

Venezuela

Situación Semanal

25 de noviembre 2006

Las claves de la semana

Venezuela.

• La Asamblea Nacional sancionó las leyes de Presupuesto y Endeudamiento para el ejercicio fiscal 2007. De acuerdo a los instrumentos aprobados, el gasto autorizado se ubica en 115,17 billones de bolívares, equivalente al 32,7% del PIB estimado para el año, incrementándose en 32,3% el volumen de gasto con respecto al presupuestado para el ejercicio 2006. Asimismo, se prevé que los ingresos petroleros financien 41,7% del gasto, ubicándose en niveles de 13,6% del PIB, mientras que el endeudamiento aprobado, 8,3 billones de bolívares (2,45% del PIB), financiaría 7,5% del gasto presupuestado. Por su parte, dentro de los ingresos internos (16,6% del PIB y 50,7% del presupuesto), destaca, como principal rubro, la recaudación del IVA (7,94% del PIB y 24,3% del presupuesto), cuyo estimado se ha realizado suponiendo una alícuota de 14,0% durante todo el año..

El déficit financiero presupuestado se ubica en 1,8 billones, 0,5% del PIB.

Petróleo

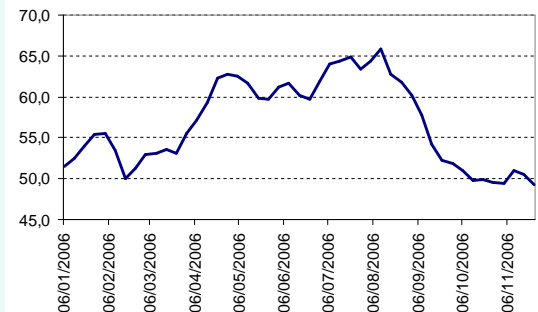
• El precio promedio de la canasta petrolera Venezolana descendió 1,24 \$ con respecto a la semana anterior, ubicándose en 49,23 \$/barril, el nivel más bajo en lo que va del año. Sin embargo, el precio promedio del año se colocó en 56,88 \$/b, 10,85\$ sobre el precio promedio del 2006.

Internacional.

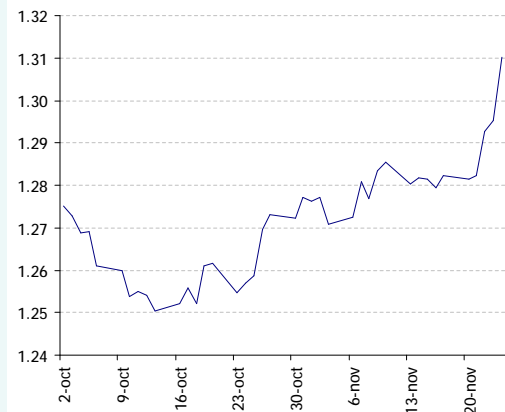
• La atención durante la semana estará centrada en la evolución de los mercados de divisas, dada la debilidad observada en el dólar, tras las declaraciones del vicegobernador del Banco de China sobre la excesiva dependencia de los países asiáticos respecto del dólar.

Servicio de Estudios Económicos
Servicio_estudios@provincial.com

Precio Promedio de la Canasta Petrolera Venezolana (US\$ / barril)



Dólar-euro



Calendario económico

Semana del 27 de noviembre al 3 de diciembre 2006

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Venezuela	Gasto Primario			IPC Mensual	Cesta Petrolera
	Bs. 3,2 Bill			Var. 2,1%	49,75 \$/barril
EE.UU.		Ord. Bienes Durad., oct. -3,9% m/m (7,8% ant.)	PIB 3Tr06, P 1,8% t/t a (1,6% ant.)	Ingreso Personal, oct. 0,4% m/m (0,5% ant.)	Gasto Construc., oct. -0,4% m/m (-0,3% ant.)
		Durab. ex Defensa., oct. -1,3% m/m (2,0% ant.)	Deflactor PIB 3Tr06, P 1,8% t/t (1,8% ant.)	Gasto Personal, oct. 0,2% m/m (0,1% ant.)	ISM Manuf., nov. 52,3 (51,2 ant.)
		Conf. Consumidor, nov. 106,5 (105,4 ant.)	Cons. Personal 3Tr06, P Xx% t/t (3,1% ant.)	Deflactor PCE, oct. 0,2% m/m (0,2% ant.)	
		Vta. Viv. 2da., oct. 6100k (6180 ant.)	Vta. Viv. Nueva, oct 1060k (1075 ant.)	Chicago PMI, nov. 55 (53,5 ant.)	
		Subasta 2 años	Fed Beige Book		
			Subasta 5 años		
UEM	Reunión EcoFin	M3, oct. 8,7% a/a (8,5% ant.)	Int. Trichet	Conf Industrial, nov. 5 (5 ant.)	PMI Manuf, nov. 57,2 (57,0 ant.)
		Int. Liikanen		Conf Consumo, nov. -7 (-8 ant.)	Tasa Desemp, oct. 7,8% (7,8% ant.)
			PIB, 3T*. 0,5% m/m (0,9% ant.)	Flash IPCA, nov. 0,1% m/m (0,1% ant.)	Int. Tumpel Gugerell
			Int. Gonzales-Paramo*	1,9% a/a (1,6% ant.)	
			Int. Liebscher*		
España	IPRI, oct. 3,3% a/a (4,2% ant.)		Vol. Com Minor, sep. 2,2% a/a (2,9% ant.)	IPCA, nov. 2,7% a/a (2,6%)	Matricu. Auto., nov. -1,8 %a/a (5,8% ant.)
Francia				Tasa Desemp, oct. 8,7% (8,8% ant.)	
			IPRI, oct*. -0,6% m/m (-0,6% ant.)	Conf consumidor, nov. -20 (-21 ant.)	
			1,8% a/a (2,7% ant.)		
Internacional		OCDE Econ. Outlook			

