

COYUNTURA ECONÓMICA

Gema Murillo
gmurillo@bancomercantil.com

Durante esta semana, el MPP para Planificación y Finanzas, anunció la convocatoria para la Oferta del “Bono Soberano Internacional 2022”, por un monto máximo de US\$ 3.000 millones, que podrán ser adquiridos en bolívares al tipo de cambio oficial (Bs./US\$ 4,3). Esta emisión se compuso en su totalidad por un Bono Internacional de la República, con vencimiento en agosto del año 2022 y un cupón de 12,75%. Destaca que, esta oferta de bonos tiene como objetivo el financiamiento de la Gestión Fiscal del ejercicio económico financiero para el año 2010. En adición, hasta el 50% de esta emisión deberá ser destinada exclusivamente a las empresas registradas en el RUSAD que pertenezcan a la Categoría I, es decir, cuyo objeto social implique el desarrollo de actividades productivas en los sectores de alimentos, salud y bienes de capital. El monto restante podrá ser ofrecido a personas naturales y jurídicas que no pertenezcan a la Categoría I. Cada inversionista podrá acceder a la oferta con un monto mínimo de US\$ 3 mil y el precio de este instrumento fue fijado por el MPP para Planificación y Finanzas en 100%, lo que resultaría en una recaudación de fondos de aproximadamente Bs.12,9 millardos. La fecha de adjudicación se tiene prevista para el 16 de agosto de los corrientes y la liquidación para el día 23 de agosto.

En materia de precios, durante el mes de julio, según cifras del BCV, el Índice Nacional de Precios (INPC) registró una desaceleración, por tercer mes consecutivo, al alcanzar una variación de 1,4%, 40 puntos básicos (pb) por debajo de la registrada el mes anterior. No obstante, en el acumulado del año, el INPC mostró una variación acumulada de 18%, casi 500 pb por encima de lo alcanzado en los primeros siete meses del año pasado. El resultado del mes se explicó por la desaceleración de los precios de cuatro de los once dominios geográficos que considera este índice: San Cristóbal (1%) y Maracay, Barcelona y Resto Nacional (1,3%).

Indicadores de la Semana

	Semana al				
	Jun-10	Jul-10	27/07/10	03/08/10	10/08/10
Precio Petróleo Venezuela (US\$/b)	66,7	67,3	69,2 ⁽¹⁾	72,1 ⁽¹⁾	nd
WTI (US\$/b)	75,4	76,1	78,1	79,6	81,4
Reservas Internacionales BCV (millardos US\$)	28,0	27,4	27,3	27,0	27,5
Tasa Activa Promedio (%) ⁽²⁾	18,2	18,4	18,8	17,4	19,1 ⁽³⁾
Tasa Pasiva (%) ⁽²⁾	14,6	14,5	14,5	14,5	14,5 ⁽³⁾
Monto Negociado Mercado Overnight (millones Bs.)	1.289	1.194	979	775	603
Tasa Overnight Promedio (%)	1,7	2,2	1,5	1,0	1,1
Colocaciones Repos + CD (millones Bs.)	10.638	7.904	699	1.652	2.175
Vencimientos Repos + CD (millones Bs.)	10.476	9.888	2.531	1.917	2.680
Rendimiento Promedio CD+Repos (%)	6,3	6,2	6,3	6,1	6,1
Exceso de Encaje (millones Bs.)	12.995	15.217	15.345	17.704	16.610
Colocaciones Letras + DPN (millones Bs.)	6.000	4.470	335	1.325	896
Vencimientos Letras + DPN (millones Bs.)	1.850	1.598	498	500	581
Rendimiento Promedio Bonos DPN	15,8	16,2	17,4	16,1	16,1
Rendimiento Promedio Letras del Tesoro	8,0	8,4	8,4	8,3	8,9
Gasto Primario Ejecutado según Tesorería Nacional (millones Bs.) ⁽⁴⁾	14.040	20.259	4.150	3.085	4.455 ⁽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 04/08/10 al 06/08/10.

(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

REMUNERACIONES: II TRIMESTRE 2010

Carmen Julia Noguera
cnoguera@bancomercantil.com

Según cifras recientemente publicadas por el Banco Central de Venezuela, el Índice de Remuneraciones de los Asalariados (IRE) registró un aumento interanual de 21,7% en el segundo trimestre del año, esto es superior al registro de igual período del año pasado (17%), aunque 357 puntos básicos (pb) por debajo del incremento observado en el primer trimestre del año (25,3%). De acuerdo con los sectores institucionales, por séptimo trimestre consecutivo, la variación interanual del IRE del sector privado resultó superior al del sector público, en esta oportunidad en 562 pb, para alcanzar 23,5% (18,5% en el segundo trimestre de 2009).

