

COYUNTURA ECONÓMICA

Leonardo Vera
lvera@bancomercantil.com

CADIVI

Gema Murillo
gmurillo@bancomercantil.com

En los últimos 7 días y hasta el 20 de julio el crudo marcador West Texas Intermediate (WTI) se ha mantenido relativamente estable para cerrar en US\$/bl 77,44. Este precio está US\$ 9,4 por debajo del pico alcanzado este año (el día 5 de abril). En lo que va de año, el precio promedio internacional de este mismo crudo ha sido de US\$/bl 78,0. En lo que corresponde a la cesta de crudos venezolana, la cotización promedio en lo que va de año 2010 es de US\$/bl 69,76, 48% por encima de la cotización promedio registrada para la misma fecha del pasado año (US\$/bl 47,11). Conviene recalcar, así mismo, que el precio promedio del barril de crudo estimado para el presupuesto público nacional de este año es de US\$ 40, lo que implica un diferencial de US\$/bl 29,76 con respecto al promedio del año.

Las reservas internacionales cerraron al 19 de julio en US\$ 27.281 millones, acusando una disminución de US\$ 423 millones con respecto al monto registrado un día hábil anterior y de casi US\$ 7.719 millones con respecto al monto registrado al cierre de 2009. La variación acumulada de las reservas internacionales en lo que va de año es de -22%.

En materia monetaria, los excedentes de liquidez de la banca se ubicaron al 20 de julio en Bs. 15,5 millardos en línea que con el comportamiento promedio mostrado a lo largo del año (Bs. 15,6 millardos). Es preciso apuntar, no obstante, que estos niveles en la liquidez excedente están cuatro (4) veces por encima del nivel promedio registrado durante el año 2009 (de Bs. 3,6 millardos). Estos mayores excedentes de liquidez bancaria durante este año, se corresponden con una sensible disminución de los montos negociados diariamente en el mercado overnight. El monto promedio negociado en este mercado este año es de Bs. 872 millones, en contraste con el monto promedio negociado el pasado año que fue de Bs. 2.771 millones. En este contexto, la tasa overnight promedio llegó a 1,8%, el día 20 de julio con un promedio durante el año de 2%.

Recientemente, la Comisión de Administración de Divisas (CADIVI), publicó las estadísticas correspondientes a la autorización y liquidación de divisas del segundo trimestre del año. Según CADIVI, en el acumulado del primer semestre de 2010, el total de solicitudes aprobadas se incrementó en 11% con respecto al primer semestre del pasado año, lo cual es cónsono con una política menos restrictiva asociada a la recuperación en los precios petroleros. Sin embargo, en relación con las divisas efectivamente liquidadas por el BCV estas mostraron una caída interanual de 2,2%, lo que puede explicarse, parcialmente, por los retrasos asociados al establecimiento del nuevo régimen de cambios múltiples a comienzos del año.

De esta forma, en los primeros seis meses del año, el promedio diario de divisas liquidadas por el BCV alcanzó US\$ 114 millones, apenas 1,6% menos de lo observado en los primeros seis meses del año 2009. Por tipo de solicitud, de acuerdo con las cifras suministradas por CADIVI, del total de divisas liquidadas por el BCV en el primer semestre del año (US\$ 13.057 millones), 71,7% fue destinado a Importaciones, 14,4% a erogaciones con cargo al Convenio ALADI, 4,5% para las Líneas Aéreas, 3,6% para Tarjetas de Créditos y Otros con 5,8%. Destaca que, todos los tipos de solicitudes de divisas sufrieron reducciones, a excepción de: Importaciones, Estudiantes, Casos Especiales y Líneas Aéreas, los cuales mostraron crecimientos con respecto a similar período del año 2009 y debido a su elevada participación en el total de divisas liquidadas de casi 78%, lograron contrarrestar parcialmente la disminución registrada en el monto de divisas efectivamente liquidado.

El total de divisas liquidadas para Importaciones para el período considerado, sin incluir las importaciones realizadas mediante Convenio ALADI, alcanzó US\$ 9.367 millones, lo que significó un crecimiento de 47,8% en relación con el primer semestre del año 2009. De este monto, los sectores económicos que recibieron más divisas fueron: Alimentos (22,3%), Salud (20,7%), Automotriz (10,9%), Comercio (10%), Maquinarias y Equipos (7,5%) y Químico (7,2%). En este sentido, resalta el significativo crecimiento registrado en las liquidaciones destinadas al sector Salud de 157,4%, lo que permitió explicar el notable incremento de 880 puntos básicos (pb) en la participación del total de divisas para importaciones, al pasar de 11,9% en el primer semestre de 2009 a 20,7% en igual lapso de este año, en detrimento de los sectores: Alimentos, Automotriz y Comercio los cuales redujeron su participación en 500 pb, 180 pb y 170 pb, respectivamente.

