

COYUNTURA ECONÓMICA

Gema Murillo
gmurillo@bancomercantil.com

En el ámbito monetario, la Liquidez Monetaria (M2) alcanzó Bs. 251,7 millardos en la semana del 16 de julio, lo que representó un crecimiento de 4,2% en relación con el cierre del mes de junio, lo que contrasta con la ligera caída de 0,1% experimentada en igual período del año pasado. Este crecimiento intermensual es el más elevado registrado durante el año en curso. Con respecto al cierre del año 2009, M2 mostró un incremento de 7%, 140 puntos básicos (pb) por debajo del aumento registrado en similar lapso de 2009. En este contexto, se observó una mayor preferencia del público por instrumentos más líquidos; de esta forma, el Circulante (Depósitos a la Vista más Monedas y Billetes) explicó en su totalidad el incremento acumulado del dinero en circulación al registrar un crecimiento de 13,2% en relación con diciembre de 2009. Entretanto, el Cuasidinero (Depósitos de Ahorro más Depósitos a Plazo) acusó una caída acumulada de 3,4%. Es así como, el Circulante alcanzó una participación de casi 70% en el total de M2 y significó el nivel más elevado desde que se dispone la serie estadística histórica semanal (1986).

De acuerdo con las últimas cifras suministradas por el Instituto Nacional de Estadística (INE), la tasa de desempleo alcanzó en junio 8,4%, lo que significó un incremento de casi 60 pb con respecto al nivel registrado en igual mes del año pasado y representó la tasa de desempleo más elevada de los últimos tres meses. Este resultado obedece al incremento -al cierre del sexto mes del año- de la población desocupada en 9%, casi 400 pb por encima del crecimiento de las personas desempleadas registrado en junio de 2009. Lo anterior es reflejo de la recesión observada desde el segundo trimestre del año 2009. Por otra parte, la población económicamente activa (PEA) apenas creció interanualmente 1,7% en junio de este año, 50 pb por debajo del aumento registrado en igual mes del año pasado. Destaca que, este crecimiento en la PEA se explicó en parte por la incorporación de personas inactivas al mercado de trabajo, dado el deterioro en el ingreso de los hogares asociado a la caída en la actividad económica interna.

Indicadores de la Semana

	Semana al				
	May-10	Jun-10	13/07/10	20/07/10	27/07/10
Precio Petróleo Venezuela (US\$/b)	66,7	66,7	67,8 ⁽¹⁾	68,4 ⁽¹⁾	nd
WTI (US\$/b)	74,8	75,4	75,5	76,8	78,1
Reservas Internacionales BCV (millardos US\$)	27,3	28,0	28,1	27,7	27,3
Tasa Activa Promedio (%) ⁽²⁾	18,1	18,2	18,6	18,5	19,2 ⁽³⁾
Tasa Pasiva (%) ⁽²⁾	14,7	14,6	14,5	14,5	14,5 ⁽³⁾
Monto Negociado Mercado Overnight (millones Bs.)	689	1.289	1.629	1.026	979
Tasa Overnight Promedio (%)	0,6	1,7	2,6	2,6	1,5
Colocaciones Repos + CD (millones Bs.)	9.114	10.638	2.829	1.508	699
Vencimientos Repos + CD (millones Bs.)	8.114	10.476	2.674	1.515	2.531
Rendimiento Promedio CD+Repos (%)	6,2	6,3	6,2	6,1	6,3
Exceso de Encaje (millones Bs.)	12.828	12.995	13.684	15.016	15.345
Colocaciones Letras + DPN (millones Bs.)	6.999	6.000	513	1.147	335
Vencimientos Letras + DPN (millones Bs.)	2.913	1.850	250	350	498
Rendimiento Promedio Bonos DPN	15,4	15,8	17,3	16,5	17,4
Rendimiento Promedio Letras del Tesoro	7,8	8,0	8,4	8,6	8,4
Gasto Primario Ejecutado según Tesorería Nacional (millones Bs.) ⁽⁴⁾	15.518	14.257	6.180	3.841	5.428 ⁽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 promedio del 21/07 al 23/07. (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

