



MENSAJE DE FIN DE AÑO DEL PRESIDENTE DEL BANCO CENTRAL DE VENEZUELA

Nelson J. Merentes D.

Venezuela se mantiene firme en la senda del crecimiento económico

En estrecha coordinación con el Ejecutivo Nacional, el instituto emisor promovió en 2012 los mecanismos necesarios para garantizar el alcance de la meta de crecimiento económico prevista para este año y, al mismo tiempo, procuró un mayor control de la inflación. Con el logro de estos objetivos se asegura mantener en 2013 un crecimiento económico sostenido, acompañado de una mayor inversión social, que impulsada por el Gobierno Bolivariano, permita continuar elevando la calidad de vida de los venezolanos.

El año 2013 representa un periodo para consolidar, con eficiencia, el modelo de país que proyecta la Constitución de la República Bolivariana de Venezuela. Por consiguiente, el gran reto en el ámbito económico consiste en fortalecer el área socioproductiva, al aprovechar el potencial de la nación y garantizar la producción de los bienes y servicios que requiere la población para satisfacer sus necesidades.

El Presidente y el Directorio del Banco Central de Venezuela envían un fraternal saludo de paz y prosperidad al pueblo venezolano, y reafirman su compromiso con el fortalecimiento de un modelo económico incluyente y soberano, que privilegie el bienestar de toda la población.

En estrecha coordinación con el Ejecutivo Nacional, el instituto emisor promovió en 2012 los mecanismos necesarios para garantizar el alcance de la meta de crecimiento económico prevista para este año y, al mismo tiempo, procuró un mayor control de la inflación.

Con el logro de estos objetivos se aseguran las condiciones para mantener en 2013 un crecimiento económico sostenido, acompañado de una mayor inversión social, que impulsada por el Gobierno Bolivariano, permita continuar elevando la calidad de vida de los venezolanos.

El desempeño de la economía venezolana en 2012 tuvo lugar en un panorama internacional incierto, particularmente en los países industrializados, que registraron tasas débiles de crecimiento en un ámbito de crecientes expectativas de recesión. La aguda crisis puso en evidencia el revés de las medidas neoliberales implementadas a lo largo de las dos últimas décadas en dichas economías.

Así, el producto interno bruto (PIB) de nuestro país reflejó un crecimiento preliminar de 5,5%, lo que representa una cifra superior a la meta prevista para este año, e incluso a la alcanzada en 2011, cuando se ubicó en 4,2%. En ello influyó la aplicación de un conjunto de políticas de estímulo que propiciaron una respuesta efectiva de los sectores productivos de carácter estratégico, entre los que destaca la construcción, que inició de modo significativo en el crecimiento económico obtenido.

La contribución del Gobierno de la República Bolivariana de Venezuela a este resultado es muestra de su compromiso por apuntalar una economía productiva y solidaria, estimular distintas formas de participación ciudadana y distribuir equitativamente el ingreso nacional.

Al balance positivo mostrado por la actividad económica interna al cierre de 2012, se suman los logros en materia antiinflacionaria, en lo cual tuvo un peso fundamental la labor articulada con el Ejecutivo Nacional. Si bien el fenómeno inflacionario en Venezuela es complejo y de larga data, la cooperación interinstitucional con los distintos órganos del Estado favoreció el diseño y la implementación de medidas sectoriales, que permitieron reducir la inflación hasta un estimado de 19,9% en términos interanuales, por debajo del rango de referencia establecido en la Ley de Presupuesto Anual (20-22%) y al registro del año anterior (27,6%).

Ambos resultados en materia económica demuestran que es necesario continuar avanzando en el proceso de disminución de la inflación, hasta el nivel de un dígito, y proseguir con la cooperación interinstitucional adelantada hasta el momento; resguardar las políticas sociales que contribuyan a mantener el poder adquisitivo, especialmente de los sectores más necesitados, e invocar la participación de la propia ciudadanía, que como actor de la economía, es también figura protagónica en la lucha contra este flagelo. Por consiguiente, es necesario subrayar las fortalezas de una política económica centrada en garantizar a los venezolanos las condiciones para una existencia digna.

Atendiendo los principios de cooperación, solidaridad, complementariedad productiva y respeto a la soberanía que reivindica el Estado venezolano, es notable la participación del Ejecutivo Nacional y el BCV en las iniciativas de integración latinoamericana y caribeña que apuntan a un orden económico internacional más justo, acorde con el uso racional de los recursos del planeta y cónsono con el desarrollo armónico de los pueblos.

En consecuencia, en 2013 el Instituto apuntalará su activa gestión en favor del progreso solidario de la nación, velando por el aumento de la producción y del empleo, la estabilidad de los precios y la justa distribución del ingreso.

Venezuela sigue firme en la senda del crecimiento; la consolidación de la nueva institucionalidad financiera, el manejo progresista de la renta petrolera y el fortalecimiento de la justicia social, permiten augurar un año de bienestar para todos los venezolanos.

Que la paz, el optimismo y la prosperidad reinen en todos los hogares de la patria durante el año 2013.

I. VISIÓN GENERAL

En el entorno internacional de 2012 destacó el desempeño de los países emergentes, cuyas economías se vieron favorecidas por una entrada importante de capitales en búsqueda de mayores retornos y por la fortaleza de la demanda interna. Una mayor aversión al riesgo marcó el comportamiento de las economías industrializadas y el sucesivo deterioro de las perspectivas de crecimiento de la economía mundial. Esta situación se reflejó en un descenso en los rendimientos de los instrumentos soberanos considerados más seguros y una leve apreciación de la libra esterlina, entre otras monedas.

En el ámbito latinoamericano, Venezuela es uno de los pocos países de la región que presentó una aceleración en su ritmo de crecimiento económico. A ello contribuyó una efectiva sincronización en la ejecución de las políticas monetaria, cambiaria, fiscal y sectorial, lo que también permitió una significativa disminución de la inflación por debajo del objetivo inicialmente planteado.

La actuación articulada del BCV con otros entes del Estado venezolano favoreció el crecimiento de la inversión y estimuló la ampliación de la oferta productiva. Con el propósito de dotar de divisas a sectores clave como la construcción, la agricultura y la manufactura, se atendió el mejoramiento del sistema cambiario, y su adecuación a las necesidades reales, mediante la asignación mensual de divisas a la Comisión de Administración de Divisas (Cadivi); gestión que se complementó con el funcionamiento del Sistema de Transacciones con Títulos en Moneda Extranjera (Sitme).

A esto se suma la aplicación del Convenio Cambiario N° 20 que democratiza el acceso a las divisas, fomentando la inversión productiva en sectores considerados vitales para acrecentar el dinamismo de la economía. Con ello se facilita la inversión de las empresas mixtas y los consorcios internacionales en los proyectos estratégicos de desarrollo, y al mismo tiempo, se simplifican los procedimientos para la importación de bienes de capital (maquinarias, equipos y transferencia tecnológica).

Igualmente, mediante la regulación de las tasas de interés y del volumen del crédito de la economía, se generaron las condiciones de financiamiento favorables al aparato productivo para la inversión en proyectos y programas fundamentales para el país, a la vez que se fortalecieron las acciones de cooperación con entes reguladores del sistema financiero para la supervisión y vigilancia de las funciones de intermediación y prestación de servicios.