Indicadores de la Semana

	Semana al				
	May-10	Jun-10	06/07/10	13/07/10	20/07/10
Precio Petróleo Venezuela (US\$/b)	66,7	66,7	64,4 ⁽¹⁾	67,8 ⁽¹⁾	nd
WTI (US\$/b)	74,8	75,4	73,2	75,5	76,8
Reservas Internacionales BCV (millardos US\$)	27,3	28,0	28,3	28,1	27,7
Tasa Activa Promedio (%) ⁽²⁾	18,1	18,2	18,0	18,6	18,5 ⁽³⁾
Tasa Pasiva (%) ⁽²⁾	14,7	14,6	14,5	14,5	14,5 ⁽³⁾
Monto Negociado Mercado Overnight (millones Bs.)	689	1.289	1.503	1.629	1.026
Tasa Overnight Promedio (%)	0,6	1,7	3,2	2,6	2,6
Colocaciones Repos + CD (millones Bs.)	9.114	10.638	1.944	2.829	1.508
Vencimientos Repos + CD (millones Bs.)	8.114	10.476	2.177	2.674	1.515
Rendimiento Promedio CD+Repos (%)	6,2	6,3	6,2	6,2	6,1
Exceso de Encaje (millones Bs.)	12.828	12.995	15.719	13.684	15.016
Colocaciones Letras + DPN (millones Bs.)	6.999	6.000	1.137	513	1.147
Vencimientos Letras + DPN (millones Bs.)	2.913	1.850	450	250	350
Rendimiento Promedio Bonos DPN	15,4	15,8	15,3	17,3	16,5
Rendimiento Promedio Letras del Tesoro	7,8	8,0	8,4	8,4	8,6
Gasto Primario Ejecutado según Tesorería Nacional (millones Bs.) ⁽⁴⁾	15.518	14.257	3.959	6.180	4.367 ⁽⁵⁾

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

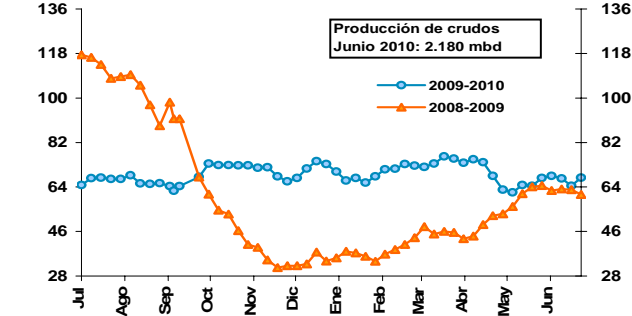
(2) La información se refiere a las oficinas principales de la Banca Comercial y Universal. (3) Cifras al 14/07.

(4) La información se refiere al total de esa semana. (5): Proyectado.

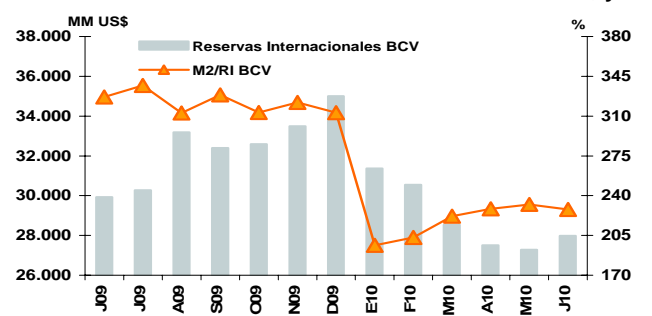
Fuente: BCV, Reuters, Bloomberg, Ministerio del Poder Popular para Economía y Finanzas y Cálculos Propios

