

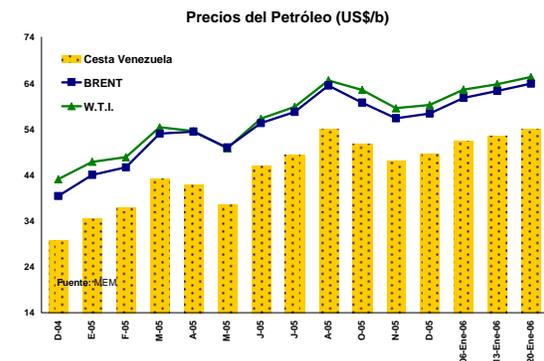
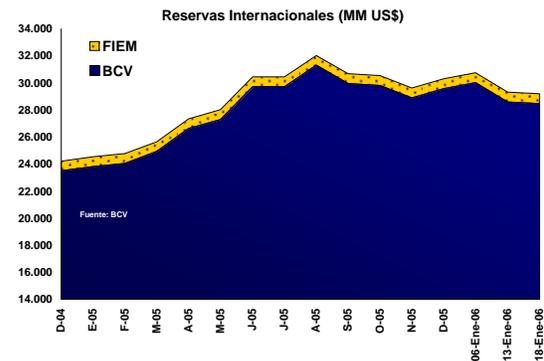
# RESUMEN ECONÓMICO SEMANAL

Durante la semana que finaliza el 20 de Enero, autoridades del Ejecutivo señalaron que en 2006 PDVSA transferirá al Fondo de Desarrollo Nacional (FONDEN) US\$ 100 MM semanales, lo cual representa un total de aproximadamente US\$ 5.000 MM en el año. Los mismos funcionarios han señalado que esta transferencia estaría sustentada en los elevados precios del petróleo, los cuales se ubican por encima de lo previsto en el presupuesto público (US\$/b 26), de manera que se buscaría destinar el remanente a financiar los proyectos que maneje el FONDEN.

Este flujo de recursos constituye una fuente potencial de gasto e inyección monetaria (en la medida en que su ejecución sea interna), y al mismo tiempo, reduce las posibilidades de ahorro del excedente petrolero en instrumentos como el FEM, cuya regla de uso presenta mayores garantías como herramienta contra-cíclica en futuras coyunturas de bajos precios del petróleo. En virtud de las reformas realizadas durante 2005 al FEM, los depósitos en este fondo deben hacerse sobre los resultados fiscales a cierre de año, sin depender directamente del ingreso petrolero.

En el corto plazo estas medidas se reflejarán en una desaceleración en el ritmo de crecimiento de las reservas internacionales, junto a una recomposición del ingreso fiscal petrolero a favor de la regalía y en detrimento del ISLR y los dividendos. Este tipo de medida tenderá en el mediano plazo a establecer restricciones al crecimiento real del Ingreso Fiscal Petrolero, afectando la generación de gastos legales (LAEES, FIDES y situado constitucional) y por tanto de la ejecución del presupuesto ordinario. El incremento del gasto "para-fiscal" a través del FONDEN constituirá una presión adicional sobre el mercado monetario, cuyo crecimiento puede ser más volátil que en 2005, y en consecuencia, una fuerte limitación al objetivo de estabilidad de precios de la economía. El esfuerzo necesario en astringencia monetaria del BCV tenderá a ser mayor en el año, en ausencia de nuevas medidas.

En el mercado **petrolero**, esta semana los precios registraron un alza de 2,4% para el WTI y 2,6% para el Brent, con lo cual se ubicaron al 20 de Enero en US\$/b 65,34 y US\$/b 63,90 respectivamente. En tanto la cesta petrolera de Venezuela tuvo un incremento de 2,9% para ubicarse en US\$/b 53,98 al cierre de la semana. Este incremento obedece a la inestabilidad política en Nigeria, la cual ha obligado a la evacuación de los campos petroleros, junto a la tensión internacional generada a raíz de los planes nucleares de Irán.



## RESUMEN ECONÓMICO SEMANAL

Las **liquidaciones de divisas** por parte del BCV registraron un promedio diario de US\$ 68,31 MM durante la semana del 13 de Enero, lo cual implica una reducción de US\$ 1,01 MM respecto a la semana anterior cuyo promedio fue corregido al alza hasta US\$ 69,32 MM.

