

COYUNTURA ECONÓMICA

Carmen Julia Noguera
cnoguera@bancomercantil.com

En el ámbito petrolero, en el mes de agosto, la cotización de la cesta petrolera nacional alcanzó US\$/b 70,4, lo que resultó en el nivel más elevado desde abril y un incremento intermensual de 4,6%. Sin embargo, durante el mes el precio petrolero nacional ha registrado ininterrumpidamente contracciones intersemanales hasta ubicarse en US\$/b 65,2, la menor cotización registrada desde finales del mes de mayo.

En el mercado monetario, los excedentes de liquidez de la banca alcanzaron el día 23 de agosto Bs. 7,6 millardos desde Bs. 20,2 millardos del día anterior, esto como consecuencia de la liquidación del Bono Soberano Internacional 2022 por US\$ 3.000 millones a un tipo de cambio de Bs./US\$ 4,30, es decir, el equivalente a Bs. 12,9 millardos. No obstante, las reservas bancarias excedentes se han ido recuperando hasta alcanzar en promedio en el mes de agosto Bs. 15,6 millardos, lo que significó un leve aumento de 2,5% en relación con el mes anterior. Bajo este escenario, el día 23 de agosto, el monto negociado en el mercado overnight alcanzó el nivel más elevado desde finales de junio (Bs. 2 millardos), aunque en el mes de agosto el promedio resultó en tan solo Bs. 1 millardo.

En materia de deuda pública, las adjudicaciones de Bonos DPN alcanzaron Bs. 1,9 millardos en agosto, esto es, significativamente por debajo del nivel registrado en los últimos dos meses (Bs. 4,3 millardos en junio y Bs. 4,1 millardos en julio). En el acumulado del año, las colocaciones de Bonos DPN resultaron en Bs. 26,7 millardos, lo que significó un incremento de casi 50% respecto a igual período del año pasado. Al considerar la adjudicación del Bono Soberano Internacional 2022 por el equivalente de Bs. 12,9 millardos, el Ejecutivo Nacional dispone de Bs. 6,1 millardos para lo que resta del año de acuerdo con la contratación de deuda pública autorizada bajo la Ley Especial de Endeudamiento Anual del año 2010 (Bs. 45,7 millardos).

Indicadores de la Semana

	Semana al				
	Jul-10	Ago-10	17/08/10	24/08/10	31/08/10
Precio Petróleo Venezuela (US\$/b)	67,3	70,4	67,6 ⁽¹⁾	65,2 ⁽¹⁾	nd
WTI (US\$/b)	76,1	78,7	76,0	73,4	73,4
Reservas Internacionales BCV (millardos US\$)	27,4	28,2	27,6	27,3	28,2
Tasa Activa Promedio (%) ⁽²⁾	18,4	18,5 ⁽³⁾	19,5	17,9	17,5 ⁽⁴⁾
Tasa Pasiva (%) ⁽²⁾	14,5	14,5 ⁽³⁾	14,5	14,5	14,5 ⁽⁴⁾
Monto Negociado Mercado Overnight (millones Bs.)	1.194	1.032	1.139	1.155	1.296
Tasa Overnight Promedio (%)	2,2	2,6	3,0	3,5	3,5
Colocaciones Repos + CD (millones Bs.)	10.033	8.767	2.064	2.380	1.948
Vencimientos Repos + CD (millones Bs.)	9.888	11.067	3.078	2.578	2.530
Rendimiento Promedio CD+Repos (%)	6,2	6,3	6,8	6,3	6,2
Exceso de Encaje (millones Bs.)	15.217	15.590	16.645	15.208	12.903
Colocaciones Letras + DPN (millones Bs.)	5.356	3.335	626	505	945
Vencimientos Letras + DPN (millones Bs.)	1.598	2.100	600	500	500
Rendimiento Promedio Bonos DPN	16,0	16,3	16,5	16,4	16,2
Rendimiento Promedio Letras del Tesoro	8,4	8,5	8,7	8,7	8,2
Gasto Primario Ejecutado según Tesorería Nacional (millones Bs.) ⁽⁵⁾	20.259	18.272	5.690	4.960	1.840 ⁽⁶⁾

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 al 25/08. (4) Cifras al 25/08.

(5) La información se refiere al total de esa semana. (6): Proyectado.