En el ámbito sectorial, el Instituto avanzó en la construcción de la Subse de Guayana, con miras a profundizar el desarrollo del plan nacional vinculado al arco minero y sus actividades conexas. Así, se dio apertura a la Oficina Técnica del Oro, localizada en la ciudad de Puerto Ordaz, lo que afianzará la presencia del Banco y mejorará el funcionamiento del mercado aurífero nacional.

El BCV contribuyó asimismo al posicionamiento de Venezuela en el contexto de la Nueva Arquitectura Financiera Regional (NAFR), fortaleciendo los mecanismos de cooperación e integración que el Ejecutivo Nacional ha impulsado junto a sus pares regionales. Por consiguiente, se asumen como acciones cardinales en el ámbito institucional, las gestiones que anteceden al inicio de operaciones del Banco del Sur; la adecuación para cumplir con los compromisos de Venezuela en tanto que miembro pleno del Mercado Común del Sur (Mercosur); la consolidación del Sistema Unitario de Compensación Regional de Pagos (Sucre); así como el fortalecimiento de la Unión de Naciones Suramericanas (Unasur) y de la Comunidad de Estados Latinoamericanos y del Caribe (Celac). Tales acciones responden al interés de contribuir con el desarrollo económico nacional y avanzar en la construcción de un mundo multipolar donde se fortalezcan las alianzas con los países latinoamericanos.

Política monetaria y cambiaria

La coordinación entre el BCV y el Ejecutivo Nacional se dirigió a preservar la senda de crecimiento económico del país, el empleo y la disminución de la inflación. A partir del seguimiento y análisis de las variables macroeconómicas y sociales, se aprobaron los lineamientos semestrales de política monetaria que rigieron durante 2012. El ente emisor optó por una postura de política flexible, orientada a fomentar los espacios de financiamiento necesarios para fortalecer y expandir el aparato productivo, garantizar la estabilidad del sistema nacional de pagos y reducir la inflación.

Para el logro de sus objetivos, la autoridad monetaria decidió mantener inalteradas, por tercer año consecutivo,

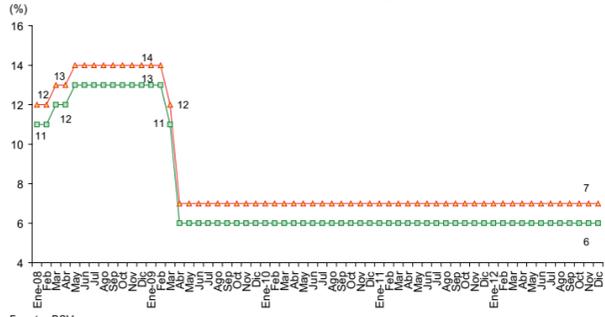
Venezuela es uno de los pocos países de la región que presentó una aceleración en su ritmo de crecimiento económico. A ello contribuyó una efectiva sincronización en la ejecución de las políticas monetaria, cambiaria, fiscal y sectorial, lo que también permitió una significativa disminución de la inflación por debajo del objetivo inicialmente planteado.

Mediante la regulación de las tasas de interés y del volumen del crédito de la economía, se generaron las condiciones de financiamiento favorables al aparato productivo para la inversión en proyectos y programas fundamentales para el país.

En 2012 el ente emisor optó por una postura de política monetaria flexible, orientada a fomentar los espacios de financiamiento necesarios para fortalecer y expandir el aparato productivo, garantizar la estabilidad del sistema nacional de pagos y reducir la inflación.

las condiciones de plazo y tasas de interés de los instrumentos de política a su disposición. Así, la tasa de las operaciones de absorción permaneció en 6% y 7% para las operaciones a 28 días y 56 días, respectivamente. Al mismo tiempo, con la intención de adecuar dichos instrumentos a las condiciones vigentes de liquidez bancaria y mejorar la efectividad de los mecanismos de transmisión de la política monetaria, el 11 de diciembre de 2012, el Directorio del BCV aumentó el saldo máximo de certificados de depósito que pueden ser adquiridos a partir de esta fecha por las instituciones financieras hasta Bs. 29.889 millones¹.

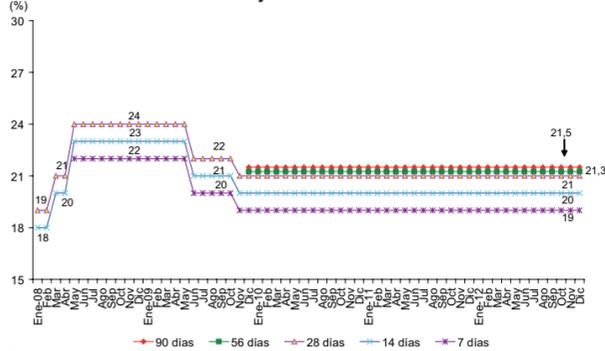
Gráfico 1
Tasas referenciales de las operaciones de absorción del BCV



Fuente: BCV.

Por su parte, las tasas aplicables a las operaciones de inyección quedaron establecidas en 19% en un plazo de 7 días; 20% a 14 días; 21% a 28 días; 21,25% a 56 días; y 21,5% a 90 días. La tasa de interés a cobrar por el BCV en sus operaciones de asistencia crediticia, a través de las figuras de descuento, redescuento, anticipo y reporto se mantuvo en 29,5%, así como el equivalente a 85% de esta para actividades vinculadas al sector agrícola.

Gráfico 2
Tasas referenciales de las operaciones de inyección del BCV

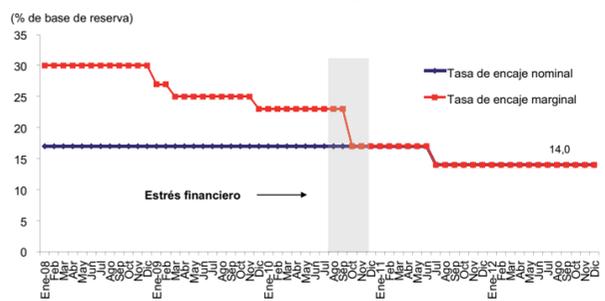


Fuente: BCV.

En lo que respecta a las tasas activas y pasivas del sistema bancario, el BCV mantuvo inalterados los topes máximos y mínimos legales establecidos en 2009, al tiempo que las tasas preferenciales destinadas al financiamiento de los sectores estratégicos de la economía no registraron en general modificaciones en 2012, a excepción de las tasas aplicadas a los créditos del sector turismo, que se redujeron en un punto porcentual, para situarlas en 11% y 8%² según el tipo de actividad.

Asimismo, en correspondencia con la medida de reducción del encaje legal adoptada en 2011, el BCV estableció en mayo³ la disminución de la posición de encaje de las instituciones bancarias por un monto equivalente a lo liquidado por cada institución, a propósito de la colocación de títulos valores desmaterializados que el Ejecutivo Nacional emitió durante el primer semestre de 2012, en el marco del programa social Gran Misión Vivienda Venezuela.

Gráfico 3
Porcentaje de encaje legal requerido (Nominal y marginal)



Fuente: Sudeban.

Con la finalidad de eliminar restricciones que afecten a los pequeños ahorristas, el pasado 19 de diciembre el BCV emitió una resolución⁴ conforme a la cual se prohíbe a las instituciones bancarias, condicionar, limitar o restringir a un saldo máximo los haberes en cuentas de depósitos de ahorro, así como emplear cualquier práctica o procedimiento que implique la transferencia de la tenencia de un instrumento de este tipo a otro no remunerado.

