

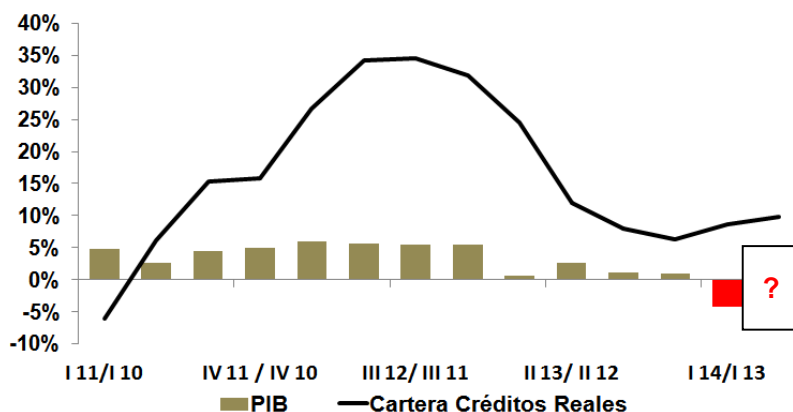
# Coyuntura Semanal

Estudios Económicos y Legales

## CRÉDITOS DEL SISTEMA FINANCIERO CRECEN EN UN ENTORNO DE ESTANFLACIÓN

Las estadísticas sobre la evolución del sistema financiero al primer semestre del 2014, emitidas por la Superintendencia de Bancos (SUDEBAN) dan cuenta de un crecimiento continuo de la cartera crediticia, que al mes de junio alcanza 71,8% en términos anualizados, y que al ser ajustados por la inflación muestra un alza en torno al 10% en bolívares constantes. Aunque no se conocen las cifras reales de la evolución económica del año, se presume una caída en el primer trimestre, reflejando un rezago con respecto a la desaceleración del crédito real que la precedió.

### Cartera de Créditos Real y Producto Interno Bruto (PIB) en % anual



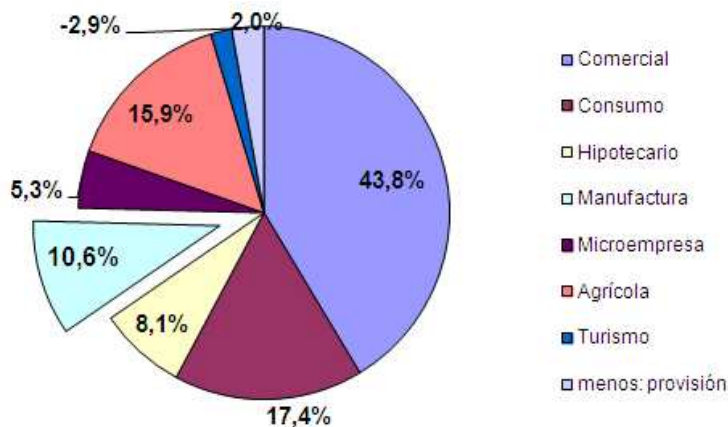
Fuente: Superintendencia de Bancos (SUDEBAN), Banco Central de Venezuela (BCV), cálculos propios

El principal componente de la cartera continúan siendo los créditos comerciales, típicamente de corto plazo y que representan más del 40% del total y que mantienen una tasa de crecimiento superior al 80% anual, en tanto sectores reales deprimidos, tales como el automotor <sup>1</sup> y la construcción tienen un reflejo en las cifras anualizadas: el primero cae -2,3% en términos nominales y los créditos hipotecarios apenas aumentan 24,3%.

<sup>1</sup> Según la Cámara Automotriz de Venezuela (CAVENEZ), los problemas de producción han implicado que las ventas de vehículos nuevos enero-julio caigan 85,3% respecto al mismo lapso de 2013, ver en <http://www.eluniversal.com/economia/140807/ventas-de-carros-nuevos-descendieron-853-con-respecto-al-ano-pasado>

De acuerdo a SUDEBAN, las captaciones del público crecieron 22% en el semestre, las inversiones del sistema lo hicieron en 17% y la cartera total de créditos en 27%. Todas estas cifras seguramente implicarán caída en términos reales una vez que se conozca la inflación de junio. Sin embargo estas variaciones determinaron un ligero aumento del índice de intermediación financiera, que se ubicó en 50,8% ese mes.

### Estructura de la Cartera Crediticia (Junio 2014)



Fuente: Superintendencia de Bancos (SUDEBAN), cálculos propios

Tal vez el hecho a destacar en el semestre es el crecimiento de 41% en los créditos al consumo con tarjetas de crédito, que se elevó 98,5% por encima del saldo de junio de 2013. Este resultado refleja el efecto de una economía con un proceso inflacionario creciente y con tasas de interés muy por debajo del aumento de precios, forzando a las familias a financiar su gasto corriente por esta vía ante la insuficiencia de ingresos y a la adquisición previsiva de bienes que posiblemente cuesten mucho más en el futuro ante la incertidumbre del mercado cambiario y la ineficiencia de los controles de precios para frenar la inflación.

### CESTA PETROLERA VENEZOLANA

|                                  | AL 01/08 | AL 08/08 | Var. % |
|----------------------------------|----------|----------|--------|
| Precio promedio semana (USD / b) | 94,31    | 92,22    | -2,22% |
| Precio promedio anual (USD / b)  | 96,95    | 96,95    | 0,00%  |

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

### RESERVAS INTERNACIONALES

|                            | AL 01/08 | AL 06/08 | Var. % |
|----------------------------|----------|----------|--------|
| Reservas Int. Millones USD | 21.140   | 20.275   | -4,09% |

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