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

BALANZA COMERCIAL

Francisco Vivancos
fvivancos@bancomercantil.com

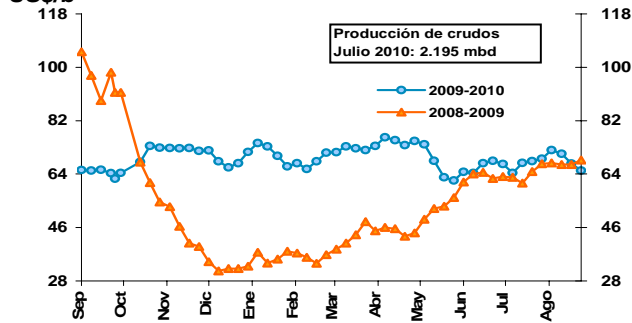
El saldo de la Balanza de Bienes en la primera mitad del año tuvo un superávit de US\$ 15.136 millones, casi cinco veces el registrado en igual periodo de 2009 (US\$ 3.190 millardos), si bien representa poco menos de la mitad del superávit comercial experimentado en la primera parte del año 2008, periodo en el cual se observaron los mayores precios petroleros tanto en términos reales (un promedio de US\$/b 86,5 a precios constantes de diciembre de 2009) como nominales (con un pico de US\$/b 129,5 en julio de ese año), desde que se cuenta con la serie estadística.

Este favorable resultado externo resulta de la combinación de una expansión de 33,2% en las exportaciones totales y una reducción de las compras de bienes externos de 18,1%. Según su origen petrolero y no petrolero, las primeras experimentaron un incremento de 35,2% (al pasar la factura petrolera de US\$ 22.867 millones a US\$ 30.911 millones), ya que las exportaciones no petroleras sólo aumentaron en 3,9% (apenas un incremento US\$ 60 millones). Con ello, la participación de las ventas externas de las actividades no petroleras quedan por debajo de 5% (6,3% en la primera mitad de 2009), un nivel tan bajo de participación que hay que regresar a la década de los cincuenta, es decir a inicios de los esfuerzos de industrialización por sustitución de importaciones, para observar registros parecidos. Por su parte, desde el lado de las importaciones, las de origen petrolero se expandieron en 55%, por lo que el ajuste contractivo tuvo que recaer en las no petroleras, cuyo nivel experimentó una reducción de 25,8%, contracción que sólo es superada por los registros de los años de grandes episodios críticos en balanza de pagos o de ajustes macroeconómicos drásticos (1983, 1989, 1994 y 2002).

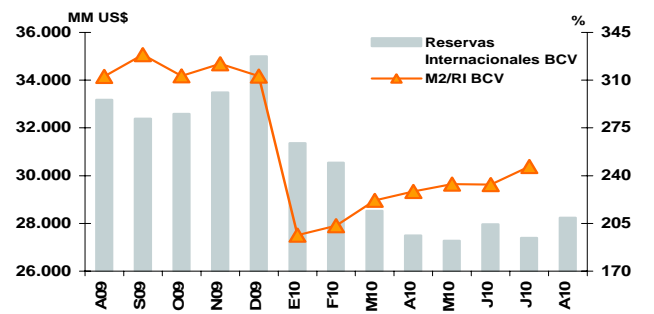
Las causas del fortalecimiento de la balanza de bienes son tanto de orden exógeno como debido a decisiones de política económica. Entre los primeros se cuenta la recuperación en 52,7% de los precios de la cesta petrolera venezolana (cuyo promedio semestral pasó de US\$/b 45,9 a US\$/b 70,1) puesto que en términos de volumen las exportaciones se contrajeron según el BCV en 16,3%. Por igual, el componente cíclico del producto en su fase contractiva también ha contribuido a abatir la demanda agregada interna y con ella, la demanda de importaciones. Por último, las nuevas restricciones cuantitativas a las importaciones privadas y el propio ajuste cambiario de Bs./US\$ 2,15 a Bs./US\$ 3,6, como promedio ponderado estimado de todas las importaciones, sin incluir las entregadas a través del SITME, también deben explicar el mejoramiento del saldo en la balanza de bienes.

