



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

GASTÓN PARRA LUZARDO

2006

2006

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

Caracas, diciembre de 2006



© 2006, 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, 2006-40 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: If 35220033306

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
<http://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

Gastón Parra Luzardo
Presidente

Rafael J. Crazut
Bernardo Ferrán
Armando León Rojas
Domingo F. Maza Zavala
José Félix Rivas Alvarado

Jorge Giordani
*(Representante
del Ejecutivo Nacional)*

ADMINISTRACIÓN

Gastón Parra Luzardo
Presidente

José Manuel Ferrer Nava
Primer Vicepresidente Gerente

I	VISIÓN GENERAL	7
II	RESULTADOS DE LA ECONOMÍA VENEZOLANA	14
III	BALANCE Y PERSPECTIVAS	30
IV	ANEXO ESTADÍSTICO	31

Crecimiento sostenido de la economía venezolana

La coyuntura favorable para la economía venezolana continúa siendo uno de los rasgos más relevantes de los últimos años que ha vivido el país. Por segunda vez nos corresponde expresarlo así en el mensaje de fin de año que tradicionalmente dirige a la nación la Presidencia del Banco Central de Venezuela, en una época de trascendencia y significativos cambios que han modificado, para bien de los venezolanos, la base constitucional, el marco normativo y el entorno sociopolítico en la cual ocurre. Es decir, no sólo crece la economía debido a circunstancias favorables, a coyunturas, sino que se transforma la estructura de la sociedad al alcanzar estadios superiores de progreso y por ello tiende a que prive la equidad, la inclusión de todos los sectores y el desarrollo humano.

Prueba evidente de las apreciaciones anteriores son el crecimiento del producto interno bruto en cifras en torno al 10% durante trece trimestres consecutivos; la expansión más acelerada de la producción del sector no petrolero sobre el sector petrolero; el fortalecimiento de la inversión pública y privada; el mejoramiento de la educación, salud, vivienda, distribución del ingreso e incremento en las remuneraciones promedio reales de los trabajadores.

Desde otro punto de vista, en el plano mundial, la disminución sostenida del indicador riesgo país pone de manifiesto una percepción mucho más favorable de la economía nacional por parte de analistas e inversionistas foráneos.

Los supuestos y las consideraciones formuladas en nuestro primer mensaje anual como Presidente del Instituto mantienen su vigencia, de allí que insistamos ahora en el tono y los lineamientos generales que esbozamos en aquella oportunidad para el corto, mediano y largo plazo. Reiteramos, una vez más, la naturaleza independiente del proceso económico social y la relevancia de su carácter autónomo, sostenido y significativo, así como su proyección social dentro de nuestras fronteras y más allá de ellas. La esencia del pensamiento emancipador de los compatriotas que construyeron la nacionalidad y la regionalidad en otro tiempo y otra circunstancia, ha sido retomada y está presente en la acción tanto interior como exterior del Estado venezolano.

En consecuencia, las políticas públicas, acompañadas en determinados campos por las privadas, siguen procurando adecuar el aparato productivo a las orientaciones asumidas por el Gobierno nacional como política de Estado, en concordancia con el empeño integracionista del subcontinente.

En el ámbito internacional se siguieron perfilando las tendencias de transformación en la sociedad mundial. En esta dirección se acentuaron posiciones independientes con respecto a la política internacional de los Estados Unidos tanto en los países centro como en los periféricos.

Como actor internacional, Venezuela persistió en el diseño y ejecución de una política exterior que persigue la diversificación y mantiene las iniciativas que tienden a fortalecer la alianza con países de Suramérica, Centroamérica y Caribeamérica, tanto en la esfera real de la economía como en la financiera, al fundamentarse en la coyuntura favorable de su economía petrolera y en su propuesta de integración para alcanzar la constitución de un bloque con mayor poder de negociación en la economía mundial. Petrosur, Alba, Mercosur, Banco del Sur y los convenios multilaterales son expresión manifiesta de una propuesta que ha tenido gran receptividad en los diferentes

El producto interno bruto ha crecido en torno al 10% durante trece trimestres consecutivos.

Venezuela persistió en el diseño y ejecución de una política exterior que persigue la diversificación y mantiene las iniciativas que tienden a fortalecer la alianza con países de Suramérica, Centroamérica y Caribeamérica, tanto en la esfera real de la economía como en la financiera.

pueblos y países de la subregión. La perspectiva ha mejorado en virtud de la existencia de un cuadro político institucional más favorable y de una mayor aceptación.

En el ámbito nacional, han continuado las políticas y las acciones dirigidas a combatir la pobreza, mejorar la salud, la educación y la alimentación, al obtenerse éxitos significativos que le han ganado el reconocimiento internacional y le han permitido ascender tres niveles en el grupo de países que se preocupan por mejorar la calidad de vida de su población. El Banco Central de Venezuela, acorde con estas orientaciones, continúa firmemente actuando como agente de crecimiento y desarrollo de la economía nacional. El Instituto ejerce la función monetaria y cambiaria destinada a contribuir al crecimiento sostenido y equitativo, a la vez que propicia condiciones dirigidas a mejorar el poder adquisitivo de los consumidores y sigue comprometido con el suministro de recursos financieros alimentadores de los procesos básicos de desarrollo del país.

