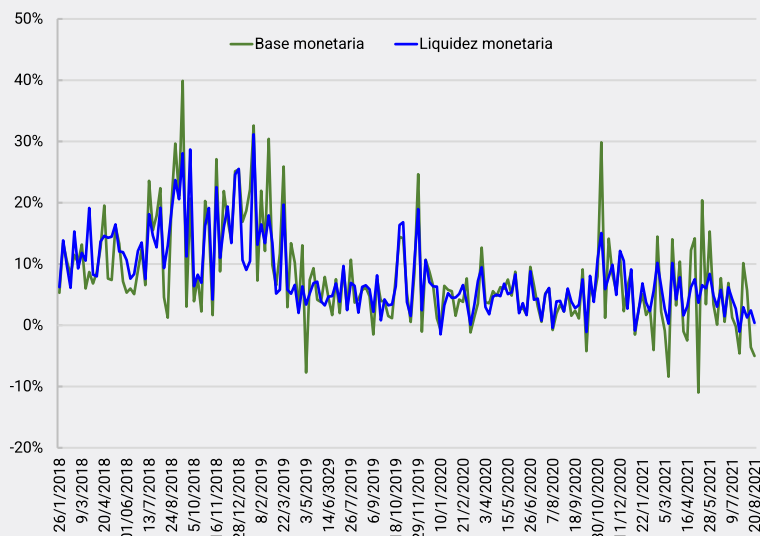
Fuente: BCV.

5. Liquidez y base monetaria.

En el Gráfico N°5 se observa la variación semanal de la liquidez y base monetaria. Para la semana del 20 de agosto, la liquidez monetaria registró a penas un incremento de 0,4%. Mientras que la base monetaria mostró una disminución de 5% respecto a la semana anterior. Esta contracción en la base estaría explicada por un menor financiamiento del déficit por parte de BCV. Sin embargo, en términos interanuales, la liquidez y la base monetaria incrementaron en 823% y 1.183%, respectivamente.

Por otra parte, es posible que los agregados monetarios incrementen debido a las festividades decembrinas, en las que se pagan bonificaciones a los trabajadores de la administración pública y, por otro lado, el evento electoral.

Gráfico N°5: Variación semanal de la liquidez y base monetaria

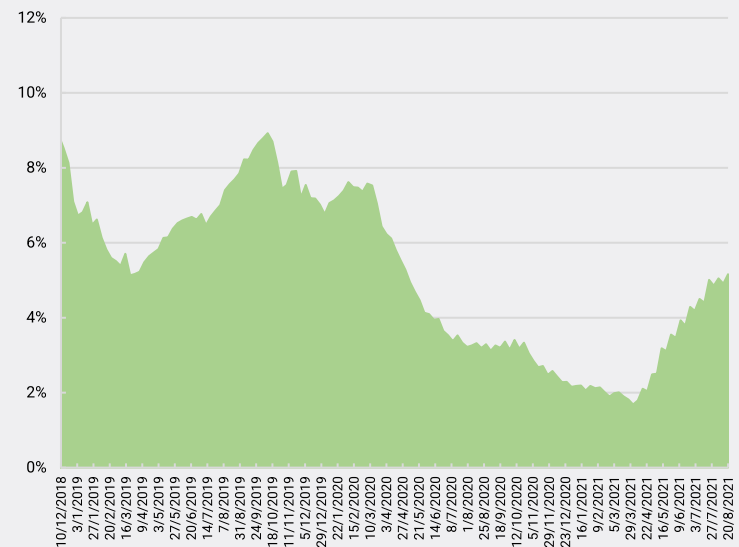


Fuente: BCV.