En cuanto a la política cambiaria, el esquema mantuvo el tipo de cambio oficial de Bs./USD 4,30, aplicable también a la compra en el mercado primario y en moneda nacional, de los títulos de la república o de sus entes descentralizados emitidos o por emitirse en divisas.

Destaca especialmente la entrada en vigor del Convenio Cambiario N° 20⁵, mediante el cual se faculta a las instituciones bancarias nacionales para recibir depósitos del público en moneda extranjera. La normativa, vigente desde septiembre de 2012, especifica las modalidades de aportes y retiros que pueden ser efectuados por las personas naturales y jurídicas.

El referido convenio menciona en su artículo 1, que las personas jurídicas no domiciliadas en el país, que participen en la ejecución de proyectos de inversión pública o de estímulo a la oferta productiva, así como en proyectos de interés general para impulsar el sector productivo, podrán mantener fondos provenientes del exterior en cuentas a la vista o a término en bancos universales, los cuales podrán movilizarse mediante retiros en moneda de curso legal, al tipo de cambio vigente, o mediante transferencia o cheque del banco depositario girado contra sus corresponsales en el exterior.

Por su parte, las personas naturales y/o jurídicas domiciliadas en el país, podrán mantener en cuentas a la vista o a término en bancos universales regidos por la ley, fondos en moneda extranjera, provenientes de la liquidación de títulos denominados en moneda extranjera emitidos por la República Bolivariana de Venezuela y sus entes descentralizados, o por cualquier otro ente, adquiridos a través del Sistema de Colocación Primaria de Títulos en Moneda Extranjera (Sicotme) o del Sitme del BCV.

La normativa establece igualmente que las empresas del Estado, que obtengan divisas provenientes de su actividad exportadora, podrán destinar hasta el 5% del saldo promedio mensual a la adquisición, en los mercados financieros internacionales, de títulos emitidos en divisas por la república o sus entes descentralizados, a efectos de ser negociados en bolívares a través del Sitme.

Es importante destacar, que los bancos universales receptores de tales depósitos deberán mantenerlos en cuentas en moneda extranjera en el BCV. El Instituto dotará a los bancos universales de los mecanismos de identificación para la consulta, seguimiento y conciliación de los saldos de la cuenta a través de los servicios de la banca electrónica.

En relación con el Régimen de Administración de Divisas, es pertinente acotar que el 11 de octubre de 2012, Cadivi publicó en su portal digital un aviso oficial notificando que a partir del 15 de octubre se implementó un nuevo mecanismo para las solicitudes de consumos con tarjeta de crédito en el exterior que se realicen entre los años 2012 y 2013. El trámite concierne a quienes hagan sus solicitudes entre dos años fiscales, siendo que el inicio del viaje se realice en 2012 y el retorno se efectúe en 2013. Así, el proceso permite colocar el monto que se desea utilizar por cada año calendario, atendiendo a la duración y al destino del viaje según lo establecido en el artículo 18 de la Providencia 099, actualmente vigente.

1 Circular del BCV de fecha 11 de diciembre de 2012.
2 Aviso Oficial en Gaceta Oficial N° 39.839 de fecha 10 de enero de 2012.
3 Resolución BCV N° 12-05-02, publicada en la Gaceta Oficial N° 39.933 de fecha 30 de mayo de 2012.
4 Gaceta Oficial N° 40.075 de fecha 19 de diciembre de 2012.
5 Gacetas oficiales N° 39.968 y N° 40.002, de fechas 19 de julio y 6 de septiembre de 2012.

II. SÍNTESIS DEL ENTORNO INTERNACIONAL

Economía mundial

La economía mundial creció a un ritmo más lento en relación con 2011, en un entorno de elevada incertidumbre alimentado por renovados temores sobre la situación fiscal en Estados Unidos y la persistencia de la crisis europea. Los riesgos de una recesión en Estados Unidos se asocian con la ausencia de consenso entre los poderes Legislativo y Ejecutivo sobre una solución fiscal de largo plazo; aunado al impacto contractivo que resultaría del aumento de impuestos y recortes de gastos por el orden de USD 600 millardos, que podrían activarse a partir de enero de 2013.

La acentuación de la crisis europea, producto, entre otras causas, de estrictas medidas fiscales que puedan aliviar los presupuestos de países altamente endeudados como España, Italia, Portugal, Grecia e Irlanda, continuó reduciendo el aporte de esta región al crecimiento mundial y alimentando la incertidumbre sobre la viabilidad del proyecto comunitario y la estabilidad de su moneda única.

La escasa respuesta de las economías desarrolladas a los estímulos monetarios y las perspectivas sobre el intercambio comercial, generan dudas sobre la evolución de la economía mundial en el corto y mediano plazo. Han aumentado los riesgos a la baja y, por ello, se podría debilitar el ritmo de crecimiento global estimado para 2013 de 3,6%. En este sentido, es notorio el impacto de una menor expansión de las importaciones de China y Europa, lo cual implicó que en 2012, a diferencia del año anterior, el desempeño de los países emergentes no llegara a atenuar en su totalidad la desaceleración evidenciada en el crecimiento de las naciones industrializadas.

El crecimiento global se ubicaría en 3,3% para 2012, por debajo del 3,8% del año precedente. Entretanto, las economías avanzadas se expandirían 1,3%, debido al repunte observado en Estados Unidos (2,2%), Japón (2,2%) y Canadá (1,9%), entre otras. Por su parte, la zona euro caería 0,4%, debido a la recesión de dos de sus mayores economías: Italia (-2,3%) y España (-1,5%). Por otra parte, Francia solo se expandiría 0,1% y Alemania 0,9%.

Los países emergentes y en desarrollo crecieron en conjunto 5,3% (6,2% en 2011), una cifra superior a la de los países industrializados. De este grupo, la expansión del PIB de China se situaría en 7,8% (9,2% previo) y el de India en 4,9% (antes 6,8%). Destaca el hecho de que el Gobierno chino redujo el costo del crédito en dos oportunidades y aprobó un plan de estímulos al gasto en infraestructura para compensar la desaceleración de su comercio externo.

Por su parte, la actividad económica de Latinoamérica y el Caribe se expandió en 3,2% (4,5% en el año previo), con una demanda interna que muestra más fortaleza al compararla con la de otras economías, como Estados Unidos y Europa.

Europa se ha mantenido como el principal foco de atención debido a sus problemas de deuda soberana y de balanza de pagos, y por ser la zona económica más grande del mundo. Así, la relación deuda a PIB de la región, que se ubicaba en 70,6% en 2005, alcanzaría en promedio 93,6% en 2012, con Grecia (177%), Italia (127%), Portugal (119%) e Irlanda (118%), los casos nacionales más críticos. A este respecto, se han generado amplias discusiones en torno a la sostenibilidad económica de esa región y sobre la posibilidad de que alguno de sus miembros pudiera abandonar la citada unión monetaria. El caso más emblemático en el año lo constituyó la crisis de deuda en Grecia, la cual se mantiene latente sin que se prevea una solución definitiva.

Sin embargo, al contexto descrito se antepuso el esfuerzo conjunto de un grupo de países e instituciones que diseñaron diversos mecanismos y aportaron cuantiosos recursos con el fin de contener los impactos adversos de la crisis en la zona euro. Además, se intentó mitigar sus efectos negativos en el resto de variables económicas, preservar su moneda y la propia unión monetaria. Los desembolsos aprobados por los ministros de Finanzas de la región del euro, sumados a los recursos que aportó el Fondo Monetario Internacional y la Unión Europea se ubican por encima de los EUR 500 millardos. A la par, las naciones pertenecientes al Grupo de los 20 decidieron aumentar en USD 456 millardos el monto otorgado al Fondo Monetario Internacional para enfrentar la crisis.

