

Venezuela

Situación Semanal

20 de mayo 2005

Las claves de la semana

- **Venezuela:** La Asamblea Nacional aprobó en segunda discusión la reforma parcial de la Ley Orgánica de Turismo, la cual fija la creación de una cartera crediticia para el sector por parte de la banca pública y privada, en una proporción de 20% y 10% de sus carteras globales, respectivamente.
- **EE.UU.:** El ingreso personal del mes de abril se verá impulsado por el aumento registrado en empleo y en horas trabajadas. Un buen dato de ventas minoristas hace esperar un crecimiento en el gasto personal que contribuirá positivamente durante el segundo trimestre del año al gasto en consumo privado.
- **Materias Primas:** Inventarios de crudo en Estados Unidos se ubican en su nivel máximo de los últimos seis años.

Posiciones netas de los Contratos no Comerciales se hacen cortas por primera vez en al año

La posición neta de los contratos no comerciales se hizo negativa (contratos cortos superan a los largos) por primera vez desde comienzos de diciembre de 2004 y es apenas la tercera vez desde octubre de 2003 que las posiciones cortas superan a las largas. Este comportamiento, a la luz de la correlación que nuestra históricamente con el WTI hacen prever que este mercado descuenta una corrección de precios para las próximas semanas, visto que la evolución de dichas posiciones netas anticipan el comportamiento de los precios.

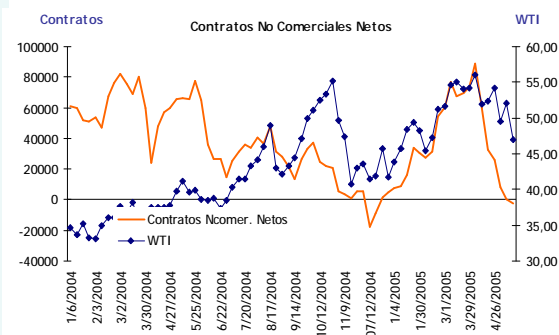
Giovanni Di Plácido
giovanni_diplacido@provincial.com

Rodolfo Méndez
rodolfo_mendez@provincial.com

María Gabriela González
maria_gonzalez@provincial.com

Erikson Castro
erikson_castro@provincial.com

Samir El Jesser
jesser_samir@provincial.com



Calendario económico

Semana del 23 al 30 de mayo

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Venezuela	Gasto Primario Fiscal				Cesta Petrolera Venezolana
	Bs. 900 millardos				US\$/b 37,5
EE.UU.		Actas FOMC 3 Mayo	Ped. Bs. Durad., abr. 2,0% (-2,8% ant.)	PIB avance 1 trim. 3,7% t/t. a (3,1% ant.)	Ingr. Pers., abr. 0,6% m/m (0,5% ant.)
		Viviendas Exist., abr. 6,9M (6,89M ant.)	Subasta 2 años	Defl. PIB, 1 trim 3,2% t/t a. (3,2% ant.)	Gasto Pers., abr. 0,8% m/m (0,6% ant.)
					Defl. PCE, abr. 2,7% a/a (2,4% ant.)
					Defl. Suby. PCE, abr. 1,6% a/a (1,7% ant.)
					Índ. Mich., may. 86 (85,3 ant.)
					Intervención Ferguson
UEM	Int. Trichet Parlamento Europeo	Pedidos Ind. Mar. 0,0% a/a (4,0 % ant.)		Int. Trichet Bruselas	
		Bal. Comerc., mar. 6,2 mM€ (3,0 ant.)			
España			PIB, 1trim 05 3,4% a/a (3,2% ant.)	IPRI, abril 4,7% a/a (5,0% ant.)	
Japón		Índ. Activ. Terciar., mar. -0,4% m/m (-1,0% ant.)	Bal. Comercial, abr. 890 mMY (1116,4 ant.)	Vtas.Gr. Alm., abr. P. a/a (-4,1% ant.) **	IPC Tokio, may. 0% m/m (-0,1% ant.)
		Índ. Activ. Industr., mar. -0,3% m/m (-1,1% ant.)	Actas Comité Pol Monet. BoJ (5-abr.)	Com. Minor., abr. P. a/a (0,6% ant.) **	IPC Japón, abr. -0,1% a/a (-0,2% ant.)
Internacional	Reunión Min. Exter. OTAN (Estocolmo)		OCDE* Economic Outlook		Reunión Bcos. Centr. Asiáticos (Seoul)

