

COYUNTURA ECONÓMICA

Gema Murillo
gmurillo@bancomercantil.com

En materia de Presupuesto Fiscal, los créditos adicionales aprobados por el Ejecutivo Nacional alcanzaron durante el mes de junio la significativa cantidad de Bs. 22,2 millardos lo que significó el registro mensual más elevado desde que se dispone la serie estadística histórica (2000), ubicándose 90,4% por encima del registro de similar período del año pasado. En el acumulado al primer semestre, los créditos adicionales se ubicaron en Bs. 36,6 millardos, 1,5 veces por encima de lo alcanzado en el primer semestre de 2009. Destaca que este nivel de créditos de los primeros seis meses del año es similar al aprobado en el lapso enero-noviembre del año pasado (Bs. 36,4 millardos). De acuerdo con la estructura sectorial, 59,6% se destinó a Otros Sectores, 22,2% a Sectores Sociales, 14,2% a Sectores Productivos y el restante 4% a Sectores Generales. Resalta que, estos créditos adicionales se financiaron 46,3% mediante insubstancias, es así como, el Presupuesto Fiscal del año 2010 alcanza Bs.177,8 millardos, 11,5% superior al nivel del presupuesto inicialmente aprobado a finales del año 2009 (Bs. 159,4 millardos)

En cuanto a la deuda pública interna, la Oficina Nacional de Crédito Público anunció el programa de colocación de Letras del Tesoro y Bonos de la Deuda Pública Nacional (DPN) correspondiente al tercer trimestre del año, el cual estará vigente a partir del 6 de julio de los corrientes. En relación con las Letras del Tesoro se subastarán semanalmente los días martes y miércoles Bs. 150 millones a un plazo de 91 días y Bs. 200 millones a un plazo de 105 días. En adición, se subastarán mensualmente los primeros martes y miércoles de cada mes Bs. 108,5 millones con un plazo de 182 días y los segundos martes y miércoles del mes Bs. 68,5 millones a un plazo de 364 días. Mientras que, en cuanto a los Bonos DPN se subastarán semanalmente cada miércoles del trimestre Bs. 1.500 millones. De esta forma, las subastas programadas de ambos títulos (Letras del Tesoro y Bonos DPN) para el tercer trimestre se ubicarán en Bs. 29,7 millardos (Bs.19,5 millardos corresponde a Bonos DPN y Bs. 10,2 millardos a Letras del Tesoro).

Indicadores de la Semana

	Semana al				
	May-10	Jun-10	22/06/10	29/06/10	06/07/10
Precio Petróleo Venezuela (US\$/b)	66,7	66,7	68,5 ⁽¹⁾	67,4 ⁽¹⁾	nd
WTI (US\$/b)	74,8	75,4	77,3	77,0	73,2
Reservas Internacionales BCV (millardos US\$)	27,3	28,0	26,9	28,1	28,3
Tasa Activa Promedio (%) ⁽²⁾	18,1	18,2	18,3	18,0	17,6 ⁽³⁾
Tasa Pasiva (%) ⁽²⁾	14,7	14,6	14,5	14,5	14,5 ⁽³⁾
Monto Negociado Mercado Overnight (millones Bs.)	689	1.289	1.515	2.066	1.503
Tasa Overnight Promedio (%)	0,6	1,7	1,5	4,7	3,2
Colocaciones Repos + CD (millones Bs.)	9.114	10.638	3.014	1.891	1.944
Vencimientos Repos + CD (millones Bs.)	8.114	10.476	2.927	2.299	2.177
Rendimiento Promedio CD+Repos (%)	6,2	6,3	6,5	6,4	6,2
Exceso de Encaje (millones Bs.)	12.828	12.995	12.610	12.451	15.719
Colocaciones Letras + DPN (millones Bs.)	6.999	6.000	929	1.100	1.137
Vencimientos Letras + DPN (millones Bs.)	2.913	1.850	350	350	450
Rendimiento Promedio Bonos DPN	15,4	15,8	16,3	16,8	15,3
Rendimiento Promedio Letras del Tesoro	7,8	8,0	8,2	8,3	8,4
Gasto Primario Ejecutado según Tesorería Nacional (millones Bs.) ⁽⁴⁾	15.518	14.257	2.149	5.685 ⁽³⁾	nd

