



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

NELSON J. MERENTES D.

2012

2012

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

Caracas, diciembre de 2012



© 2012, Banco Central de Venezuela
Caracas-Venezuela

Catalogación en fuente
Biblioteca Ernesto Peltzer

Banco Central de Venezuela
Mensaje de fin de año del Presidente
del Banco Central de Venezuela, 2012-52 p.

Título anterior:
Declaración de fin de año del Presidente
del Banco Central de Venezuela/
Banco Central de Venezuela
Caracas: BCV, 1976-1993

Clasificación Dewey: 330.987064
Clasificación JEL: E58, E60
VENEZUELA-CONDICIONES ECONÓMICAS
BANCO CENTRAL DE VENEZUELA

Hecho el Depósito de Ley

Depósito Legal: If35220033306

Distribución gratuita

Producción editorial:
Gerencia de Comunicaciones Institucionales
Departamento de Publicaciones, BCV
Avenida Urdaneta, esquina de Las Carmelitas,
Torre Financiera, piso 14, ala sur,
Caracas 1010, Venezuela
Teléfonos: 801.55.14 / 801.52.35
Fax: 536.93.57
publicacionesbcv@bcv.org.ve
www.bcv.org.ve
RIF: G-20000110-0

Concepción gráfica de tripa:
María de Lourdes Cisneros

Diseño gráfico de portada:
Departamento de Publicaciones

AUTORIDADES

DIRECTORIO

Nelson J. Merentes D.
Presidente

Jorge Giordani
José Salamat Khan Fernández
Armando León Rojas
José Félix Rivas Alvarado

ADMINISTRACIÓN

Nelson J. Merentes D.
Presidente

Eudomar Tovar
Primer Vicepresidente Gerente

I	VISIÓN GENERAL	11
II	SÍNTESIS DEL ENTORNO INTERNACIONAL	23
III	RESULTADOS MACROECONÓMICOS NACIONALES	28
IV	RETOS PARA 2013	40
V	ANEXO ESTADÍSTICO	41

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 socio-productiva, al aprovechar el potencial de la nación y garantizar la producción de los bienes y servicios que requiere la población para satisfacer sus necesidades.

Este documento puede ser consultado en:
www.bcv.org.ve

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 incidió 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.

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 Subsele 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 Latinoameri-

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.

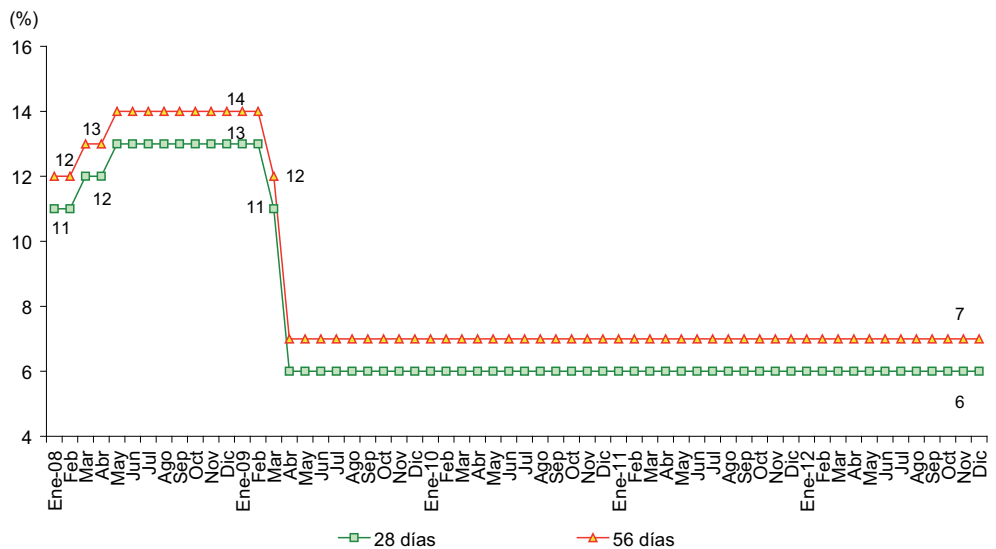
canos y del Caribe (Celac). Tales acciones responden al interés de contribuir con el desarrollo económico nacional y avanzar en la construcción de un mundo multipolar donde se fortalezcan las alianzas con los países latinoamericanos.

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, 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



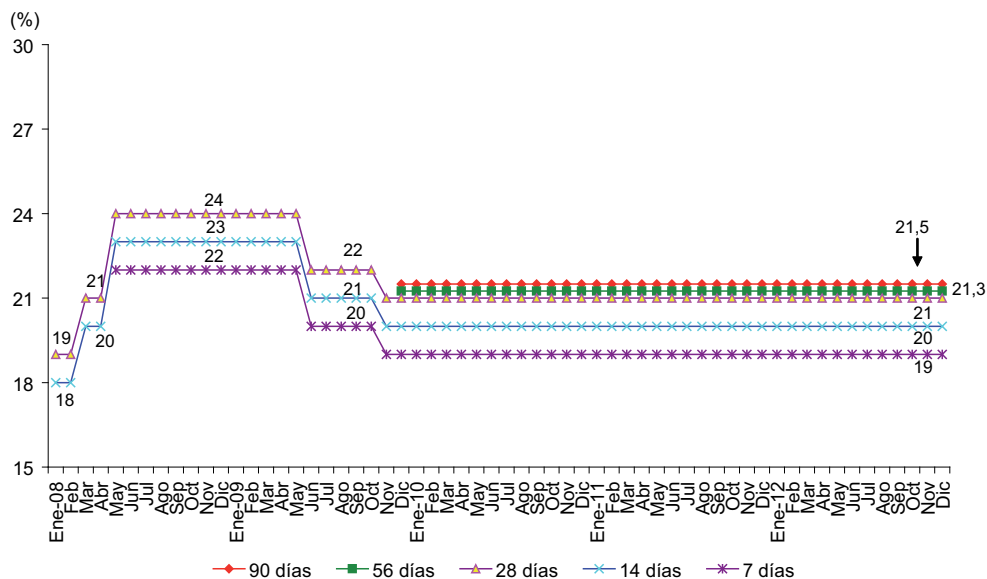
Fuente: BCV.

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.

¹ Circular del BCV de fecha 11 de diciembre de 2012.

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.

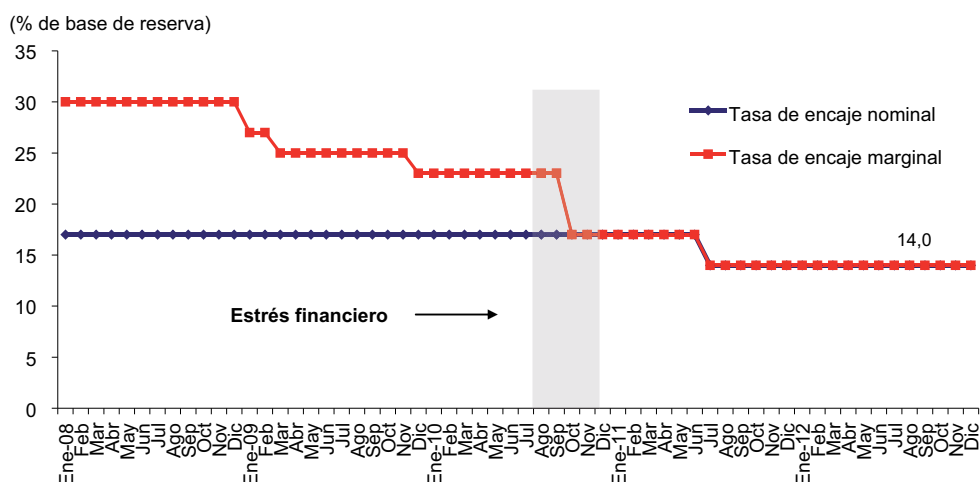
En lo que respecta a las tasas activas y pasivas del sistema bancario, el BCV mantuvo inalterados los topes máximos y mínimos legales establecidos en 2009, al tiempo que las tasas preferenciales destinadas al financiamiento de los sectores estratégicos de la economía no registraron en general modificaciones 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.

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

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.

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.

En septiembre entró en vigor el Convenio Cambiario N° 20, mediante el cual se facultó a las instituciones bancarias nacionales para recibir depósitos del público en moneda extranjera.

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.

Hasta el 14 de diciembre de 2012, las liquidaciones de divisas para el sector privado alcanzaron USD 28.850 millones, de las cuales USD 17.252 millones correspondieron a importaciones privadas ordinarias; USD 4.429 millones a las importaciones realizadas mediante el Convenio de Pagos y Créditos Recíprocos de la Asociación Latinoamericana de Integración (Aladi); USD 421 millones a las importaciones a través del Sucre; y USD 6.748 millones destinados a otros conceptos (viajeros, estudiantes y casos especiales). Para las importaciones del sector público se emplearon USD 5.618 millones. Además, a través del Sitme se suministraron USD 7.864 millones a valor efectivo, a un tipo de cambio implícito promedio ponderado de Bs./USD 5,30.

Al consolidar el total de divisas suministradas a la economía para el período enero-noviembre, estas se situaron en USD 40.515 millones, monto superior en 4 % a igual período del año 2011 (USD 38.853 millones).

Con respecto a la oferta complementaria de divisas realizada a través del Sitme, ha de apuntarse que a partir del 1 de enero de 2012 entraron en vigencia las normas para tramitar operaciones mediante este mecanismo. Entre las nuevas regulaciones, destaca la exigencia de verificar que toda persona, natural o jurídica, interesada en actuar como demandante u oferente, esté inscrita en el Registro de Usuarios del Sistema de Transacciones con Títulos en Moneda Extranjera (Rusitme) promovido por el instituto emisor⁶.

