

COYUNTURA ECONÓMICA

Carmen Julia Noguera
cnoquera@bancomercantil.com

INFLACIÓN

Andreas Faust
afaust@bancomercantil.com

En materia fiscal, de acuerdo con las últimas cifras publicadas por la Oficina Nacional del Tesoro, en el primer semestre del año, los ingresos ordinarios del Gobierno Central alcanzaron Bs. 71,6 millardos, lo que resultó en un crecimiento nominal de 32,6% respecto al registro del primer semestre del año 2009. Destaca que, el mayor aumento lo experimentaron los ingresos petroleros al alcanzar 47,1%, explicado por la regalía que mostró un incremento de 72,7%, en cambio el impuesto sobre la renta disminuyó en 15,3%. Esto ocurrió a pesar del mayor valor en Bs. que supuso el pasado ajuste cambiario y del incremento en 50,4% del precio de la cesta petrolera en el primer semestre del año respecto a igual período del año pasado. En cuanto a los ingresos no petroleros estos registraron un incremento de 26,6%. Por el lado del gasto, las erogaciones sin incluir el servicio de la deuda pública alcanzaron Bs. 85,6 millardos, lo que significó un aumento de 18,4%, aunque debido a la elevada inflación del período resultó en una caída real de 8,6%. Como resultado, el Gobierno Central alcanzó una gestión financiera deficitaria por Bs. 14 millardos, financiada fundamentalmente con endeudamiento público.

En el ámbito de la deuda pública interna, el pasado 06 de julio comenzó el programa de colocación de Bonos DPN y Letras del Tesoro para el tercer trimestre del año. En su primera semana de vigencia tan sólo se ofertaron Bs. 495 millones en Bonos DPN de los cuales se adjudicó apenas 34%. El monto programado a subastar de estos bonos era de Bs. 1.500 millones. En cuanto a las Letras del Tesoro, se había dispuesto subastar Bs. 917 millones pero tan sólo se ofrecieron Bs. 458,5 millones, adjudicándose 79% de este monto.

En el ámbito monetario, los excedentes de liquidez de la banca alcanzaron Bs. 13,7 millardos esta semana, lo que resultó en una caída de 12,9% en relación con la semana anterior, lo que contrasta con el incremento de 26,2% registrado la semana pasada. En este contexto, el monto negociado en el mercado overnight se incrementó en 8,4%, aunque la tasa overnight promedio se redujo en 59 puntos básicos, para ubicarse en 2,6% (3,2% la semana pasada).

Según informaciones del BCV, la inflación nacional al consumidor alcanzó durante el mes de junio 1,8%, correspondiendo, en términos anuales, a un incremento de 31,3%. En el acumulado para el primer semestre del año 2010, la variación de los precios internos se ubicó en 16,3%. Si se compara esta cifra con la del año 2009 se observó una notable aceleración en los incrementos de los precios al consumidor ya que la inflación de los primeros seis meses de este año se ubicó 500 puntos básicos (pb) por encima de la registrada en igual período del año pasado.

Para el primer semestre del año, por agrupaciones, los rubros que mostraron tasas de inflación anual por encima del promedio general de la economía (31,3%) fueron: Bebidas Alcohólicas y Tabaco (45,6%), Alimentos y Bebidas no Alcohólicas (42,2%) así como Bienes y Servicios Diversos (39,4%). En el grupo de Alimentos y Bebidas no Alcohólicas, el cual tiene el mayor peso en el IPC, se observaron inflaciones anuales entre el máximo de 45,8% (Maracay) y el mínimo de 40,5% (Resto Nacional) lo que muestra que no hay mayor dispersión en los precios de este rubro entre las distintas ciudades, esto muestra un incremento de precios importantes en todos los dominios geográficos. En lo que corresponde con los bienes agrícolas estos mostraron, en junio, un incremento interanual de 84,6%, el registro más elevado desde que se dispone la serie estadística histórica (Diciembre, 2007). En lo que va del año se acumuló en este sector un incremento de precios de 49,3%. Por su parte, en el procesamiento de los productos alimenticios, es decir, el sector agroindustrial, la inflación anual se ubicó en 29,2% similar al incremento general de los precios al consumidor.

