

Coyuntura Semanal

Estudios Económicos y Legales

RELACION ENTRE CRECIMIENTO ECONOMICO Y EL ÍNDICE DE PROFUNDIZACION FINANCIERA

Existe una discusión sobre la relación existente entre el crecimiento económico y el desarrollo del sistema financiero. Este último es medido de varias maneras: mediante el tamaño de la cartera crediticia, el de los depósitos del público, o bien mediante un agregado monetario como por ejemplo, la Liquidez Monetaria (M2), como representación del acceso a servicios financieros (se le conoce como Índice de Profundización Financiera o Índice de Monetización). Se asume que a mayor índice, más sectores de la economía tienen acceso al financiamiento y con ello se influye en el nivel de crecimiento y desarrollo.

De acuerdo a la CEPAL¹, utilizando el indicador basado en la cartera crediticia de la banca, el grado de profundidad del sistema bancario en la región latinoamericana es bajo en comparación con otros países del mundo. Esta es una de las razones que impide que la inversión crezca y se financie con recursos internos, y refleja una baja transformación del ahorro financiero en préstamos, lo que se debe a que el desarrollo de los mercados de capitales es bajo y a que en muchos de esos países los déficits públicos son cubiertos con deuda interna que forman parte importante de la cartera de inversiones de los bancos.

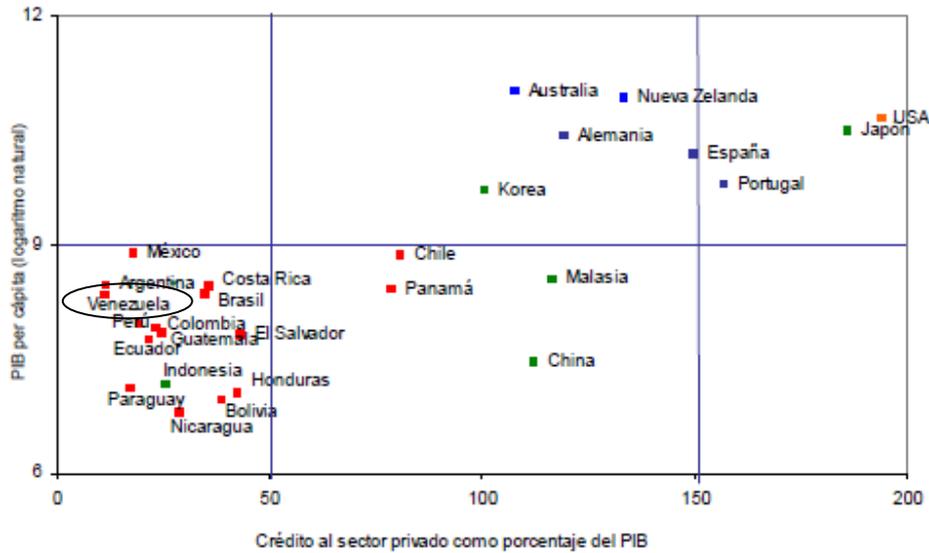
En el caso de Venezuela se ha observado un importante crecimiento de la cartera de créditos en los últimos años. Al cierre del primer semestre cifras de la Superintendencia de Bancos (SUDEBAN) la colocaban en Bs. 479.318 millones, un 47,7% por encima del valor de junio del 2.012 y un aumento de 20,6% respecto a diciembre. Pese a ello, la relación entre el crédito y el Producto Interno Bruto (PIB) apenas alcanzaba 24% al cierre del 2.012. Sin embargo, no queda claro si los créditos se han dirigido a aumentos de la inversión privada, toda vez que según las últimas cifras disponibles del Banco Central de Venezuela (BCV), esta se ubicó alrededor del 9% del PIB en el año 2.010, valor muy por debajo del 16% que representaba en 1.998.

Los resultados de la relación entre el tamaño de la economía y el crédito bancario para una selección de países se reflejan en la siguiente grafica.

¹ CEPAL. Los mercados financieros en América Latina y el financiamiento de la inversión: hechos estilizados y propuestas para una estrategia de desarrollo. Sandra Manuelito y Luis Felipe Jiménez. Serie Macroeconomía del Desarrollo, Noviembre 2.010.