Cabe mencionar que durante 2012 se continuó con el proceso de transferencia al BCV de la custodia de títulos valores en moneda nacional y extranjera, mantenidos por las instituciones bancarias públicas o privadas, conforme a lo establecido en el artículo 53 del Decreto con Rango, Valor y Fuerza de Ley de Reforma Parcial de la Ley de Instituciones del Sector Bancario⁷.

6 “Instructivo para tramitar operaciones de compra y venta en bolívares de títulos valores denominados en divisas a través del Sistema de Transacciones con Títulos en Moneda Extranjera (Sitme) por parte de las instituciones autorizadas”, fecha 4 de enero de 2012. “Normas relativas a los supuestos y requisitos para tramitar operaciones en el Sistema de Transacciones con Títulos en Moneda Extranjera (Sitme) por parte de las personas jurídicas”, Resolución BCV N° 11-11-03. Gaceta Oficial No. 39849 de fecha 24 de enero de 2012.

7 Circular a las Instituciones Bancarias, Circular N° VOI-2012-029,w de fecha 16 de agosto de 2012.

En el período enero-noviembre, el total de divisas suministradas a la economía se situó en USD 40.515 millones, monto superior en 4 % al registrado en igual período del año 2011, cuando se situó en USD 38.853 millones.

Administración de las reservas internacionales

El BCV, con la finalidad de minimizar los riesgos derivados de la extensión de la crisis económica global, privilegió los lineamientos de seguridad y liquidez en su estrategia de inversión de las reservas internacionales, al reducir su exposición en divisas distintas al dólar estadounidense por expectativas de depreciación de estas, disminuir el vencimiento promedio de la cartera de instrumentos de inversión y mantener importantes posiciones en los organismos supranacionales y bancos centrales.

En 2012 el instituto emisor culminó la repatriación del oro monetario, iniciada a finales de 2011. Este proceso inédito, que reafirma la soberanía de la nación, constituye el movimiento de oro físico más importante del mercado mundial en los últimos años. En total se trasladaron 23 remesas de oro, que suman 160 toneladas del metal custodiado en el exterior.

Sistemas de pago

Con el propósito de coadyuvar al buen funcionamiento de la economía real, la implementación de las decisiones asociadas a la política monetaria y la estabilidad del sistema financiero, el BCV se mantuvo firme en sus funciones de supervisión y vigilancia de los sistemas de pago.

Así, el Banco se ocupó del seguimiento de los sistemas de pago, evaluó sus infraestructuras de mercado y atendió las exigencias requeridas para una mayor eficiencia y seguridad, teniendo en cuenta los principios que establece su marco regulatorio y valorando las prácticas que prevalecen en el ámbito internacional. Al mismo tiempo, favoreció la difusión de las innovaciones y principios que han de guiar el correcto desempeño de los sistemas de pago que operan en el país.

A la par, el BCV coordinó, junto con otros organismos que regulan la actividad financiera, la procura de un marco de actuación más homogéneo de cara a los administradores, participantes y usuarios de los sistemas de pago, que hacen posible que las transacciones fluyan de manera organizada y con entera satisfacción entre los agentes económicos.

El BCV y el mercado aurífero

En 2012, el Instituto prosiguió con la materialización de las iniciativas contenidas en el Plan Aurífero del BCV aprobado por el Directorio el pasado año, a objeto de configurar una serie de acciones dirigidas a la promoción del desarrollo económico, social y regional, en el marco de la nacionalización del sector aurífero definida por el Ejecutivo Nacional.

La certificación de reservas de oro en minas, la evaluación técnica para constituir una refinadora con certificación internacional, la definición de los mecanismos para vender oro al sector transformador y la creación del centro de certificación de joyería y orfebrería, son algunos de los proyectos que contribuirán al impulso de la actividad minera y el aprovechamiento del potencial aurífero, visto que el país posee una cuantiosa riqueza de este metal en su subsuelo.

Durante 2013, el Banco robustecerá su participación en el mercado aurífero, dado que el oro que se produce en Venezuela puede ayudar a dinamizar la economía, incrementar las reservas internacionales y fomentar el desarrollo de las regiones de donde se extrae, sin que ello afecte al medio ambiente ni estimule ninguna actividad vinculada con el contrabando.

El BCV culminó la repatriación del oro monetario, iniciada a finales de 2011. Este proceso inédito, que reafirma la soberanía de la nación, constituye el movimiento de oro físico más importante del mercado mundial en los últimos años.

La inauguración de la Oficina Técnica del Oro en la ciudad de Puerto Ordaz, facilitará la concreción del Plan Aurífero y la contribución al desarrollo productivo de la región sur del país. A través de esta instancia, se prevé el establecimiento de canales de comunicación con organizaciones y comunidades que participan de la actividad aurífera, lo que permitirá reforzar la presencia del Instituto en la zona y optimizar los controles asociados con la comercialización del oro en sus diversas formas.

Las compras de oro realizadas por el BCV en el país alcanzaron 1,6 toneladas de oro fino por un monto de Bs. 328,88 millones. Durante 2012 fueron refinadas a la condición good delivery, 3,6 toneladas de oro no monetario existentes en inventario, constituido por aquellas barras compradas directamente en el mercado doméstico. Esta cantidad fue monetizada e incluida como activo de reserva en las tenencias de oro monetario del ente emisor, con lo que se mantuvo el mismo acervo del año anterior.

Producción estadística

La producción de distintos indicadores estadísticos que favorece la toma de decisiones y contribuye a la implementación de políticas públicas, se mantuvo como un aporte de indiscutible valor que el Instituto ofrece al país.

Dentro de esta labor resaltan los avances del Programa de Actualización de las Estimaciones Macroeconómicas II (Pracem II), iniciativa extraordinaria que busca actualizar el año base, la estructura de ponderaciones y la implementación de los cambios metodológicos previstos en el Sistema de Cuentas Nacionales de 2008. En particular, se realizó la estimación preliminar de las cuentas de producción y generación del ingreso por actividad económica, el cuadro de oferta y utilización, y las cuentas integradas por sectores institucionales para el año 2007, lo que permitirá actualizar las bases de referencia de los programas estadísticos y ampliar las coberturas sectoriales. Asimismo, se continuó con la adopción de los cambios metodológicos previstos en el manual internacional de balanza de pagos.

Otro logro obtenido durante el año fue la base de datos primaria de la Encuesta del Uso del Tiempo, un trabajo emprendido junto al Instituto Nacional de Estadísticas (INE), que brinda la posibilidad de obtener información novedosa sobre el manejo y la distribución del tiempo de los habitantes del país. De la misma manera, se dieron a conocer los índices de volumen, precio y valor del sector agrícola, como parte de la actualización de las estimaciones de las cuentas de producción y generación del ingreso primario de esta actividad, lo que facilita el diseño de políticas en materia de seguridad alimentaria.

De igual modo, se prosiguió con las mejoras metodológicas y la consolidación de la nueva muestra de empresas y establecimientos para el cálculo de los índices de volumen, precio y valor de las actividades manufactura, comercio, servicios, construcción y minería de los sectores público y privado; ello servirá de plataforma para los indicadores con el nuevo año base de referencia de la economía venezolana. Además, se trabajó en la actualización de los marcos y directorios que funcionan como soporte de las diversas investigaciones estadísticas.

Como parte de las gestiones interinstitucionales dirigidas a combatir el fenómeno inflacionario, se analizó la estructura de los principales mercados y cadenas productivas, siendo este un valioso elemento para comprender la formación y evolución de los precios. Igualmente, dada la necesidad de contar con un sistema integral de indicadores de desempeño que permita evaluar el impacto de las políticas públicas, se

Con la Oficina Técnica del Oro, en Puerto Ordaz, se establecerán canales de comunicación con organizaciones y comunidades dedicadas a la actividad aurífera, lo que permitirá reforzar la presencia del Instituto en la zona y optimizar los controles asociados a la comercialización del oro en sus diversas formas.

Este año se dieron a conocer los índices de volumen, precio y valor del sector agrícola, como parte de la actualización de las estimaciones de las cuentas de producción y generación del ingreso primario de esta actividad, lo que facilita el diseño de políticas en materia de seguridad alimentaria.

Dada la necesidad de contar con un sistema integral de indicadores de desempeño que permita evaluar el impacto de las políticas públicas, se concibió una propuesta integral para medir la generación y distribución de la riqueza del país. Gracias a ello, se obtuvo una primera versión de la llamada cuenta satélite de la economía social, solidaria y popular.

conció una propuesta integral para medir la generación y distribución de la riqueza del país. Gracias a ello, se obtuvo una primera versión de la llamada cuenta satélite de la economía social, solidaria y popular, que ha de incorporar una parte de los cambios estructurales acontecidos en Venezuela.

Es oportuno puntualizar que el Instituto también labora en la medición explícita de los programas sociales del Ejecutivo Nacional con el objetivo de realizar el seguimiento de las misiones, mediante investigaciones, estudios, procedimientos, entre otras actividades. La intención es disponer de estimaciones sobre los beneficios transferidos a los hogares a objeto de evaluar, con mayor exactitud, el bienestar social y las condiciones de vida de los venezolanos.

Actualmente, con la finalidad de complementar el Sistema de Cuentas Nacionales se diseña un conjunto de cuentas satélites que redundará en una mejor comprensión de los procesos socioeconómicos y ampliará las posibilidades de análisis de los métodos estadísticos. A lo largo de 2012, se avanzó en la definición de indicadores de las cuentas satélites de salud y turismo, así como en la primera versión de la de petróleo. Este proyecto brindará la posibilidad de contar con indicadores monetarios y no monetarios de los sectores de la economía social, solidaria y popular, así como de los hogares, con miras a optimizar la toma de decisiones en materia de políticas públicas.