Política monetaria y cambiaria

En su propósito de combatir la inflación tanto en el terreno monetario como en el real de la economía, el BCV ha seguido apoyando el fortalecimiento y funcionamiento del Fondo de Desarrollo Económico Nacional (Fonden), en cuya creación tuvo mucho que ver el Directorio del Banco Central de Venezuela como resultado de sus deliberaciones durante el ejercicio económico de 2005. El funcionamiento de ese Fondo ha permitido que una cantidad apreciable de recursos financieros en moneda extranjera dejara de monetizarse en el Banco Central y pasara directamente de Pdvsa al mencionado Fondo para contribuir con la atenuación de la presión sobre los precios internos.

Una medida de gran repercusión en el ámbito social ha sido la regulación de las tasas de interés activas y pasivas, que no sólo ha contribuido con el beneficio de los ahorristas, consumidores e inversionistas, sino que ha propiciado la ampliación y profundidad de la actividad bancaria. En febrero de 2006, se ratificaron las disposiciones adoptadas sobre esta materia en mayo del año anterior, las cuales han estado orientadas al sostenimiento de las tasas mínimas ofrecidas por el sistema financiero a los depósitos de sus clientes y al acotamiento de las que rigen para los créditos. Ello ha repercutido en un crecimiento notable en el número de cuentas de ahorros y en sus montos; se benefició así a los pequeños ahorristas con contraprestaciones más elevadas y estables. Al mismo tiempo, se estimularon los préstamos para adquirir viviendas, financiar actividades comerciales, industriales, agrícolas, así como los servicios turísticos y la adquisición de vehículos, entre otros, todo lo cual ha contribuido de manera significativa con el proceso de inclusión social.

Dentro de este acelerado proceso de crecimiento se han presentado algunos desajustes inherentes a situaciones de esta índole, entre las cuales cabe citar la expansión de la liquidez monetaria como resultado del contravalor en bolívares de las exportaciones petroleras y no petroleras. Para contrarrestar esta situación, el Banco Central ha tenido que poner en práctica políticas de absorción de liquidez para alcanzar los objetivos de estabilidad previstos.

Diversos estudios matemáticos y estadísticos sobre el costo beneficio de tales políticas ponen en evidencia que de no haberse llevado a cabo las mismas, el índice de precios se hubiese incrementado sustancialmente. En otras palabras, el costo de la política monetaria ha significado una transferencia real de beneficios a la sociedad.

El Banco Central de Venezuela continúa firmemente actuando como agente de crecimiento y desarrollo de la economía nacional. El Instituto ejerce la función monetaria y cambiaria destinada a contribuir al crecimiento sostenido y equitativo, a la vez que propicia condiciones dirigidas a mejorar el poder adquisitivo de los consumidores.

Una medida de gran repercusión en el ámbito social ha sido la regulación de las tasas de interés activas y pasivas del sistema financiero, que no sólo ha contribuido al beneficio de los ahorristas, consumidores e inversionistas, sino que ha propiciado la ampliación y profundidad de la actividad bancaria.

El Banco Central ha puesto en práctica políticas de absorción de liquidez para alcanzar los objetivos de estabilidad previstos.

El costo de la política monetaria ha significado una transferencia real de beneficios a la sociedad.

Coordinación macroeconómica

La coordinación de acciones entre el Ejecutivo Nacional y el BCV, pautada en el Acuerdo Anual de Políticas, se llevó a cabo satisfactoriamente. Al respecto, cabe destacar aquellas iniciativas llevadas a cabo conjuntamente entre el BCV y el Ministerio de Finanzas, entre ellas: a) La cancelación de obligaciones vencidas del Ejecutivo Nacional con el Banco Central, mediante la dotación de títulos públicos para una mejor ejecución de su política monetaria; b) La realización de estudios y operaciones conjuntas para la colocación de títulos denominados en moneda extranjera, adquiribles en moneda nacional, como medio de drenar los excesos de liquidez; c) La programación conjunta de la colocación de recursos de la banca pública en el Banco Central. La coordinación ha sido clave para el desarrollo de las políticas monetaria y cambiaria, aparte de la función asesora que cumple el Banco Central por iniciativa propia o a requerimiento de las autoridades del Ejecutivo.

Cooperación interinstitucional

La elaboración de estudios sobre materia económica brinda la oportunidad de enriquecer el análisis y el conocimiento económico básico y aplicado para provecho de la comunidad. Los acuerdos con las universidades, centros de estudio y organismos públicos representan una manera de estimular y cooperar con la búsqueda del conocimiento económico y social del país.

En este orden de ideas, ha de mencionarse, entre otros, los convenios celebrados con entes del Estado para reforzar su acción dentro de la sociedad: Ministerio de Planificación y Desarrollo, Asamblea Nacional, Academia Nacional de Ciencias Económicas y las universidades, entre otras, de Carabobo, Central de Venezuela, Centro Occidental Lisandro Alvarado, de los Andes y del Zulia. Aparte de los mencionados convenios está el acordado con la Corporación Andina de Fomento.