Al clasificar los índices de precios por estratos de ingresos, resulta que el grupo de alimentos y bebidas no alcohólicas es el de mayor ponderación en el IPC para el estrato de las personas con menores ingresos. La medición por estratos de ingreso sólo existe para el caso del Área Metropolitana de Caracas, cuya inflación anual fue de 31,6%. Es así como, en el Estrato I (el cuartil de los hogares con menores ingresos) se observó que la inflación anual fue de 38,2%, mientras que en el del Estrato IV (el cuartil de los hogares con mayores ingresos) la inflación anual resultó en 29%. De esta forma, resalta la elevada diferencia entre ambos estratos de poco más de 900 pb. Hace un año, en junio del año 2009, esta diferencia desfavorable para la población con menores ingresos no se observaba, al contrario la inflación anual del Estrato I estaba por debajo de la del Estrato IV con una diferencia de poco más de 300 pb.

Indicadores de la Semana

	Semana al				
	May-10	Jun-10	29/06/10	06/07/10	13/07/10
Precio Petróleo Venezuela (US\$/b)	66,7	66,7	67,4 ⁽¹⁾	64,4 ⁽¹⁾	nd
WTI (US\$/b)	74,8	75,4	77,2	73,7	75,5
Reservas Internacionales BCV (millardos US\$)	27,3	28,0	28,1	28,3	28,1
Tasa Activa Promedio (%) ⁽²⁾	18,1	18,2	18,0	18,0	19,1 ⁽³⁾
Tasa Pasiva (%) ⁽²⁾	14,7	14,6	14,5	14,5	14,5 ⁽³⁾
Monto Negociado Mercado Overnight (millones Bs.)	689	1.289	2.066	1.503	1.629
Tasa Overnight Promedio (%)	0,6	1,7	4,7	3,2	2,6
Colocaciones Repos + CD (millones Bs.)	9.114	10.638	1.891	1.944	2.829
Vencimientos Repos + CD (millones Bs.)	8.114	10.476	2.299	2.177	2.674
Rendimiento Promedio CD+Repos (%)	6,2	6,3	6,4	6,2	6,2
Exceso de Encaje (millones Bs.)	12.828	12.995	12.451	15.719	13.684
Colocaciones Letras + DPN (millones Bs.)	6.999	6.000	1.100	1.137	513
Vencimientos Letras + DPN (millones Bs.)	2.913	1.850	350	450	250
Rendimiento Promedio Bonos DPN	15,4	15,8	16,8	15,3	17,3
Rendimiento Promedio Letras del Tesoro	7,8	8,0	8,3	8,4	8,4
Gasto Primario Ejecutado según Tesorería Nacional (millones Bs.) ⁽⁴⁾	15.518	14.257	5.324	3.959	6.555 ^(p)

Notas: nd: No disponible; (1) La información corresponde al promedio de esa semana.

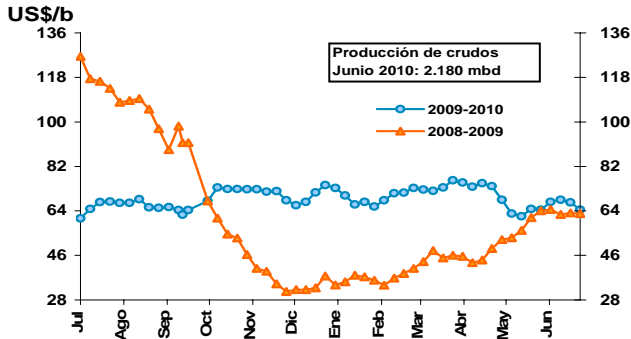
(2) La información se refiere a las oficinas principales de la Banca Comercial y Universal. (3) Cifras promedio del 07/07 al 09/07.