Integración económica y actuación internacional

En un mundo signado por la crisis del sistema económico y financiero imperante, el BCV profundizó durante 2012 su actuación en favor de la integración latinoamericana y caribeña, a través del seguimiento, evaluación y propuestas de políticas orientadas a fortalecer el posicionamiento del país, y de la región, en la escena global.

Es así como, en coordinación con el Ejecutivo Nacional, el ente emisor impulsó y reafirmó la construcción de una Nueva Arquitectura Financiera Regional (NAFR). A partir del 3 de abril de 2012, destaca la entrada en vigencia del Convenio Constitutivo del Banco del Sur, instrumento que fomenta el desarrollo económico y social de los países de la región.

Para concretar el funcionamiento del Banco del Sur, se desplegaron esfuerzos mancomunados; el Instituto participó en las diferentes instancias de negociación, con particular atención a los grupos de trabajo sobre lineamientos estratégicos; gestión financiera, crediticia y de riesgo; y organización, administración y métodos. Igualmente, junto con otros organismos del Estado venezolano, cooperó con la Alianza Bolivariana para los Pueblos de Nuestra América-Tratado de Comercio de los Pueblos (ALBA-TCP); la Unión de Naciones Suramericanas (Unasur), y la Comunidad de Estados Latinoamericanos y Caribeños (Celac).

El ingreso de Venezuela como Estado parte del Mercosur, formalizado el 31 de julio de 2012, posicionó al país en forma estratégica para asumir los retos y aprovechar las oportunidades inherentes a la pertenencia a un bloque de países que, en su conjunto, representa la quinta economía del mundo y suma el 70% de la población de América Latina. La entrada en vigencia del Protocolo de Adhesión de Venezuela a Mercosur, suscrito seis años antes, imprimió un renovado ritmo a los trabajos preparatorios que desde 2006 acometió el BCV en estrecha coordinación con el Ejecutivo Nacional.

Esta labor sentó las bases para la definición e implementación de las estrategias de participación de Venezuela como miembro pleno del bloque, atendiendo particularmente las instancias comunitarias con competencias monetarias y financieras, así

El ingreso de Venezuela como Estado parte del Mercosur posicionó al país en forma estratégica para asumir los retos y aprovechar las oportunidades inherentes a la pertenencia a un bloque de países que en su conjunto representa la quinta economía del mundo y el 70% de la población de América Latina.

como el diagnóstico y cumplimiento de los compromisos derivados del proceso de adhesión del país en tales ámbitos. En este contexto, se promovieron las siguientes actividades: Reunión de Ministros de Economía y Presidentes de Bancos Centrales, instancia de alto nivel responsable de coordinar las políticas macroeconómicas; Grupo de Mercado Común, órgano ejecutivo del Mercosur; subgrupo de trabajo 4 “Asuntos Financieros”, que desarrolla la gestión técnica con miras a la integración de los sistemas financieros nacionales de los Estados parte; y Grupo de Monitoreo Macroeconómico, órgano técnico de la Reunión de Ministros de Economía y Presidentes de Bancos Centrales.

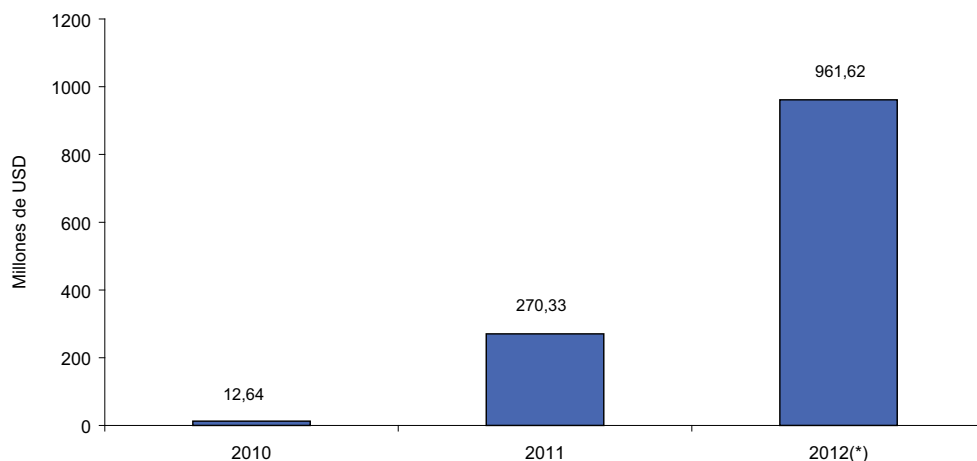
Venezuela se convierte en la tercera economía de Mercosur, lo que le permitirá aprovechar las economías de escala que ofrece el acceso, en mejores condiciones, a mercados como el brasileño y el argentino, en medio de un importante crecimiento de los flujos comerciales al interior del bloque en los últimos años.

En el marco de la Alianza Bolivariana para los Pueblos de Nuestra América-Tratado de Comercio de los Pueblos (ALBA-TCP), se brindó apoyo a la concreción de dos piezas fundamentales de este esquema; a saber: el Banco del ALBA y el Sistema Unitario de Compensación Regional de Pagos (Sucre). Como parte de las acciones destinadas a fortalecer al Banco del ALBA, se propuso la creación de la Unidad de Proyectos de esta institución, así como la capitalización y formación de su Fondo de Reservas con aportes de cada uno de los países miembros.

De la misma manera, el Instituto, junto con la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Regional del Sucre, ha cumplido con el ajuste y perfeccionamiento técnico de este mecanismo. En la actualidad, Venezuela ocupa la presidencia del Consejo Monetario Regional.

El uso de la unidad de cuenta sucre (XSU) para las transacciones comerciales internacionales reflejó un importante crecimiento en 2012. Al 17 de diciembre, se efectuaron 2.405 operaciones, por un total aproximado de XSU 768,74 millones, equivalentes a USD 961,62 millones; mientras que en el año 2011 se canalizaron 431 operaciones de pagos por XSU 216 millones equivalentes a USD 270,33 millones. Es importante

Gráfico 4
Sistema Unitario de Compensación Regional de Pagos (Sucre)
Valor de operaciones



El uso de la unidad de cuenta sucre (XSU) para las transacciones comerciales internacionales reflejó un importante crecimiento. Al 17 de diciembre, se habían efectuado 2.405 operaciones por un total aproximado de XSU 768,74 millones, equivalentes a USD 961,62 millones, mientras que en el año 2011 se canalizaron 431 operaciones por XSU 216 millones (USD 270,33 millones).

* Al 17 de diciembre del año referido.

Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Regional del SUCRE.

destacar que en el mes de diciembre el órgano legislativo de la República de Nicaragua aprobó la incorporación del país centroamericano a este sistema de pagos. En consecuencia, para 2013 se estima un aumento del número de transacciones y el uso del sistema por parte de una mayor cantidad de países. Al cierre de 2012, más de 300 empresas operan con el Sucre, de las cuales un 99% corresponden al sector privado de la economía.

Durante el año, el BCV mantuvo su participación en la Unión de Naciones Suramericanas (Unasur), específicamente en el Grupo de Trabajo sobre Integración Financiera, órgano técnico y ejecutivo del Consejo Suramericano de Economía y Finanzas. En esta faceta, resalta la interrelación con los ministerios de Planificación y Finanzas, y Relaciones Exteriores. La intervención institucional refiere, como objetivos centrales, el diseño de propuestas para incentivar el comercio intrarregional sobre la base de la complementación económica; la creación del Fondo del Sur; el establecimiento de una red de acuerdos bilaterales para la atención de problemas de liquidez; el impulso al uso de monedas locales en las transacciones comerciales regionales, así como el uso de una unidad de cuenta común.

Además, el Instituto contribuyó con los trabajos emprendidos para garantizar la operatividad del Convenio de Pagos y Créditos Recíprocos (CPCR) de Aladi, en tanto que representa un mecanismo de cooperación regional destinado a facilitar y promover las transacciones comerciales intrarregionales. Entre otros temas vinculados con la dinamización del CPCR, destaca la identificación y medición de riesgos inherentes a este mecanismo.

Articulación de políticas y cooperación interinstitucional

En su propósito de adoptar medidas integrales, que permitan ampliar las capacidades de la economía nacional, el instituto emisor ha coordinado con distintas instituciones del Estado las acciones dirigidas a beneficiar la producción del sector agroalimentario y procurar la reducción gradual de la inflación.

En este sentido, el Banco y las instituciones responsables de la actividad económica y productiva, tales como los ministerios de Planificación y Finanzas, Industrias, Agricultura y Tierras, Comercio, Alimentación, Ciencia y Tecnología, entre otros, han establecido una estrategia de intercambio interinstitucional que incluye reuniones semanales para sincronizar labores. Entre las medidas se cuentan la instalación de mesas técnicas entre el Ejecutivo Nacional y representantes del sector agroindustrial; el incremento del flujo de divisas hacia los sectores productivos; y la creación de estímulos especiales para la producción agrícola mediante distintos mecanismos de financiamiento. La finalidad es aumentar la producción interna de bienes y servicios, especialmente la del sector agrícola y pecuario, optimizar la distribución de alimentos y asegurar el abastecimiento interno de productos de primera necesidad.

Por otra parte, el Banco afianzó su cooperación con instituciones educativas y otros organismos públicos y privados. El objetivo es consolidar las relaciones de mutuo interés y beneficio en los campos de política económica, cooperación académica, investigación y gestión del conocimiento.

A la fecha, se han suscrito 27 convenios de cooperación con distintas casas de estudio, entre las que se incluyen las siguientes universidades: Bolivariana de Venezuela; Central de Venezuela; Nacional Experimental Politécnica de la Fuerza Armada; Centrooccidental Lisandro Alvarado; del Zulia; de Carabobo; Latinoamericana y del Caribe; de Los Andes; Católica Andrés Bello; Metropolitana; y Nacional de Colombia.

