

COYUNTURA ECONÓMICA

Leonardo Vera
lvera@bancomercantil.com

La estabilidad de los precios del petróleo sigue marcando la pauta en el mercado petrolero internacional. En los últimos 7 días y hasta el 30 de julio el crudo marcador para la cesta venezolana se mantuvo en US\$/bl 69,19, apenas 21 centavos por debajo del precio registrado la semana previa. En lo que va de año, el precio promedio internacional de la cesta de crudos venezolana ha sido de US\$/bl 72,98, muy por encima de la cotización promedio registrada para la misma fecha del pasado año (US\$/bl 47,11). La desviación de este precio semanal sobre el promedio del año se mantiene en sólo US\$/bl 3,99, cuando en la misma fecha del pasado año ésta registraba US\$/bl 11,4. Conviene recalcar, así mismo, que el precio promedio del barril de crudo estimado para el presupuesto público nacional de este año es de US\$/bl 40, lo que implica un diferencial de US\$/bl 29,19 con respecto al promedio del año.

En el ámbito monetario, la Liquidez Monetaria (M2) alcanzó Bs. 252,6 millardos en la semana del 23 de julio, lo que representó un crecimiento en términos nominales de 17,4% con respecto a los niveles de un año atrás y de 8,1% con respecto al nivel registrado al final del pasado año. Aunque aun no hay cifras del comportamiento del índice de precios al consumidor para el mes de julio, es bastante claro que la liquidez en términos reales sigue cayendo en Venezuela. Por otra parte, la mayor preferencia del público por instrumentos más líquidos (Depósitos a la Vista más Monedas y Billetes) continúa. Así, cerca del 70% de la composición de M2 está explicada por el circulante, cuando un año atrás la razón era 61,4%.

La preferencia por la liquidez también se verifica en el sector financiero. Los excedentes de liquidez de la banca, por ejemplo, se ubicaron al 30 de julio en Bs. 17,9 millardos, por encima del comportamiento promedio mostrado a lo largo del año (Bs. 15,7 millardos). Es preciso apuntar, que estos niveles en la liquidez excedente están casi cinco (5) veces por encima del nivel promedio registrado durante el año 2009 (de Bs. 3,6 millardos).

RESULTADOS BANCA: I SEM 2010

Francisco Vivancos
fvivancos@bancomercantil.com

La débil evolución de los ingresos de los hogares y de las unidades productivas y su impacto sobre el consumo y la inversión privados, insuficientemente compensados por la demanda interna pública, hizo que el gasto privado y el componente de éste financiado crediticiamente perdieran dinamismo, lo que junto con la prolongación de la fase contractiva del producto que se inició en el segundo trimestre del año 2009 explicó el desempeño de la banca comercial y universal en el primer semestre de este año.

La cartera de créditos de la banca comercial y universal cerró en Bs. 154,2 millardos, lo que supuso una variación acumulada en el semestre, totalmente concentrada en mayo y junio, de apenas 3,3%, muy similar al crecimiento observado de 2,7% en igual periodo en 2009, lapso en el cual el crédito bancario ya se encontraba en plena desaceleración en términos nominales observada a partir del primer trimestre del año 2007.

Si se considera el efecto de la inflación sobre el valor real de las colocaciones, éstas se contrajeron por tercer semestre consecutivo, en esta ocasión en 11,5% (-8,6% en igual periodo en 2009), la peor contracción observada desde el IS-2003. El deterioro en el ingreso real de los agentes económicos, tanto por efecto de la recesión como de la inflación, explica que también desmejorara la capacidad de repago de los deudores y por consecuencia la calidad de la cartera de créditos (créditos vencidos más en litigio como proporción de la cartera bruta) pasó de 2,9% al cierre del año 2009 a 3,4% de este primer semestre, el peor registro de este indicador desde el segundo semestre del año 2003.

En contraste con este desempeño, en el primer semestre del año, el otro activo bancario fundamental, las inversiones en títulos valores, mostraron expansiones de 31,3% y 12,5% en términos nominales y reales, respectivamente.

Desde el lado de los pasivos de la banca, las captaciones totales registraron al cierre de este primer semestre un nivel de Bs. 262,1 millardos, para acumular un crecimiento de tan sólo 5,2% (15,1% en igual lapso de 2009), por efecto de la menor creación de dinero por vía del crédito bancario, por la moderada expansión monetaria de origen fiscal y por el efecto esterilizador que las transacciones con divisas a un mayor tipo de cambio promedio tuvieron sobre los medios internos de pagos. En términos reales, las captaciones cayeron en 9,8% (contra un crecimiento de 2,5% en el primer semestre de 2009).

La evolución combinada de crédito y captaciones determinó que el índice de intermediación financiera cerrara en 58,8%, 109 puntos básicos por debajo del cierre del año 2009, pero superior al valor de este indicador en igual periodo de 2009 (53,8%).

