

Coyuntura Semanal

Estudios Económicos y Legales

EL CREDITO BANCARIO Y LA ACTIVIDAD REAL- CIFRAS AL MES DE SEPTIEMBRE

No hay duda de que el desarrollo del sistema financiero contribuye con el crecimiento económico en el largo plazo, impulsando la innovación y la productividad mediante la acumulación de capital físico y la mejor asignación y distribución de recursos.

Un estudio de Adriana Arreaza ^{1/} publicado por el Banco Central de Venezuela (BCV), revela que según el Banco Mundial (2005) existe una correlación importante entre el crédito bancario y el Producto Interno Bruto (PIB) per cápita: los países con menor desarrollo en su sistema financiero presentan menores niveles de desarrollo.

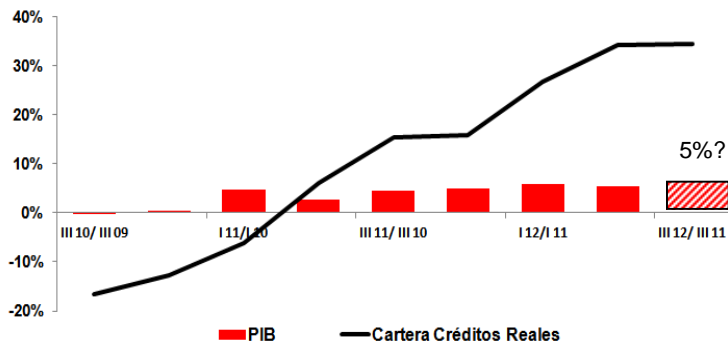
En lo que no existe acuerdo es en la magnitud, la causalidad y el rezago de la relación. Por lo general hay una reacción diferenciada del crédito ante cambios en el PIB: en época de crecimiento económico el crédito aumenta en mayor proporción, y en épocas de contracción la caída es superior, no sólo por menor demanda sino también posiblemente por temores y previsión del propio sistema bancario. También hay estudios que prueban la causalidad inversa, es decir, el aumento del PIB impacta el crédito al sector privado. El análisis estadístico también revela que puede haber una postergación del efecto: si cae el PIB durante uno o dos trimestres consecutivos, el impacto sobre el crédito se observará con posterioridad, y un aumento de actividad no se reflejará en los préstamos sino hasta uno o dos trimestres después.

Asimismo, el impacto global del crédito tiene que ver con los sectores hacia los cuales se dirige; ahora bien, en Venezuela el sistema financiero se encuentra bastante regulado en términos de tasas de interés y "carteras" obligatorias, lo que no permite ver su evolución en términos de libre asignación de mercado. Sin embargo se ha visto altamente beneficiado en los últimos años.

Al cierre de septiembre, las cifras de la Superintendencia de Bancos (SUDEBAN) revelan que el crédito total crece a una tasa de 53% interanual, altamente positiva en términos reales. Cuando se analiza de esta manera se observa que cuando la economía salía de la recesión, la variación del crédito ajustado por la inflación se mantenía en terreno negativo, pero ha venido aumentado en los últimos trimestres, en tanto el PIB ha crecido a una tasa más o menos similar. De lo anterior se podría inferir que el III Trimestre del año refleje un crecimiento económico en el orden del observado en los dos primeros.

^{1/} Arreaza, Adriana. La Intermediación crediticia en Venezuela. Nota Técnica No. 4, Banco Central de Venezuela, 2005.

PIB Y CREDITO REAL: VARIACION % ANUAL

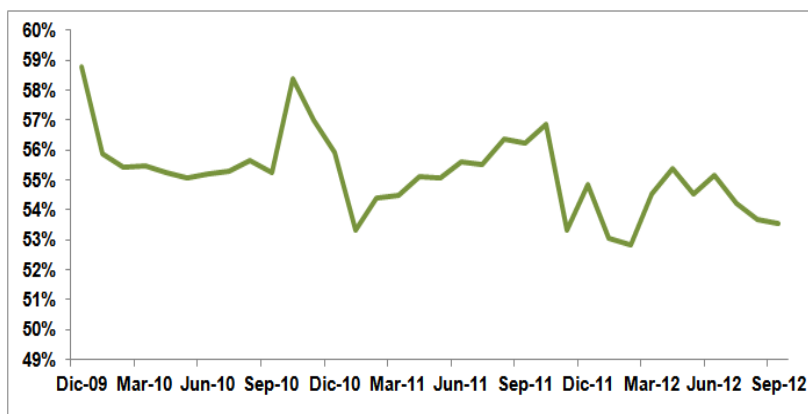


Fuente: Banco Central de Venezuela, SUDEBAN, cálculos propios

En términos de su composición se observa que los créditos comerciales, que tienen el mayor peso dentro de la cartera, son los que crecen más (65,7% interanual a septiembre), en tanto los créditos al consumo (tarjetas de crédito y vehículos) tienen una recuperación lenta aumentando 34,6% y 36,6% respectivamente. El crédito a la manufactura aumenta 60,1% anual, muy por encima de la inflación nacional, en tanto la actividad real de ese sector reportada por el BCV está prácticamente estancada, de lo cual puede inferirse que el financiamiento no es uno de los problemas críticos para el mismo.

Otro aspecto es que si bien la cartera crediticia viene creciendo, los depósitos del público lo hacen a una tasa mayor. A septiembre crecen casi 60%, con lo cual el Índice de intermediación financiera (Colocaciones / Captaciones) muestra un descenso que lo ubica en 53,55%. En otras palabras, el sistema podría estar prestando más, si existieran condiciones adecuadas y proyectos a financiar.

INDICE DE INTERMEDIACION FINANCIERA %



Fuente: SUDEBAN, cálculos propios

CESTA PETROLERA VENEZOLANA

	AL 26/10	AL 02/11	Var. %
Precio promedio semana (USD / b)	98,11	97,56	-0,56%
Precio promedio anual (USD / b)	104,79	104,79	-0,00%

Fuente: Ministerio del Poder Popular para la Energía y Petróleo, cálculos propios

RESERVAS INTERNACIONALES

	AL 26/10	AL 01/11	Var. %
Reservas Int. Millones USD	25.510	25.622	0,44%

Fuente: Banco Central de Venezuela (BCV), cálculos propios.