El Banco y las instituciones responsables de la actividad económica y productiva han establecido una estrategia de trabajo interinstitucional con el propósito de incrementar la producción interna de bienes y servicios, especialmente del sector agrícola y pecuario, optimizar la distribución de alimentos y asegurar el abastecimiento interno de productos de primera necesidad.

A tales acuerdos se suman también la Fundación Amigos de la Facultad de Ciencias de la UCV; la Academia Nacional de la Historia; la Academia Nacional de Ciencias Económicas; la Corporación Educativa Mayor del Desarrollo Simón Bolívar; la Fundación Escuela de Gerencia Social; el Banco del Alba; la Gobernación del estado Vargas; el Instituto Venezolano de Planificación; la Fundación Escuela de Planificación. Y los ministerios de Energía Eléctrica; Planificación y Desarrollo; Ciencia, Tecnología e Industrias. Del mismo modo, el Sistema Económico Latinoamericano (SELA), la Corporación Andina de Fomento (CAF), el Fondo de Población de las Naciones Unidas, y el Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD) son parte de estos convenios.

Entre las actividades promovidas con dichas instituciones despuntan las indicadas de seguidas: desarrollo de investigaciones por parte de las universidades cooperantes en materia de análisis socioeconómico y estadístico; intercambio técnico para apoyar la agenda de investigaciones del Instituto; fortalecimiento de los programas de cátedras BCV; difusión del conocimiento a través de la realización de talleres, simposios, seminarios y conferencias, así como respaldo para la impresión de diversas publicaciones relacionadas con las ciencias económicas; gestión de redes y conocimiento mediante la interacción con los distintos centros de estudios superiores.

Corresponsabilidad social y solidaridad

La gestión institucional de 2012 apuntó a fortalecer los valores humanos y sociales, procurando el desarrollo integral de la población. Así, se realizaron numerosas y variadas actividades que estimularon la participación ciudadana, el fomento de la solidaridad y la consolidación de espacios que favorecen la interrelación directa con la sociedad.

Entre tales actividades, se cuentan las jornadas de intercambio con las comunidades, que ofrecieron herramientas para una mejor interpretación de la información económica, con el objetivo de hacer un mejor uso de ella en la vida cotidiana, e impulsar la participación popular en los asuntos de interés colectivo. Igualmente, ha de mencionarse el Programa para la Formación Socioeconómica del Pueblo, que ha convertido al conocimiento económico en un bien accesible para miles de ciudadanos. En nueve meses, sus facilitadores atendieron a 474.566 personas e impartieron un total de 11.477 charlas en los estados Amazonas, Anzoátegui, Apure, Aragua, Barinas, Bolívar, Carabobo, Distrito Capital, Falcón, Miranda, Monagas, Nueva Esparta, Portuguesa, Sucre, Táchira, Trujillo, Vargas y Zulia. Además, el BCV asistió a 255 jornadas de atención integral en todo el país.

Por otra parte, el BCV siguió impulsando el conocimiento económico a través del concurso “La Economía en la Escuela”, en el que participan estudiantes de educación básica. El certamen, que este año arribó a su undécima edición, constituye un estímulo para que alumnos, maestros y representantes ejecuten proyectos en beneficio de la comunidad escolar.

En materia editorial, el Banco orientó sus esfuerzos a la publicación de libros fundamentales para comprender el hecho económico, pero también para animar una mirada crítica hacia nuestra historia y contribuir a la difusión del acervo cultural venezolano. La Serie Bicentenario, proyecto compartido con la Fundación Biblioteca Ayacucho que persigue masificar la lectura de obras fundacionales del pensamiento venezolano y latinoamericano, tuvo continuidad con El triunfo de la libertad sobre el despotismo, de Juan Germán Roscio, y Pensamiento político de la emancipación (1790-1825).

El Programa de Formación Socioeconómica del Pueblo atendió a 474.566 personas y realizó 11.477 charlas a nivel nacional.

Asimismo, el Instituto y la Biblioteca Ayacucho coeditaron Imperialismo y dependencia, de Theotonio Dos Santos, y Los amos del valle, novela con la que Francisco Herrera Luque, en una acertada combinación de realidad histórica y ficción literaria, narra la conquista y colonización del valle caraqueño.

El BCV ha desarrollado asimismo un conjunto de ediciones especiales que en 2012 se enriqueció con Teoría general de las economías de mercado, de José Valenzuela Feijóo; Del capitalismo al socialismo del siglo XXI. Una visión antropológica, de Mario Sanoja Obediente; y El efecto transferencia (pass-through) del tipo de cambio sobre los precios en Latinoamérica, una edición a cargo de Omar Mendoza. Se trata de una iniciativa editorial de amplia aceptación entre los lectores, como lo demuestran las continuas reimpressiones de títulos de la colección Venezuela y su Petróleo, que rescata textos clave sobre los esfuerzos nacionales para ejercer la soberanía en la explotación de los hidrocarburos.

Esta labor editorial también comprende un trabajo de difusión y promoción, en el que destaca, entre otras, la participación del BCV en la Feria Internacional del Libro de Venezuela y las celebradas en Guadalajara (México) y Minsk (Bielorrusia), donde nuestro país fue el invitado especial.

Del mismo modo, la Biblioteca Ernesto Peltzer, como centro de impulso para compartir las mejores prácticas en materia de gestión de información y del conocimiento, avanzó en la conformación de la Red de Bibliotecas Socioeconómicas y la Red de Investigación Jurídica, en alianza con universidades e instituciones del país. En el ámbito regional, se formalizó el grupo de trabajo participativo entre las bibliotecas de banca central, una iniciativa de Venezuela para ordenar una red de estos centros.

El desarrollo de una amplia agenda cultural es igualmente parte de la contribución del BCV al fomento integral de los valores populares, históricos y patrimoniales. Durante todo el año, la plaza Juan Pedro López fue un espacio vibrante de actividad cultural y formativa para sus visitantes, adultos y niños. La oferta cultural del Banco en la plaza se caracterizó por su universalidad, gratuidad, seguridad, inclusión y diversidad, así como por las oportunidades para que el pueblo participe en el debate y la reflexión acerca de asuntos de interés para la comprensión del complejo contexto económico internacional y de los procesos de cambio que se gestan en la sociedad venezolana. Por lo demás, las acciones emprendidas en materia cultural contaron con el respaldo de campañas masivas de difusión a través de diarios, televisoras y radioemisoras, tradicionales y alternativas, de todo el país.

El Banco también consolidó su acción social al velar por los sectores más necesitados de la población, especialmente aquellos que están en situación vulnerable o que demandan una atención prioritaria por su condición socioeconómica. En este sentido, se atendieron solicitudes por motivos de salud, provenientes de personas de escasos recursos, así como a las familias que provisionalmente viven en refugios como consecuencia de los efectos negativos de las lluvias.

La oferta cultural del Banco Central en la plaza Juan Pedro López se caracterizó por su universalidad, gratuidad, seguridad, inclusión y diversidad, así como por las oportunidades para que el pueblo participara en el debate y la reflexión sobre los procesos de cambio que se adelantan en la sociedad venezolana.

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.

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. La relación deuda a PIB de la región, que se ubicaba en 70,6% en 2005, alcanzaría en promedio 93,6% en 2012.

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.

La desigualdad en la distribución del ingreso 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.

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.

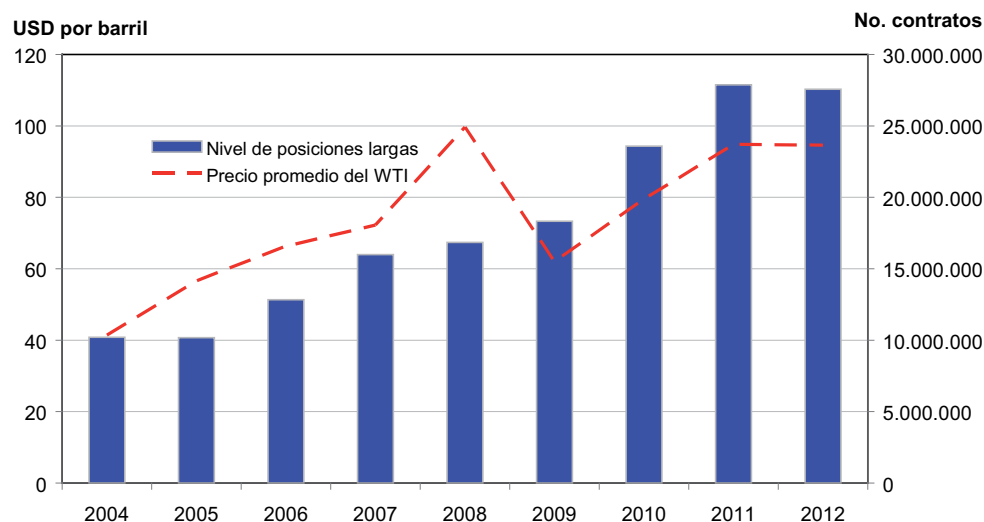
Mercado petrolero

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 financiarización, 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

⁸ Ambas cifras corresponden al 27 de diciembre de 2012.

Gráfico 5
Operaciones de petróleo negociadas
en los mercados financieros



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

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 Europa⁹ (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.

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.

⁸ Ambas cifras corresponden al 27 de diciembre de 2012.

⁹ El grupo Europa5 está conformado por Alemania, Francia, Italia, España y Reino Unido.

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 provino, 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 inventarios industriales de los países OCDE se elevaron a 2.722 millones de barriles, lo que significó un avance de 101 mbd. En términos de cobertura de demanda futura, representan 59,1 días de demanda. Estos incrementos estuvieron influenciados por el exceso de oferta existente en el mercado en 2012. Efectivamente, al tercer trimestre la sobreoferta promedio reportada por la Agencia Internacional de Energía se ubicó en alrededor de 1,4 mmbd.