INDICADORES ECONOMICOS

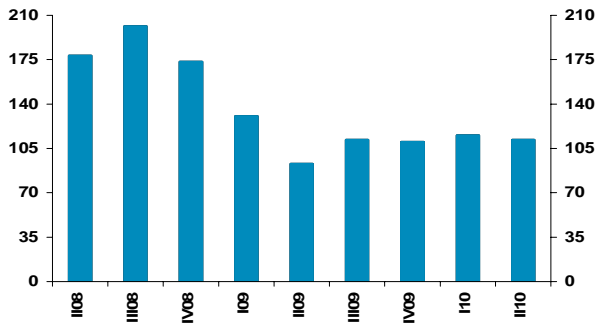
Precio Petrolero de Venezuela
US\$/b



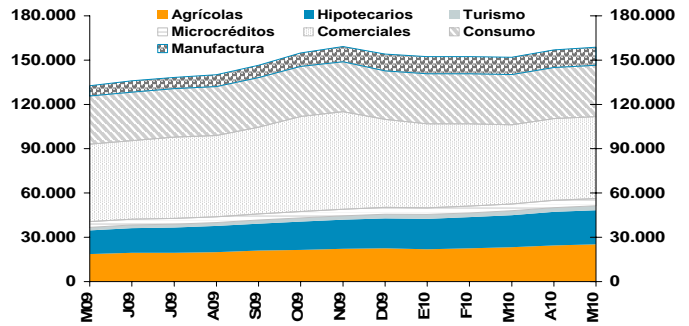
Reservas Internacionales
MM US\$ y %



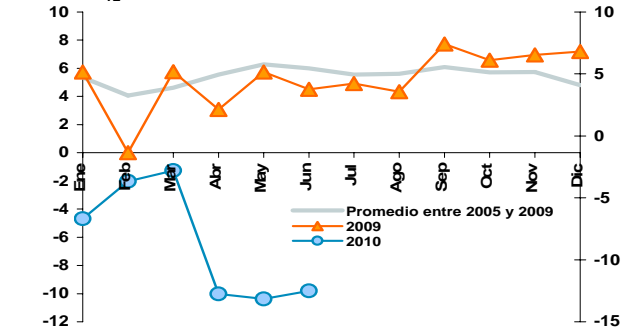
Promedio trimestral de Divisas liquidadas por BCV. Millones de US\$



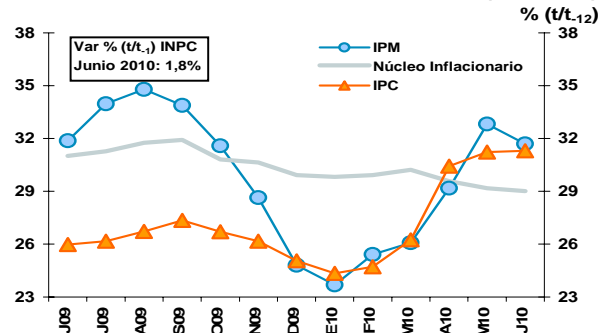
Cartera de Créditos. Banca Comercial y Universal
Millones de Bs.



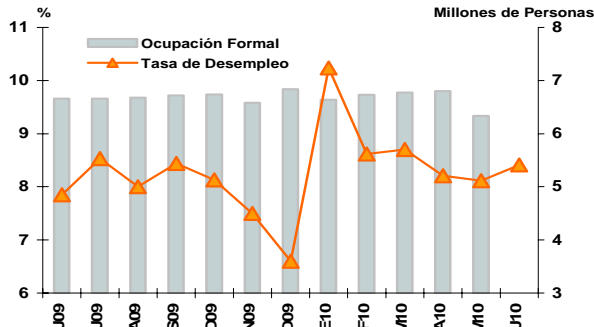
Energía Consumida Sist. Interconectado Nac.
Var. % t/t₋₁₂



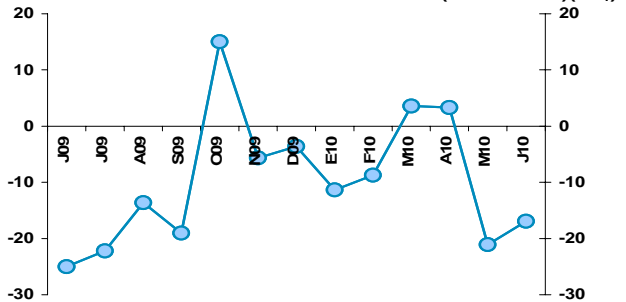
Inflación al Consumidor (Nacional)
% (t/t₋₁₂)



Mercado de Trabajo
% y Millones de Personas



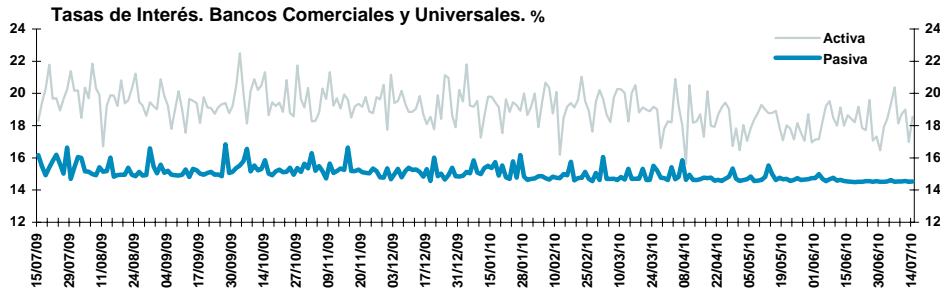
Gasto Primario Proyectado según Tesorería Nacional
Miles de Bs. Dic-2007 (Var. % Real)(t/t₋₁)