RECAUDACIÓN TRIBUTARIA

Carmen Julia Noguera
cnoguera@bancomercantil.com

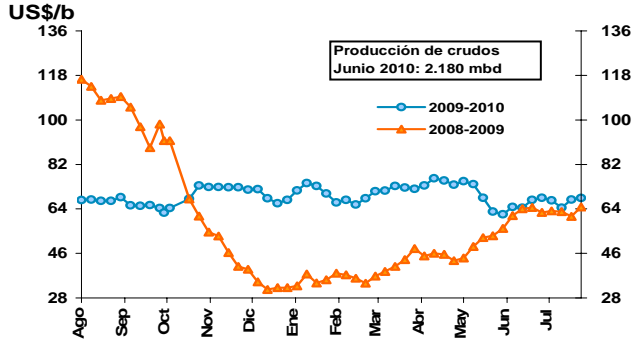
Recientemente, el ente recaudador tributario publicó en su página web las estadísticas de ingresos tributarios no petroleros bajo su jurisdicción, luego de poco más de año y medio sin reportarlas. Estas cifras indican que, en el primer semestre del año, la recaudación interna alcanzó Bs. 47,9 millardos, lo que significó un crecimiento nominal de 27,5% en relación con el primer semestre del año pasado, esto es, 711 puntos básicos (pb) superior al aumento experimentado en los primeros seis meses del año 2009. No obstante, debido a la elevada inflación del período, resultó en una contracción real de 1,6%, la más elevada en similar lapso (junto con la del año 2009) de los últimos siete años. Sin duda, la contracción económica que se ha registrado desde el segundo trimestre del año pasado afectó la recaudación de tributos internos.

En efecto, de acuerdo con la composición tributaria interna, la tasa de crecimiento nominal del Impuesto sobre la Renta se desaceleró, por segundo año consecutivo, al pasar de 15,9% en el primer semestre del año 2009 a apenas 9,4% en el primer semestre de este año. En términos reales, significó una contracción de 15,6%, que resultó en la más elevada en igual período desde el año 2003. La caída en el ingreso real de los hogares y la recesión económica afectó la base imponible de este tributo. En cambio, el IVA mostró un significativo aumento de 42,3%, lo que resultó 1.090 pb superior al incremento registrado en el primer semestre del año 2009 (31,4%). Además, este aumento es el más elevado de los últimos cinco años. Con más detalle, el IVA de los bienes y servicios importados mostró un crecimiento de 23,7% (7,6% en el primer semestre del año 2009), esto en concordancia con la mayor liquidación de divisas para importaciones por parte de CADIVI. Mientras que, la recaudación interna del IVA fue casi 50% superior a la del primer semestre del año 2009, debido fundamentalmente a la mayor alícuota (12%) que se aplicó en todo el semestre. El resto de los tributos (renta aduanera, licores, cigarrillos, entre otros) que representan 17% de la recaudación total, mostraron en promedio un aumento de 30%.

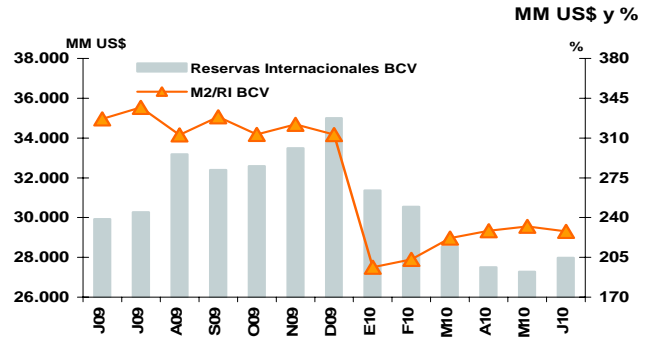
En este contexto, la participación del Impuesto sobre la Renta respecto a la recaudación total se redujo en poco más de 500 pb, para alcanzar 30,5%, esto es, el nivel más bajo desde el año 2005. En cambio, la participación del IVA pasó de 47,2% en el primer semestre de 2009 a 52,7% en el primer semestre de este año. Por otra parte, el resto de los tributos internos mantuvieron su porción dentro de la tributación total similar a la registrada en el primer semestre del año pasado, a excepción de los ingresos por impuestos al cigarrillo cuya participación alcanzó 5,6% (5% en el primer semestre de 2009), lo que resultó en la participación más alta desde que se dispone la serie estadística semestral (1992). Esto se explica parcialmente por el mayor gravamen aplicado al cigarrillo desde finales del año 2007 (70%).