Fecha de cierre 24 de noviembre 2006. *Estos datos se publicarán al día siguiente.

Lo último de los mercados

Últimos datos disponibles de los principales indicadores de Venezuela

Variables	27-Oct-06	10-Nov-06	17-Nov-06	24-Nov-06	Var. Semanal	Var. en el año
Liquidez Monetaria (MM Bs.)	98.796.470	106.225.601	109.997.031	-	3,6%	57,5%
Base Monetaria (MM Bs.)	33.592.874	39.271.061	39.694.541	-	1,1%	71,9%
Reservas Totales (MM USD)	34.946	35.393	36.022	36.051	1,8%	20,1%
Disponibilidades Promedio (MMM Bs.)	422	1.805	2.232	789	-64,7%	-2,4%
Tasa Activa Seis Principales Bancos (%)	14,88	15,39	15,01	-	-0,4	0,2
Tasa Pasiva Seis Principales Bancos (%)	10,04	10,06	10,06	-	0,0	-0,9
Reservas estratégicas de Crudo EEUU (MM barriles)	688,4	688,6	688,6	-	0,0	4,0
Crudos y productos EEUU (MM barriles)	1.068,6	1.052,8	1.056,6	-	3,9	47,0
Cesta Petrolera Venezolana (promedio, USD/b)	49,48	51,04	50,47	49,23	-2,5%	1,8%
West Texas Intermediate (promedio, USD/b)	60,72	59,63	55,9	57,93	3,6%	-1,9%
Cotización Global27	124,1	123,1	123,4	123,8	0,3%	4,4%
Cotización Bonos Global07	102,3	102,3	102,3	102,3	0,0%	-1,7%
Bolsa de Venezuela (IBC)	38.036,8	37.253,0	40.020,6	42.856,7	7,1%	111,8%

Lo último de los mercados

Mercado monetario y de deuda

Leve descenso de las rentabilidades en los mercados de deuda desarrollada.

En EE.UU., la curva continúa invirtiéndose. En Europa, a pesar del buen dato de IFO, descenso de las rentabilidades debido a la debilidad del euro.

Mercado	Cierre	Var. Sem. Pb	Var.Últ.Año pb*	Prev. Dic 2006
EEUU				
Tipo oficial	5.25	0	125	5.25
Tipo 3 meses	5.34	0	98	5.35
Tipo 2 años	4.71	-5	39	---
Tipo 5 años	4.53	-7	20	---
Tipo 10 años	4.53	-7	10	4.90
Futuros tipos 3 m. Vto. Dic 06	5.36	-1	67	---
Futuros tipos 3 m. Vto. Jun 07	5.06	-3	506	---
México				
Tipo oficial (Tasa de fondeo bancaria)	7.01	-3	-174	7.00
Tipo 3 meses	7.10	-4	-154	---
Tipo 2 años	7.24	12	-88	---
Tipo 5 años	7.61	2	-59	---
Tipo 10 años	7.79	1	-74	7.90
Futuros tipos 3 m. Vto. Dic 06	7.35	0	-133	---
Futuros tipos 3 m. Vto. Jun 07	7.51	-2	-139	---
UEM				
Tipo oficial	3.25	0	125	3.50
Tipo 3 meses	3.62	2	117	3.68
Tipo 2 años	3.67	-4	95	---
Tipo 5 años	3.65	-4	61	---
Tipo 10 años	3.70	-3	27	4.00
Futuros tipos 3 m. Vto. Dic 06	3.69	-2	78	---
Futuros tipos 3 m. Vto. Jun 07	3.87	-3	88	---