Notas: nd: No disponible; (1) La información corresponde al promedio de esa semana.
(2) La información se refiere a las oficinas principales de la Banca Comercial y Universal. (3) Cifras promedio del 30/06 al 02/07.
(4) La información se refiere al total de esa semana. (p) Proyectado.
Fuente: BCV, Reuters, Bloomberg, Ministerio del Poder Popular para Economía y Finanzas y Cálculos Propios

COMERCIO BILATERAL: COLOMBIA-VENEZUELA

Leonardo Vera
lvera@bancomercantil.com

- El comercio bilateral entre Venezuela y Colombia arroja un creciente déficit comercial para Venezuela.

Según cifras recientemente publicadas por el Banco de Comercio Exterior (BANCOEX) el intercambio comercial entre Venezuela y Colombia durante el año 2009 ascendió a un monto de US\$ 5.987 millones, un nivel de comercio por debajo de las cifras registradas en los años 2008 y 2007. En comparación con el nivel alcanzado en el año 2008, por ejemplo, la caída del comercio bilateral en 2009 resultó de 23%. Vale señalar entre los años 2007 y 2008 el nivel de comercio entre Venezuela y Colombia se incrementó en 6%, y desde el año 2004 y hasta 2007 la tasa de crecimiento promedio interanual fue de 39%. De hecho, durante la última década y hasta el año 2008 el comercio bilateral se quintuplicó.

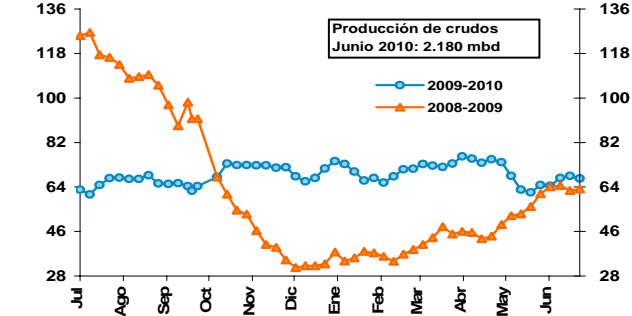
La estructura y la dinámica de estas cifras agregadas de comercio bilateral reflejan, no obstante, notables asimetrías en los niveles y cambios en las exportaciones (e importaciones) de cada país. Del monto global de US\$ 5.987 millones reportado durante el año 2009, cerca de un 90% corresponde a exportaciones de Colombia hacia Venezuela (por US\$ 5.382 millones) y sólo 10% corresponde de exportaciones de Venezuela hacia Colombia (por US\$ 605 millones). Seis años atrás esta relación registraba, en un 60%, comercio bilateral correspondiente a exportaciones colombianas hacia el mercado local, y en un 40%, exportaciones venezolanas al mercado colombiano. Once años atrás la relación llegó a ser 51-49, un registro desde luego mucho más balanceado. Conviene además recalcar que desde el año 1993 y hasta el año 1998, la preponderancia o el mayor peso en el comercio bilateral estuvo del lado de Venezuela. Así mismo la caída de las exportaciones de Venezuela hacia Colombia durante el año 2009 fue de 40%, bastante por encima de la caída de las exportaciones de Colombia hacia Venezuela que fue de 20%. De hecho el nivel de exportaciones de Venezuela es el más bajo conocido en los últimos 10 años.

Es evidente entonces que el comercio bilateral viene mostrando un creciente déficit comercial de Venezuela con respecto a Colombia. Para el año 2004 este déficit alcanzaba la suma de US\$ 984 millones, pero para el año 2009 la cifra remontó a US\$ 4.777 millones. Los datos indican que mientras las exportaciones de Colombia hacia Venezuela han crecido en 124% en los últimos 5 años, las exportaciones Venezolanas cayeron en un 57% durante el mismo lapso.

