

Coyuntura Semanal

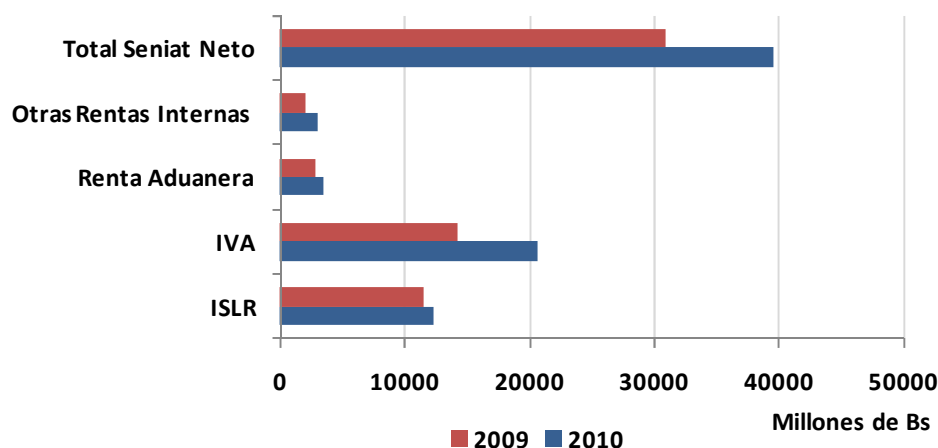
Estudios Económicos y Legales

SECTOR INTERNO

RECAUDACIÓN FISCAL

La contracción en la actividad económica del país ha tenido repercusiones internas globales, incluso el Estado ha visto afectado sus ingresos, especialmente los relativos al sector no petrolero. De acuerdo a cifras publicadas por el Servicio Nacional Integrado de Administración Aduanera y Tributaria (SENIAT), la recaudación total al mes de mayo suma Bs.F 39.485 millones, un 27,6% superior al mismo lapso del 2009, pero mostrando una ligera caída en términos reales. Por su parte, la recaudación del Impuesto sobre la Renta (ISLR) del cual se sostiene gran parte del Presupuesto de la Nación, muestra un aumento nominal de 7,9%, que es insuficiente para compensar la inflación del período. Sólo la recaudación del Impuesto al Valor Agregado (IVA) subió 45,6%.

Recaudación Tributaria Enero-Mayo



Fuente: Servicio Nacional Integrado de Administración Aduanera y Tributaria (SENIAT). Cálculos Gerencia de Estudios Económicos y Legales

GASTO FISCAL DEL GOBIERNO

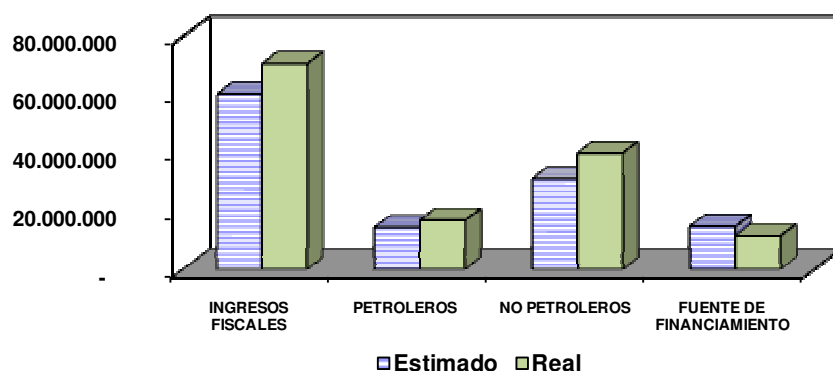
Según cifras de la Oficina Nacional del Tesoro, el presupuesto gubernamental ha sido ejecutado en 41% al mes de Mayo. Analizando a detalle, podemos observar que a

pesar de gozar de un precio promedio del barril petrolero de 20 USD mayor al calculado en el presupuesto nacional, este hecho no se ha visto reflejado en el gasto del Estado. Por primera vez en 8 años el consumo público en términos reales registró una variación negativa, limitando su accionar estimuladora en la economía del país.

Los ministerios que han ejecutado mayor parte de su presupuesto anual han sido los Ministerios para la Alimentación y el del Trabajo, ambos con 72%. Esto obedece a los intentos que hace el gobierno para evitar la sensación de crisis alimentaria y a los aumentos en el salario mínimo en Marzo y Mayo.

Es de esperarse que el comportamiento del gobierno en materia fiscal se incline hacia el aumento del gasto público a medida que se acerca el evento electoral en Septiembre, lo que podría retroalimentar la inflación pudiéndola hacer llegar a niveles muy superiores al 30%.

Gasto Fiscal a Mayo 2010

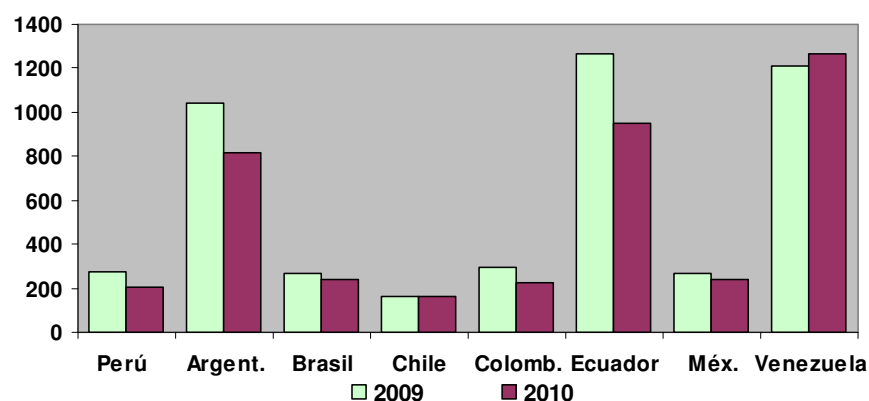


Fuente: Oficina Nacional del Tesoro Nacional. Cálculos Gerencia de Estudios Económicos y Legales

SECTOR EXTERNO

Las posibilidades de emisión de deuda y la viabilidad del nuevo mercado cambiario a través de bonos de deuda externa, se enfrentan a la percepción de riesgo en los mercados internacionales. Cifras del Indicador EMBI ¹ reflejan que en los últimos 12 meses, dicha percepción a nivel de la región ha mejorado en los principales países, a excepción de Venezuela, que detenta el diferencial de rendimiento más alto, con 1.264 puntos base.

¹ El Emerging Market Bond Index (EMBI) se mide en puntos básicos y corresponde al diferencial de rendimientos con respecto al bono del Tesoro de EUA de similar duración de la deuda en cuestión.

EMERGING MARKET BOND INDEX (EMBI) al 15 de junio 2010

Fuente: Banco Central del Perú, Gerencia de Información y Análisis Económico - Subgerencia de Economía Internacional.

CESTA PETROLERA VENEZOLANA

	AL 11/06	AL 18/06	Var. %
Precio promedio semana (USD / b)	64,41	67,69	5,09%
Precio promedio anual (USD / b)	70,33	70,21	-0,17%

Fuente: Ministerio del Popular para la Energía y Petróleo, cálculos Gerencia de Estudios Económicos y Legales

RESERVAS INTERNACIONALES

	AL 18/06	AL 22/06	Var. %
Reservas Int. Millones USD	27.628	27.709	0,29%

Fuente: Banco Central de Venezuela (BCV), cálculos Gerencia de Estudios Económicos y Legales