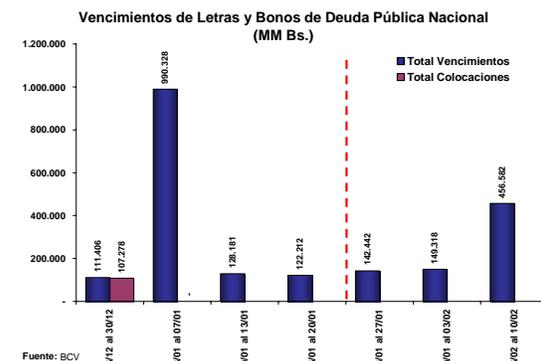
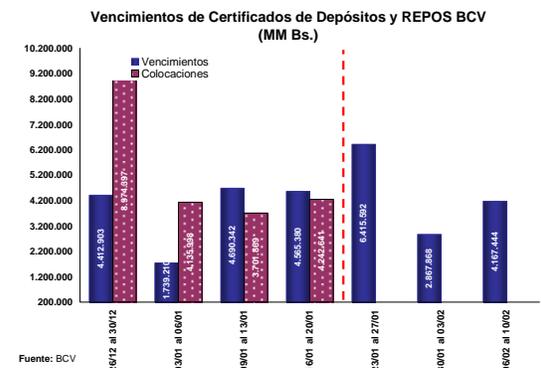
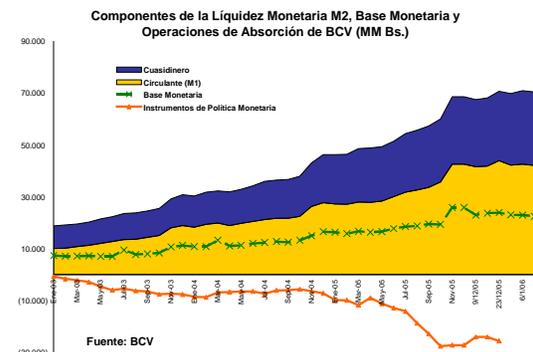
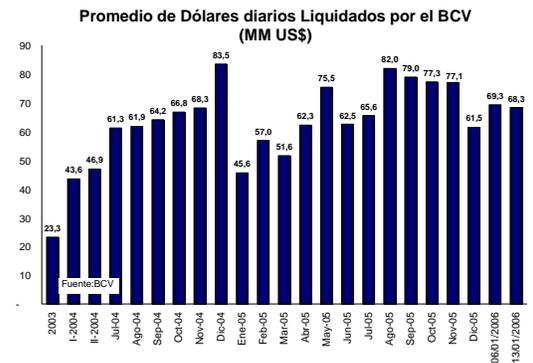
Las **reservas internacionales totales** (FIEM+BCV) al 18 de Enero se ubicaron en US\$ 29.207, al descender US\$ 105 MM respecto al 13 de Enero. Del total US\$ 28.474 MM pertenecen al BCV y US\$ 733 MM al FEM.

En tanto la **liquidez monetaria** (M2) al 13 de Enero registró una reducción respecto a la semana anterior de 0,85% para ubicarse en Bs. 70,45 millardos. Por su parte, la base monetaria (BM) y el dinero base disminuyeron en 1,86% y 1,74%, al cerrar en Bs. 22.525 y Bs. 21.168 millardos respectivamente. Este resultado podría explicarse por la elevada liquidación de divisas y reducción de las reservas internacionales.

Respecto a las **operaciones de política monetaria**, el BCV incrementó el volumen de su intervención en Bs. 536 millardos, al realizar operaciones de absorción con CD por Bs. 3.680 millardos, al 20 de Enero. Adicionalmente, se realizaron adjudicaciones directas por Bs. 563 millardos. El vencimiento total de títulos correspondiente a esta semana fue de Bs. 4.565 millardos (Bs. 1.242 MMM de adjudicación directa y Bs. 3.324 MMM de subastas públicas), arrojando una expansión neta por Bs. 323 millardos. El rendimiento efectivo promedio a 28 días para los CD se ubicó en 11,5%. Los vencimientos por operaciones de absorción de BCV esperados para la próxima semana ascienden a Bs. 6.416 millardos.

Durante la semana, no se registraron operaciones ni de Letras del Tesoro ni de DPN por el inicio del año y las menores necesidades de la tesorería nacional en este período del año.

La **tasa de interés** activa promedio de la banca comercial y universal al 18 de Enero disminuyó 0,94 puntos porcentuales respecto al 13 de Enero, al ubicarse en 15,49%. Por su parte, la tasa de interés de los DPF 90 días aumentó 0,2 puntos porcentuales para ubicarse en 10,87%. Esto redujo el margen de tasas de interés en 1,21 puntos hasta 4,62%.



