

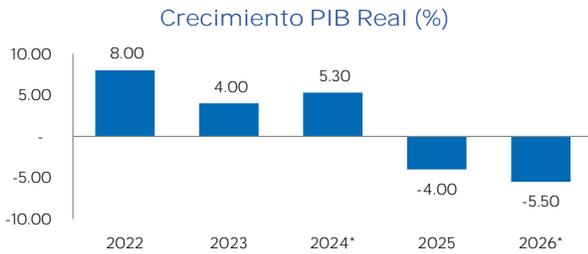
CALIFICACIÓN DE RIESGO

FITCH WD MOODY'S WR S&P NR

INDICADORES MACRO

| Indicadores Macro | 2021 | 2022 | 2023 | 2024* | 2025 | 2026* | 2027* |
|--------------------------------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|
| Crecimiento PIB Real (%) | 1.85 | 8.00 | 4.00 | 5.30 | - 4.00 | - 5.50 | #N/A N/A |
| Inflación (%) | 2,247.99 | 217.34 | 364.13 | 45.00 | 59.10 | 65.00 | #N/A N/A |
| Tasa de Desempleo (%) | | | | | | | |
| Tasa Interés Banco Central (%) | 52.96 | 57.97 | 56.59 | 59.12 | | | |
| Balance Cta. Corriente (% PIB) | - 0.95 | 4.03 | 3.37 | 2.41 | - 0.07 | - 0.48 | - |
| Deuda de Gobierno (% PIB) | 254.24 | 164.42 | 138.46 | 164.27 | | | |

*Proyección



Fuente: Bloomberg

INFORMACIÓN RELEVANTE

En 2025, la economía venezolana continúa marcada por una combinación compleja de recuperación parcial, hiperinflación, crisis cambiaria, sanciones y tensiones geopolíticas. El gobierno de Nicolás Maduro declaró un **estado de emergencia económica**, impulsado por la erosión del bolívar, caída de reservas y efectos de dureza durante los últimos años.

Uno de los pocos paliativos reales ha llegado desde el sector petrolero: en 2024, las ventas externas de PDVSA alcanzaron los **US\$17.5 mil millones**, beneficiadas por licencias otorgadas a socios extranjeros como Chevron y Repsol. En 2025, estas licencias se reactivaron parcialmente: Chevron ya ha regresado con tanqueros en ruta y planea comenzar exportaciones limitadas en agosto, aunque sin permitir pagos en efectivo al Estado; parte del acuerdo se haría mediante trueques de crudo o diluyentes. Aun así, la producción diaria apenas alcanza alrededor de **1.2 millones de barriles**, muy lejos del potencial histórico.

Paralelamente, Sanctions han retrasado completamente otros envíos de gas licuado (LPG), cuyo permiso para llegar a PDVSA terminó en julio, con un periodo de amortiguamiento hasta septiembre. Además, empresas como Chevron y otras están a la espera de permisos adicionales por parte del Departamento del Tesoro de EE. UU. para reactivar plenamente los acuerdos operativos.

La inflación sigue siendo uno de los principales males estructurales. Según fuentes independientes como el Observatorio Venezolano de Finanzas (OVF), las cifras mensuales aumentan vertiginosamente: en mayo se alcanzó una inflación interanual del **229%**, y los acumulados desde principios de año superan el **100%**, abriendo la puerta nuevamente a presiones hiperinflacionarias. Datos similares de AP reportan rangos entre **180% y 200%**, junto con un desplome del poder adquisitivo. Fuente: Reuters

TIPO DE CAMBIO

BOLÍVARES - INFORMACIÓN NO DISPONIBLE

Fuente: Bloomberg

TÍTULOS INSCRITOS

| Vencimiento | Moneda | Mínimo Inversión | Interés Nominal % |
|-------------|--------|------------------|-------------------|
| 15/09/2027 | USD | \$ 1,000.00 | 9.25 |
| 07/05/2028 | USD | \$ 100.00 | 9.25 |
| 13/01/2034 | USD | \$ 2,000.00 | 9.38 |
| 31/03/2038 | USD | \$ 500.00 | 7.00 |

 Realizado por: Carlos Daboub
 Revisado por: Valeria Artiga
 Fecha de elaboración: Julio 2025

Nota de Responsabilidad: La información que contiene este documento se ofrece con el único propósito de brindar información actualizada y en ningún momento se deberá considerar como una oferta para comprar y/o vender títulos valores u otros instrumentos financieros. Ninguna información en este documento se considerará como asesoría en materia de inversiones. La información y opiniones en este correo provienen de fuentes en las que SGB confía; sin embargo no se responsabiliza por pérdidas que surjan del

CONTÁCTANOS
 Teléfono: +503 2121-1800


 @SGB_URSATILES