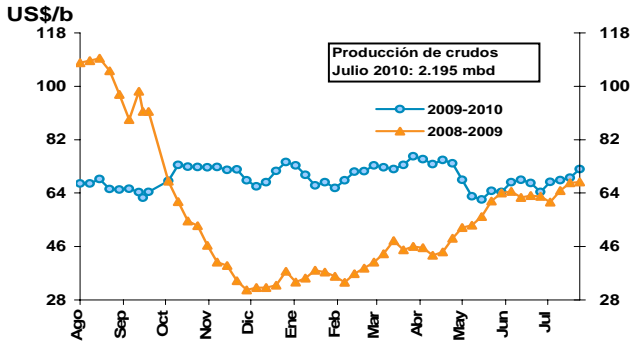
No obstante, debido a la elevada inflación del segundo trimestre del año (9,7% vs. 6,6% en el segundo trimestre de 2009), las remuneraciones de los asalariados registraron una contracción por décimo trimestre consecutivo, en esta ocasión de 7,7%, aunque por debajo de la caída registrada en igual período del año 2009 (-8,7%), haciendo que el nivel real resulte el más bajo desde que se dispone la serie estadística histórica (1998). Además, el nivel de las remuneraciones reales se encuentra poco más de un tercio por debajo del máximo nivel registrado en el segundo trimestre del año 2001. El IRE real del sector privado mostró una caída de 6,3% en el segundo trimestre en contraste con el leve aumento de 0,2% registrado en el primer trimestre del año, en tanto que, el nivel de las remuneraciones reales del gobierno mostraron una caída por casi dos años consecutivos. En términos relativos, desde el segundo trimestre del año 2004, el nivel real de los salarios del gobierno se encuentra por encima de las remuneraciones del sector privado, diferencia que alcanza actualmente 22,1%.

En cuanto a las remuneraciones del sector privado por actividad económica, se tiene que, todas las actividades mostraron caídas reales interanuales, a excepción de los salarios en servicios sociales y de salud que mostraron un leve aumento de 0,7%, en contraste, la mayor contracción real por sobre el promedio nacional (-6,3%) resultó en construcción con -17,4%, el resto de las actividades en promedio mostraron una caída cercana al 4%.

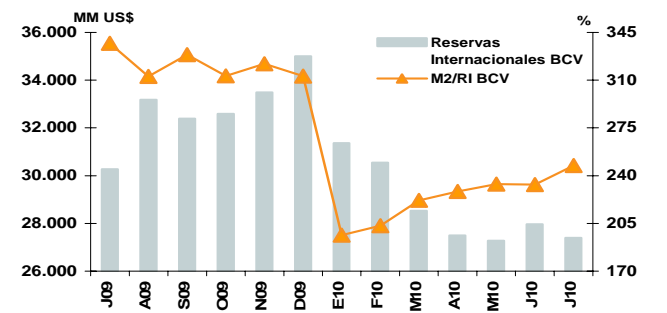
En cuanto a las remuneraciones del gobierno, de acuerdo con el grupo ocupacional, en términos reales, sólo se incrementaron los salarios de los trabajadores no calificados (+1,0%), el resto mostró contracciones, la más elevada resultó en profesionales, científicos e intelectuales (-14,9%); seguido de técnicos y profesionales medio (-9%) y operadores de instalaciones, máquinas, montadores (-7,7%).