En paralelo, la mayoría de los bancos centrales de las grandes economías aprobaron medidas adicionales de flexibilización monetaria, con el propósito de incentivar la recuperación económica. Ejemplo de ello es que el Banco Central Europeo recortó la tasa de interés oficial y anunció la compra de títulos de deuda de países en problemas. Asimismo, el Banco de Inglaterra y el Banco de Japón aumentaron sus programas de compras de activos y la Reserva Federal reiteró su objetivo de mantener la tasa de interés cerca de cero hasta mediados de 2015; de la misma manera, anunció un plan para comprar USD 40 millardos al mes en títulos hipotecarios. Esta línea de actuación también se extendió a una gran parte de las economías emergentes en América Latina y del resto del mundo, al implementarse recortes de tasas oficiales.

Los mercados laborales han sido golpeados por la crisis europea y la desaceleración en Estados Unidos y China. En tal sentido, los niveles de desempleo en los países industrializados se han elevado en algunos casos a máximos históricos, entre los que sobresalen los ejemplos emblemáticos de España y Grecia con tasas de 25% y 24%, respectivamente. En el caso del desempleo juvenil, las tasas superan el 50% en Grecia y España. La desigualdad en la distribución del ingreso también ha resaltado en los países industrializados al recaer sobre los beneficios sociales buena parte de los planes de austeridad y verse desmejorado el ingreso promedio de las familias.

En materia de comercio mundial, las cifras de 2012 apuntan a un ritmo de crecimiento más pausado (3,2%), en comparación con el año previo (5,8%). Esto obedeció al menor flujo proyectado de importaciones de los países avanzados (1,7% en 2012 en lugar de 4,4%), así como de exportaciones más acotadas (2,2% en el año en curso, contra 5,3% previo). Se estima que la situación para los países emergentes sería menos adversa, ya que sus ventas externas crecerían 4,0% en 2012 (6,5% previo) y sus compras en otros países subiría 7%, en lugar de 8,8% en 2011.

Mercado petrolero

Los precios del petróleo mostraron incrementos leves con respecto al año previo, en un mercado petrolero internacional caracterizado por una situación de sobreoferta, que no obstante presionar los precios a la baja, fue compensada por los efectos alcistas asociados a conflictos geopolíticos, particularmente en Medio Oriente, y al posicionamiento de inversionistas en los mercados de futuros, que apostaron a un alza en los precios. Esto último es consecuencia del proceso de financiación, que ha convertido al petróleo en un activo financiero atractivo, el cual se negocia a una escala significativamente superior a los volúmenes reales intercambiados.

Así, el precio del marcador estadounidense West Texas Intermediate (WTI) promedió USD/b 94,21⁸, al permanecer sin cambios significativos (variación de -0,9%) con respecto al año 2011; mientras que el referencial europeo Brent promedió USD/b 111,69⁸, al mantenerse estable (variación de 0,7%) desde el promedio registrado el año previo. En términos de los fundamentos del mercado, se evidenció un menor incremento del consumo de petróleo, como expresión de la desaceleración económica de los países industrializados y emergentes. Por otra parte, las nuevas sanciones impuestas por la Unión Europea y Estados Unidos a Irán, aunadas a los conflictos de Siria, Egipto y otros países del Medio Oriente, brindaron soporte al precio del crudo por el riesgo de suministro, dado que esta región provee aproximadamente un tercio de la oferta petrolera mundial.

El incremento de la producción petrolera fue superior a la demanda. Las estimaciones de la Agencia Internacional de Energía (AIE) muestran que la demanda mundial se elevó en promedio 0,67 millones de barriles por día (mmbd) hasta ubicarse en 89,6 mmbd. Este consumo energético fue impulsado, principalmente, por los países emergentes, donde destacaron China, Arabia Saudita e India con 270, 160 y 130 mil barriles por día (mbd), respectivamente.

En contraste, la debilidad de la actividad económica de los países industrializados continuó pesando sobre la demanda de crudo. En efecto, las economías de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE por sus siglas en inglés) registraron una caída del consumo de 0,5 mmbd, afectado fundamentalmente por Europa⁵ (430 mbd) y Estados Unidos (310 mbd). Cabe destacar que, durante el año, las principales agencias internacionales (AIE, OPEP y Administración de Información de Energía) corrigieron a la baja los pronósticos de demanda petrolera para 2013, lo que refleja la incidencia de estas economías en la desaceleración del consumo energético global.

Por su parte, la oferta se situó en 90,8 mmbd promedio a noviembre de 2012, desde 88,4 mmbd el año anterior. La mayor producción proviene, principalmente, de los países miembros de la OPEP, cuya producción de petróleo crudo se ubicó en 31,2 mmbd en noviembre, cifra superior tanto al límite de producción fijado por la Organización (30,0 mmbd), como al promedio del año 2011. En efecto, la producción superó en 1,3 mmbd el registro del año precedente. Dentro del bloque de países OPEP, destacó Libia con un alza de 1,0 mmbd, posterior a la reincorporación de su crudo al mercado; así como Arabia Saudita e Irak, que mostraron un incremento de 0,6 y 0,5 mmbd, respectivamente. Arabia Saudita elevó la producción para cubrir parcialmente la pérdida de oferta de Libia, mientras que Irak ha mostrado un incremento sostenido, apoyado en planes de inversión y expansión de su industria aguas arriba.

Por el lado de los países No OPEP, los principales incrementos de producción lo evidenciaron Estados Unidos (1,4 mmbd) y Canadá (0,4 mmbd), los cuales permitieron compensar la caída de la producción de la región del Mar del Norte y, en menor medida, del resto de países del Medio Oriente y África. La región latinoamericana se mantuvo estable.

Los niveles de inventarios globales se ubicaron al cierre de noviembre en 7.178 mmbd, lo que significó un aumento interanual de 220 mbd. En particular, los

Durante el año, las principales agencias internacionales (AIE, OPEP y Administración de Información de Energía) corrigieron a la baja los pronósticos de demanda petrolera para 2013, lo que refleja la incidencia de estas economías en la desaceleración del consumo energético global.

Otro elemento importante durante el año fue la incorporación en las proyecciones de oferta petrolera de mediano plazo de los proyectos de producción de petróleo de esquisto (shale oil) en Estados Unidos. En noviembre, la Agencia Internacional de Energía señaló en el reporte anual de perspectivas de largo plazo (World Energy Outlook) que los desarrollos de petróleo no convencional (específicamente de petróleo de esquisto) mediante la utilización en Estados Unidos de tecnologías de producción como la perforación horizontal y el fraccionamiento hidráulico, podrían ubicar a este país como el principal productor de crudo a nivel mundial para el año 2020.

En lo relativo a los mercados financieros de petróleo, se anticipa que el número de contratos negociados¹⁰ desciendan por el orden de 9,0% interanual en 2012, lo cual vendría a significar su primer declive desde 2000. Esto en respuesta a la baja que experimentaron el número de opciones (-19,6%) y de futuros (-2,1%) con respecto al año previo, lo cual se ha visto acompañado, consecuentemente, del descenso en los precios del crudo.