Lo último de los mercados

Últimos datos disponibles de los principales indicadores de Venezuela

VARIABLES	29-Abr-05	06-May-05	13-May-05	20-May-05	Var. Sem. %	Var. Anual %
Liquidez Monetaria (MM Bs.)	49.063.502	49.719.832	48.812.885	-	-1,8%	6,5%
Base Monetaria (MM Bs.)	16.378.747	16.100.331	16.535.553	-	2,7%	0,0%
Reservas Totales (MM USD)	27.281	27.795	27.298	27.810	1,9%	15,1%
Disponibilidades Interbancario (M Bs.)	997	1.583	1.269	1.208	-4,8%	-12,1%
Tasa Activa seis principales Bancos (%)	16,1	15,5	16,7	-	1,2	0,5
Tasa Pasiva seis principales Bancos (%)	12,4	11,8	11,6	-	-0,3	-3,2
Cesta Petrolera Venezolana (promedio)	44,36	40,90	40,72	38,23	-6,1%	20,0%
West Texas Intermediate (cierre)	51,89	51,09	48,80	46,97	-3,8%	8,1%
Reservas Estratégicas de Crudos EEUU (MM barriles)	691	692,0	692,5	-	0,50	18,50
Crudos y productos EEUU (MM barriles)	972	979,1	987,3	-	8,20	21,50
Cotización Global 27	98,38	99,69	98,44	98,38	-0,1%	-5,4%
Cotización Bonos DCB	99,75	99,75	99,13	99,00	-0,1%	-0,5%
Bolsa Venezuela (IBC)	25.089,1	24.092,2	24.018,4	23.365,8	-2,7%	-20,7%

Mercado monetario y de deuda

Las rentabilidades estadounidenses se mantienen en niveles bajos como consecuencia de una sorpresa a la baja en los datos de inflación. También estuvieron afectados por unos datos menos favorables de actividad. En Europa, el movimiento fue similar a comienzos de semana, pero la sorpresa al alza en los precios al productor alemanes permitió que se recuperaran los niveles previos. En México, el rumor sobre una posible desvinculación de política monetaria entre Banxico y la Fed arrastra las rentabilidades a la baja en todos los tramos de la curva.

Mercado	Cierre	Var. Sem. Pb	Var.Últ.Año pb*	Prev. Dic 2005
EEUU				
Tipo oficial	3,00	0	200	4,00
Tipo 3 meses	3,24	2	201	4,25
Tipo 2 años	3,64	6	43	---
Tipo 5 años	3,85	4	-4	---
Tipo 10 años	4,13	1	-63	5,20
Futuros tipos 3 m. Vto. Jun 05	3,43	1	0	---
Futuros tipos 3 m. Vto. Dic 05	3,94	5	-20	---
México				
Tipo oficial (Tasa de Fondeo Bancario)	9,75	-1	324	10,00
Tipo 3 meses	9,80	-19	284	---
Tipo 3 años	9,66	-31	177	---
Tipo 5 años	9,73	-30	136	---
Tipo 10 años	9,97	-37	24	10,80
Futuros tipos 3 m. Vto. Jun 05	10,05	-7	150	---
Futuros tipos 3 m. Vto. Dic 05	10,01	-14	137	---
UEM				
Tipo oficial	2,00	0	0	2,00
Tipo 3 meses	2,13	0	4	2,15
Tipo 2 años	2,27	4	-27	---
Tipo 5 años	2,78	4	-79	---
Tipo 10 años	3,38	7	-93	4,00
Futuros tipos 3 m. Vto. Jun 05	2,13	0	-74	---
Futuros tipos 3 m. Vto. Dic 05	2,22	4	-110	---