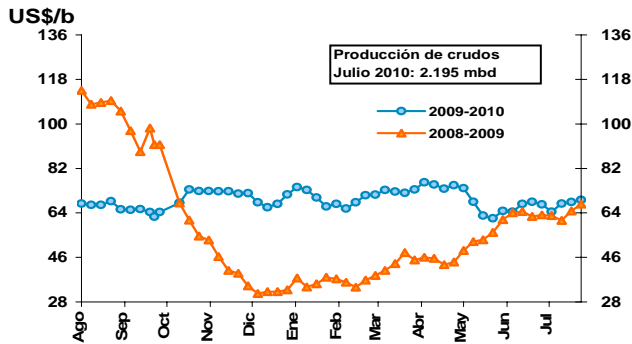
Indicadores de la Semana

	Semana al				
	Jun-10	Jul-10	20/07/10	27/07/10	03/08/10
Precio Petróleo Venezuela (US\$/b)	66,7	67,3	68,4 ⁽¹⁾	69,2 ⁽¹⁾	nd
WTI (US\$/b)	75,4	76,1	76,8	78,1	79,6
Reservas Internacionales BCV (millardos US\$)	28,0	27,4	27,7	27,3	27,0
Tasa Activa Promedio (%) ⁽²⁾	18,2	18,5	18,5	18,8	17,6 ⁽³⁾
Tasa Pasiva (%) ⁽²⁾	14,6	14,5	14,5	14,5	14,6 ⁽³⁾
Monto Negociado Mercado Overnight (millones Bs.)	1.289	1.194	1.026	979	775
Tasa Overnight Promedio (%)	1,7	2,2	2,6	1,5	1,0
Colocaciones Repos + CD (millones Bs.)	10.638	7.904	1.508	699	1.652
Vencimientos Repos + CD (millones Bs.)	10.476	9.888	1.515	2.531	1.917
Rendimiento Promedio CD+Repos (%)	6,3	6,2	6,1	6,3	6,1
Exceso de Encaje (millones Bs.)	12.995	15.217	15.016	15.345	17.704
Colocaciones Letras + DPN (millones Bs.)	6.000	4.470	1.147	335	1.325
Vencimientos Letras + DPN (millones Bs.)	1.850	1.598	350	498	500
Rendimiento Promedio Bonos DPN	15,8	16,2	16,5	17,4	16,1
Rendimiento Promedio Letras del Tesoro	8,0	8,4	8,6	8,4	8,3
Gasto Primario Ejecutado según Tesorería Nacional (millones Bs.) ⁽⁴⁾	14.040	20.259	3.841	4.150	3.057 ⁽⁵⁾

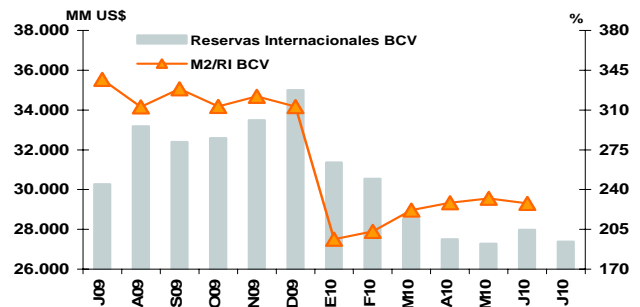
Notas: nd: No disponible. (1) La información corresponde al promedio de esa semana.
(2) La información se refiere a las oficinas principales de la Banca Comercial y Universal. (3) Cifras promedio del 28/07 al 29/07.
(4) La información se refiere al total de esa semana. (5) Proyectado.
Fuente: BCV, Reuters, Bloomberg, Ministerio del Poder Popular para Economía y Finanzas y Cálculos Propios