Al respecto, el comportamiento descrito pareciera estar en línea con un escenario de menor crecimiento global y es una expresión de que los mercados financieros estén anticipando precios más bajos en el futuro. Otro elemento que pudiera explicar esta situación sería el creciente número de regulaciones que se impusieron después de la crisis financiera de 2008. En particular en Estados Unidos, la Ley Dodd-Frank introdujo amplias limitaciones a las operaciones financieras derivadas, tanto a las opciones como a los futuros, las cuales comenzaron a tener efecto en el año que finaliza.

En términos de montos negociados, el valor de 2012 cayó 8,8% con respecto al año anterior, para ubicarse en USD 14.592 millardos, cifra que quintuplicó, aproximadamente, el valor transado en los mercados físicos de crudo en este lapso. En virtud de esto, persiste el interés de los inversionistas de utilizar este tipo de instrumentos financieros como alternativa para diversificar sus carteras, lo que confirma la progresiva financiarización que viene experimentando la economía estadounidense y, en particular, el comercio de las materias primas en los últimos años.

III. RESULTADOS MACROECONÓMICOS NACIONALES

Sector real y empleo



Fuente: CFTC, Bloomberg, Nymex, Ice y cálculos propios.

Estimaciones preliminares del BCV señalan que el ritmo de crecimiento del producto interno bruto (PIB) resultó mayor en 2012, al situarse en 5,5%, por encima del observado en 2011 de 4,2%.

El positivo desempeño de la actividad económica obedeció, fundamentalmente, al impulso de la actividad no petrolera, que se expandió a una tasa anual de 5,7%, toda vez que la petrolera creció a una velocidad más moderada de 1,4%. El avance de esta última es explicado por la mayor extracción de crudo y gas natural observada en el año (aumentó 1,8%), en especial del proveniente de la Faja del Orinoco. Mientras tanto, la refinación retrocedió 0,8%, como consecuencia del accidente ocurrido a finales de agosto de 2012 en la refinería de Amuay –cuya capacidad de refinación representa 49,5% del total del país–, lo que implicó la paralización temporal de las operaciones y una caída interanual de 2,9% en el valor agregado de esta actividad durante el tercer trimestre.

Con respecto al sector no petrolero, su expansión reflejó el notorio dinamismo del sector actividades “construcción” e “instituciones financieras y seguros”, que crecieron a tasas de 16,8% y 32,9%, respectivamente. El auge de la construcción se explica por el aumento de las obras demandadas por el sector público, dado el impulso generado por la inversión de Pdvsa, el avance de los proyectos públicos de infraestructura y la Gran Misión Vivienda Venezuela.

El avance que experimentaron las instituciones financieras y seguros evidenció el continuo incremento de la actividad crediticia, en un entorno de tasas de interés bajas

Cuadro 1 Indicadores del sector real (Variación anual)		
	A precios de 1997	
	2011(*)	2012(*)
Producto interno bruto	4,2	5,5
Actividades petroleras	0,6	1,4
Petróleo crudo y gas natural	0,4	1,8
Refinación	1,4	(0,8)
Actividades no petroleras	4,5	5,7
Minería	5,2	(5,3)
Manufactura	3,8	2,1
Electricidad y agua	5,0	3,0
Construcción	4,8	16,8
Comercio y servicios de reparación	6,5	9,2
Transporte y almacenamiento	5,8	5,3
Comunicaciones	7,3	7,2
Instituciones financieras y seguros	12,0	32,9
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	3,5	4,1
Servicios comunitarios, sociales y personales y productoras de serv. priv. no lucrativos	5,8	7,2
Productores de servicios del Gobierno general	5,5	5,2
Resto ^{2/}	(1,4)	2,7
Impuestos netos sobre los productos	5,9	8,5
Desempleo ^{2/}	8,6	8,0
Inflación ^{3/}	27,6	19,9
Núcleo inflacionario ^{3/}	27,9	20,8

(*) Cifras preliminares.

1/ Incluye agricultura y restaurantes y hoteles.

2/ En 2012 corresponde a la tasa promedio del período enero-noviembre.

3/ Proyectada al cierre de diciembre 2012.

Fuente: BCV e INE.

^[1] Se refiere a todas las operaciones que se realizan en la Bolsa de Nueva York (Nymex por sus siglas en inglés) y en la Bolsa Londres, ICE. Solo incluye el contrato más negociado de crudo liviano dulce dentro de un universo de más de una veintena de convenios similares.

y en respuesta a las políticas de crédito dirigido implementadas por las autoridades económicas del país. También aumentó de manera significativa el valor agregado de “comercio y servicios de reparación” (9,2%), que resultó mayor al observado en 2011 (6,5%), mientras que los servicios producidos por el Gobierno general y las comunicaciones mantuvieron un sólido crecimiento, con lo cual acumularon 39 y 35 trimestres consecutivos de expansión, respectivamente.

La manufactura reflejó una desaceleración en su ritmo de crecimiento, derivado de la caída observada en la producción de las industrias del sector público (-6,7%), en contraste con las empresas privadas, que mostraron una expansión de 3,0% (2,1% en 2011).

Al analizar las cifras agregadas a nivel institucional, se observó que el sector privado (que representó el 58,2% del PIB total) mostró un mayor dinamismo, al aumentar su valor agregado bruto en 6,1%, mientras que el público lo hizo en 3,4%.

Desde el enfoque de la demanda, destacó el incremento de 7,3% en el consumo final privado (4,0% en 2011), al ser impulsado nuevamente por la mejora del ingreso real de los trabajadores y la disminución del desempleo. El consumo final del Gobierno aceleró su ritmo de crecimiento de 5,9% a 6,2%. En sintonía con el auge exhibido por la construcción, la formación bruta de capital mostró un significativo avance, de 15,8%. Con estos resultados, el aumento de la demanda agregada interna (10,5%) superó ampliamente el alcanzado por la oferta nacional, lo que explica los mayores niveles de importaciones registrados en el año, al incrementarse en 18,9%.

El vigor que mostró el proceso expansivo de la actividad económica impulsó una nueva mejoría de los indicadores del mercado laboral, en especial los referidos a

Cuadro 2

Producto interno bruto real
Enfoque de la demanda
(Variación porcentual)

	A precios de 1997	
	2011(*)	2012(*)
Gasto de consumo final	4,4	7,1
Privado	4,0	7,3
Público	5,9	6,2
Formación bruta de capital fijo	4,4	15,8
Demanda agregada interna	7,6	10,5
Exportaciones	4,7	1,0
Importaciones	15,4	18,9

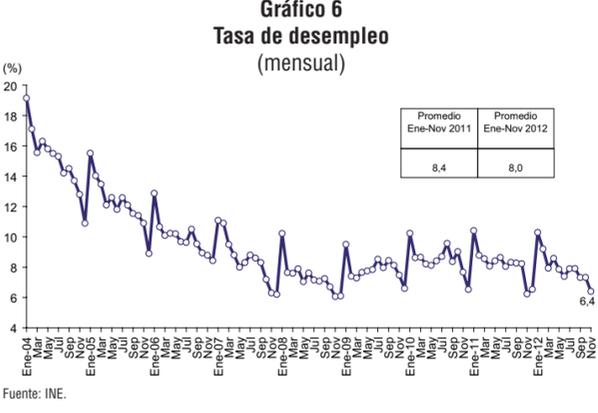
(*) Cifras preliminares.

Fuente: BCV.

desocupación, informalidad y salarios reales.