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.

¹⁰ 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.

En términos de montos negociados, el valor de 2012 cayó 8,8% con respecto al año anterior, para ubicarse en USD 14.592 millones, 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.

Sector real y empleo

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 de las 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 Pdvs, 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 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).

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 4,2% observado en 2011. Este desempeño 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%.

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%.

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 ^{1/}	(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.

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

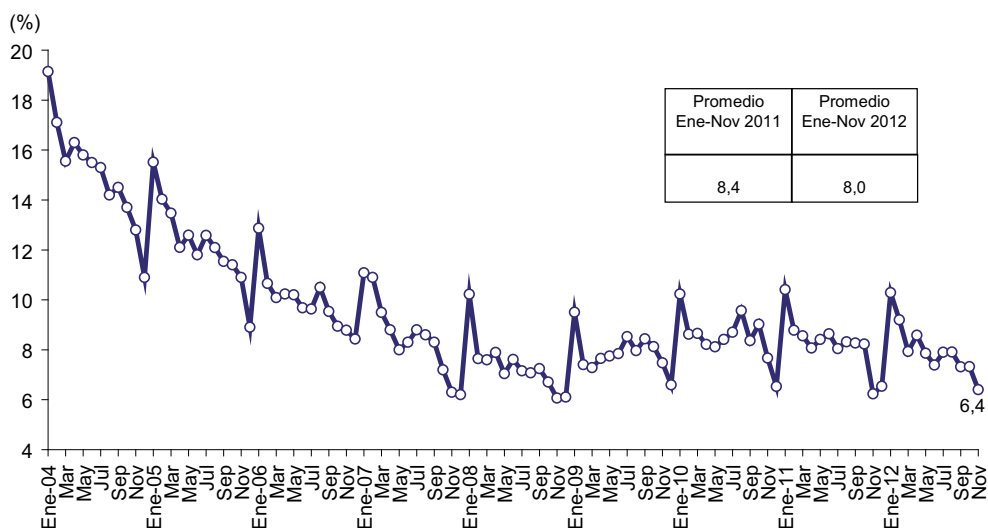
(*) Cifras preliminares.

Fuente: BCV.

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 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 período de 2011. De esta forma, el desempleo se mantuvo claramente por debajo del promedio de los últimos diez años (10,3%).

Gráfico 6
Tasa de desempleo
(mensual)



Fuente: INE.

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

El vigor del proceso expansivo de la actividad económica impulsó una nueva mejoría de los indicadores del mercado laboral. Cifras del Instituto Nacional de Estadísticas (INE) indican que la tasa de desempleo durante los 11 primeros meses de 2012 se situó en un nivel promedio de 8,0%, una disminución de 0,4 puntos porcentuales en relación con similar período de 2011.

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%), “enseñanza” (32,1%) y “comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos automotores, efectos personales y enseres domésticos” (28,4%).

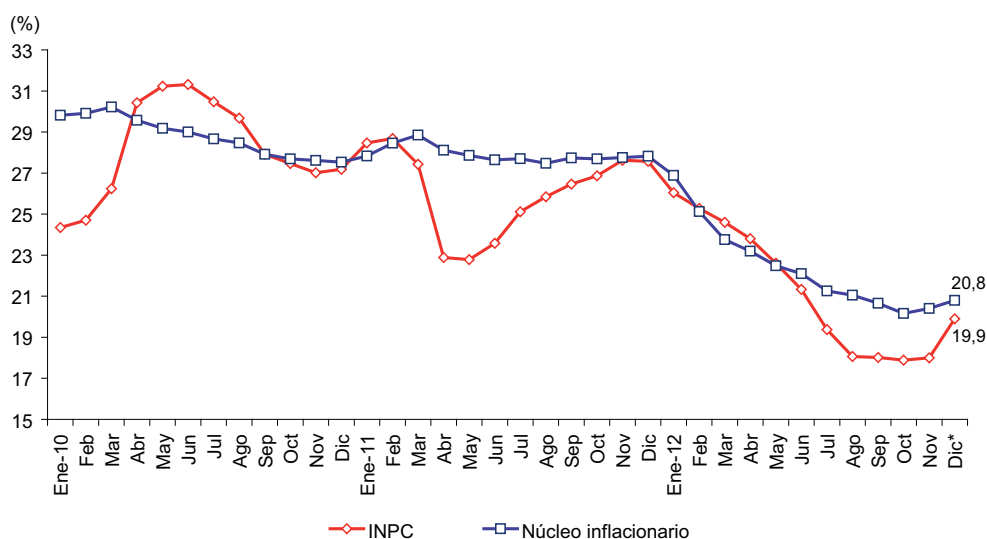
Al ajustar por inflación, las remuneraciones reales experimentaron una subida interanual de 3,1%, lo que consolida la recuperación experimentada en 2011 (8,5%).

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%.

Gráfico 7
Indicadores de precios al consumidor
(variación interanual)



* Cifras preliminares.
Fuente: BCV e INE.

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%).

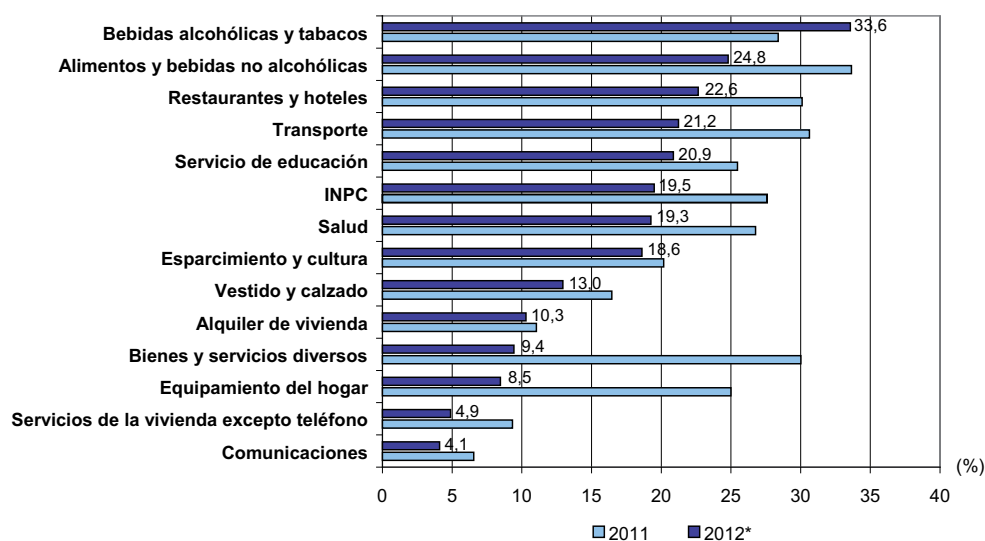
11 Con respecto al año base de este indicador (1997), las remuneraciones públicas continúan evidenciando una tasa de crecimiento interanual promedio más elevada que la correspondiente a las privadas (22,2% y 20,3%, respectivamente).

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.
- 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.
- 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.

12 A esta institución, que nació con la aprobación de la Ley de Costos y Precios Justos en julio de 2011 (ver Gaceta Oficial N° 39.715), se le asignó como función principal ejercer la regulación, administración, supervisión y sanción de los agentes económicos que establecen los precios de bienes y servicios objeto de intercambio comercial en el país.

13 En 2012, la política de control de precios no sólo se centró en la regulación de los precios a nivel del consumidor, sino también a otras escalas de la cadena de comercialización. En este sentido, tanto la Sundecop como el Ejecutivo nacional fijaron durante el año precios máximos al productor, importador y mayorista.

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 PMVPI, 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, suavizantes y enjuagues para la ropa, desodorante.
	40.059	27 Nov	Establecimiento del PMVPI, 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.

PMVPI: 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%.

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

14 Al 28 de diciembre de 2012

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.

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.

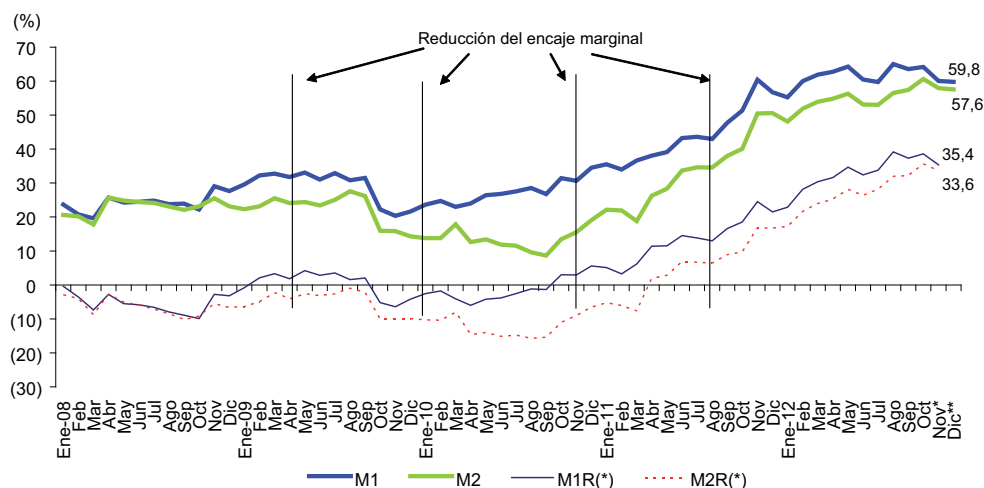
En relación con el movimiento de divisas del BCV, los ingresos al Instituto aumentaron con respecto al monto recibido en el mismo lapso de 2011 hasta USD 55.413 millones. Este resultado se corresponde con las mayores ventas de Pdvs a al instituto emisor, las cuales registraron un alza de 25,5% para situarse 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.