(4) La información se refiere al total de esa semana. (p): Proyectado.

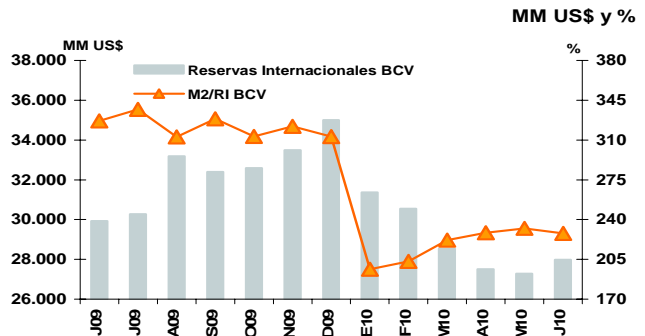
Fuente: BCV, Reuters, Bloomberg, Ministerio del Poder Popular para Economía y Finanzas y Cálculos Propios

INDICADORES ECONOMICOS

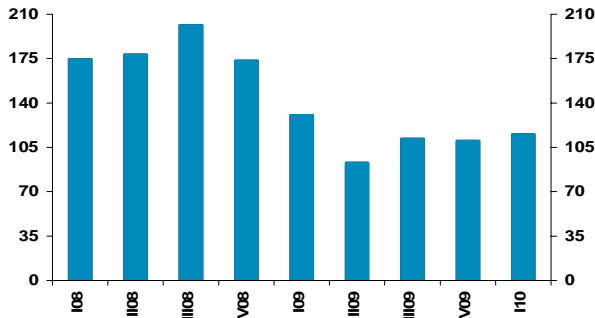
Precio Petrolero de Venezuela



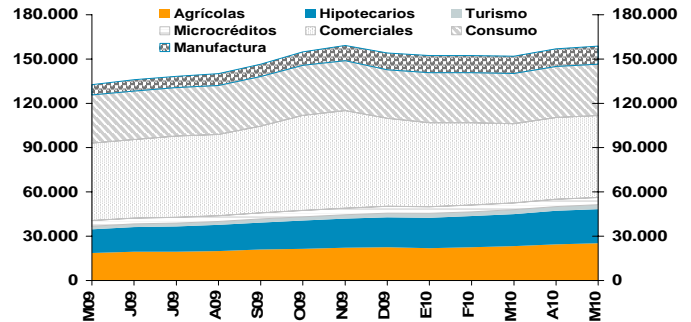
Reservas Internacionales



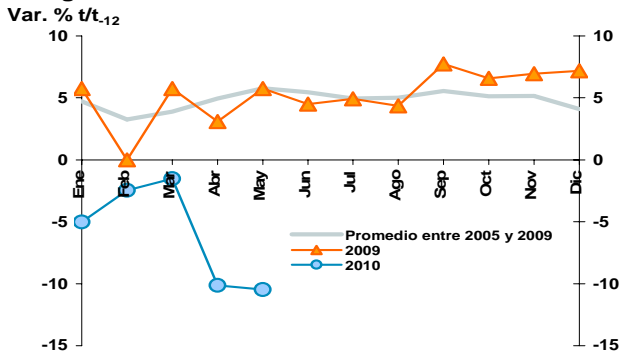
Promedio trimestral de Divisas liquidadas por BCV. Millones de US\$



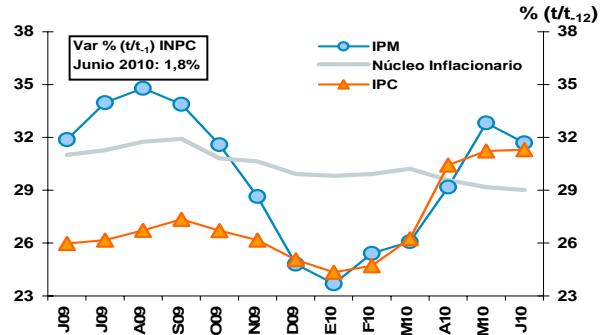
Cartera de Créditos. Banca Comercial y Universal