* Variación acumulada en el último año

Mercado de divisas

Continúa el sentimiento positivo respecto al dólar y su cotización se mantiene en mínimos desde octubre por debajo del 1,27 con el euro. A pesar de ello, las divisas latinoamericanas siguen mostrando una relativa fortaleza: el peso apoyado por el cambio de banda en Hong Kong y el real por la subida de 25 p.b en la Selic.

Tipos de cambio	Cierre	Var. Sem. %	Var.Últ.Año %	Prev. Dic 2005
América				
Argentina (peso-dólar)	2,89	-0,3	-2,1	3,00
Brasil (real-dólar)	2,45	-0,6	-23,2	2,90
Colombia (peso-dólar)	2338	-0,4	-15,5	2676
Chile (peso-dólar)	584	0,9	-9,1	575
México (peso-dólar)	10,98	-0,4	-5,1	11,80
Perú (nuevo sol-dólar)	3,25	0,0	-6,7	3,30
Venezuela (bolívar-dólar)	2147	---	12,0	2150
Europa				
Dólar-Euro	1,26	-0,6	4,6	1,35
Libra-Euro	0,69	0,7	2,5	0,68
Nueva Lira Turca- Euro	1,73	-0,3	-7,2	---
Asia				
Yen-Dólar	108,2	0,7	-3,5	100
Yen-Euro	135,8	0,1	0,8	135

Mercado de materias primas

El precio del petróleo continúa por debajo de los 50 \$/barril, debido a un nuevo buen dato de inventarios.

Materias primas	Cierre	Var. Sem. %	Var.Últ.Año %	Prev. Dic 2005
Petróleo Brent (\$/b)	48,2	-1,0	32,0	38,3
Oro (\$/onza)	418	-0,5	8,8	440
Cobre (\$/lb)	144	1,0	15,8	105
Soja (c/bush)	620	1,3	-29,2	605
Café (c/lb)	124	-3,7	53,8	75,0
Índice BBVA-MAP	153	-0,7	22,4	128
Índice Goldman-Sachs	294	0,2	8,9	---
Índice CRB	390	4,1	18,4	---

Mercado bursátil

Semana positiva para las bolsas afectadas principalmente por la sorpresa a la baja en el dato de inflación de abril. También reflejan cierta reducción en la aversión al riesgo que ha impactado principalmente al mercado de derivados de crédito.

Mercados bursátiles	Cierre	Var. Sem. %	Var.Últ.Año %*
América			
S&P 500	1188	3,0	8,7
Nasdaq 100	2036	3,0	6,5
Argentina (Merval)	1457	1,2	58,3
Brasil (Bovespa)	24629	3,1	34,7
Colombia (Ind. General)	4873	0,0	63,9
Chile (IGPA)	9192	-0,1	28,3
México (IPC)	12760	3,3	29,9
Perú (General Lima)	3858	4,2	36,8
Venezuela (IBC)	23637	-1,6	-3,2
Europa			
Londres (FTSE)	4975	1,8	12,3
EuroStoxx50	2903	1,5	9,2
Ibex35	9385	1,8	20,2
Estambul100	25465	0,5	53,1
Asia			
Nikkei	11037	-0,1	-0,3

Spreads emergentes

Relativa estabilidad en los spreads emergentes.

Spreads soberanos EMBI+	Cierre	Var. Sem. pb	Var.Últ.Año pb*
EMBI+	387	-5	-115
EMBI + Latinoamérica	474	-5	-145
Argentina	6392	160	1411
Brasil	440	-8	-257
Colombia	374	-9	-150
Chile*	72	1	-21
Ecuador	858	18	-13
México	185	-5	-18
Perú	225	-6	-233
Venezuela	506	2	-152
Turquía	322	-8	-175

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