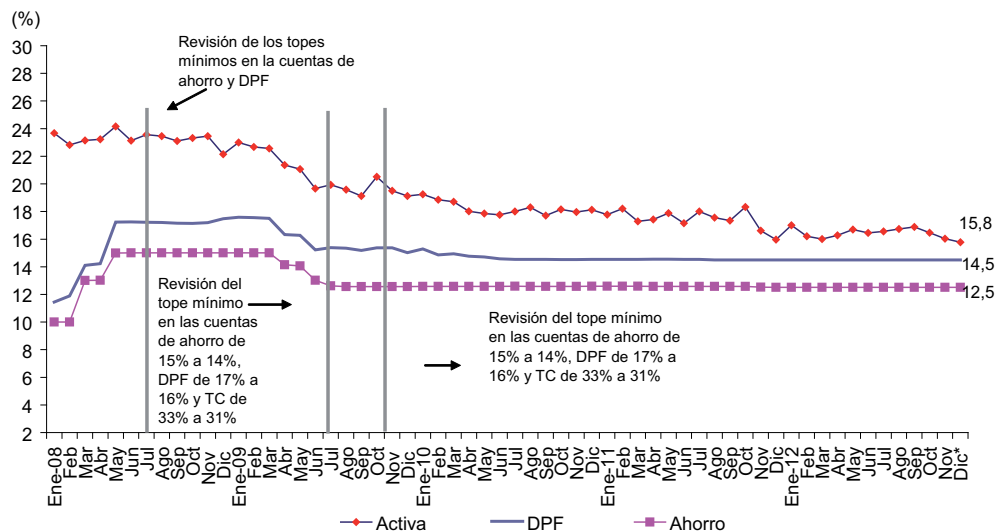
Fuente: BCV.

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 Banded 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 cuasidinero 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.

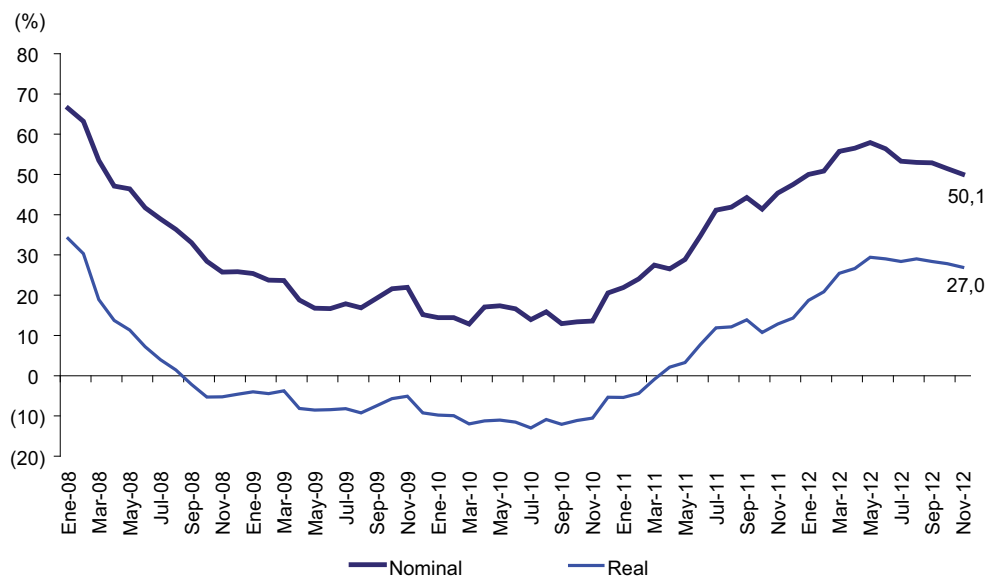
Similar a lo ocurrido el año pasado, el sector bancario venezolano evidenció durante 2012 mejoras en su hoja de balance; su principal activo, el crédito, mantuvo la tendencia al alza reportada desde 2010. En ese sentido, la cartera crediticia de la banca comercial y universal finalizó noviembre con una 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.

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

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.

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 de igual período de 2011. Asimismo, los créditos dirigidos a sectores prioritarios (hipotecario, agrícola y manufacturero) revelaron aumentos respecto a sus niveles de 2011 de 27,1%, 38,4% y 49,2%, respectivamente.

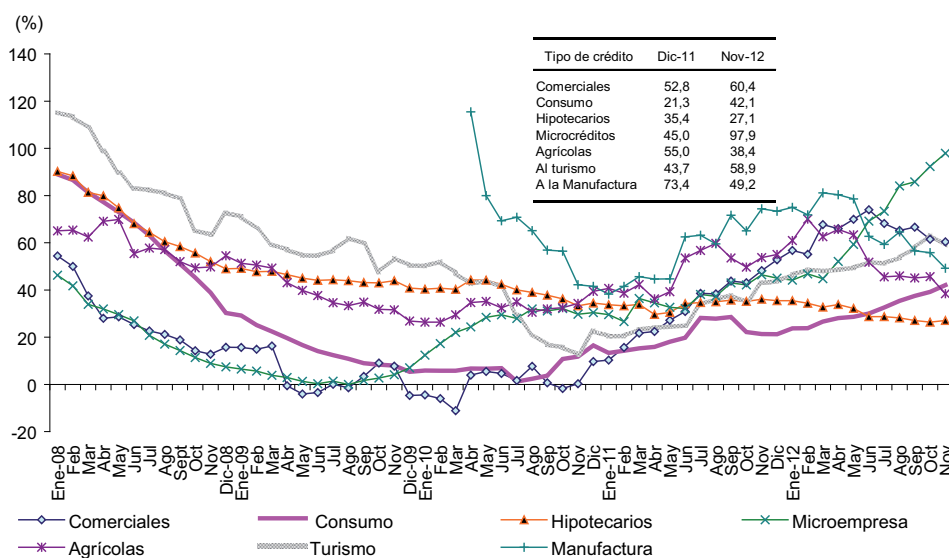
Gráfico 11
Banca comercial y universal
Crecimiento anual de la cartera de créditos



Fuente: Sudeban.

(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) 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.

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

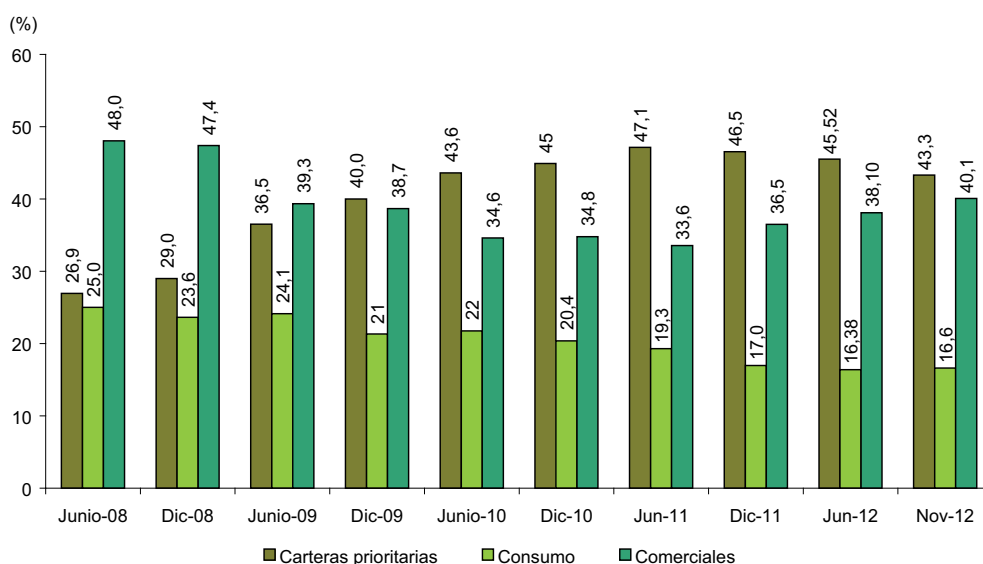


Fuente: Sudeban y BCV.

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 financiamiento agrícola y al sector hipotecario. Por su parte, los créditos comerciales elevaron hasta 40,1% su ponderación dentro del total de la cartera (36,5% en 2011).

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



Fuente: Sudeban.

Con respecto a las inversiones en títulos valores, la posición del sistema en este activo se elevó 63,2% en relación con el saldo en noviembre de 2011, con lo cual representó 26,8% del total de activos. Tal comportamiento se sustentó en el alza de la tenencia de títulos públicos, los cuales se incrementaron 70,3% y representaron 74,5% del total. Las inversiones públicas se concentraron en bonos de la deuda pública nacional.

En relación con los principales pasivos del sistema, las captaciones obtenidas del público exhibieron un incremento interanual de 57%, lo cual resultó superior al crecimiento de tales obligaciones al cierre de 2011 (50%). La estructura general de los depósitos se mantuvo inalterada en relación con el año anterior, en virtud de que 64,3% se concentró en depósitos a la vista, mientras que los depósitos a plazo representaron 0,5% del total.

De forma general, el sistema bancario mostró señales de un mejor desempeño durante este año. Por un lado, la banca nacional mantuvo un nivel patrimonial de 9,6% de sus activos totales (de un nivel previo de 9,8%), para elevar además su rentabilidad hasta 4,1% y 54,9% en términos del activo y del patrimonio, respectivamente (3,1% y 38,3% en 2011). De igual modo, este sector mostró mejoras en la calidad de los

créditos otorgados, al registrar una caída en los préstamos vencidos y en litigio hasta 0,98% de los créditos brutos (de 1,4% en 2011). Las provisiones contra impagos se ubicaron en 3,3 veces la cartera morosa (de 2,7 veces el año previo). Igualmente, el sistema mantuvo gastos administrativos en términos del activo similares a los de 2011 (4,8%).