INDICADORES ECONOMICOS

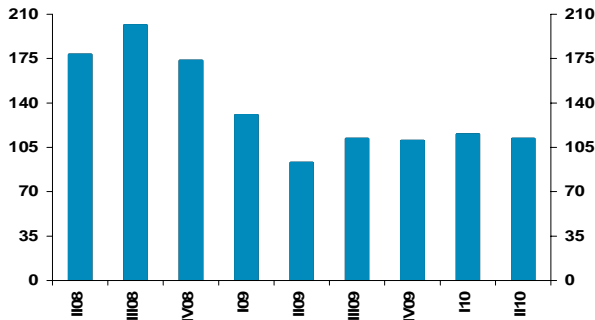
Precio Petrolero de Venezuela



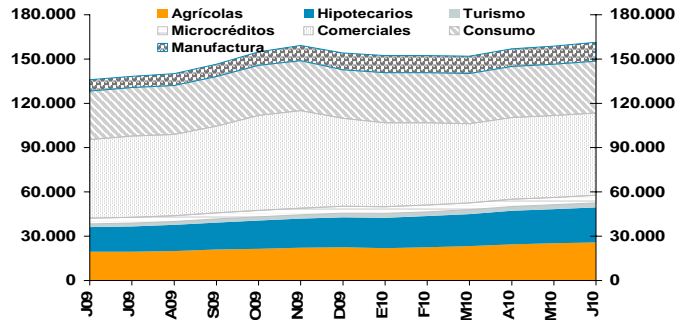
Reservas Internacionales



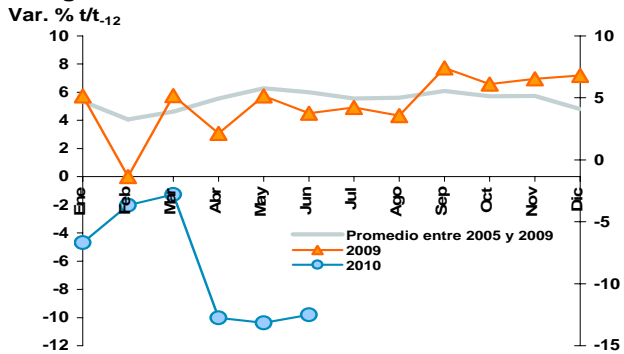
Promedio trimestral de Divisas liquidadas por BCV. Millones de US\$



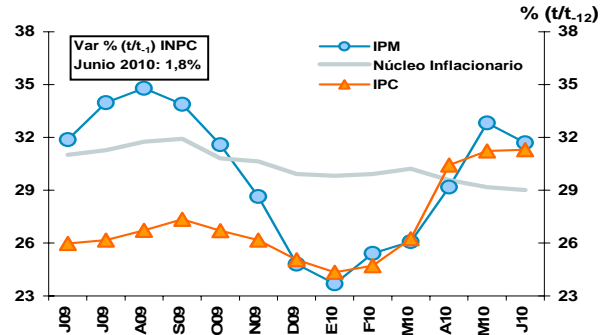
Cartera de Créditos. Banca Comercial y Universal



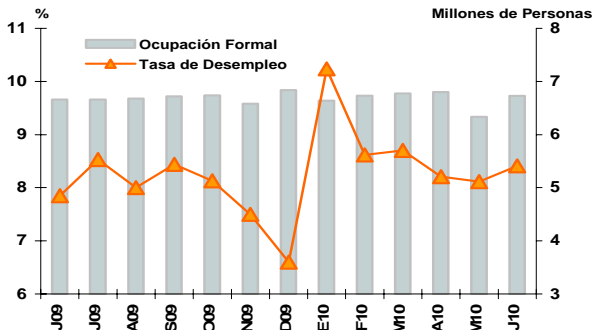
Energía Consumida Sist. Interconectado Nac.



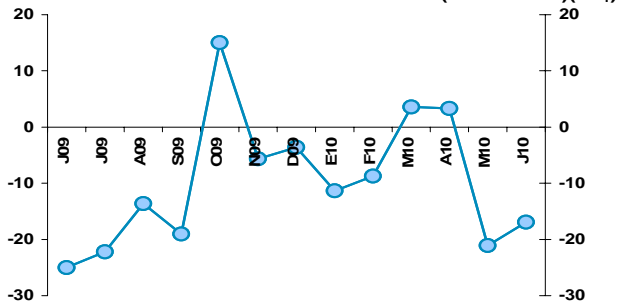
Inflación al Consumidor (Nacional)