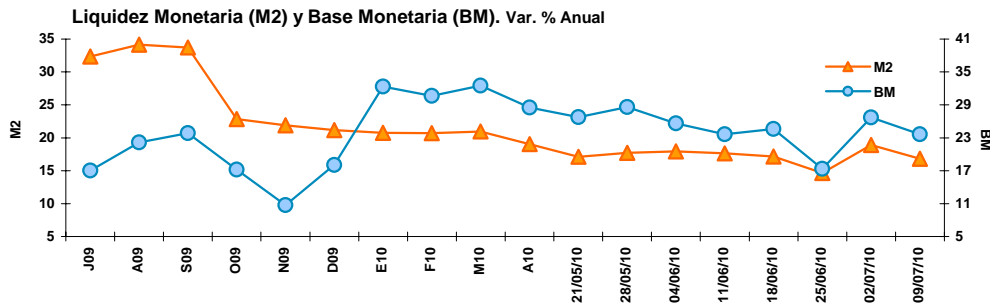
Nota: t/t₋₁₂: Variación del mes con respecto al mismo mes del año anterior

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

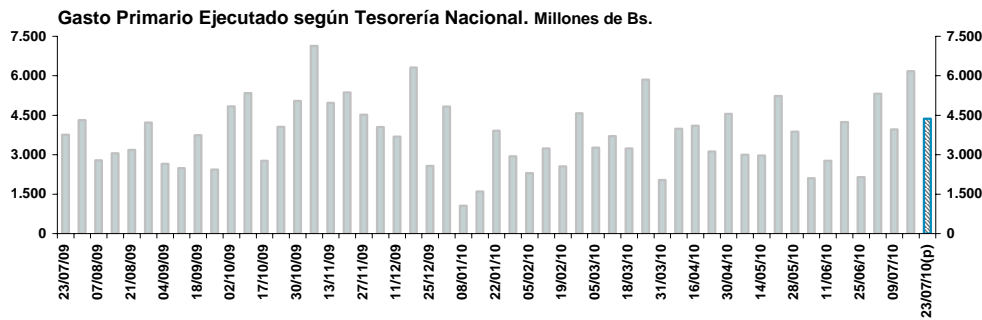
OTROS INDICADORES QUE CAMBIARON EN LA SEMANA



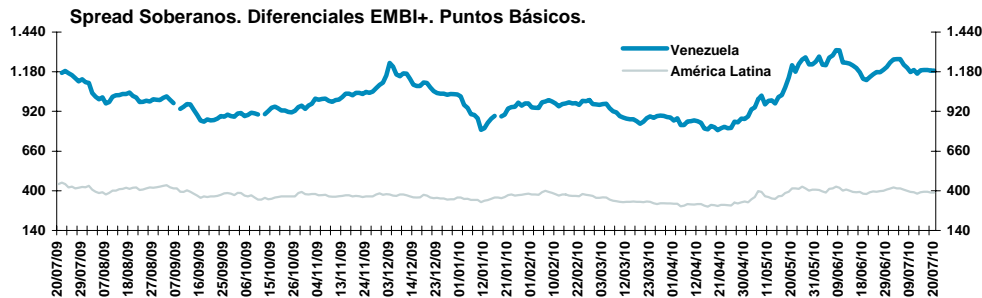
Semana al 14/07/10
Activa: 18,5%
Var_{s/s-1}: -184pb
Pasiva: 14,5%
Var_{s/s-1}: +2pb



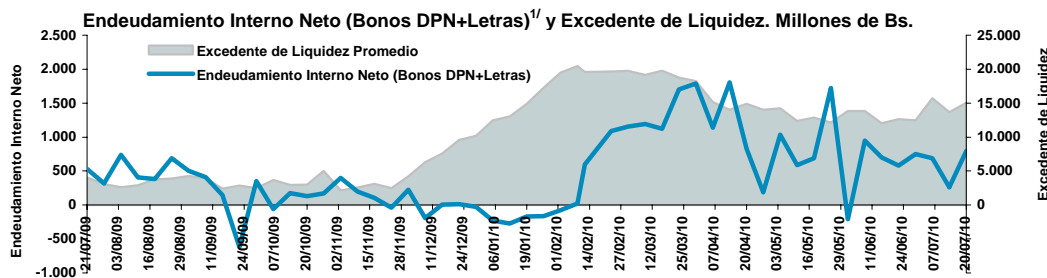
Semana al 09/07/10
M2: 245.415 MM Bs.
Var_{s/s-52}: +16,8%
BM: 101.431 MM Bs.
Var_{s/s-52}: +23,6%



Semana al 23/07/10
Gasto Primario Proyectado
Tesorería Nacional:
4.367 MM Bs.



Semana al 20/07/10
Venezuela: 1.187 pb
Var_{s/s-1}: -3,0 pb
América Latina: 389 pb
Var_{s/s-1}: -1,0 pb



Endeudamiento Interno Neto (Bonos DPN+Letras)
Semana al 20/07/10
+797 MM Bs.
Excedente de Liquidez
Semana al 20/07/10
15.016 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