INDICADORES ECONOMICOS

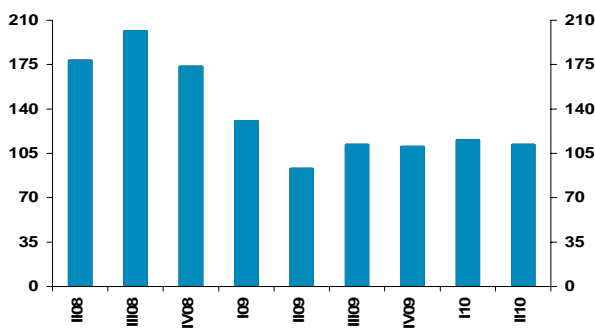
Precio Petrolero de Venezuela
US\$/b



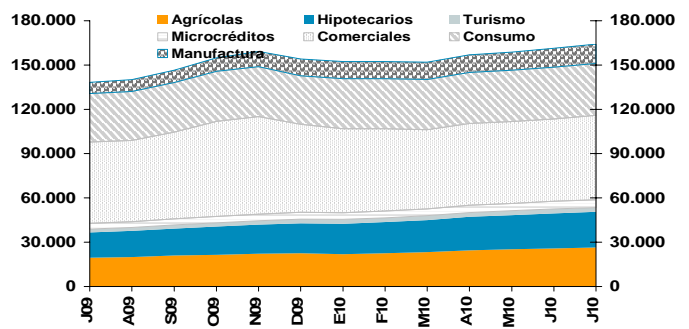
Reservas Internacionales
MM US\$ y %



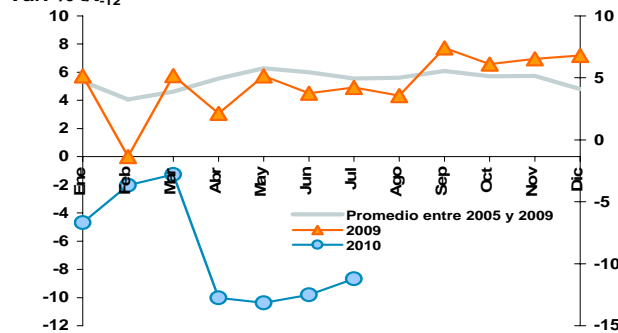
Promedio trimestral de Divisas liquidadas por BCV. Millones de US\$



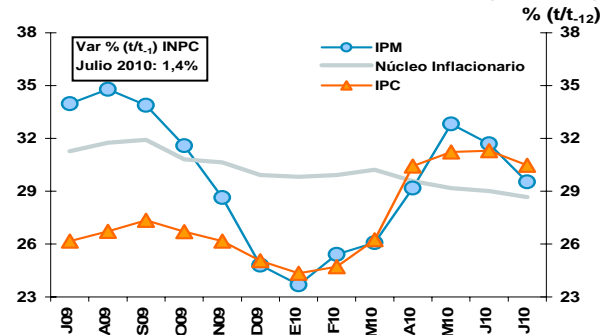
Cartera de Créditos. Banca Comercial y Universal
Millones de Bs.



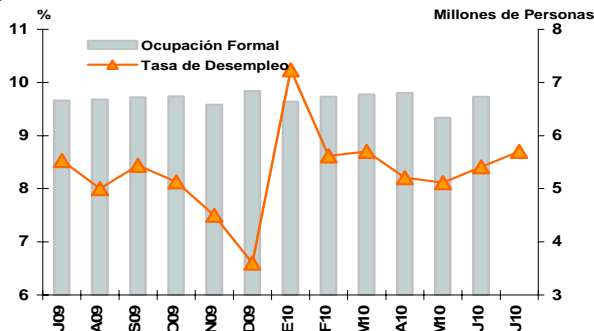
Energía Consumida Sist. Interconectado Nac.
Var. % t/t-12



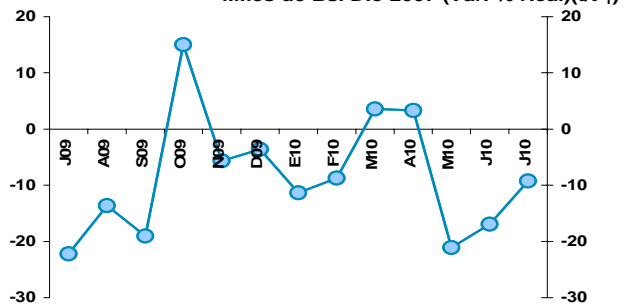
Inflación al Consumidor (Nacional)
% (t/t-12)