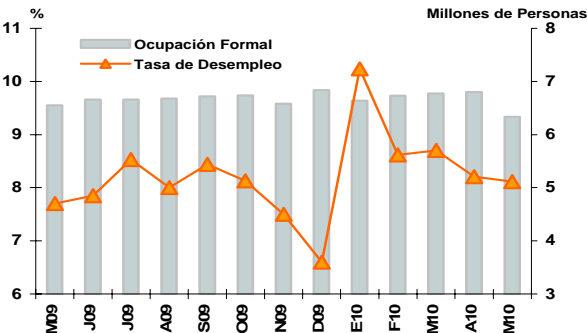
Energía Consumida Sist. Interconectado Nac.



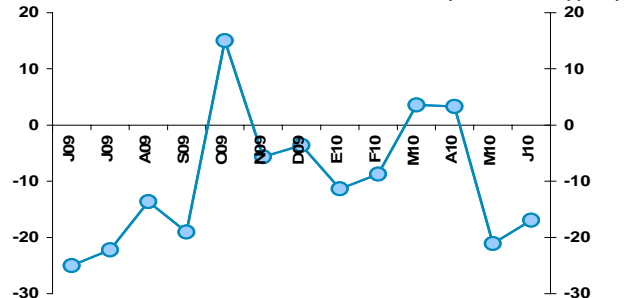
Inflación al Consumidor (Nacional)



Mercado de Trabajo
% y Millones de Personas



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

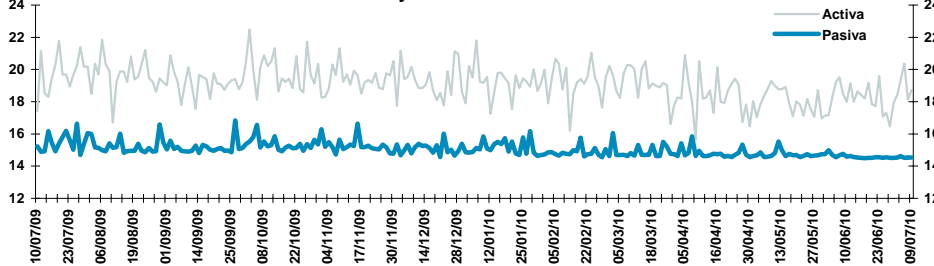


Nota: t/t-12: Variación del mes con respecto al mismo mes del año anterior

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

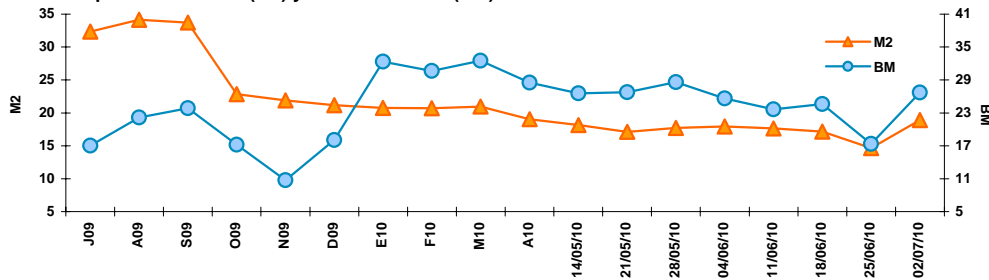
OTROS INDICADORES QUE CAMBIARON EN LA SEMANA