Por otro lado, la intermediación crediticia se ubicó en 50,7% de los depósitos totales (3,9 puntos porcentuales por debajo de 2011), a la par de una disminución en los activos líquidos del sistema que condujo a una reducción de 0,9 puntos porcentuales en el ratio de liquidez (disponibilidades/depósitos), hasta 26,6%.

En cuanto al mercado accionario, hasta el mes de noviembre, se negoció en este espacio un total de 6,1% del PIB, constituido en su mayoría por emisiones de títulos públicos en el mercado primario, donde las operaciones de la Bolsa Pública de Valores Bicentenario alcanzaron, entre enero y noviembre, un total de Bs. 3.038,3 millones. El nivel de capitalización accionaria de las operaciones secundarias se ubicó en un monto equivalente a 2,7% del PIB al mes de octubre. Con tales dimensiones, la actividad bancaria continúa fungiendo como principal fuente del financiamiento, en virtud del tamaño de los créditos brutos del sector bancario nacional respecto al nivel de actividad económica (24,7%).

IV/
RETOS PARA 2013

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.

Comprometido con el interés nacional, y teniendo en cuenta los lineamientos asentados tanto en el Plan de Desarrollo Económico y Social 2013-2019 como en la propuesta de Gestión Bolivariana Socialista 2013-2019, el BCV ha definido en su Plan Estratégico Institucional 2013-2015, los objetivos fundamentales para asegurar el bienestar y la estabilidad económica del país. De este modo, el documento hace énfasis en el desarrollo de políticas para el descenso progresivo de la inflación y el crecimiento económico, con inclusión social.

Mantener la desaceleración de la tasa de inflación, hasta alcanzar la meta de un dígito, constituye la principal responsabilidad del ente emisor. La tarea es compleja, pues la lucha contra este flagelo demanda la participación de todos los sectores de la economía. Así, el próximo año, el BCV mantendrá la coordinación con el Ejecutivo Nacional, a objeto de incrementar el seguimiento permanente a las variables económicas y, al mismo tiempo, implementar los correctivos necesarios de forma oportuna.

De la misma manera, el Banco seguirá facilitando la información y el apoyo técnico que se necesite para la adecuada formulación de las políticas públicas. En 2013, se colocará a disposición de la novísima Bolsa Pública de Valores Bicentenario, la plataforma tecnológica para la transacción de títulos y otros instrumentos financieros de manera electrónica, rápida y segura.

Asimismo, consciente del papel protagónico que tiene Venezuela en el fortalecimiento de la unión latinoamericana, el BCV profundizará las tareas que le competen dentro de la construcción de una Nueva Arquitectura Financiera Regional.

Más allá de las atribuciones que por ley le han sido conferidas, el Instituto se ha empeñado en otorgar un valor social y humanista a su gestión. En razón de ello, se han fomentado la solidaridad, la participación ciudadana y la corresponsabilidad social.

El bienestar del pueblo venezolano seguirá guiando la actuación del Banco Central. Seguros estamos de que en 2013 se afrontarán con éxito los desafíos y se alcanzarán las metas trazadas, pues la institución cuenta con su mejor puntal intelectual: sus trabajadoras y trabajadores.

El próximo año el BCV mantendrá la coordinación con el Ejecutivo nacional, a objeto de incrementar el seguimiento permanente a las variables económicas y, al mismo tiempo, implementar los correctivos necesarios de manera oportuna.

Consciente del papel protagónico que tiene Venezuela en el fortalecimiento de la unión latinoamericana, el BCV profundizará las tareas que le competen dentro de la construcción de una Nueva Arquitectura Financiera Regional.

Caracas, 29 de diciembre de 2012

Nelson J. Merentes D.

Presidente

Principales agregados macroeconómicos

	2012(*)	2011*	2010*
PIB a precios constantes de 1997 (Variación %)			
Total	5,5	4,2	(1,5)
Petrolero	1,4	0,6	0,1
No petrolero	5,7	4,5	(1,6)
Impuestos netos sobre los productos	8,5	5,9	(2,3)
Tasa de desocupación			
Trimestral	8,4 ^{a/}	8,3	8,7
Mensual	8,0 ^{b/}	8,2	8,5
Índice de Nacional de Precios al Consumidor (Variación %)	19,9 ^{c/}	27,6	27,2
Saldo en cuenta corriente (Millones de USD)	14.565	24.615	12.071
Reservas internacionales brutas (Millones de USD)			
BCV	29.886 ^{d/}	29.889	29.500
FEM	3 ^{d/}	3	832
Movimiento cambiario del BCV (Millones de USD)	(3) ^{d/}	389	(5.111)
Tipo de cambio nominal oficial (Bs./USD)			
Cadivi	4,3	4,30	2,6 / 4,3
Sitme	5,3	5,3	5,30
Base monetaria (Variación %)	47,5 ^{e/}	40,4	26,1
Liquidez monetaria (Variación %)	57,6 ^{e/}	50,6	19,1
Banca comercial y universal (Variación %)			
Captaciones totales ^{f/}	57,0 ^{g/}	50,0	26,5
Cartera de crédito total	50,1 ^{g/}	47,5	20,6
Inversiones en valores totales	63,2 ^{g/}	52,3	45,8
Tasa de interés (%) ^{h/}			
Activa	15,8 ^{e/}	17,4	18,2
Pasiva	14,5 ^{e/}	14,5	14,7

(*) Cifras provisionales.

* Cifras revisadas.

a/ Promedio de los tres primeros trimestres 2012.

b/ Promedio enero-noviembre 2012.

c/ Variación interanual (Dic-12/Dic-11). Cifra preliminar.

d/ Saldos al 28 de diciembre de 2012.

e/ Al 21 de diciembre de 2012.

f/ Incluye depósitos a la vista, de ahorro, a plazo y otras captaciones.

g/ Variación interanual (Nov-12/Nov-11).

h/ Corresponde a las tasas de interés activa y pasiva anuales promedio ponderadas de la banca comercial y universal (cobertura nacional).

Fuente: BCV.

**Producto interno bruto
(Miles de bolívares)**

	A precios de 1997			Variación %	
	2012(*)	2011(*)	2010(*)	2012/2011	2011/2010
Actividad petrolera	6.682.572	6.593.126	6.554.311	1,4	0,6
Petróleo crudo y gas natural	5.642.208	5.544.899	5.520.946	1,8	0,4
Refinación	1.040.364	1.048.227	1.033.365	(0,8)	1,4
Actividad no petrolera	47.636.615	45.055.573	43.126.953	5,7	4,5
Minería	263.681	278.482	264.797	(5,3)	5,2
Manufactura	8.585.463	8.405.180	8.095.544	2,1	3,8
Electricidad y agua	1.361.472	1.322.129	1.258.912	3,0	5,0
Construcción	4.917.597	4.209.422	4.018.451	16,8	4,8
Comercio y servicios de reparación	6.098.696	5.585.109	5.243.165	9,2	6,5
Transporte y almacenamiento	2.161.675	2.052.506	1.940.866	5,3	5,8
Comunicaciones	4.094.009	3.820.211	3.560.832	7,2	7,3
Instituciones financieras y seguros	3.377.788	2.541.549	2.269.841	32,9	12,0
Servicios inmobiliarios y empresariales	5.910.357	5.678.867	5.485.274	4,1	3,5
Serv. comunitarios, soc. y personales e inst. sin fines de lucro que prestan servicios a los hogares	3.678.789	3.430.326	3.243.615	7,2	5,8
Produc. servicios del Gobierno general	7.547.808	7.171.523	6.798.395	5,2	5,5
Resto ^{1/}	3.500.740	3.410.046	3.459.611	2,7	(1,4)
Menos: Sifmi ^{2/}	3.861.460	2.849.777	2.512.350	35,5	13,4
Impuestos netos sobre los productos	7.040.390	6.489.571	6.126.246	8,5	5,9
Producto interno bruto total	61.359.577	58.138.270	55.807.510	5,5	4,2

(*) Cifras provisionales.

1/ Comprende: Agricultura y restaurantes y hoteles.

2/ Sifmi: Servicios de intermediación financiera medidos indirectamente.

Fuente: BCV.

**Población total, inactiva y ocupada
(Personas)**

	Trimestres			Variación %
	III 2012	IV 2011	III 2011	III 2012/III 2011
Población total	29.564.087	29.238.577	29.127.831	1,5
Población de 15 años y más ^{1/}	21.116.553	20.814.780	20.711.278	2,0
Población inactiva	7.511.840	7.317.097	7.363.032	2,0
Población activa	13.604.713	13.497.683	13.348.246	1,9
Ocupada	12.556.325	12.516.049	12.238.856	2,6
Sector privado	9.988.193	10.018.546	9.846.145	1,4
Sector público	2.568.134	2.497.503	2.392.711	7,3
Formal	7.330.629	6.931.297	6.918.062	6,0
Informal	5.225.242	5.584.752	5.320.794	(1,8)
Trabajadores por cuenta propia no profesionales	3.610.692	3.874.941	3.659.706	(1,3)
Patronos o empleadores	327.185	359.193	335.228	(2,4)
Empleados y obreros	1.212.321	1.276.826	1.248.645	(2,9)
Ayudantes familiares no remunerados	75.044	73.792	77.215	(2,8)
No clasificables ^{2/}	453	0	0	
Desocupada	1.048.388	981.634	1.109.390	(5,5)
Cesantes	930.555	865.635	972.863	(4,3)
BTPPV ^{3/}	117.833	115.999	136.527	(13,7)
Tasa de desocupación (%)	7,7	7,3	8,3	

Nota: La población total en el sector privado está conformada por el empleo formal privado, el informal y los no clasificables.

1/ Población en edad de trabajar.

2/ No declararon alguna de las variables que permitan su clasificación como ocupados en el sector formal o informal de la economía.

