



Observatorio Financiero

04 de septiembre de 2008

Continúa desaceleración del crédito

- **Los créditos hacia actividades comerciales no reguladas muestran deterioro.**
- **Microfinanzas acusa el mayor deterioro de la cartera.**
- **Crédito y actividad económica muestran desacople**

La cifras financieras correspondientes al mes de julio publicadas por la Sudeban muestran desaceleración para las operaciones activas de la banca y leve aceleración de las captaciones. Este comportamiento nominal de las variables financieras junto al proceso inflacionario acumulado en el año ha determinado que las distintas tasas de variación (mensual y acumulada) muestren un resultado negativo. Los destinos del crédito hacia actividades comerciales no reguladas muestran deterioro, mientras que los préstamos personales se constituyen en el principal motor de crecimiento del crédito.

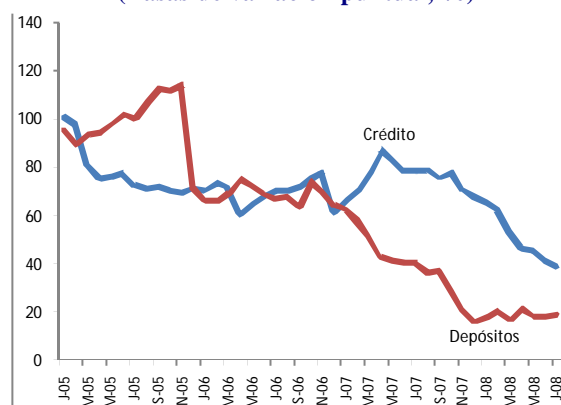
Créditos a las empresas caen por segundo mes consecutivo en valores reales

La cartera de crédito de la banca comercial y universal (BCyU) registró en julio un crecimiento de 0,7%, representando una variación puntual de 39,6%. Aunque esta tasa de variación muestra un nivel elevado, al compararlo con el crecimiento promedio de los últimos 52 meses (73,4%), observamos una desaceleración importante. Si bien la ralentización se aprecia en todos los tipos de crédito, destacan los préstamos comerciales debido al mayor peso que detentan dentro de la estructura de operaciones de la banca. Los créditos comerciales disminuyeron 0,7% en julio para registrar una variación acumulada en los últimos doce meses de 22,6%. Otro factor a destacar es la contracción en colocaciones de este tipo por parte de la banca. Luego de representar más de 69% del total de préstamos en 2004, en la actualidad reúne el 47,2% del crédito total. En cambio, los préstamos al consumo han incrementado su participación desde 12,1% hasta 25,1% durante el mismo período. En este mismo sentido, los créditos a vehículos y tarjetas de crédito incrementaron en el mes, 1,6%, y 1,7%, respectivamente, dinamismo que las mantiene como el destino no regulado de mayor crecimiento. En términos reales, las variaciones se tornan bastante moderadas, los créditos a las empresas (comerciales, microcréditos, agrícola y turismo) indican un crecimiento puntual negativo (3,3%).

Oswaldo López

oswaldo_lopez@provincial.com

Cartera de crédito y depósitos totales
(Tasas de variación puntual, %)



Fuente: Cálculos propios con datos de BCV

Cartera de crédito bruta nominal
(Tasa de variación, %)

	Desde jun-08	Desde dic-07	Desde jul-07	jul-07 / jul06
Cartera Bruta total	0.7	11.3	39.6	80.1
Vehículos	1.6	20.1	61.4	106.4
Tarj. credito	1.7	23.7	64.4	110.5
Comerciales	-0.7	1.5	22.6	68.0
Hipotecaria	3.0	23.1	64.4	118.4
Microcrédito	1.3	4.0	28.4	81.3
Agrícola	2.2	25.7	57.8	65.5
Turismo	1.7	26.0	82.4	180.5

Fuente: cálculos propios con datos de Sudeban

Al desglosar el crecimiento real de la cartera de crédito en sus principales contribuyentes, se observa como los préstamos al consumo motorizan el crecimiento. De acuerdo a cifras del Banco Central de Venezuela (BCV), el peso de los créditos a personas declaradas naturales sobre el total de crédito se ha incrementado desde 12,3% en 2004 a 18,1% en julio de 2008, cifra que indica el mayor apalancamiento de las familias en el sistema bancario.