Tasas de Interés. Bancos Comerciales y Universales. %



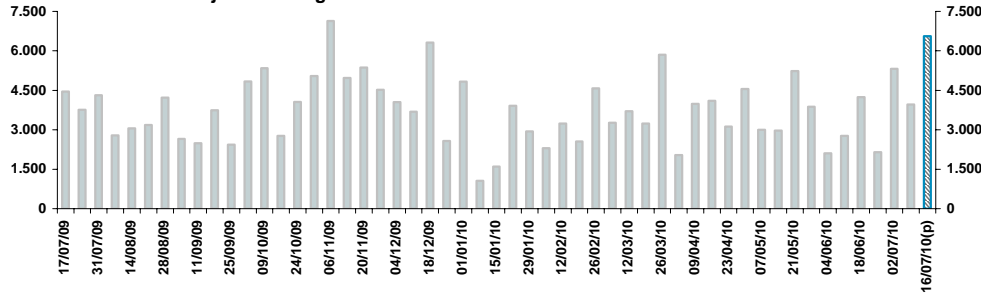
Semana al 09/07/10
Activa: 18,7%
Var_{s/s-1}: +31pb
Pasiva: 14,5%
Var_{s/s-1}: +0pb

Liquidez Monetaria (M2) y Base Monetaria (BM). Var. % Anual



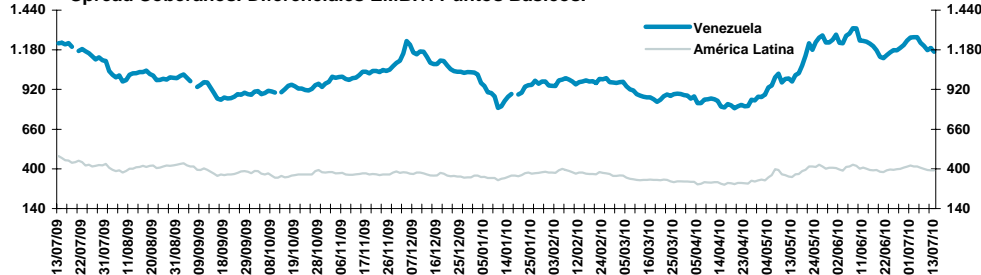
Semana al 02/07/10
M2: 247.160 MM Bs.
Var_{s/s-52}: +18,9%
BM: 103.577 MM Bs.
Var_{s/s-52}: +26,7%

Gasto Primario Ejecutado según Tesorería Nacional. Millones de Bs.



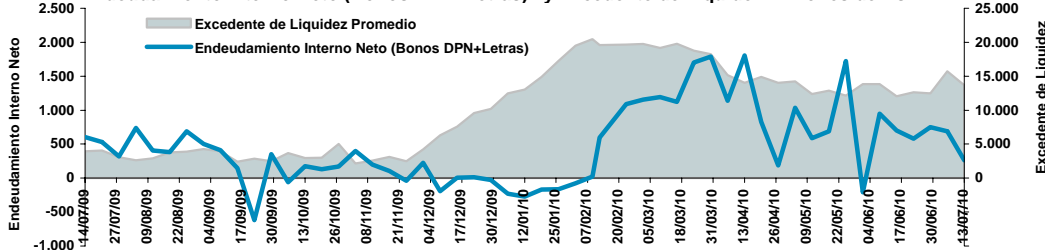
Semana al 16/07/10
Gasto Primario Proyectado
Tesorería Nacional:
6.555 MM Bs.

Spread Soberanos. Diferenciales EMBI+. Puntos Básicos.



Semana al 13/07/10
Venezuela: 1.167 pb
Var_{s/s-1}: -60,0 pb
América Latina: 390 pb
Var_{s/s-1}: -17,0 pb

Endeudamiento Interno Neto (Bonos DPN+Letras)^{1/} y Excedente de Liquidez. Millones de Bs.



Endeudamiento Interno Neto
(Bonos DPN+Letras)
Semana al 13/07/10
+263 MM Bs.
Excedente de Liquidez
Semana al 13/07/10
13.684 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