

## SOFTLINE

## EDITORIAL

## Sistema Financiero Venezolano

El Sistema Financiero Venezolano está compuesto actualmente básicamente por bancos universales y comerciales, y otras instituciones (Banca de Inversión, Banca de Desarrollo y Banca con Leyes Especiales) distribuidos en 25 entidades privadas y 10 entidades del Estado. Durante el 2011, el sistema registró un desempeño favorable, caracterizado por la mejoría en la cartera de créditos, la cual alcanzó Bs. 254,2 millardos, que representa un incremento de 41,4% en relación con el cierre de diciembre del año 2010, siendo este el nivel más elevado desde el año 2007. Por otra parte, las elevadas adjudicaciones de Bonos DPN y Letras del Tesoro originaron que las inversiones en títulos valores por parte de la banca llegaran a Bs. 146,1 millardos, que representó un crecimiento acumulado de 58,3%, el cual es el más elevado desde el año 2006.

De igual manera, es necesario acotar que a pesar del escenario de aceleración de precios, las captaciones continuaron en crecimiento y percibieron un total de Bs. 420,4 millardos, lo que equivale a un crecimiento acumulado de 43,8% en comparación con lo registrado en el año 2010. Además, al analizar este crecimiento en su forma más desagregada, se puede observar que los depósitos en cuenta corriente y los depósitos de ahorros, registraron un ascenso acumulado de 59,1% y 46,2% respectivamente.

## FACTORES DE RIESGO

## Expectativas para el 2012

A diferencia de los acontecimientos vividos durante el 2011, como lo fue la crisis en la zona euro y la situación de la deuda de EE.UU.; el 2012 será un año lleno de gran incertidumbre, en donde el panorama económico mundial pudiese estar definido por 3 acontecimientos determinantes. El primero de ellos es la ambición de Irán de convertirse en una potencia nuclear, lo cual podría provocar una confrontación militar según afirman algunos expertos, y dada su característica del tercer mayor exportador de petróleo del mundo, una confrontación militar o algún tipo de sanción severa podría estremecer el mercado petrolero en mayor magnitud que los eventos registrados en la última década. El segundo factor a considerar, es que según la opinión de algunos expertos, el Congreso de los Estados Unidos deberá tomar una serie de decisiones económicas tras la elección presidencial, en su mayoría referidas al programa de recorte de impuestos para aquellas personas que perciben altos niveles de ingreso. Finalmente, el tercer evento que se debe tomar en cuenta, es la crisis que continúa viviendo el continente Europeo, donde al parecer la única forma de salvar a la zona euro de la crisis que está atravesando, es la compra masiva de bonos por el Banco Central Europeo, sin embargo, el BCE no lo considera como una opción y hará todo lo que esté a su alcance para que las medidas ya adoptadas surtan efecto.

Es importante destacar que otro escenario que pudiese presentarse, a pesar de escasa posibilidad, es que la realidad sea mejor a lo esperado, sin embargo, hoy en día y en base a las situaciones que se viven, el ser optimista es muy escenario de difícil modelación.

- **Editorial:** Sistema Financiero Venezolano
- **Factores de Riesgo:** Expectativas para el 2012
- **Cortos Financieros:**
  - Aumento para Importaciones
  - Disminución de Fraudes
- **De Interés**
- Crecimiento de Brasil
- Expectativas de la zona euro
- **Opinión:** Deuda y Gasto Público

## CORTOS FINANCIEROS

## Aumento para Importaciones

La Comisión Nacional de Administración y Divisas (Cadivi), autorizó para las importaciones un total de 23.118 millones de dólares, donde dicho monto representa un incremento de 3% para los primeros 11 meses del 2011 en comparación con el mismo periodo del año 2010.

## CORTOS FINANCIEROS

## Disminución de Fraudes

La Sudeban determinó a través de un estudio realizado conjuntamente con la Asociación Bancaria de Venezuela, que la incorporación del chip electrónico ha ayudado a las instituciones bancarias a reducir los fraudes en las tarjetas de débito en 61,30% y 60,53% en las tarjetas de crédito. Esto es evidencia de un esfuerzo por fortalecer la calidad de la Banca Electrónica.