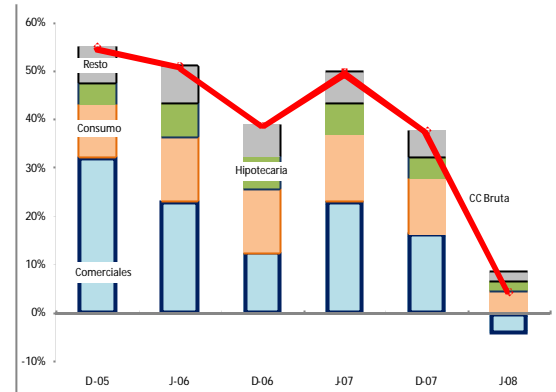
Microfinanzas acusa el mayor deterioro de la cartera

El proceso de desaceleración del crédito ha incidido de manera sectorizada sobre la calidad del activo. El indicador de morosidad (cartera inmovilizada/cartera bruta) muestra a julio un nivel bajo (1,8%) en comparación con los observado en países de la región, aunque con crecimientos recurrentes a lo largo de 2008. La cartera vencida y en litigio experimentó un incremento de 120,3% en los últimos doce meses, como consecuencia, principalmente, del deterioro experimentado por el sector de microcréditos, tal como lo refleja el aumento su índice de morosidad desde 3,7% a 5,6% en el último año. Este comportamiento es cónsono con la subida de las tasas de interés del mercado, en especial las relacionadas con el sector comercial y la menor demanda de crédito evidenciada en el comportamiento real de la cartera. Cabe recordar que los microcréditos se rigen por una cartera direccionada (mínimo 3% del crédito total) y pueden ser colocados a tasas no reguladas. No obstante este deterioro, el aprovisionamiento de los créditos inmovilizados del SBCyU cubre en su totalidad los préstamos morosos. El nivel del índice de cobertura (provisión / cartera inmovilizada bruta) se ubicó en 138,3%, cifra que si bien dista de los niveles de cobertura de hace un año (192,8%) aún garantizan el respaldo total de los activos crediticios en problemas.

Las captaciones se mantienen crecimiento constante

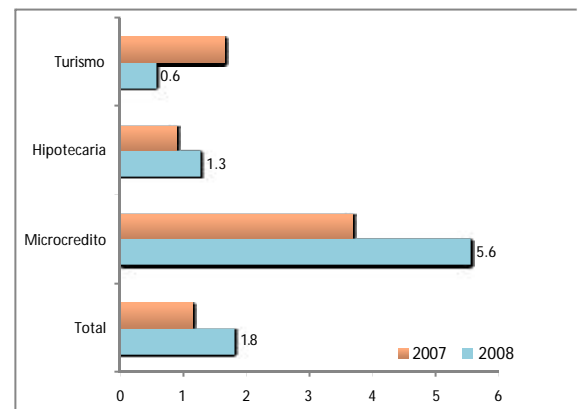
A diferencia de lo acontecido por el lado del crédito, las captaciones han mantenido a lo largo del año una tasa de crecimiento puntual constante en torno al 20%. En julio la variación interanual se ubicó en 19,7%, incrementándose en el mes en 1,4%. Es de esperar que las captaciones incrementen su variaciones a lo largo del segundo semestre del año como consecuencia de las mayores inyecciones de dinero base en el sistema vía gasto público. De hecho la base monetaria ya comienza a mostrar signos de aceleración en los resultados parciales en el segundo semestre acumulando un incremento de 10,3%, muy superior al crecimiento nulo (0,7%) que registro en el primer semestre de 2008. Discriminado por tipo de instrumento, el segmento de mayor dinamismo fue los depósitos de ahorro, registrando una variación mensual de 4,8%, seguido de los depósitos a plazo (4,0%) y en menor medida los depósitos a la vista no remunerado (3,2%). La estructura de depósitos acentúa su sesgo hacia los depósitos transaccionales (66,5% del total) en detrimento de las captaciones con plazos definidos (18,5%). Esta característica le asigna al sistema bancario nacional una función de operador del sistema de pagos nacional más que la función de intermediación financiera.

Cartera de crédito real (Incidencias)



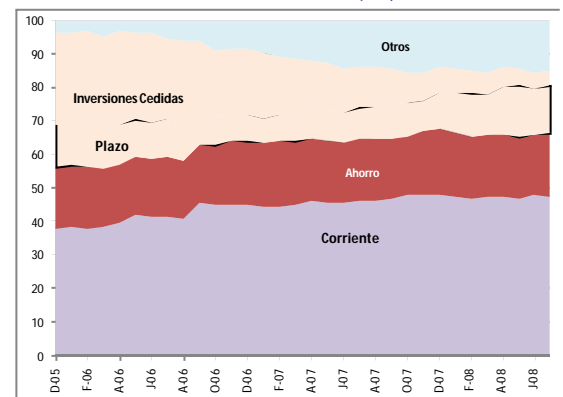
Fuente: Cálculos propios con datos de BCV