Según cifras oficiales del Instituto Nacional de Estadísticas (INE), la tasa de desempleo durante los once primeros meses de 2012 se situó en un nivel promedio de 8,0%, lo que implicó una disminución de 0,4 puntos porcentuales en relación con lo registrado en similar periodo de 2011. De esta forma, el desempleo se mantuvo claramente por debajo del promedio de los últimos diez años (10,3%).

Por su parte, la tasa de informalidad entre enero y noviembre promedió 41,7%, su valor más bajo para este periodo desde que se inició el seguimiento mensual de tal



Fuente: INE.

variable. En esta oportunidad, la mejora se tradujo, principalmente, en una menor proporción de “trabajadores por cuenta propia no profesionales” dentro del total de ocupados (28,8%).

Las actividades que promovieron, en términos absolutos, los mayores incrementos en la ocupación fueron “servicios comunales, sociales y personales” y “manufactura”, que emplearon durante 2012 un número adicional de 181.331 personas (4,8%) y 24.914 personas (1,9%), respectivamente. Sin embargo, la mejora no fue generalizada. En “establecimientos financieros, seguros y bienes inmuebles”, “construcción” y “electricidad, gas y agua”, el empleo disminuyó en 37.182 personas (5,3%), 6.247 personas (0,6%) y 5.526 personas (8,5%), respectivamente.

Por sectores institucionales, el mayor dinamismo se observó en el sector público, donde se registró un crecimiento de 7,3% en el número de trabajadores (175.423 personas), superior al 1,4% experimentado en el privado (142.048 personas). Esto se tradujo en un nuevo aumento de la participación del empleo público en el total, de 19,6% el año anterior a 20,4% en 2012.

Las remuneraciones nominales –medidas a través del índice de remuneraciones (IRE) calculado por el BCV–, crecieron a una tasa interanual de 22,7% al cierre del tercer trimestre. El análisis por sectores institucionales reveló que las remuneraciones del sector privado crecieron a un ritmo más acelerado que las del sector público (25,5% y 17,2%, respectivamente), un comportamiento que contrastó con lo observado en 2011¹¹. Las actividades económicas privadas que resultaron más beneficiadas en sus retribuciones salariales fueron “suministro de electricidad, gas y agua” (38,0%), “con-señanza” (32,1%) y “comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos automotores, efectos personales y enseres domésticos” (28,4%).

Al ajustar por inflación, las remuneraciones reales experimentaron una subida interanual de 3,1%, lo que consolida la recuperación experimentada en 2011 (8,5%).

El salario mínimo, por su parte, se ubicó en Bs. 2.047,52, luego de que el Ejecutivo Nacional decretara dos alzas puntuales de 15%, vigentes a partir de mayo y septiembre, respectivamente. De esta manera, la remuneración mínima, al cierre de noviembre, alcanzó para cubrir 102,9% del costo de la canasta alimentaria normativa calculada por el INE.

Precios

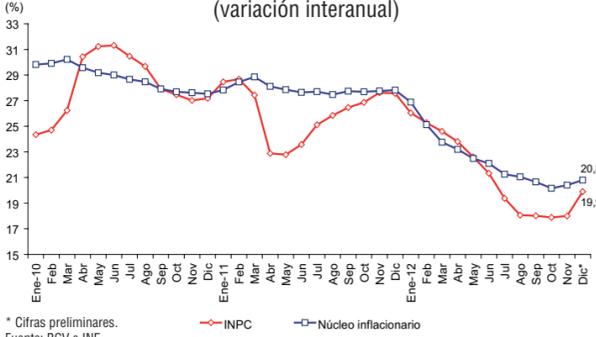
El índice nacional de precios al consumidor (INPC) exhibió una importante desaceleración en 2012, al registrar según cifras preliminares, una variación interanual de 19,9%, inferior a la observada el año anterior (27,6%). De manera similar, el núcleo inflacionario (indicador que excluye los efectos estacionales y los bienes sujetos a control de precios) evidenciaría un aumento interanual de 20,8%, lo que también reveló un menor ascenso de los precios con respecto a 2011, cuando este indicador se elevó 27,8%.

La tendencia descendente mostrada por la inflación en 2012 se asocia a distintos factores, entre los cuales resaltan:

- La acción coordinada del BCV con distintos organismos públicos e instituciones del Estado, orientada a propulsar la oferta interna y crear las condiciones necesarias para la ampliación de la capacidad productiva de la economía, especialmente en el sector agroalimentario.
- El incremento en la oferta de divisas a través de Cadivi y el Sitme, que permitió complementar la oferta interna de bienes con un mayor nivel de importaciones y así atender el vigoroso crecimiento observado en la demanda agregada interna.

^[11] Con respecto al año base de este indicador (1997), las remuneraciones públicas continúan evidenciando una tasa de crecimiento interanual promedio más elevada que la correspondiente a las privadas (22,2% y 20,3%, respectivamente).

Gráfico 7
Indicadores de precios al consumidor
(variación interanual)

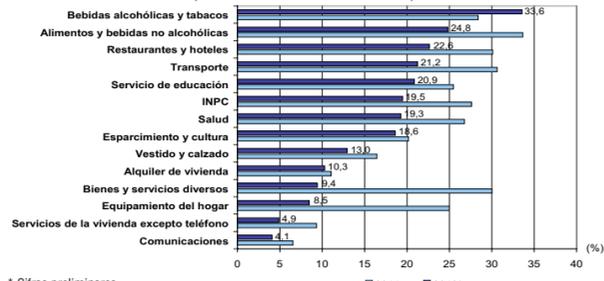


* Cifras preliminares.
Fuente: BCV e INE.

- c. El efecto de la aplicación efectiva de la política de control de precios por parte de la Superintendencia Nacional de Costos y Precios Justos (Sundecop)¹², especialmente en rubros relacionados con la limpieza del hogar, cuidado personal, agua, jugos y compotas¹³.
- d. Las favorables condiciones climáticas que prevalecieron durante la mayor parte del año, que moderaron el avance de los precios de los alimentos.

Al analizar el comportamiento del INPC por agrupaciones se verificó que, con excepción de “Bebidas alcohólicas y tabaco”, la desaceleración de los precios fue de carácter generalizado, despuntando la exhibida por los siguientes componentes: “Bienes y servicios diversos”, cuya tasa de variación interanual pasaría de 30,0% a 9,4%; “Equipamiento del hogar” de 25,0% a 8,5%; y “Alimentos y bebidas no alcohólicas” de 33,6% a 24,8%. En el caso de los dos primeros grupos es interesante advertir que sería la primera vez, desde que se comenzó a medir la inflación a través del INPC, que los mismos presentan registros interanuales de un dígito.

Gráfico 8
INPC clasificado por grupos
(variaciones interanuales)



* Cifras preliminares.
Fuente: BCV e INE.

La variación de los precios de los bienes y servicios controlados se ubicaría en diciembre en 14,9%, lo que revela una disminución significativa con respecto a la inflación observada en 2011 (30,3%). Los bienes no sujetos a control también reducirían su ritmo de ascenso, aunque de menor magnitud, de 25,8% a 22,6%.