INDICADORES ECONOMICOS

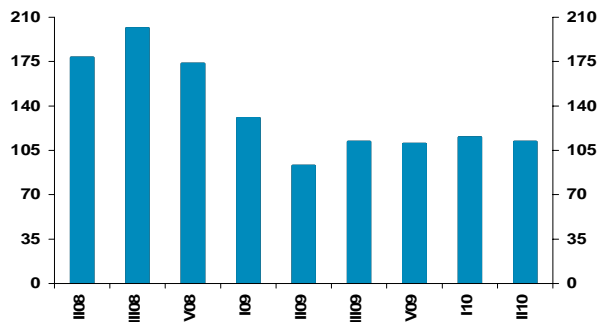
Precio Petrolero de Venezuela



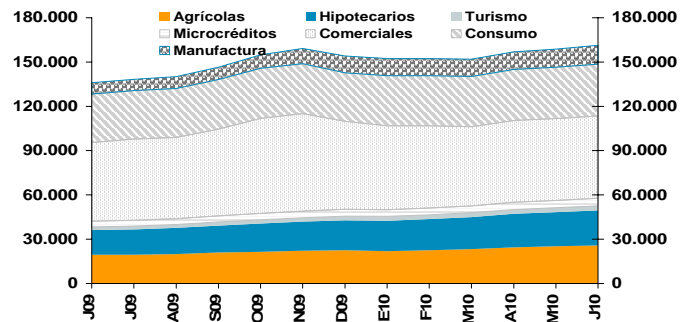
Reservas Internacionales
MM US\$ y %



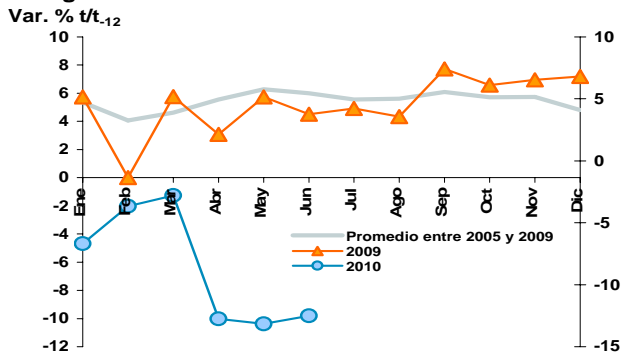
Promedio trimestral de Divisas liquidadas por BCV. Millones de US\$



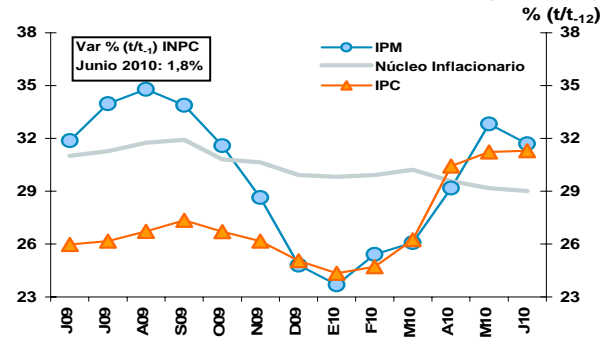
Cartera de Créditos. Banca Comercial y Universal
Millones de Bs.



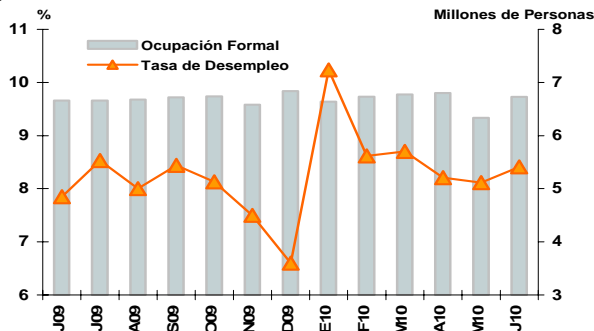
Energía Consumida Sist. Interconectado Nac.



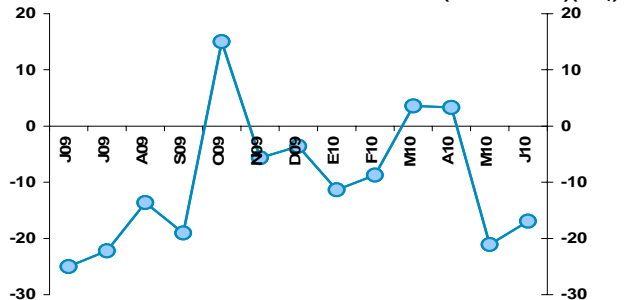
Inflación al Consumidor (Nacional)



