

COYUNTURA ECONÓMICA

Andreas Faust
afaust@bancomercantil.com

En el ámbito petrolero, según informaciones del MPP para Energía y Petróleo, Venezuela importó en febrero 99,6 mbd de petróleo, compuesto por 86,2 mbd de productos y 13,3 mbd de crudo. Al comparar estas importaciones con el mismo mes del año 2009, se observó un incremento de 33,8 mbd en total. Al mismo tiempo, las exportaciones de Venezuela se redujeron en 361,2 mbd para alcanzar un volumen total de 2.235 mbd. Estas cifras contrastan con el incremento en la producción de crudos reportados por otras fuentes en 130 mbd al comparar los meses de febrero y podrían indicar un fuerte incremento en el consumo interno del país.

En el mercado laboral, cifras recientemente publicadas por el INE revelan que por décimo mes consecutivo se incrementó la cantidad de desempleados, con lo que la tasa de desempleo se ubicó en 8,6%, el nivel más elevado en igual mes desde el año 2007. En promedio, en los últimos doce meses, la cantidad de desempleados se incrementó en 13,6%. Al mismo tiempo se observó que la población inactiva disminuyó por cuarto mes consecutivo, hecho que no se registraba desde finales del año 2003 e indica la mayor necesidad de la población en edad activa de incorporarse al mercado laboral.

En materia de endeudamiento interno, cabe destacar que durante el mes de marzo el Gobierno Central colocó semanalmente en promedio Bs. 1.179 millones en DPN con un rendimiento promedio de 13,5% y en Letras del Tesoro adjudicó Bs. 423 millones promedio semanal con un rendimiento efectivo de 8,48%. De esta forma, resultó en un endeudamiento bruto en el mes de marzo de Bs. 8.010 millones. Con un vencimiento global de Bs. 1.290,5 millones resultó un endeudamiento interno neto de Bs. 6.719,5.

Indicadores de la Semana

	Semana al				
	Ene-10	Feb-10	16/03/2010	23/03/2010	30/03/2010
Precio Petróleo Venezuela (US\$/b)	71,1	68,3	72,7 ⁽¹⁾	72,1 ⁽¹⁾	nd
WTI (US\$/b)	78,7	76,0	81,4	81,7	81,0
Reservas Internacionales BCV (millardos US\$)	31,3	30,5	29,5	28,6	nd
Tasa Activa Promedio (%) ⁽²⁾	19,2	19,3	19,8	19,0	18,3 ⁽³⁾
Tasa Pasiva (%) ⁽²⁾	15,2	14,8	14,8	14,8	15,2 ⁽³⁾
Monto Negociado Mercado Overnight (millones Bs.)	1.187	646	582	694	302
Tasa Overnight Promedio (%)	5,8	1,3	1,7	1,1	0,6
Colocaciones Repos + CD (millones Bs.)	9.196	8.505	1.471	3.059	1.158
Inyecciones Repos + CD (millones Bs.)	8.104	8.684	1.430	3.312	1.064
Rendimiento Promedio CD+Repos (%)	6,3	6,2	6,3	6,2	6,1
Exceso de Encaje (millones Bs.)	15.617	19.888	19.807	18.767	18.262
Colocaciones Letras + DPN (millones Bs.)	-	3.698	1.565	1.970	1.959
Inyecciones Letras + DPN (millones Bs.)	975	930	445	270	170
Rendimiento Promedio Bonos DPN	-	14,4	13,7	13,7	13,0
Rendimiento Promedio Letras del Tesoro	-	9,7	8,3	8,0	8,0
Gasto Primario Ejecutado según Tesorería Nacional (millones Bs.) ⁽⁴⁾	9.514	12.663	3.237	5.857	1.929 ⁽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 24/03 al 26/03.

(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

EVOLUCIÓN DE LA GESTIÓN FISCAL

Gema Murillo
gmurillo@bancomercantil.com

El desempeño de la gestión del Gobierno Central durante el primer bimestre del año, estuvo marcado por un incremento moderado tanto en los ingresos percibidos por el Gobierno Central como en la ejecución de gasto público derivada, fundamentalmente, de la recuperación en los precios petroleros y el mayor valor en bolívares del aporte petrolero al fisco ante el ajuste al alza en el tipo de cambio oficial.