Cuadro 3
Ajustes en la política de administración y control de precios 2012

Clasificación	Gaceta Oficial N°	Fecha	Materia
Bienes	39.835	4 Ene	Establecimiento del PMVP del azúcar.
	39.871	27 Feb	Establecimiento del PMVP, PMVMC y PMVP de los siguientes productos: jugos de frutas pasteurizados, compotas, agua mineral, enjuagues para el cabello, jabón de baño, champú para el cabello, crema dental, lociones y enjuagues para la ropa, desodorante.
	40.059	27 Nov	Establecimiento del PMVP, PMVMC y PMVP de la harina de maíz precocida, el arroz blanco en todas sus presentaciones y el café en todas sus presentaciones.
Servicios	39.936	6 Jun	Ajuste en los precios de las tarifas de servicio de estacionamiento.
	39.941	11 Jun	Aumento en las tarifas máximas de servicio de transporte público terrestre en rutas suburbanas e interurbanas.
	39.974	30 Jul	Aumento en las matrículas de inscripción y mensualidad por educación preescolar, básica y media diversificada.

PMVP: Precio máximo de venta del productor y/o importador.
PMVMC: Precio máximo de venta del mayorista o comercializador.
PMVP: Precio máximo de venta al público.
Fuente: Gacetas Oficiales.

En relación con los indicadores de precios a niveles intermedios de la cadena de comercialización, mostraron por segundo año consecutivo incrementos inferiores a los experimentados por el INPC, lo que constituye una vez más una señal positiva con respecto al comportamiento futuro de la inflación.

En efecto, el índice de precios al productor de la industria manufacturera privada (IPP) evidenció en noviembre un avance interanual de 12,5% (22,7% en 2011), con cuatro de las 17 agrupaciones que lo conforman reflejando variaciones de un dígito. Por su parte, el índice de precios al mayor (IPM) subió a una tasa de 14,6% (20,7% el año anterior), un comportamiento que respondió al menor encarecimiento de los bienes nacionales (su variación se redujo de 22,1% a 14,9%) y los importados (disminuyó de 15,5% a 12,9%).

Por dominios de estudio, Barcelona-Puerto La Cruz fue la ciudad que experimentó el menor incremento de precios, al exhibir en noviembre un avance interanual de 15,7%. En contraposición, la ciudad de Maturín fue la que evidenció la mayor variación (19,8%).

Balanza de pagos

Cifras estimadas al cierre de 2012 (cuadro 4) muestran un saldo global de la balanza de pagos (USD -987 millones, lo que significó una mejora en USD 3.045 millones en relación con 2011).

El superávit de la cuenta corriente pasó de USD 24.615 millones en 2011 a USD 14.565 millones en 2012. En el año que finaliza el precio promedio de la cesta petrolera venezolana fue USD/b 103,46¹⁴, al registrar una variación interanual de 2,4%. De este modo, las exportaciones petroleras ascendieron 4,7%.

Cuadro 4
Balanza de pagos^{1/}
Resumen general
(millones de USD)

	2012(*)	2011(*)	Variación Abs.
Cuenta corriente	14.565	24.615	(10.050)
Saldo en mercancías	39.595	45.998	(6.403)
Exportaciones FOB	95.952	92.811	3.141
Petroleras	92.233	88.132	4.101
No petroleras	3.719	4.679	(960)
Importaciones FOB	(56.357)	(46.813)	(9.544)
Sector público	(21.756)	(16.959)	(4.797)
Sector privado	(34.601)	(29.854)	(4.747)
Saldo en servicios	(15.606)	(13.697)	(1.909)
Saldo en renta	(8.462)	(6.896)	(1.566)
Transferencias corrientes	(962)	(790)	(172)
Cuenta capital y financiera	(12.390)	(24.818)	12.428
Cuenta capital	0	0	0
Cuenta financiera ^{2/}	(12.390)	(24.818)	12.428
Inversión directa	1.102	4.875	(3.773)
Inversión de cartera	4.573	2.580	1.993
Otra inversión	(18.065)	(32.273)	14.208
Errores y omisiones	(3.162)	(3.829)	667
Saldo en cuenta corriente, de capital y financiera	(987)	(4.032)	3.045
Reservas^{2/}	987	4.032	(3.045)
Banco Central de Venezuela ^{3/}	987	3.203	(2.216)
Activos	837	3.183	(2.346)
Obligaciones	150	20	130
FEM (activos)	0	829	(829)

(*) Cifras provisionales.
_1/ Elaborada según los lineamientos de la V edición del Manual de Balanza de Pagos del FMI.
_2/ Un signo positivo indica una disminución del activo o aumento del pasivo correspondiente. Un signo negativo indica un aumento del activo o disminución del pasivo correspondiente.
_3/ Excluye cambios de valoración por variación de tipos de cambio, precios y otros ajustes.

Fuente: BCV.

Las exportaciones no petroleras mostraron una variación de -20,5%, que se atribuye al movimiento a la baja de los precios de otras materias primas de exportación (aluminio, hierro, entre otros), así como a la menor demanda externa. Las importaciones reflejaron un impulso de 20,4% interanual, soportadas en un incremento de 28,3% en las importaciones públicas y de 15,9% en las del sector privado.

Por destino económico, las importaciones de bienes dirigidos al consumo intermedio crecieron 27,9% con respecto a 2011, seguido por los incrementos de las importaciones de bienes para la formación bruta de capital y para el consumo final en 17,9% y 3,2%, respectivamente.

La cuenta capital y financiera registró un saldo menor en USD 12.428 millones con respecto a 2011. El saldo de esta cuenta se explica por la mayor tenencia de activos externos por parte de los sectores público y privado. Así, los movimientos más importantes estuvieron asociados con las operaciones registradas en la cuenta otra inversión, entre las que destacan las mayores acreencias comerciales de la industria petrolera con sus clientes externos, el aumento de activos por parte del Gobierno general (USD 11.633 millones), particularmente los derivados de los convenios energéticos internacionales, y el incremento de los depósitos del sector privado en el exterior por un monto de USD 9.952 millones.

Los saldos preliminares de las cuentas inversión de cartera e inversión directa se ubicaron al cierre en USD 4.573 millones y USD 1.102 millones, respectivamente. Las inversiones de cartera se vinculan, esencialmente, con la mayor oferta de títulos de deuda del Gobierno y de la industria petrolera en manos de no residentes, negociados a través del Sitme. Con respecto a la inversión directa, resaltan las utilidades reinvertidas en el país por parte de los sectores público y privado.

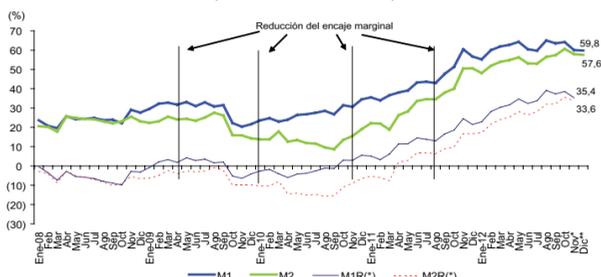
En relación con el movimiento de divisas del BCV, los ingresos al Instituto aumentaron con respecto al monto recibido en el mismo lapso de 2011 hasta USD 55.413 millones. Este resultado se corresponde con las mayores ventas de Pdvs a al instituto emisor, las cuales registraron un alza de 25,5% para situarse en USD 46.080 millones. En cuanto a los egresos, totalizaron USD 56.341 millones (USD 49.325 millones en 2011) explicados por el aumento de la oferta de divisas para las importaciones y los aportes al Fonden.

Las reservas internacionales brutas del BCV, al 28 de diciembre, cerraron en USD 29.886 millones con respecto al cierre de 2011 (USD 29.889 millones).

Sector monetario y financiero

En un contexto de mayor dinamismo de la actividad económica, los agregados monetarios continuaron exhibiendo una tendencia ascendente tanto en términos nominales como reales. Con cifras preliminares al 14 de diciembre de 2012, el dinero circulante (M1) y la liquidez monetaria (M2) experimentaron una variación anual de 59,8% y 57,6%, respectivamente (variación real de 35,4% y 33,6% para noviembre de este año).