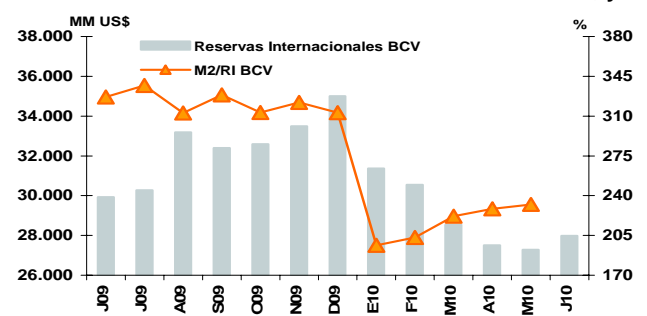
A nivel de sub-partidas de arancel de aduanas los 5 principales productos de importados por Venezuela desde Colombia son: Carne de bovinos en canales o medios canales, fresca o refrigerada; tejidos de punto con un contenido de hilados de elastómeros; pañales, toallas y tampones higiénicos (y artículos higiénicos similares); cuchillas y hojas cortantes para máquinas agrícolas y hortícola; y gránulos, tasquiles (fragmentos) y polvo de mármol.

INDICADORES ECONOMICOS

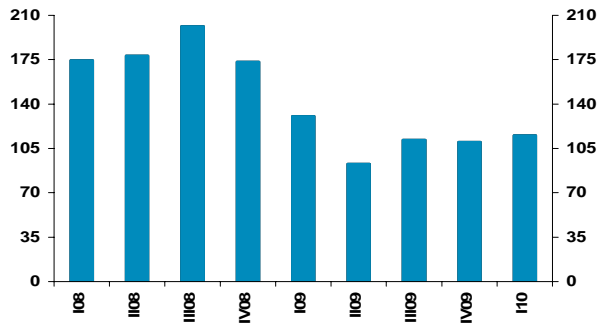
Precio Petrolero de Venezuela
US\$/b



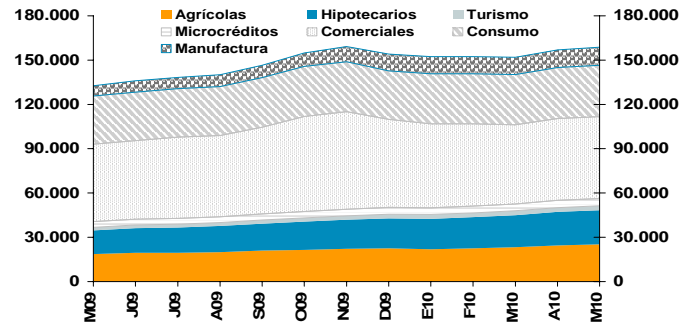
Reservas Internacionales
MM US\$ y %



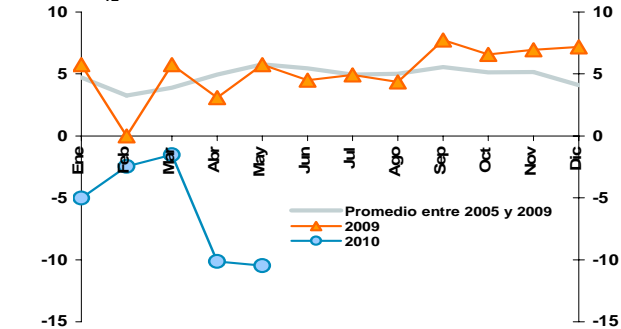
Promedio trimestral de Divisas liquidadas por BCV. Millones de US\$



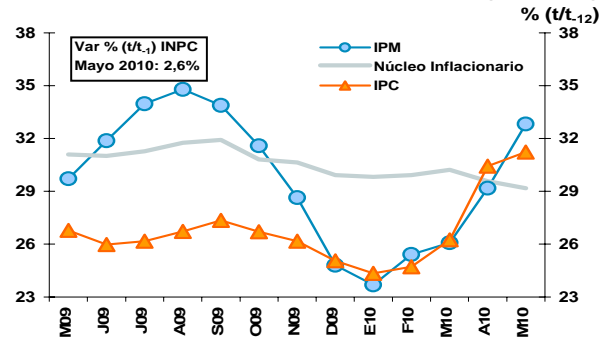
Cartera de Créditos. Banca Comercial y Universal
Millones de Bs.