## Tabla de Indicadores

	Dic-04	Nov-05	23-Dic-05	30-Dic-05	06-Ene-06	13-Ene-06	Var % última semana	Var. % Dic
<b>Precios del Petróleo (US\$ por barril) **</b>								
Precio Venezuela	32,23	47,08	48,28	48,36	51,46	52,47	1,96%	8,50%
Precio Venezuela (promedio acumulado)	32,61	46,01	46,16	46,21	51,46	51,97	0,98%	12,46%
W.T.I.	43,12	58,54	58,07	59,03	62,60	63,79	1,90%	8,06%
BRENT	39,43	56,36	56,54	57,08	60,79	62,29	2,47%	9,13%
<b>Tasas de Interés (Porcentaje)</b>								
<i>Bca. Com. y Univ</i>								
Activa	17,05	16,2	16,46	16,88	17,64	15,07	-2,57	-1,98
Pasiva (DPF 90 días)	13,77	11,22	10,99	10,41	10,76	10,97	0,21	-2,80
Spread	3,28	4,98	4,72	6,47	6,88	4,1	-2,78	0,82
Tasa Overnigh Promedio	7,20	3,30	0,80	0,60	5,40		4,80	4,80
<b>Spreads Soberanos EMBI +</b>								
Riesgo Soberano Argentina	4703	495	505	502	476	465	-2,31%	-7,37%
Riesgo Soberano Brasil	382	340	306	307	294	289	-1,70%	-5,86%
Riesgo Soberano México	166	117	124	124	123	124	0,81%	0,00%
Riesgo Soberano Venezuela	411	323	318	323	301	284	-5,65%	-12,07%
<b>Precio Bonos Soberanos (%)</b>								
Venezuela Globales 18 - 13,625%	135,0	144,3	144,3	144,3	148,0	150,0	1,35%	3,99%
Venezuela Globales 18 - 7,00%	90,8	94,6	95,1	96,6	98,0	99,0	1,02%	2,46%
Venezuela Globales 27 - 9,25%	105,3	115,1	116,4	118,2	119,8	120,7	0,78%	2,12%
<b>Bolsa de Caracas e Indices Bursátiles</b>								
Indice Bursátil	29.952,2	20.042,4	20.065,8	20.203,9	20.246,0	20.960,7	3,53%	3,75%
VEBONO 02-2006 (Precio Promedio)	96,0	100,0	100,0	100,0	100,0	99,0	-1,00%	-1,00%
VEBONOS 03-2007 (Precio Promedio)	92,0	100,0	100,0	100,5	100,5	100,1	-0,45%	-0,45%
VEBONOS 05-2008 (Precio Promedio)	97,9	103,6	105,0	104,8	105,1	105,1	-0,05%	0,27%
Dow Jones	10.783,0	10.888,2	10.805,6	10.796,2	10.880,6	11.043,0	1,49%	2,29%
NASDAQ	2.175,4	2.232,7	2.231,7	2.228,9	2.263,4	2.331,4	3,00%	4,60%
<b>Monedas</b>								
Dólar Oficial (Bs/ US\$)	1.920,0	2.150,0	2.150,0	2.150,0	2.150,0	2.150,0	0,00%	0,00%
Dólar Implícito CANTV * (Bs/US\$)	2.655,6	2.463,1	2.688,3	2.637,7	2.612,3	2.650,2	1,45%	0,48%
Euro (€/€)	1,355	1,179	1,185	1,183	1,212	1,213	0,07%	2,49%
<b>Reservas Internacionales (Millones de US\$)</b>								
BCV	23.498	28.868	29.176	29.180	30.027	28.811	-4,05%	-1,26%
FIEM	710	729	731	732	732	733	0,14%	0,14%
Totales	24.208	29.597	29.907	29.912	30.759	29.544	-3,95%	-1,23%
<b>Aspectos Monetarios **</b>							Var % última semana	Var. % Dic
Circulante (M1) (Millardos de Bs)	27.743	42.617	43.972	42.246	42.595		0,83%	0,83%
Cuasidinerio (Millardos de Bs)	18.620	26.028	26.815	27.612	28.456		3,06%	3,06%
Liquidez Monetaria (M2) (Millardos de Bs)	46.368	68.644	70.787	69.858	71.052		1,71%	1,71%
Base Monetaria (Millardos de Bs)	16.524	25.935	23.899	23.087	22.952		-0,58%	-0,58%
Dinero Base (Millardos de Bs.)	15.401	24.456	22.619	21.839	21.568		-1,24%	-1,24%
Multiplicador Monetario (Millardos de Bs)	2,81	2,65	2,96	3,03	3,10		0,07	0,07
Rendimiento CD (%) 28 días	-	11,50	11,50	11,50	11,50		0,00	0,00
Rendimiento DPN (%)	14,00	10,70					-	-
Rendimiento Letras del Tesoro 91 días (%)	11,20	8,10	8,01	7,83			-0,18	-3,19
Colocaciones CD + Repos (Millardos de Bs)	2.330	18.056	5.321	8.974	4.136	3.702	68,66%	
Colocaciones DPN + LT (Millardos de Bs)	159	981	107	107	0	0	0,00%	
Inyecciones CD + Repos (millardos de Bs.)	574	19.720	4.273	4.413	1.739	4.690	3,28%	
Inyecciones DPN + LT (millardos de Bs.)	97	1.228	131	111	990	128	-15,27%	

Las cifras son preliminares y están sujetas a revisión.

Fuente: MEM, BCV, Ministerio de Finanzas, y cálculos propios

\* T/C Implícito CANTV = [Precio Local \* 7 \* (1+Comisión Financiera)]/Precio ADR

Comisión Financiera= 3%

\*\* Cifras al cierre de la semana correspondiente

<b>Banco del Caribe</b>	
Dirección de Estrategia y Medición de Gestión	D.A. Investigación y Estrategia Económica
Ricardo Mendoza	Ernesto Moreno Alejandro Arreaza José M. Chirivella Angel Da Mata
Las opiniones expresadas en este informe son responsabilidad exclusiva de la D. A. de Investigación y Estrategia Económica, y no representan necesariamente la opinión de la Institución. La información aquí contenida es de libre acceso para cualquier persona. Para comentarios y/o sugerencias: estudioeconomicos@bancaribe.com.ve	