6. Razón entre efectivo y liquidez monetaria

En el Gráfico N°6 se muestra el efectivo en manos del público como porcentaje de la liquidez monetaria. Al cierre de la semana del 20 de agosto de 2021, el peso del efectivo en manos del público sobre la liquidez monetaria se ubicó en 5%, siendo esta cifra consistente con la recuperación evidenciada desde inicios de abril de 2021. Cabe destacar que la cantidad de efectivo en manos del público ha registrado mayores tasas de crecimiento que la liquidez monetaria. Particularmente, el efectivo en manos del público ha crecido 825% en lo que ha transcurrido de 2021, mientras que la liquidez monetaria ha aumentado 286% durante el mismo período.

Gráfico N°6: Razón entre efectivo y liquidez monetaria



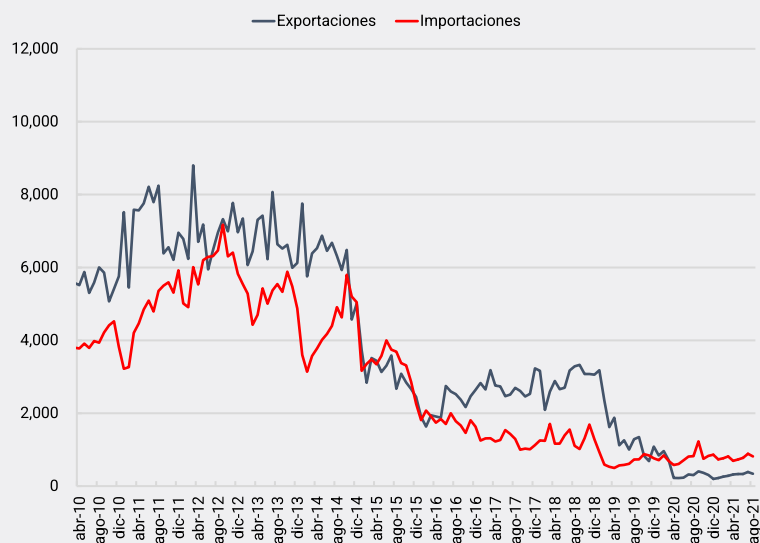
Fuente: BCV.

7. Exportaciones e importaciones

El Gráfico N°7 muestra las exportaciones e importaciones de Venezuela, expresadas en millones de dólares, desde abril de 2010 hasta agosto de 2021. Según nuestras estimaciones, en agosto de 2021, las exportaciones se ubicarían aproximadamente en \$340 millones, registrando una contracción del 12% respecto al mes anterior. Sin embargo, en términos interanuales las exportaciones habrían registrado un incremento del 12%. Particularmente, este comportamiento estaría explicado por un descenso en las exportaciones petroleras, las cuales cayeron en agosto 12,2% respecto a julio.

Por último, las importaciones se ubicarían en \$814 millones, traduciéndose este comportamiento en una caída de 8% respecto al mes anterior, mientras que interanualmente el descenso es de 1%. Cabe destacar que, el Ejecutivo nacional a través del Decreto N° 4.552, publicado en la Gaceta Oficial N° 6.636 del 6 de agosto de 2021, prorrogó hasta el 30 de noviembre la exoneración del pago de aranceles e IVA a la importación de mercancías, donde se destacan cargamentos vinculados a materia primas empleadas en el sector primario, bienes de capital, informática, telecomunicaciones, productos del sector automotriz, bienes asociados a la respuesta a la pandemia de la COVID-19 e insumos del sector metalúrgico, entre otros.

Gráfico N°7: Exportaciones e importaciones (millones de US\$)