Mercado de Trabajo
% y Millones de Personas



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

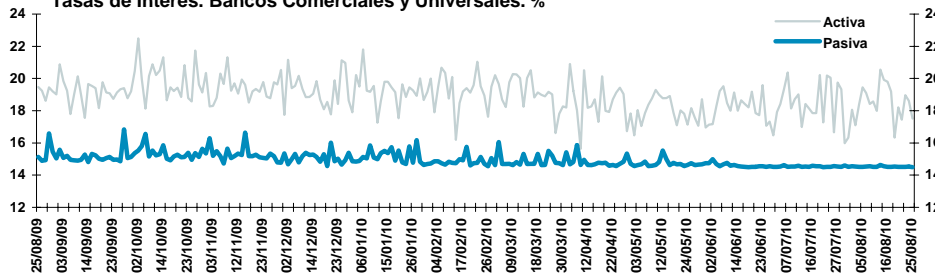


Nota: t/t-12: Variación del mes con respecto al mismo mes del año anterior

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

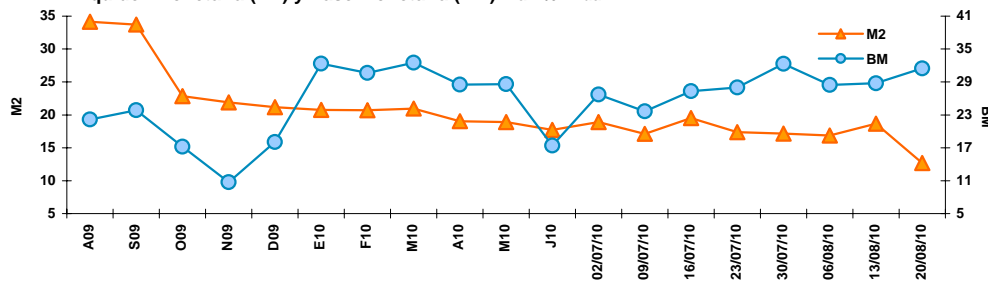
OTROS INDICADORES QUE CAMBIARON EN LA SEMANA

Tasas de Interés. Bancos Comerciales y Universales. %



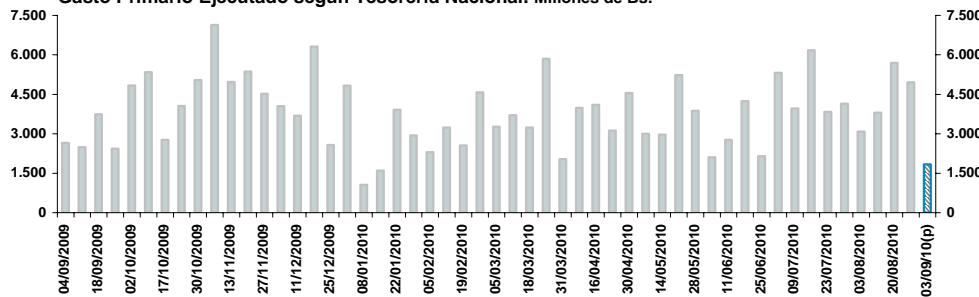
Semana al 25/08/10
Activa: 17,5%
Var_{s/s-1}: +119pb
Pasiva: 14,5%
Var_{s/s-1}: -3pb

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



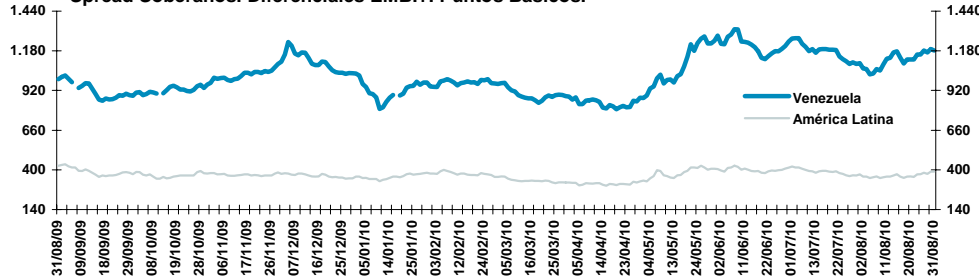
Semana al 20/08/10
M2: 258.387 MM Bs.
Var_{s/s-52}: +17,7%
BM: 110.576 MM Bs.
Var_{s/s-52}: +34,5%

Gasto Primario Ejecutado según Tesorería Nacional. Millones de Bs.



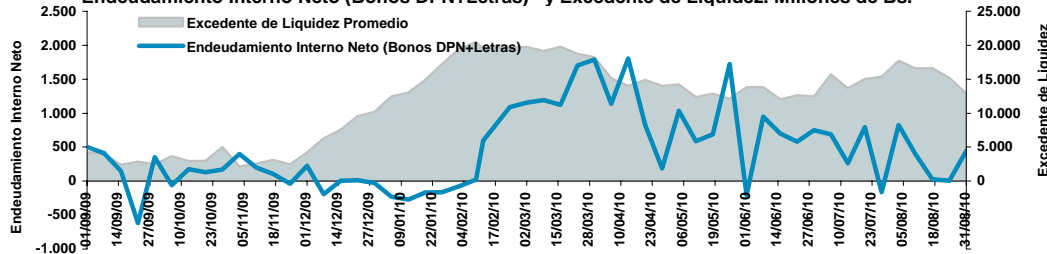
Semana al 03/09/10
Gasto Primario Proyectado
Tesorería Nacional:
1.840 MM Bs.

Spread Soberanos. Diferenciales EMBI+. Puntos Básicos.



Semana al 31/08/10
Venezuela: 1.182 pb
Var_{s/s-1}: +25,0 pb
América Latina: 388 pb
Var_{s/s-1}: +16,0 pb

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



Endeudamiento Interno Neto
(Bonos DPN+Letras)
Semana al 31/08/10
+445 MM Bs.
Excedente de Liquidez
Semana al 31/08/10
12.903 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