INDICADORES ECONOMICOS

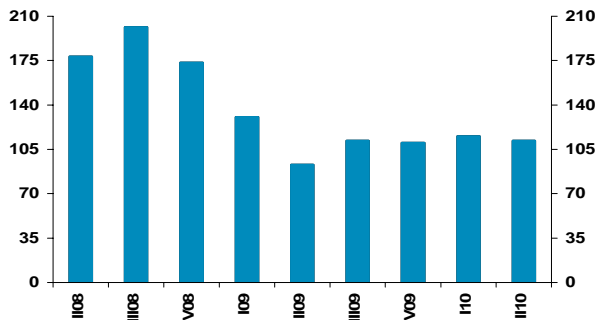
Precio Petrolero de Venezuela



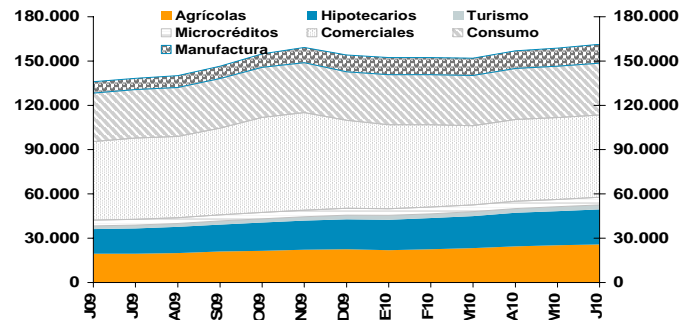
Reservas Internacionales
MM US\$ y %



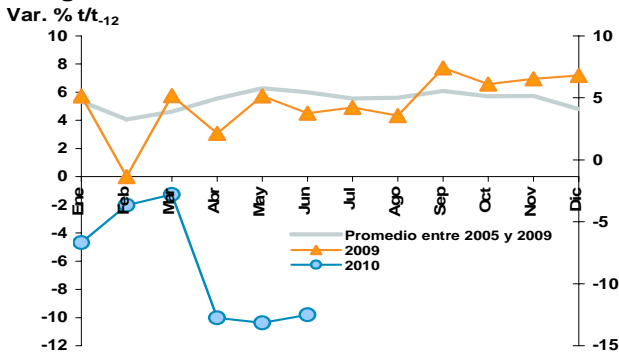
Promedio trimestral de Divisas liquidadas por BCV. Millones de US\$



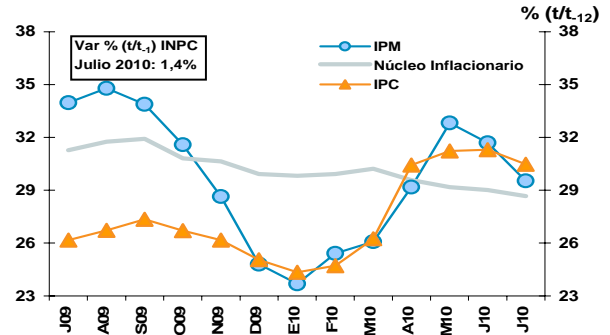
Cartera de Créditos. Banca Comercial y Universal
Millones de Bs.



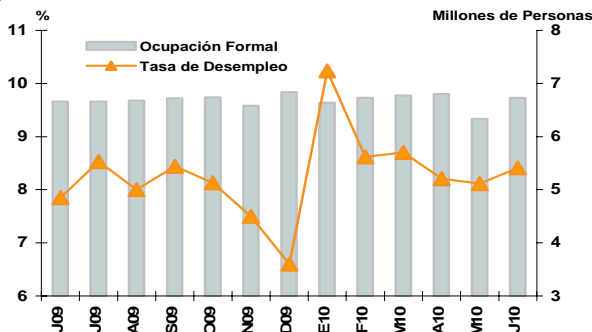
Energía Consumida Sist. Interconectado Nac.



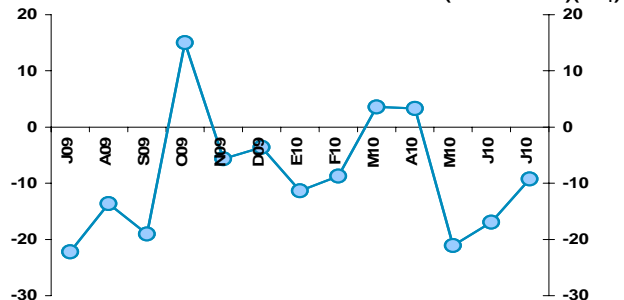
Inflación al Consumidor (Nacional)