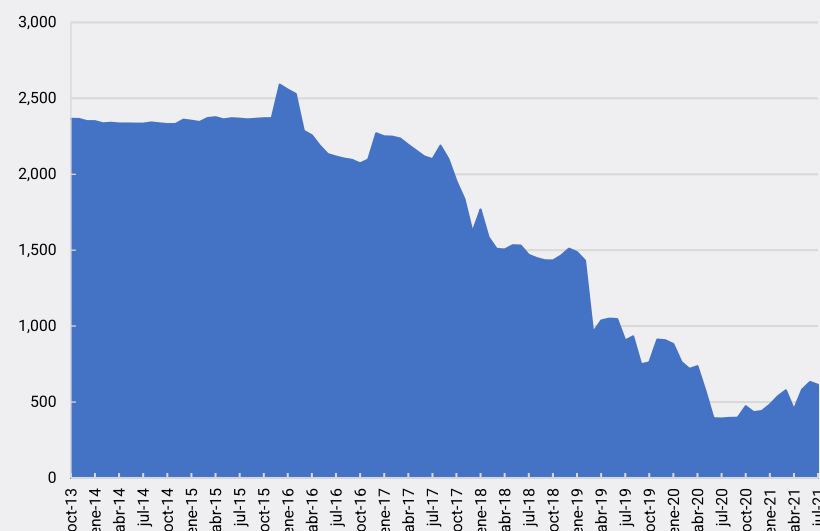


Fuente: Direction of Trade Statistics (DOTS) y Econométrica.

8. Producción petrolera venezolana (mbd)

En julio de 2021, la producción petrolera venezolana registró una caída de 3% respecto al mes anterior. Esto ubica la producción de crudo en 614.000 barriles diarios, según datos de la OPEP. Este comportamiento estaría explicado por las dificultades que enfrenta Pdvsca para recuperar la producción nacional, principalmente, por la falta de taladros de activos e inversión. Por otra parte, destaca las dificultades que ha presentado la estatal petrolera para importar diluentes necesarios para la mezcla de crudos.

Gráfico N°8: Producción petrolera (mbd)



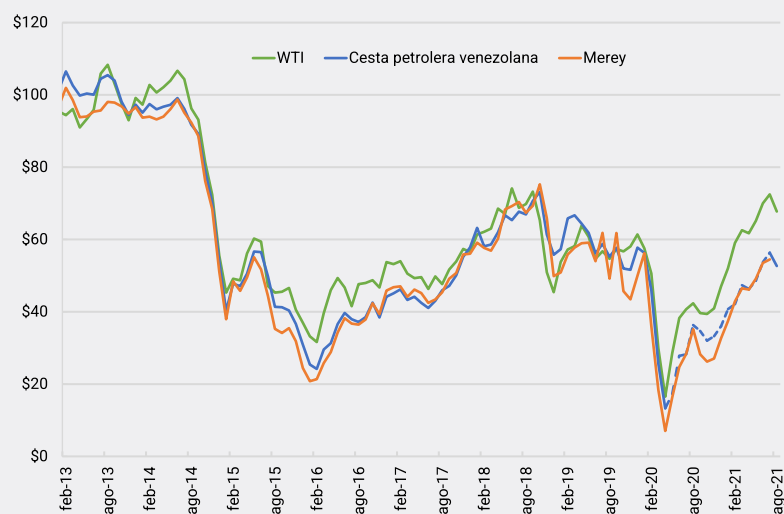
Fuente: OPEC

9. Cesta petrolera venezolana, WTI y Merey.

En el Gráfico N°9 se observa el comportamiento de la cesta petrolera venezolana (CPV), el West Texas Intermediate (WTI) y el crudo tipo Merey. En agosto, el precio promedio de WTI registró una disminución de 7% respecto al mes anterior, situándose en \$67,73 por barril. Este resultado explicado por expectativas negativas ante la variante Delta, que afecte la demanda mundial de crudo y, por otro lado, el aumento en la oferta de los países productores de crudo.

Para agosto estimamos que la CPV se ubicaría en \$52,67 por barril, lo que representaría una disminución de 7% respecto al mes anterior. Mientras que el precio del crudo Merey cotizó en \$54,49 por barril en julio de 2021, es decir, una recuperación de 2%, según datos de la OPEP. Cabe destacar que los datos de la OPEP mantienen un rezago de un mes.

Gráfico N°9: Cesta petrolera venezolana (CPV),
 West Texas Intermediate (WTI) y Merey



Fuente: OPEC, EIE y Econométrica