PAÍSES SELECCIONADOS, PROFUNDIZACIÓN FINANCIERA Y DESARROLLO ECONÓMICO, 2005

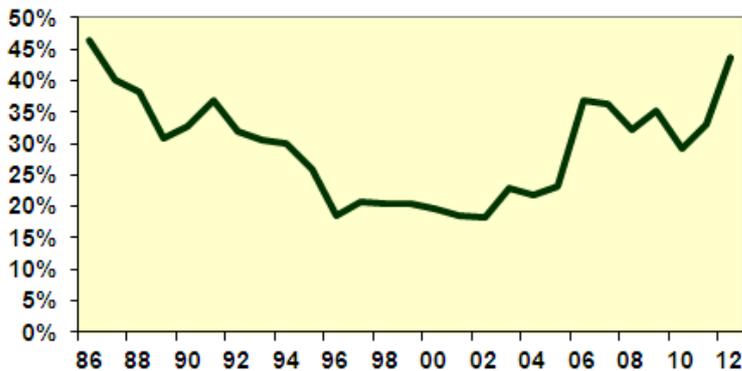
(Logaritmo natural del PIB per cápita en dólares corrientes y crédito al sector privado como porcentaje del PIB)



Fuente: Elaboración de los autores sobre la base de Fondo Monetario Internacional, *Estadísticas Financieras Internacionales*.

En el caso de Venezuela, la medición realizada a través del agregado monetario M2 en comparación con el PIB refleja en los años recientes una tendencia al alza, si bien el valor de 44% en 2012 es inferior al que tenía en el año 1.986, y por debajo del que se observa en países desarrollados. El crecimiento se ha acelerado en los dos últimos años en que la liquidez monetaria se elevó muy por encima de la inflación.

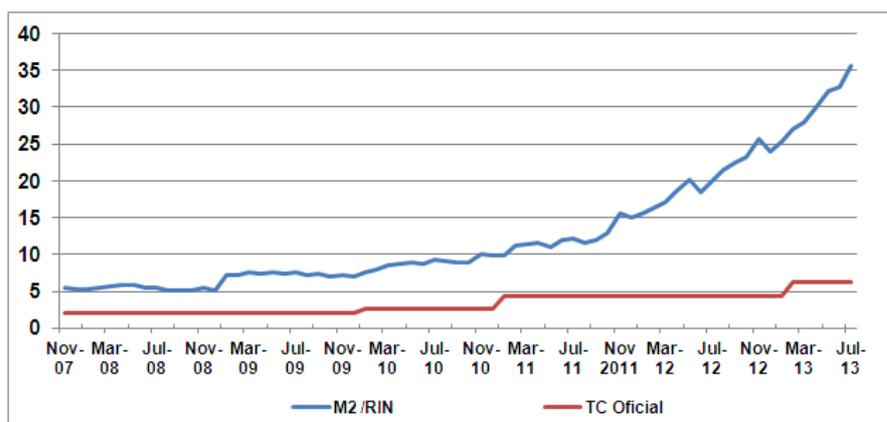
GRADO DE MONETIZACIÓN (M2 / PIB)



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

El aumento que ha mostrado M2 la ubica en Bs. 844.105 millones al cierre de junio, una variación anualizada de 68,3%, que se ha originado en un elevado gasto fiscal y en el financiamiento del BCV a PDVSA. Adicionalmente se ha erosionado el respaldo de la moneda nacional en términos de reservas internacionales, las cuales se han reducido sistemáticamente en el año y cuya relación ha perdido relevancia como indicador del tipo de cambio de la economía.

RELACION M2 / RESERVAS INTERNACIONALES



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

CESTA PETROLERA VENEZOLANA

	AL 09/08	AL 16/08	Var. %
Precio promedio semana (USD / b)	104,80	105,30	0,48%
Precio promedio anual (USD / b)	102,35	102,44	0,09%

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

RESERVAS INTERNACIONALES

	AL 09/08	AL 15/08	Var. %
Reservas Int. Millones USD	23.069	23.044	-0,11%

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