3/ Buscando trabajo por primera vez.

Fuente: INE.

**Indicadores de precios
(Variación anualizada %)**

	<u>A diciembre de 2012 (*)</u>	<u>A diciembre de 2011</u>
Índice nacional de precios al consumidor (INPC)		
General	19,9	27,6
Alimentos y bebidas no alcohólicas	24,8	33,6
Bebidas alcohólicas y tabacos	33,6	28,4
Vestido y calzado	13,0	16,5
Alquiler de viviendas	10,3	11,0
Servicios de la vivienda, excepto teléfono	4,9	9,3
Equipamiento del hogar	8,5	25,0
Salud	19,3	26,8
Transporte	21,2	30,6
Comunicaciones	4,1	6,5
Esparcimiento y cultura	18,6	20,2
Servicio de educación	20,9	25,5
Restaurantes y hoteles	22,6	30,1
Bienes y servicios diversos	9,4	30,0
Bienes	19,7	29,5
Agrícolas	21,8	15,4
Pesqueros	17,0	30,9
Agroindustriales	14,8	41,5
Otros manufacturados	11,9	24,9
Servicios	19,8	24,6
Índice de difusión (porcentaje promedio)	51,6	66,8
Relación transables / No transables^{1/}	1,0	1,2
Índice de precios al mayor (IPM)		
General	12,9	20,7
Nacional	13,3	22,1
Importado	10,9	15,5
Índice de precios de la industria manufacturera privada (IPP)	11,7	22,7

(*) Cifras preliminares.

1/ Cifras disponibles a noviembre 2012.

Fuente: BCV.

Agregados monetarios
(Saldo en miles de bolívares)

	Base monetaria		Liquidez monetaria		Circulante		Cuasidinero	
	Nominal	Real	Nominal	Real	Nominal	Real	Nominal	Real
2011*								
Noviembre	165.408.145	61.216.930	428.711.289	158.664.430	409.869.858	151.691.287	18.841.431	6.973.142
Diciembre	172.750.667	62.818.325	446.616.842	162.406.124	426.592.499	155.124.545	20.024.343	7.281.579
2012								
Enero	176.290.194	63.163.710	444.614.966	159.303.105	428.119.231	153.392.774	16.495.735	5.910.331
Febrero	173.326.866	61.485.131	456.607.343	161.974.935	440.780.226	156.360.492	15.827.117	5.614.444
Marzo	161.746.183	56.812.750	472.133.171	165.835.325	456.484.034	160.338.614	15.649.137	5.496.711
Abril	154.905.721	53.936.432	482.013.400	167.831.964	465.898.376	162.220.883	16.115.024	5.611.081
Mayo	150.135.577	51.469.073	501.528.072	171.932.832	484.842.305	166.212.652	16.685.767	5.720.181
Junio	152.447.573	51.467.683	521.941.807	176.212.629	504.439.349	170.303.629	17.502.458	5.909.000
Julio	169.721.798	56.744.065	544.172.289	181.936.573	526.415.789	175.999.929	17.756.500	5.936.643
Agosto	175.856.909	58.230.665	558.988.856	185.095.648	543.035.864	179.813.200	15.952.992	5.282.448
Septiembre	182.556.457	59.309.990	582.259.672	189.168.185	567.043.351	184.224.610	15.216.321	4.943.574
Octubre	190.209.356	60.750.253	602.343.789	192.380.642	586.219.759	187.230.840	16.124.030	5.149.802
Noviembre (*)	246.739.250	77.250.761	677.047.453	211.974.782	655.929.966	205.363.170	21.117.487	6.611.611
Diciembre (**)	254.811.857	-	703.830.635	-	681.608.119	-	22.222.516	-
Variación (%) ^{1/}								
Dic.12/ Dic. 11	47,5	26,2	57,6	33,6	59,8	35,4	11,0	(5,2)

(*) Cifras provisionales al 30 de noviembre.

(**) Cifras a la semana del 14 de diciembre.

* Cifras revisadas.

^{1/} Las variaciones en términos reales corresponden al período Nov.12/ Nov.11

Fuente: BCV.

Banca comercial y universal
Resumen del balance de situación

	(Miles de bolívares)		Variación porcentual
	Nov-12	Nov-11	Nov-12 / Nov-11
Total activo	875.211.069	576.321.976	51,9
Disponibilidades ^{1/}	199.351.901	133.985.882	48,8
Cartera de créditos	380.085.905	253.271.122	50,1
Vigente	384.419.472	255.982.568	50,2
Reestructurada	4.526.337	3.341.044	35,5
Vencida	3.698.948	4.125.877	(10,3)
Litigio	153.476	254.407	(39,7)
Menos:			
Provisión para cartera de créditos	12.712.328	10.432.774	
Inversiones en valores ^{2/}	234.510.058	143.707.510	63,2
Colocaciones en el BCV y operaciones interbancarias	16.294.780	22.203.303	(26,6)
Títulos valores para negociar	3.139.418	1.959.477	60,2
Títulos valores disponibles para la venta	79.776.388	50.972.278	56,5
Títulos valores mantenidos hasta su vencimiento	97.107.010	44.981.069	115,9
De disponibilidad restringida	9.455.180	11.670.507	(19,0)
Otros títulos valores	29.232.603	12.712.123	130,0
Menos:			
Provisión para inversiones en títulos valores	495.321	791.247	(37,4)
Intereses y comisiones por cobrar ^{3/}	8.817.864	6.427.677	37,2
Inversiones en empresas filiales, afiliadas y sucursales en el exterior ^{4/}	6.231.542	5.809.406	7,3
Otros activos ^{5/}	46.213.799	33.120.379	39,5
Total pasivo	806.113.905	529.766.147	52,2
Depósitos totales	749.109.210	477.088.601	57,0
A la vista	481.600.843	294.829.555	63,3
De ahorro	142.060.710	95.016.796	49,5
A plazo	3.457.473	7.170.365	(51,8)
Otras captaciones del público ^{6/}	121.990.184	80.071.885	52,4
Otras cuentas del pasivo ^{7/}	57.004.695	52.677.546	8,2
Gestión operativa	13.387.496	6.967.213	92,1
Patrimonio	55.709.668	39.588.616	40,7

1/ Se refiere a las disponibilidades netas ya que incluye la provisión para disponibilidades.

2/ Incluye inversiones en: títulos valores para negociar, títulos disponibles para la venta, títulos mantenidos hasta su vencimiento, en otros títulos valores y títulos por disponibilidad restringida.

3/ Incluye los rendimientos por cobrar: por disponibilidades, por inversiones en valores, por cartera de crédito y otras cuentas por cobrar. Adicionalmente incluye comisiones por cobrar y la provisión.

4/ Incluye participación en otras instituciones, inversiones en sucursales en el exterior y las provisiones.

5/ Incluye bienes realizables, bienes de uso y otros activos.

6/ Incluye los derechos y participaciones sobre títulos valores y captaciones del público restringidas.

7/ Incluye obligaciones con el Banap y otros financiamientos obtenidos. Adicionalmente, contempla los gastos por pagar: por captaciones del público, por obligaciones con el BCV, por obligaciones con el BANAP, por otros financiamientos obtenidos, por otras obligaciones por intermediación financiera, por obligaciones convertibles en capital y por obligaciones subordinadas. Finalmente, otras obligaciones por intermediación financiera, obligaciones subordinadas y obligaciones convertibles en capital y otros pasivos.

Fuente: Sudeban.

**Distribución de la cartera de crédito
Banca comercial y universal
(Miles de bolívares)**

	Créditos comerciales ^{1/}	Crédito al consumo				Préstamos hipotecarios	Créditos a la microempresa	Créditos agrícolas	Créditos turismo	Créditos a la Manufacturera	Provisión	Total neto
		Vehículos	Tarjetas de crédito	Total								
2011												
Noviembre	98.147.783	13.801.177	32.152.153	45.954.341	35.802.056	8.373.383	45.765.339	4.305.266	25.355.728	10.432.774	253.271.122	
Diciembre	99.888.540	14.197.876	32.229.115	46.426.891	36.925.079	8.515.380	48.723.620	5.053.081	28.153.450	10.650.289	263.035.852	
2012												
Noviembre	157.454.003	18.879.458	46.398.979	65.278.437	45.489.343	16.573.577	63.336.266	6.841.175	37.825.432	12.712.328	380.085.905	
Variación absoluta												
Nov12/Nov11	59.306.220	5.078.281	14.246.826	19.324.096	9.687.287	8.200.194	17.570.927	2.535.909	12.469.704	2.279.554	126.814.783	
Nov12/Dic11	57.565.463	4.661.582	14.169.864	18.851.446	8.564.264	8.058.197	14.612.646	1.788.094	9.671.982	2.062.039	117.050.053	
Variación anual promedio												
Enero-Nov12	64,7	32,1	31,4	31,6	30,4	68,2	54,1	52,5	66,8	11,5	53,5	
Variación relativa												
Nov12/Nov11	60,4	36,8	44,3	42,1	27,1	97,9	38,4	58,9	49,2	21,8	50,1	
Nov12/Dic11	57,6	33,0	44,0	40,6	23,2	94,6	30,0	35,4	34,4	19,4	44,5	

1/ Incluye créditos orientados a los sectores: exploración de minas e hidrocarburos; construcción; industria manufacturera; transporte, almacenamiento y comunicaciones; electricidad, gas y agua; comercio al mayor y al detal, restaurantes y hoteles; servicios y actividades no bien especificadas.
Fuente: Sudeban y cálculos propios.

Este mensaje de fin de año
del Presidente del BCV
se terminó de imprimir en Caracas,
Venezuela, en los talleres del
BANCO CENTRAL DE VENEZUELA,
durante el mes de diciembre
de dos mil doce.



BANCO CENTRAL DE VENEZUELA