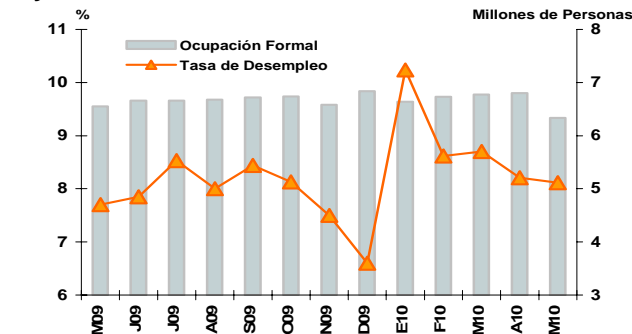
Energía Consumida Sist. Interconectado Nac.
Var. % t/t₋₁₂



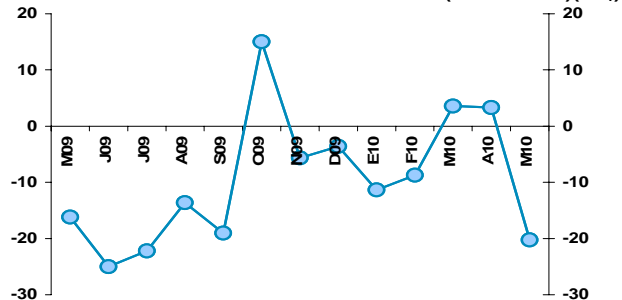
Inflación al Consumidor (Nacional)
% (t/t₋₁₂)



Mercado de Trabajo
% y Millones de Personas



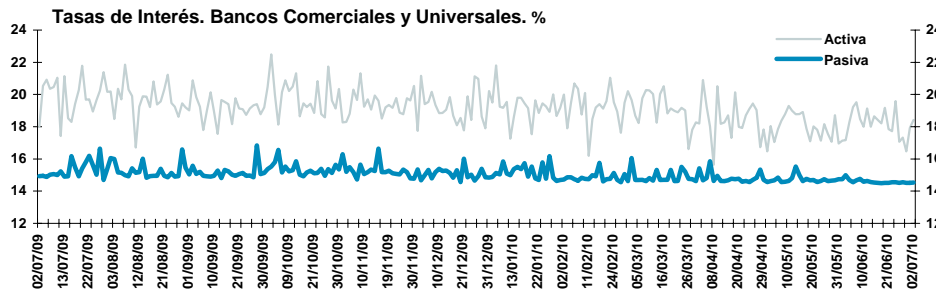
Gasto Primario Proyectado según Tesorería Nacional
Miles de Bs. Dic-2007 (Var. % Real)(t/t₋₁)



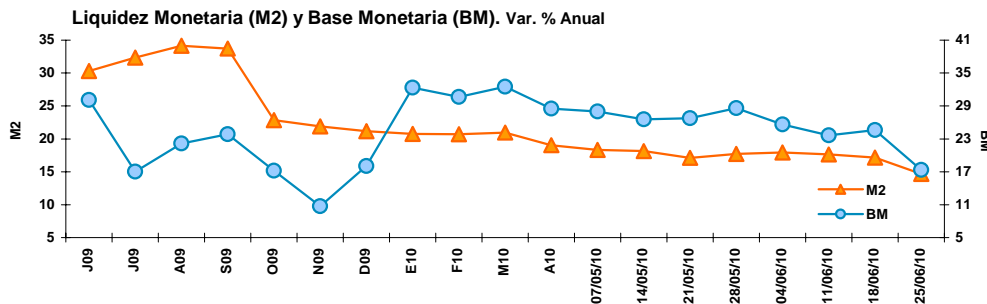
Nota: t/t₋₁₂: Variación del mes con respecto al mismo mes del año anterior

Fuente: BCV, Reuters, Bloomberg, Balances de Publicación de Instituciones Financieras, INE, Cavenez, OPSIS y Cálculos Propios