## SOFTLINE

## DE INTERÉS

## Crecimiento de Brasil

Se espera que para el 2012 EE.UU continúe siendo el primer país en el campo de las Inversiones Inmobiliarias, sin embargo, Brasil ya se ha posicionado como el segundo país en realizar este tipo de inversiones.

Dichos resultados fueron revelados a través de un estudio realizado por la Asociación e Inversores Extranjeros en la Propiedad de Inmuebles.

Este posicionamiento por parte de Brasil, es debido a que dicho país goza de una economía con un rápido desarrollo y condiciones de seguridad para las instituciones financieras, lo cual también hizo que Sao Paulo se ubicara en la cuarta de las mejores ciudades para inversiones en dólares en el 2012.

## DE INTERÉS

## Expectativas de la zona euro

La eurozona se presenta en el 2012 con un futuro muy incierto, en especial cuando se han venido experimentando diversas situaciones las cuales estuvieron principalmente caracterizados por los gobiernos Italiano, Español y Griego; teniendo que los cambios más característicos fueron: recortes en el sector público, altas tasas de desempleo y tamaños gigantes de la deuda, los cuales podrían interpretarse como un mal manejo de la situación que se vive actualmente.

Además, vale la pena mencionar que las probabilidades que la situación empeore siempre están presentes, especialmente teniendo en cuenta que el nuevo paquete de medidas adoptadas por la Unión Europea ha recibido muchas críticas.

**Boletín informativo SOFTline Ratings,  
Sociedad Calificadora de Riesgo**  
[www.softlineratings.com](http://www.softlineratings.com)

**Contactos:**

- Eduardo Grasso: [egrasso@softlineratings.com](mailto:egrasso@softlineratings.com)
- M. Antonieta Magaldi: [mmagaldi@softlineratings.com](mailto:mmagaldi@softlineratings.com)

**Encuétranos en:**

Avenida Principal de la Castellana. Centro Letonia, piso 12, oficina 126. Caracas – Venezuela  
Master: (58-212) 263.43.93

## OPINIÓN

## Deuda y Gasto Público

En el transcurso de los 11 primeros meses del año 2011, las autoridades del Gobierno Central sostuvieron que el nivel de endeudamiento existente es manejable, por lo cual, cada vez se adquirieron mayores compromisos.

Según información proporcionada por el despacho de Finanzas Públicas, para finales del tercer trimestre de 2011 la Deuda que poseía el Gobierno Central se ubicó en 74,5 millardos de dólares, lo cual representa un incremento de 8,4% respecto al mismo periodo del año 2010. Con respecto a la Deuda Interna, se observa que para el final del tercer trimestre del 2011 registró un incremento de 8% con respecto al 2010, para ubicarse en 34,6 millardos de dólares. También se observa que para el caso interno, a pesar que la mayor parte de las diversas emisiones realizadas en el 2011 se realizaron en el mercado interno, este saldo se vio afectado por la devaluación llevada a cabo a inicios del primer trimestre del 2011, lo que explica por qué su crecimiento no fue tan elevado. Por otra parte, en lo que se refiere a la Deuda Externa, la cifra alcanzada solamente para el cierre de Septiembre de 2011 fue de 39,9 millardos de dólares, donde al comparar esta cantidad con el mismo periodo del año 2010, se observa que dicho monto se incrementaron en 8%. Este incremento se debe al impacto de la emisión realizada por el despacho de las finanzas públicas, la cual fue por un monto de 4,2 millardos de dólares (donde el 40% correspondía a las empresas importadoras en las áreas de alimentos, salud y bienes de capital).

De igual manera, vale la pena mencionar que otro monto que se ha incrementado de manera significativa, es el referente al Gasto del Gobierno, el cual se espera que final de año sea superior en Bs. 109.362 millones, lo que equivale a un incremento de 51,4% en términos nominales, es decir, que para el último trimestre del año se hizo más efectivo y visible la aceleración del Gasto Público.

En base a lo antes expuesto, es indispensable no perder de vista los efectos tanto macroeconómicos y financieros que tendrán los incrementos de la Deuda y el Gasto Público dentro de la economía venezolana para el año 2012, en especial porque se trata de un año electoral y se espera que haya un aumento tanto de la Deuda como del Gasto Público, lo cual podría ocasionar que se registre una aceleración en los niveles de inflación de algunos rubros.