Gráfico 9
Agregados monetarios amplios
(variación interanual)



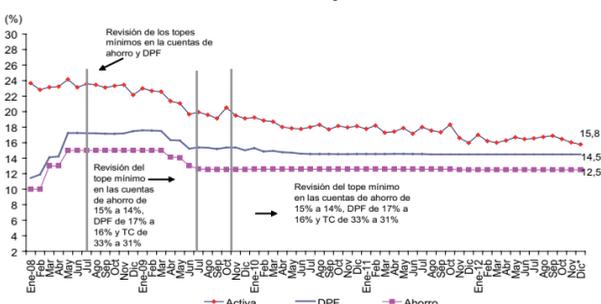
* Cifras al 30/11/12.
* Cifras al 14/12/12, na del 26/11
(*) Las cifras en términos reales corresponden al mes de noviembre.
Fuente: BCV.

La base monetaria registró un crecimiento interanual de 47,5%, comportamiento influenciado por la incidencia positiva de la gestión del sector público, en la que sobresalen las transacciones realizadas por Bandes y Pdvs, superior a la incidencia contractiva de las colocaciones de deuda pública. Las ventas de divisas continuaron representando la principal fuente de desmonetización del mercado.

En cuanto a los instrumentos financieros que conforman la liquidez monetaria, destacan los depósitos a la vista, con una tasa de crecimiento de 64,2% (63,8% a diciembre 2011), mientras que los depósitos a plazo tuvieron un descenso de 45,1%. No obstante, el cuasidineró presentó un alza de 11% (disminución de 18,1% en 2011), al destacar la expansión de los depósitos de ahorro no transferibles (92,1%).

Respecto a las tasas del mercado monetario, se evidenció que la tasa activa aplicada a los créditos que otorga la banca nacional, mantuvo una ligera tendencia a la baja durante el año, para ubicarse en la semana del 21 de diciembre en un promedio de 15,8%, nivel inferior a la media ponderada observada para el año 2011 (17,4%). Entre tanto, las tasas devengadas por los depósitos de ahorro y a plazo no registraron variaciones, al reportar valores similares a los topes legales establecidos para cada instrumento (12,5% y 14,5%, respectivamente).

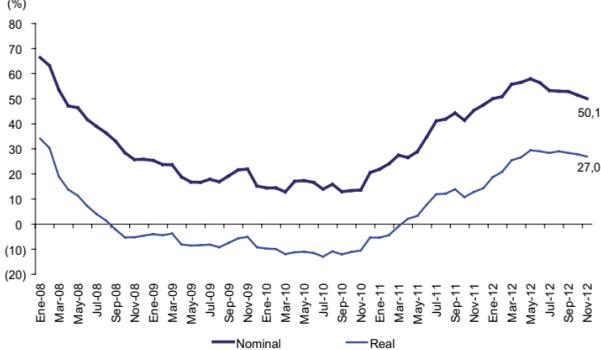
Gráfico 10
Tasas de interés
Banca comercial y universal



* Cifras al 21/12/12.
Fuente: BCV.

Similar a lo ocurrido el año pasado, el sector bancario venezolano evidenció durante 2012 mejoras en su hoja de balance; su principal activo, el crédito, mantuvo la tendencia al alza reportada desde 2010. En ese sentido, la cartera crediticia de la banca comercial y universal finalizó noviembre con una variación interanual de 50,1% (superior en 2,6 puntos porcentuales al crecimiento de 2011), con lo cual los préstamos en términos reales se elevaron 27% (de un aumento previo de 14,4%). Tales registros no eran vistos desde el primer trimestre de 2008 y fueron favorecidos por la expansión de la actividad económica interna.

Gráfico 11
Banca comercial y universal
Crecimiento anual de la cartera de créditos

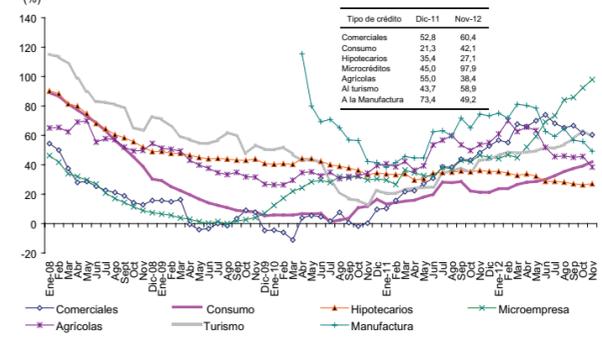


Fuente: Sudeban.

Clasificados de acuerdo al destino de los recursos, los préstamos comerciales y los dirigidos al sector microempresarial mostraron un incremento, de acuerdo con cifras preliminares, de 60,4% y 97,9%, respecto a los valores en igual período de 2011. Asimismo, los créditos al consumo¹⁵ también evidenciaron un alza anual importante (42,1%), al igual que los créditos otorgados al sector turismo (58,9% desde 43,7% en 2011), aún cuando representaban, a noviembre, 1,7% de la cartera total. El resto de los créditos dirigidos a sectores prioritarios (hipotecario, agrícola y manufacturero)

15 Dentro de este rubro, los préstamos mediante tarjetas de créditos y para la adquisición de vehículos se incrementaron 44,3% y 36,8% en cada caso, respecto a sus valores a noviembre del año pasado. Con ello, tales créditos abarcaron el 11,8% y 4,8% del total, respectivamente.

Gráfico 12
Banca comercial y universal
Crecimiento anual de la cartera de créditos por destino



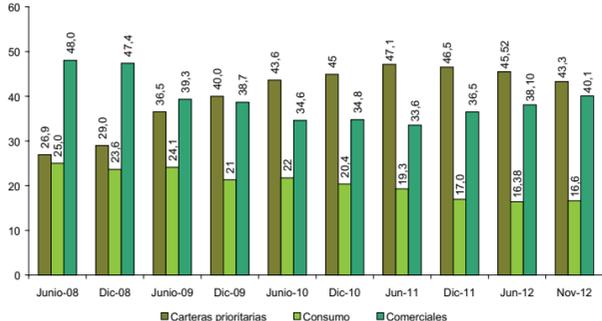
Fuente: Sudeban y BCV.

revelaron incrementos respecto a sus niveles de 2011 (27,1%, 38,4% y 49,2%, en cada caso), aunque inferiores al crecimiento reportado al cierre de dicho año.

En términos reales, los préstamos comerciales y a los microempresarios se elevaron 35,7% y 67,4% (18,5% y 12,4% en 2011), mientras que los créditos al consumo aumentaron 20,2% frente a una caída de 6% en el año previo. Asimismo, los créditos hipotecarios y al sector turístico mostraron mayores crecimientos reales interanuales (7,5% y 34,4% en comparación a 2011, respectivamente), a la vez que los dirigidos a la manufactura y al sector agrícola registraron tasas de crecimiento levemente menores que en 2011 (26,2% y 17,1%).

En total, los créditos dirigidos abarcaron, para noviembre de 2012, 43,3% de los préstamos brutos totales (46,5% para 2011), concentrados en su mayoría en el fi-

Gráfico 13
Banca comercial y universal
Estructura de la cartera de créditos



Fuente: Sudeban.

nanciamiento agrícola y al sector hipotecario. Por su parte, los créditos comerciales elevaron hasta 4