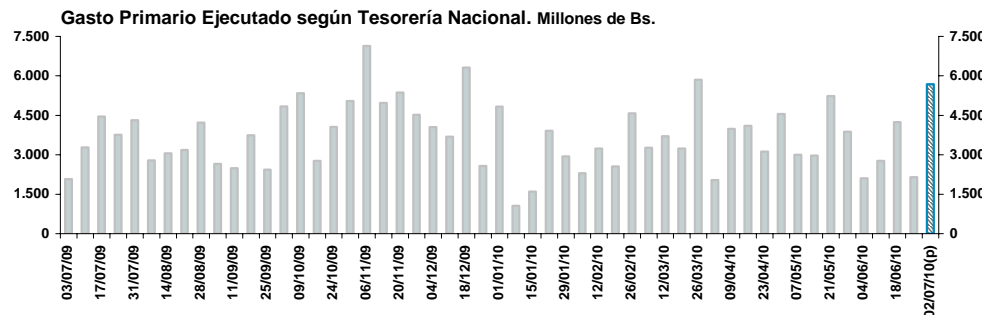
OTROS INDICADORES QUE CAMBIARON EN LA SEMANA



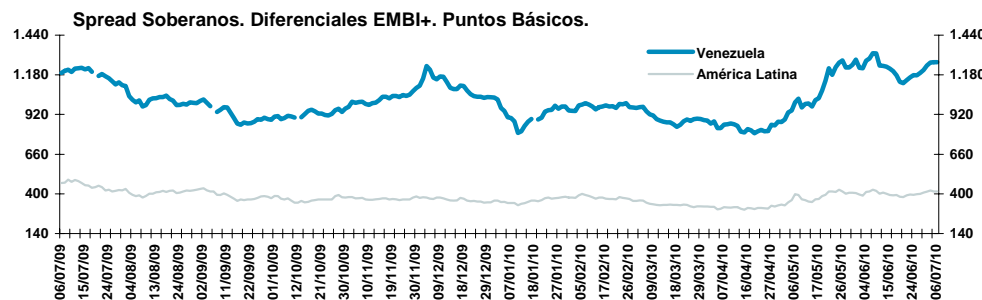
Semana al 02/07/10
 Activa: 18,4%
 Var_{s/s-1}: +136pb
 Pasiva: 14,5%
 Var_{s/s-1}: +1pb



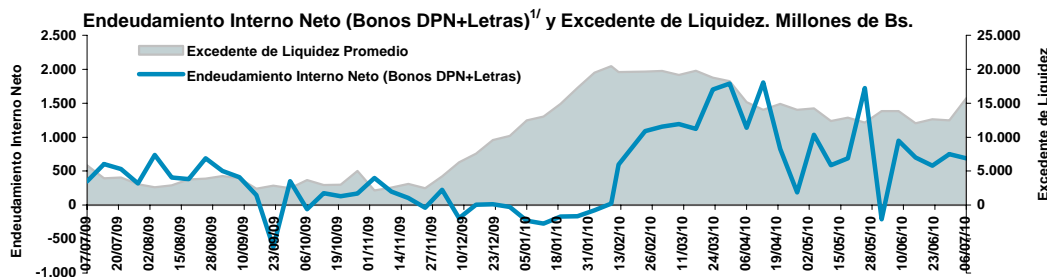
Semana al 25/06/10
M2: 241.640 MM Bs.
 Var_{s/s-52}: +14,7%
BM: 98.761 MM Bs.
 Var_{s/s-52}: +17,4%



Semana al 02/07/10
Gasto Primario Proyectado
Tesorería Nacional:
5.685 MM Bs.



Semana al 06/07/10
Venezuela: 1.263 pb
 Var_{s/s-1}: +22,0 pb
América Latina: 416 pb
 Var_{s/s-1}: +1,0 pb



Endeudamiento Interno Neto
(Bonos DPN+Letras)
Semana al 06/07/10
+687 MM Bs.
Excedente de Liquidez
Semana al 06/07/10
15.719 MM Bs.

Nota: s/s₋₁: Variación de la semana con respecto a la semana anterior; s/s₋₅₂: Variación de la semana con respecto a la semana del año anterior; EMBI+: Emerging Market Bond Index, registra el retorno total de ganancias en precio y flujos por intereses, producto de la negociación de instrumentos de deuda externa de mercados emergentes. Índice registrado por JP Morgan. 1/ El endeudamiento interno neto se calcula como la diferencia entre los vencimientos y las colocaciones efectivas de Bonos DPN y Letras del Tesoro. pb: Puntos básicos. (p): Proyectado.

Fuente: BCV, Bloomberg, J.P. Morgan, Ministerio del Poder Popular para Economía y Finanzas y Cálculos Propios