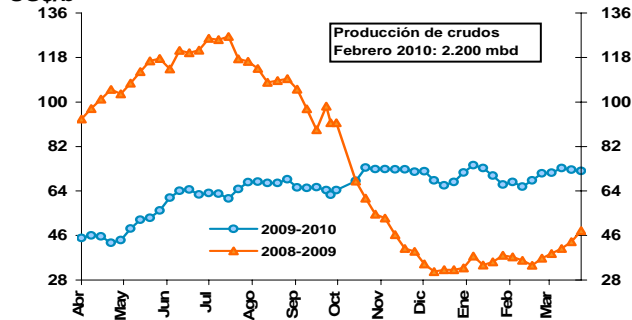
En efecto, dado que a la fecha no se ha publicado la gestión fiscal del Gobierno Central por parte del ente emisor, la información disponible es la suministrada por la Oficina Nacional del Tesoro que señala que, para el primer bimestre del año, los ingresos ordinarios del Gobierno Central se ubicaron en Bs. 17,8 millardos, un crecimiento de 22,8% en relación con igual período del año 2009, lo que contrasta significativamente con la caída nominal de 19,8% experimentada en los primeros dos meses del año pasado. No obstante, al descontar el efecto de la inflación, resultó en un decrecimiento de 3,3% (caída real de 38,4% en el primer bimestre del año 2009).

Por origen de los ingresos, este crecimiento se explicó, fundamentalmente, por el aumento experimentado en los ingresos no petroleros los cuales se ubicaron en Bs. 12,6 millardos en el acumulado de los primeros dos meses del año, 31,8% por encima del registro de igual período de 2009. En términos reales, resultó un crecimiento de 3,8%. Por su parte, los ingresos de origen petrolero registraron un incremento de apenas 5,3% para ubicarse al cierre del primer bimestre en Bs. 5,2 millardos. Esto a pesar de que para el período señalado el precio de la canasta de exportación venezolana alcanzó un aumento de casi 80%, al pasar de un promedio de US\$/b 38,9 en el lapso enero-febrero de 2009 a US\$/b 69,7 en similar lapso de este año, aunado al incremento en la producción petrolera (75 mbd) y al aumento, expresado en bolívares, experimentado en las exportaciones petroleras producto del ajuste en la tasa de cambio oficial, tomando en cuenta que como mínimo 30% de las exportaciones petroleras se valoran a Bs./US\$ 2,6 y el resto a Bs./US\$ 4,30.

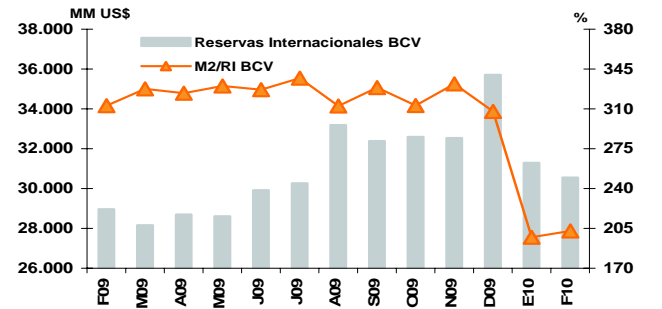
En cuanto a los gastos, la información suministrada por la Oficina Nacional del Tesoro corresponde al gasto pagado por el Gobierno Central sin incluir los pagos por concepto de deuda pública. En el primer bimestre del año, estas erogaciones alcanzaron Bs. 24,2 millardos, lo que significó un incremento de 24,7% en relación con el registro de igual período del año pasado. Sin embargo, al descontar el efecto de la inflación resultó en un decrecimiento de casi 2%. Es así como, a partir de estos datos, se puede estimar la gestión financiera del Gobierno Central, la cual registró un significativo déficit de Bs. 6,4 millardos en el primer bimestre del año, un resultado 30,6% superior al déficit por Bs. 4,9 millardos registrado en igual período del año pasado.

