

SOFTLINE

EDITORIAL

Medición del Riesgo País (II)

Uno de los métodos tradicionales para cuantificar el riesgo – país es determinar la diferencia entre el rendimiento de una inversión cuyo riesgo se considere nulo, y el rendimiento de una inversión similar en el país que se esté evaluando. Otro indicador es el conocido como EMBI (Emerging Markets Bond Index) que prepara diariamente el banco de inversión JP Morgan desde 1994. Este estadístico, mide el diferencial de los retornos financieros de la deuda pública del país emergente seleccionado respecto del que ofrece la deuda pública norteamericana, que se considera que tiene “libre” de riesgo de incobrabilidad. En su cálculo se tienen en cuenta los Bonos Bradys denominados en dólares y otros bonos soberanos reestructurados similares. Los bonos que se incluyen en el cálculo del EMBI son denominados en dólares y estrictamente líquidos, es decir son comprados y vendidos en el mismo día. El EMBI+ fue creado para cubrir la necesidad de los inversores de contar con un índice de referencia más amplio que el provisto por el EMBI al incluir a los bonos globales y otra deuda voluntaria nueva emitida durante los años 90. Para poder incluir otros mercados en el más amplio EMBI+, fue necesario relajar los estrictos criterios de liquidez contenidos en el EMBI. Esta medida de riesgo influye, de manera importante, en la toma de decisiones porque incide sobre el costo de financiamiento en los mercados internacionales.

FACTORES DE RIESGO

Política Macropudencial

Tras la crisis financiera internacional, la política macropudencial —que busca contener los riesgos sistémicos del sistema financiero— ha pasado a ser efectivamente una herramienta importante para proteger la estabilidad económica y sustentar el crecimiento. Una serie de países, especialmente mercados emergentes, han recurrido a las políticas macropudenciales (como las relaciones préstamo/valor o deuda/ingreso, o el provisionamiento anticíclico para pérdidas crediticias) para contener una rápida expansión del crédito que, si no se la controla, podría desestabilizar el sistema financiero, y en última instancia, provocar una recesión e incrementar el desempleo. La estabilidad financiera es una responsabilidad compartida por todas las políticas, y se estima que es esencial contar con marcos de política macroeconómica sólidos para evitar la acumulación de desequilibrios financieros que podrían conducir a riesgos sistémicos. Es crítico aplicar políticas micropudenciales eficaces —entre ellas, una supervisión eficaz— para impedir que las instituciones financieras asuman individualmente riesgos excesivos, lo cual podría generar riesgos sistémicos más amplios. Sin embargo, aun reconociendo el papel fundamental de las herramientas macropudenciales, también se reconoce que los efectos completos de tales herramientas aún no se comprenden muy bien. Muchos países han creado comités de estabilidad financiera para asegurar que haya una coordinación y un intercambio de información adecuados. La política macropudencial, si se la implementa cuidadosamente, puede transformarse en una piedra angular de la política de estabilidad financiera. Se ha incorporado un nuevo e importante término al diccionario de la jerga financiera.

- **Editorial:** Medición del Riesgo País (II)
- **Factores de Riesgo:** Política Macropudencial
- **Cortos Financieros:** Utilidades empresas de seguros Carteras obligatorias
- **De Interés** Notas petroleras Crecimiento América Latina
- **Opinión:** Tendencias del Crédito al Consumo

CORTOS FINANCIEROS

Utilidades empresas de seguros

Las Utilidades de las empresas de seguros de Venezuela alcanzaron Bs. 345 millones al mes de ENERO de 2012, representando un crecimiento de Bs. 78 millones (29,39%) con respecto a ENERO 2011.

CORTOS FINANCIEROS

Carteras obligatorias

Las Carteras obligatorias (agrícola, hipotecaria, micro, turismo y manufactura) registraron para los últimos 12 meses un crecimiento de Bs. 46.214 millones (61,11%) para totalizar al mes de FEBRERO de 2012 un total de Bs. 121.839 millones. es de destacar que a ese mes, las Carteras obligatorias representaron el 45,18% del total de la Cartera de Crédito de la Banca universal y comercial.