* Variación acumulada en el último año

Mercado de divisas

Semana marcada por la debilidad del dólar, que ha roto su rango con el euro, y el aumento de volatilidad en los mercados cambiarios, que tocó mínimos. El detonante se encontraría en unas declaraciones del vicegovernador del Banco Central de China, sobre la excesiva dependencia de los países asiáticos respecto del dólar, que vendría a unirse al progresivo estrechamiento del diferencial de tipos y la alta probabilidad otorgada por el mercado a que la Fed baje tipos el año que viene. Todo ello habría coincidido con la festividad de Acción de Gracias en EE.UU.

Tipos de cambio	Cierre	Var. Sem. %	Var.Últ.Año %	Prev. Dic 2006
América				
Argentina (peso-dólar)	3.07	0.0	3.4	3.14
Brasil (real-dólar)	2.17	0.3	-3.0	2.25
Colombia (peso-dólar)	2301	0.9	1.2	2350
Chile (peso-dólar)	530	0.1	1.2	540
México (peso-dólar)	11.02	0.6	3.9	10.90
Perú (nuevo sol-dólar)	3.23	0.0	-5.0	3.26
Venezuela (bolívar-dólar)	2147	---	0.0	2150
Europa				
Dólar-Euro	1.31	2.1	11.8	1.27
Libra-Euro	0.68	0.1	-0.9	0.67
Nueva Lira Turca- Euro	1.92	3.5	20.8	---
Asia				
Japón (Yen-Dólar)	115.8	-1.6	-3.2	115
China (Yuan-dólar)	7.85	-0.2	-2.8	---

Mercado de materias primas

Repunte del precio del oro, que ganó peso como activo refugio ante la debilidad del dólar. El oro se vio favorecido durante El petróleo permanece por debajo de 60\$/b, a pesar del acuerdo de la OPEP para recortar su producción, debido a un invierno más benévolo en EE.UU. y el aumento de inventarios. El cobre repuntó por la caída de los inventarios.

Materias primas	Cierre	Var. Sem. %	Var.Últ.Año %	Prev. 2006
Petróleo Brent (\$/b)	60.1	1.8	9.2	62.1
Oro (\$/onza)	638	2.6	28.6	600
Cobre (c/lb)	315	2.8	57.8	353
Soja (c/bus)	644	0.9	18.5	548
Café (c/lb)	124	0.9	13.7	110.1
Índice BBVA-MAP	194	0.6	14.8	200
Índice Goldman-Sachs	394	0.5	19.2	---
Índice CRB	685	0.5	45.4	---

Mercado bursátil

Continúa la buena marcha de los mercados de renta variable, aunque se han visto frenados por los últimos movimientos en los mercados de divisas. La renta variable estadounidense, por otro lado, se podría ver apoyada por las últimas operaciones de LBO.

Mercados bursátiles	Cierre	Var. Sem. %	Var.Últ.Año %*
América			
S&P 500	1404	0.2	10.7
Nasdaq 100	2461	0.6	8.8
Argentina (Merval)	1932	2.4	18.6
Brasil (Bovespa)	41821	1.9	31.0
Colombia (Ind. General)	10205	-2.3	18.7
Chile (IGPA)	11623	1.3	22.2
México (IPC)	24798	2.5	46.9
Perú (General Lima)	11357	3.2	125.2
Venezuela (IBC)	42459	6.1	109.7
Europa			
Londres (FTSE)	6118	-1.2	10.8
EuroStoxx50	3652	-1.0	10.3
Ibex35	14105	-0.5	32.4
Estambul100	37582	-2.2	2.2
Asia			
Nikkei	15735	-2.2	6.4

Spreads emergentes

Leve repunte de los spreads soberanos durante esta semana, a pesar de que continúan las entradas de flujos de capitales hacia emergentes. Destacar la subida de rating a Perú por S&P de BB a BB+ y la revisión del outlook a Brasil a positivo.

Spreads soberanos EMBI+	Cierre	Var. Sem. pb	Var.Últ.Año pb*
EMBI+	194	3	-44
EMBI + Latinoamérica	209	3	-64
Argentina	297	7	-56
Brasil	221	2	-119
Colombia	177	7	-65
Chile*	78	1	2
México	116	3	3
Perú	147	6	-4
Venezuela	231	1	-75
Turquía	238	7	12

Fuente: JP Morgan *Chile: EMBI Global

Esta información refleja nuestra opinión y ha sido elaborada con datos que estimamos fiables; sin embargo, no pretende ser ninguna recomendación de compra o venta de instrumentos financieros