INDICADORES ECONOMICOS

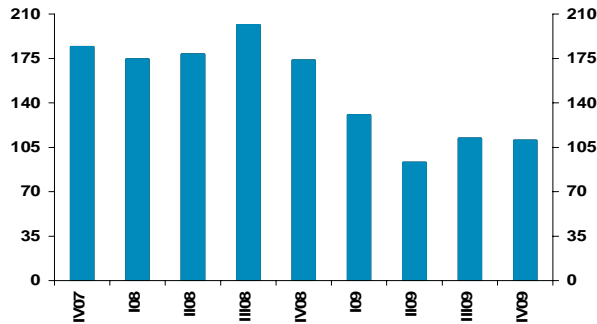
Precio Petrolero de Venezuela
US\$/b



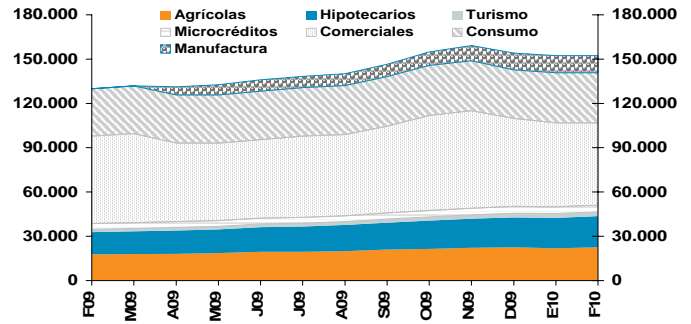
Reservas Internacionales
MM US\$ y %



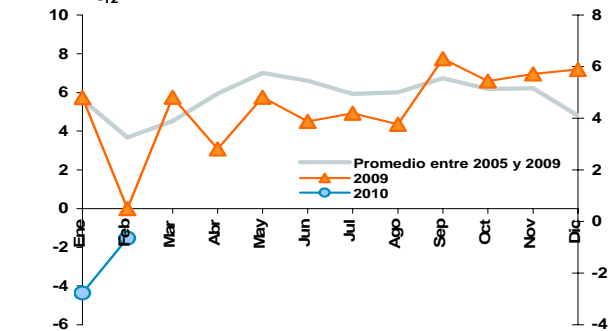
Promedio trimestral de Divisas liquidadas por BCV. Millones de US\$



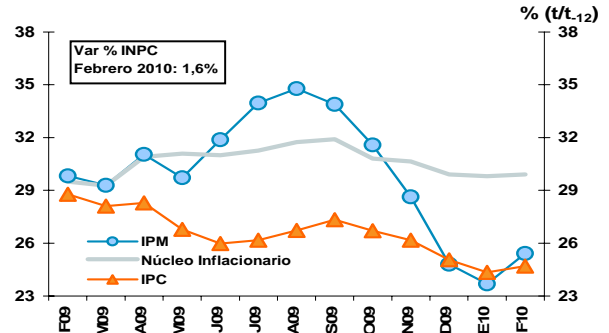
Cartera de Créditos. Banca Comercial y Universal
Millones de Bs.



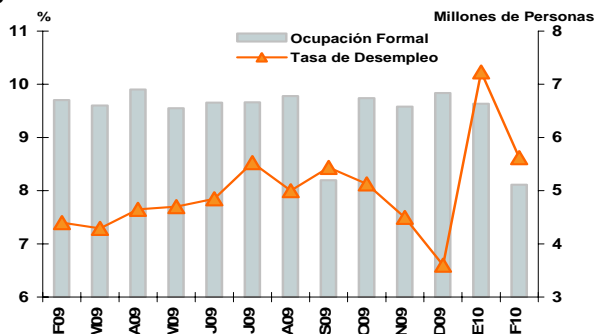
Energía Consumida Sist. Interconectado Nac.
Var. % t/t₋₁₂



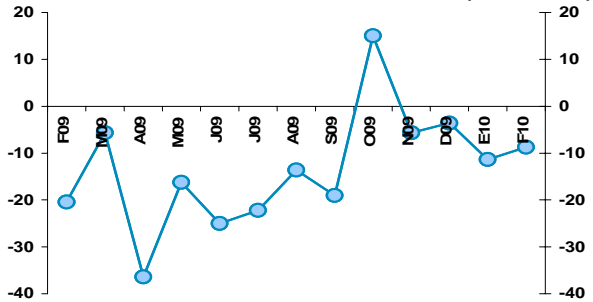
Inflación al Consumidor (Nacional)
% (t/t₋₁₂)



Mercado de Trabajo
% y Millones de Personas



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

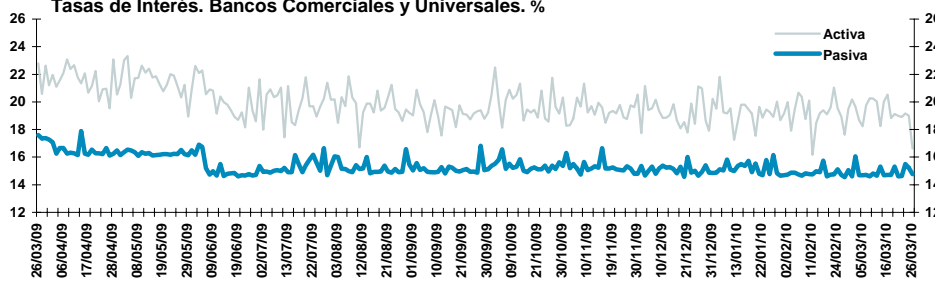


Nota: t/t₋₁₂: Variación del mes con respecto al mismo mes del año anterior

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

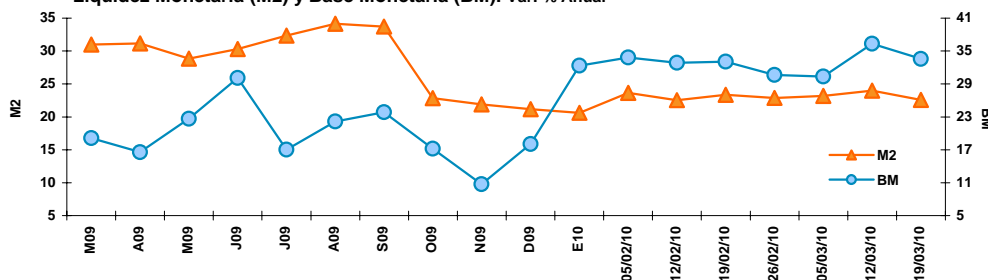
OTROS INDICADORES QUE CAMBIARON EN LA SEMANA