SOFTLINE

DE INTERÉS

Notas petroleras

De acuerdo a datos oficiales, la producción de PDVSA ronda los 3 millones de barriles diarios. La meta para el cierre de 2012, según lo señala la empresa, sería la producción de 3,5 millones barriles diarios. Por su parte, los precios del petróleo, con marcador de referencia del West Texas Intermediate, cerró el mes de Marzo con una baja de 2,44%, ubicándose en USD 102,78 el barril. El precio promedio de la cesta venezolana cerró en USD 116,85 por barril, mientras que la cesta OPEP cerró en USD 122,95 por barril, avanzando 0,91% con respecto a la semana anterior. Las reservas de crudo de Estados Unidos aumentaron en 7,1 millones de barriles para ubicarse en 353,4 millones de barriles.

DE INTERÉS

Crecimiento América Latina

La menor expansión de la economía mundial y la elevada incertidumbre y volatilidad en los mercados financieros internacionales tendrán repercusiones en América Latina y el Caribe, región que anotará una leve disminución de su crecimiento en 2012 a 3,7%, luego de alcanzar 4,3% en 2011, según un informe presentado por la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). Los países con mayor expansión este año serán Panamá (10,5%), Argentina (9,0%), Ecuador (8,0%), Perú (7,0%) y Chile (6,3%), mientras que El Salvador solo crecerá 1,4%, Cuba 2,5% y Brasil 2,9%. En este contexto, se registró una dinámica generación de nuevos puestos de trabajo, y la tasa de desempleo abierto regional bajó de 7,3% a 6,8%.

**Boletín informativo SOFTline Ratings,
Sociedad Calificadora de Riesgo**
www.softlineratings.com

Contactos:

- Eduardo Grasso: egrasso@softlineratings.com
- M. Antonieta Magaldi: 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

Tendencias del Crédito al Consumo

A los efectos de este análisis, se entiende como Crédito al Consumo aquel otorgado por la banca (universal y comercial), tanto pública como privada, en tarjetas de crédito y en vehículos. Es de destacar que en Venezuela, el grueso del crédito al consumo no se destina al consumo suntuario, sino que, por el contrario, casi en su totalidad se destina a financiar la adquisición de bienes y servicios fundamentales para la vida de los hogares, incluso en los estratos socio-económicos más bajos. Así, gran parte de este crédito, que se canaliza en gran medida a través de las tarjetas de crédito, financia el consumo de bienes y servicios esenciales, como es el caso de alimentos, medicinas, suministros del hogar, servicios básicos del hogar (electricidad, agua, telefonía), entre otros, así como la adquisición de bienes durables primordiales, como los son los bienes de línea blanca y línea marrón. Por otra parte, el crédito al consumo atiende las necesidades de financiamiento de las familias en rubros tan sensibles como la salud y la educación, mediante, por ejemplo, el financiamiento de pólizas de HCM, matrículas y materiales educativos. Para los últimos 12 meses, los Créditos en tarjetas de crédito presentaron un crecimiento de Bs. 6.408 millones (23,52%), para ubicarse en Bs. 33.654 millones. Por su parte, en los créditos para vehículos en los últimos 12 meses se registró un crecimiento de Bs. 2.820 millones (24,40%), para ubicarse en Bs. 14.378 millones. Al considerar en conjunto las tarjetas de crédito y vehículos para los últimos 12 meses, se observa un crecimiento al mes de FEBRERO 2012 de Bs. 9.225 millones (23,78%).

Es un hecho empíricamente soportado que el consumo es el componente del PIB con mayor impacto sobre el crecimiento económico (constituyó el 70% del PIB al cierre del año 2011). Se estima asimismo, que para este año 2012, siendo un año electoral, las cifras de consumo masivo repunten, mientras que la actividad económica se verá favorecida, al estimarse un crecimiento aproximado de 4%. El Consumo público y privado también se estima que se incremente en un 6%.