Mercado de Trabajo
% y Millones de Personas



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

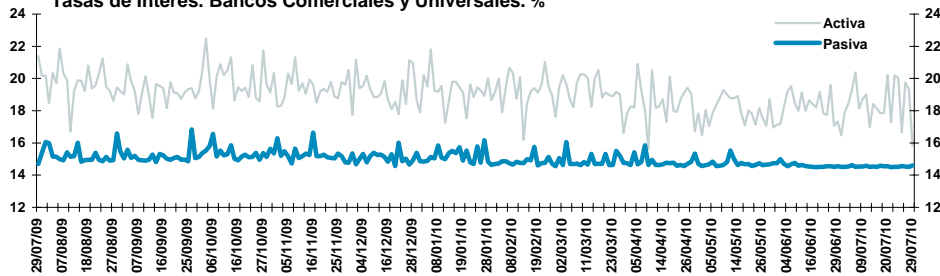


Nota: t/t₋₁₂: Variación del mes con respecto al mismo mes del año anterior

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

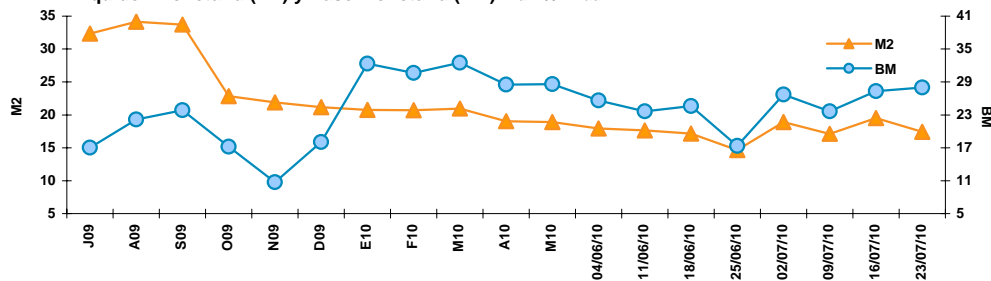
OTROS INDICADORES QUE CAMBIARON EN LA SEMANA

Tasas de Interés. Bancos Comerciales y Universales. %



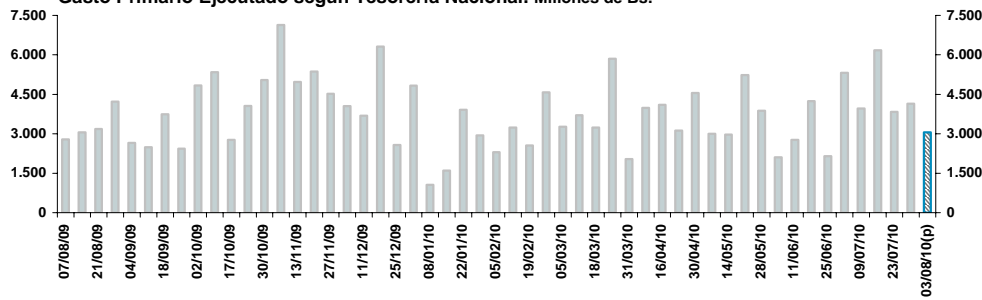
Semana al 29/07/10
Activa: 15,8%
Var_{s/s-1}: -435pb
Pasiva: 14,6%
Var_{s/s-1}: +9pb

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



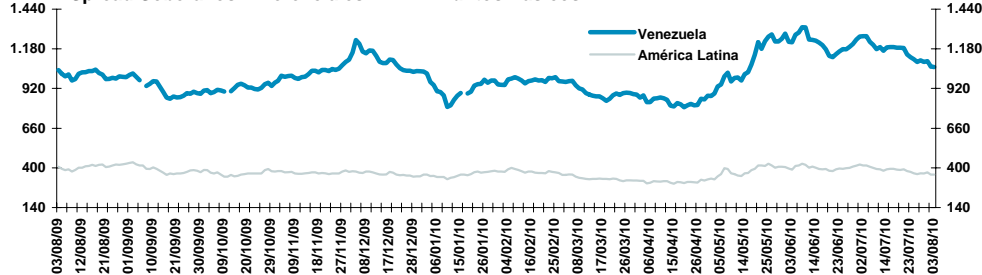
Semana al 23/07/10
M2: 252.680 MM Bs.
Var_{s/s-52}: +17,4%
BM: 103.883 MM Bs.
Var_{s/s-52}: +28,0%

Gasto Primario Ejecutado según Tesorería Nacional. Millones de Bs.



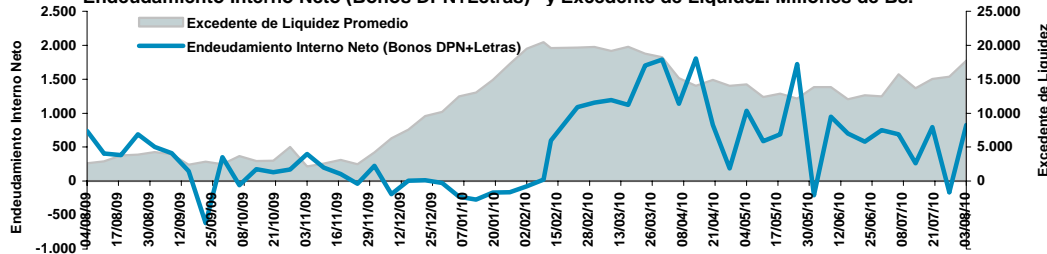
Semana al 03/08/10
Gasto Primario Proyectado
Tesorería Nacional:
3.057 MM Bs.

Spread Soberanos. Diferenciales EMBI+. Puntos Básicos.



Semana al 03/08/10
Venezuela: 1.060 pb
Var_{s/s-1}: -45,0 pb
América Latina: 356 pb
Var_{s/s-1}: -9,0 pb

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



Endeudamiento Interno Neto
(Bonos DPN+Letras)
Semana al 03/08/10
+825 MM Bs.
Excedente de Liquidez
Semana al 03/08/10
17.704 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