Tasas de Interés. Bancos Comerciales y Universales. %



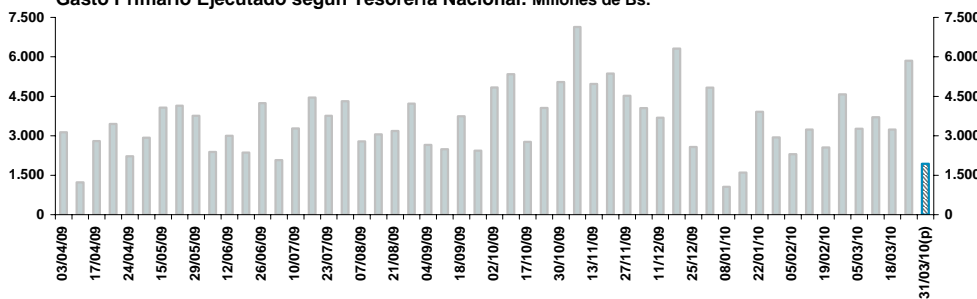
Semana al 26/03/10
Activa: 16,6%
Var_{s/s-1}: -252pb
Pasiva: 14,8%
Var_{s/s-1}: -56pb

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



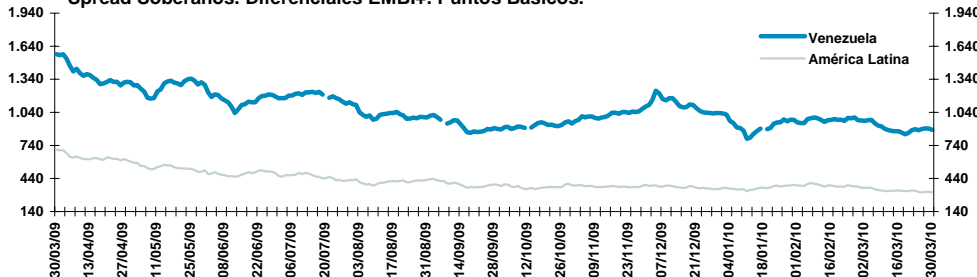
Semana al 19/03/10
M2: 234.931 MM Bs.
Var_{s/s-52}: +22,6%
BM: 100.491 MM Bs.
Var_{s/s-52}: +33,6%

Gasto Primario Ejecutado según Tesorería Nacional. Millones de Bs.



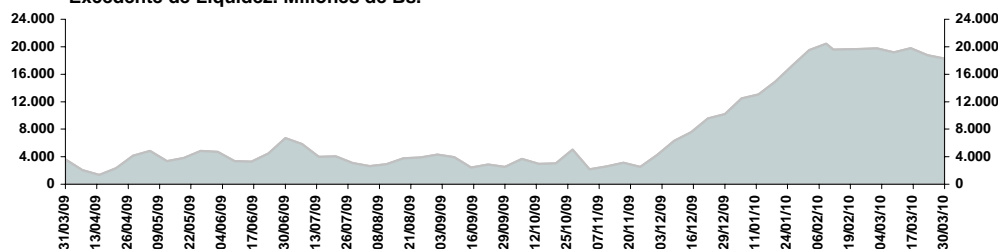
Semana al 31/03/10
Gasto Primario Proyectado
Tesorería Nacional:
1.929 MM Bs.

Spread Soberanos. Diferenciales EMBI+. Puntos Básicos.



Semana al 30/03/10
Venezuela: 883 pb
Var_{s/s-1}: +5,0 pb
América Latina: 316 pb
Var_{s/s-1}: -2,0 pb

Excedente de Liquidez. Millones de Bs.



Efecto Neto OMA's^{1/}
Acumulado al 30/03
2009: -10.418 MM Bs.
2010: -1.786 MM Bs.
Excedente de Liquidez
Semana al 30/03/10
18.262 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 efecto neto se calcula como la diferencia entre los vencimientos y las colocaciones efectivas de CD, Repos y Repos Reversos. pb: Puntos básicos. (p): Proyectado.

Fuente: BCV, Bloomberg, J.P. Morgan, Ministerio del Poder Popular para Economía y Finanzas y Cálculos Propios