Mercado de Trabajo
% y Millones de Personas



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

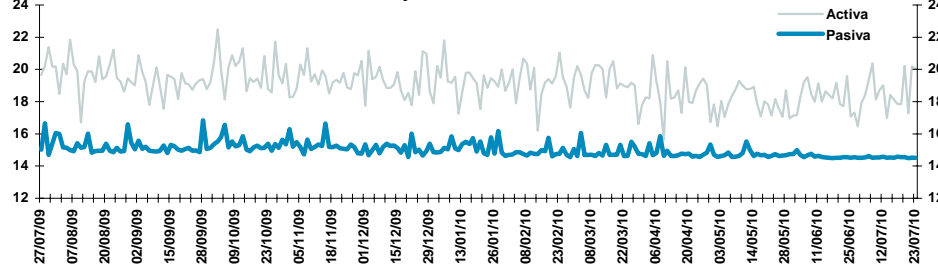


Nota: t/t₋₁₂: Variación del mes con respecto al mismo mes del año anterior

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

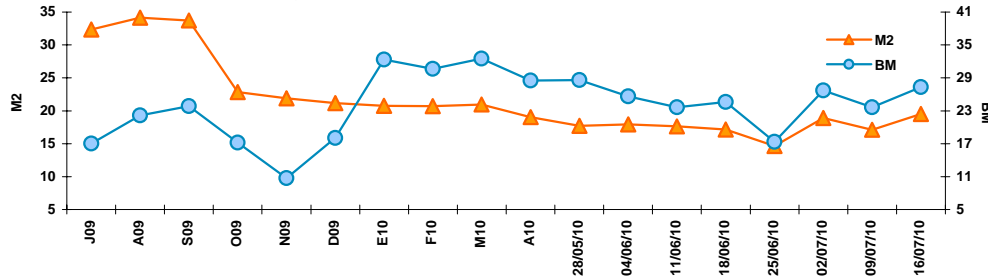
OTROS INDICADORES QUE CAMBIARON EN LA SEMANA

Tasas de Interés. Bancos Comerciales y Universales. %



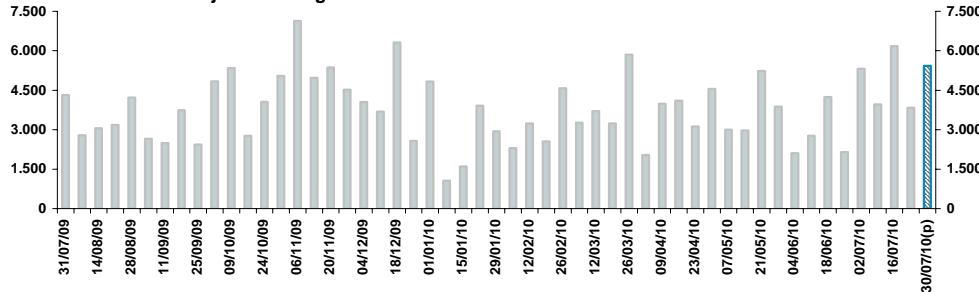
Semana al 23/07/10
Activa: 20,0%
Var_{s/s-1}: +219pb
Pasiva: 14,5%
Var_{s/s-1}: -7pb

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



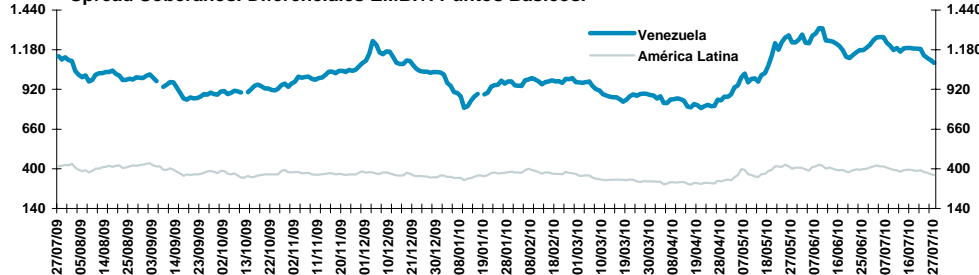
Semana al 16/07/10
M2: 251.724 MM Bs.
Var_{s/s-52}: +19,5%
BM: 103.999 MM Bs.
Var_{s/s-52}: +27,3%

Gasto Primario Ejecutado según Tesorería Nacional. Millones de Bs.



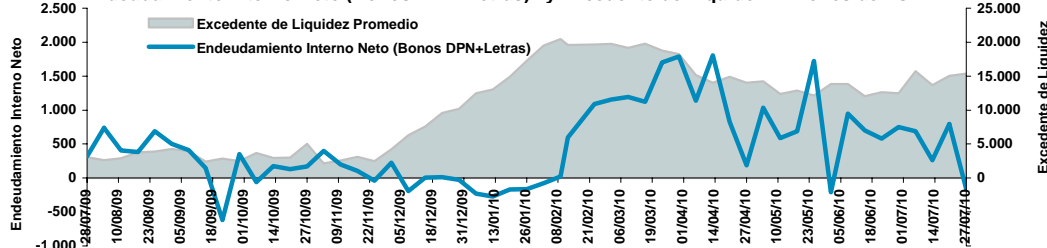
Semana al 30/07/10
Gasto Primario Proyectado
Tesorería Nacional:
5.428 MM Bs.

Spread Soberanos. Diferenciales EMBI+. Puntos Básicos.



Semana al 27/07/10
Venezuela: 1.094 pb
Var_{s/s-1}: -92,0 pb
América Latina: 360 pb
Var_{s/s-1}: -31,0 pb

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



Endeudamiento Interno Neto
(Bonos DPN+Letras)
Semana al 27/07/10
-163 MM Bs.
Excedente de Liquidez
Semana al 27/07/10
15.345 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