Mercado de Trabajo
% y Millones de Personas



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

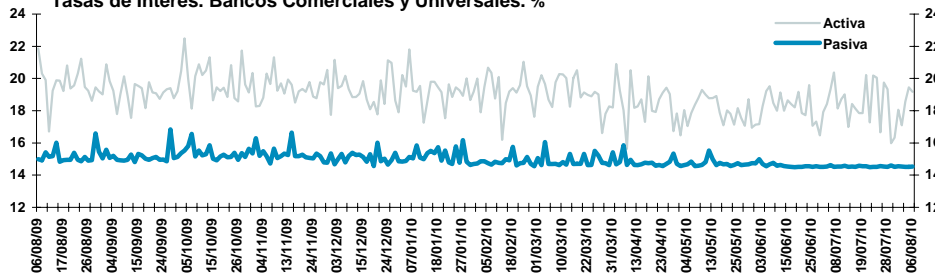


Nota: t/t₋₁₂: Variación del mes con respecto al mismo mes del año anterior

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

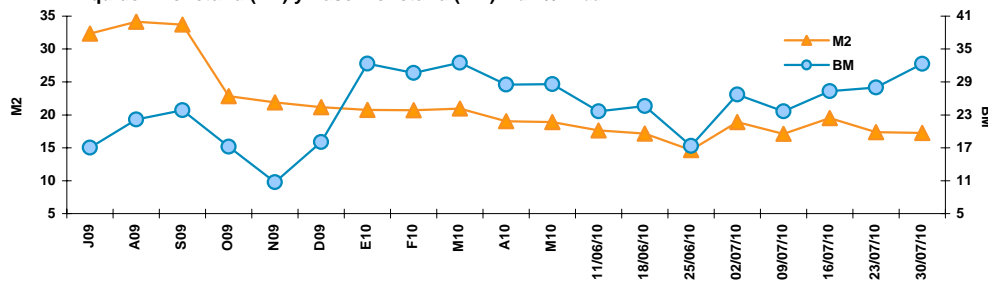
OTROS INDICADORES QUE CAMBIARON EN LA SEMANA

Tasas de Interés. Bancos Comerciales y Universales. %



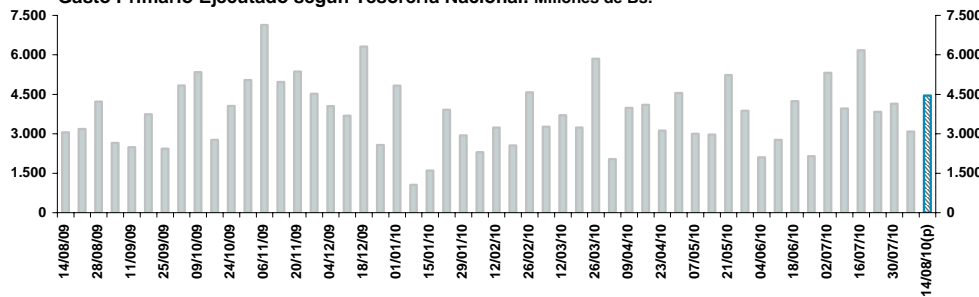
Semana al 06/08/10
Activa: 19,2%
Var_{s/s-1}: +284pb
Pasiva: 14,5%
Var_{s/s-1}: +1pb

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



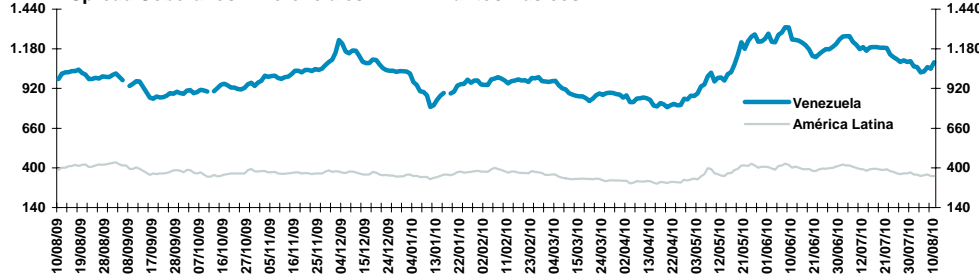
Semana al 30/07/10
M2: 256.874 MM Bs.
Var_{s/s-52}: +17,3%
BM: 107.264 MM Bs.
Var_{s/s-52}: +32,3%

Gasto Primario Ejecutado según Tesorería Nacional. Millones de Bs.



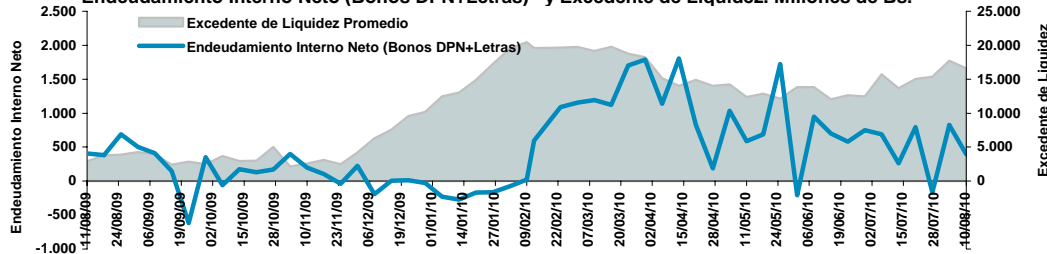
Semana al 14/08/10
Gasto Primario Proyectado
Tesorería Nacional:
4.455 MM Bs.

Spread Soberanos. Diferenciales EMBI+. Puntos Básicos.



Semana al 10/08/10
Venezuela: 1.092 pb
Var_{s/s-1}: +66,0 pb
América Latina: 346 pb
Var_{s/s-1}: -1,0 pb

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



Endeudamiento Interno Neto
(Bonos DPN+Letras)
Semana al 10/08/10
+396 MM Bs.
Excedente de Liquidez
Semana al 10/08/10
16.610 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