Cartera Inmovilizada / cartera bruta (%)



Fuente: Cálculos propios con datos de BCV

Estructura de las captaciones discriminada por instrumento (%)



Fuente: cálculos propios con datos Sudeban

Indicadores de rentabilidad muestran caída

Los principales indicadores de rentabilidad del negocio bancario continuaron mostrando descensos con relación a los niveles de cierre de los últimos ejercicios semestrales. El índice de rentabilidad en términos del activo (ROA) mostró un descenso de 10 puntos básicos con respecto a junio, para cerrar en 2,47%. El ROE (rentabilidad con respecto al patrimonio) se ubicó en 30,03% al cierre de junio, nivel 110pb inferior al alcanzado al cierre de junio y 263pb menor al de cierre de 2008. Las menores tasas de rentabilidad se asocian al incremento experimentado por los gastos financieros (144,5% puntual) consecuencia de la política de elevación de tasas de interés mínimas de ahorro aplicada por el BCV en los últimos doce meses.

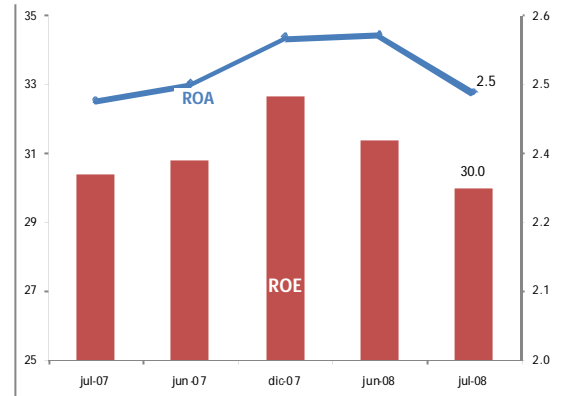
Tasas de interés ligeramente en alza

Al cierre de julio la tasa de interés activa promedio de los bancos con cobertura nacional se ubicó en 23,53%, mostrando incrementos de 44 puntos básicos (pb) y 158pb con respecto a junio y diciembre-08. La tasa de interés para depósitos a plazo se colocó en 17,22%, 529pb por encima del nivel de cierre de 2007 y ligeramente inferior (3pb) a junio. El diferencial de tasas se amplió a 6,35 puntos porcentuales aunque registrando una disminución de 371 pb con respecto a diciembre.

Valoración

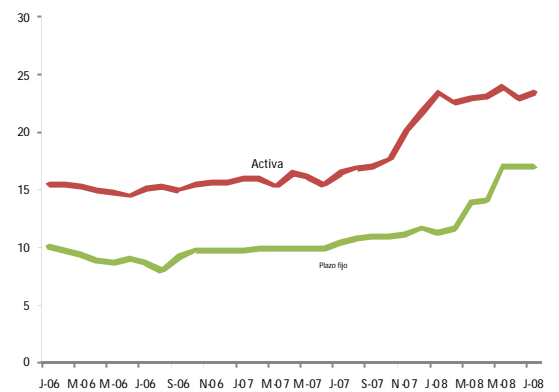
Los resultados financieros mostrados en julio divergen del reimpulso tomado por la actividad económica en el segundo trimestre del año. Las variables bancarias muestran un desacople con las estadísticas del PIB. Diversos estudios acerca intermediación financiera y crecimiento concluyen que el crédito real mantiene una relación positiva y en muchos casos contemporánea con el comportamiento del PIB (Kydland 1981). La evidencia reciente de los comovimientos de ambas variables no parecen refutar esta tesis en el caso venezolano. Es por ello que llama la atención el desalineamiento mostrado durante el segundo trimestre del año. La evidencia sectorial del crédito indica que el sector de mayor peso (comercio) ha comenzado a caer, dejando la fuerza dinamizadora a sectores de menor capacidad de expansión por su naturaleza de mayor riesgo, el consumo. La evidencia de las variables financieras sugiere esperar tasas de crecimiento del producto más moderadas a las tasas de doble dígito observadas en el pasado reciente.

ROA y ROE del Sistema Bancario Agregado



Fuente: Sudeban

Tasas de interés BCyU (%)



Fuente: BCV

Producto interno bruto no petrolero y cartera de crédito bruta (Precios constantes, variaciones puntuales, %)



Fuente: cálculos propios con datos Sudeban y BCV