El mandato integracionista

Se continuó prestando atención al mandato integracionista previsto en la Constitución de la República Bolivariana de Venezuela y en la Ley del BCV, ámbito dentro del cual se llevaron a cabo distintas acciones. Una de ellas fue la realización del Seminario Internacional de Integración Financiera efectuado en el Banco Central de Venezuela, en el cual se conjugó el aspecto técnico de la política financiera interregional con las aspiraciones integracionistas que Venezuela ha venido propiciando. Esta reunión fue organizada por los presidentes de los Bancos Centrales de Argentina, Brasil y Venezuela. En ella fue planteada la propuesta de la creación del Banco del Sur. Este seminario, de singular importancia regional e internacional, contó con la asistencia del ciudadano presidente de la República, Hugo Chávez Frías, y produjo importantes documentos que serán recogidos en una publicación del sello editorial del Banco Central de Venezuela.

Deben destacarse, asimismo, dos acciones del Banco Central orientadas hacia el proceso de integración subregional que adelanta y propicia el Ejecutivo Nacional: el diseño y organización de la Unidad de Integración y los estudios relativos a la creación del Banco del Sur.

Sexagésimo sexto aniversario del BCV

Igualmente importante es la labor que cumple el Banco Central de Venezuela en su proyección ciudadana y social. Este año, cuando se cumple el sexagésimo sexto

La coordinación macroeconómica ha sido clave para el desarrollo de las políticas monetaria y cambiaria, aparte de la función asesora que cumple el Banco Central.

Los acuerdos con las universidades, centros de estudio y organismos públicos representan una manera de estimular y cooperar con la búsqueda del conocimiento económico y social del país.

Se continuó prestando atención al mandato integracionista previsto en la Constitución de la República Bolivariana de Venezuela y en la Ley del BCV.

aniversario de la creación del BCV, como todos los años anteriores, se decidió y se ejecutó una amplia programación dirigida a promover las distintas manifestaciones intelectuales, artísticas y editoriales, todas relacionadas con el cultivo de los bienes del espíritu, la creación y el desarrollo humano.

Estas acciones no se limitaron únicamente a la Región Capital sino que se extendieron a distintos puntos del país. Son ejemplos de ellas el montaje de la exposición “Los otros tesoros del BCV” en la ciudad de Maracaibo; la asistencia a la séptima Feria Internacional del Libro en la Universidad de Carabobo; la participación en la Segunda Feria Internacional del Libro de Venezuela; la realización del Encuentro Interinstitucional del BCV con la asistencia de universidades y centros de estudios de investigación de toda la nación; la organización y realización del Seminario de Desarrollo Endógeno y el Encuentro sobre Integración Regional, ambos efectuados en Maracaibo. Por otra parte, se promovió el IV Seminario de Desarrollo Económico Regional dedicado al estudio y difusión de las estadísticas agrícola e industrial de los estados Aragua y Carabobo, con la participación de organismos públicos, privados y de las universidades Central de Venezuela y de Carabobo.

Especial mención merece la actividad cultural y la función editorial que el Banco Central ha desarrollado durante el año 2006. Al respecto, importa significar la publicación de veinte libros, adicionales a los recurrentes volúmenes estadísticos y de información económica a que está obligado el Instituto por ley, lo que resulta un gran logro, tanto en lo que concierne a calidad como a cantidad.

Se han editado obras culturales de gran significación, entre ellas *La nación del viento*, en la cual se reivindica la lengua y las tradiciones de los pueblos amerindios originarios de la Guajira y el libro *Vivir dos veces despierto*, cuyo autor es el eminente filósofo fallecido Juan David García Bacca, texto coeditado con la Fundación que en su honor lleva su nombre y el cual fue distinguido con el Premio Nacional del Libro, 2005, mención biografías.

Tecnología, ciencia y sociedad

El constante mejoramiento técnico, el seguimiento de las variables económicas, la investigación, la toma de decisiones en función del colectivo y el compromiso social conforman la imagen de una institución responsable con su entorno y la vida nacional. Entre otros cometidos del año, la Cámara de Compensación Electrónica del Banco Central logró que la acreditación de cheques depositados en otros bancos esté disponible para el cliente final al siguiente día hábil a las 6 de la tarde, lo que resulta de enorme utilidad para los usuarios. Igualmente se han incorporado nuevos servicios con el objeto de facilitar las transacciones financieras y reducir el uso de cheques, a través de los créditos directos o transferencias bancarias, lo que redundará positivamente en los procesos de pago de nómina y órdenes de pago.

Con la Cámara de Compensación Electrónica se reafirma el liderazgo del BCV en el país como realizador de transformaciones cualitativas de enorme relevancia para las actividades económicas de proyección social. Este servicio incide en la sociedad al incorporar a nuevos usuarios, aumentar la población bancarizada en el país y hacer más ágiles, eficientes y seguras las operaciones financieras. En esta misma dirección, las innovaciones de los Sistemas de Pago Minoristas en Venezuela, expuestas y discutidas en el foro público organizado por el BCV en octubre de 2006, sirvieron para difundir las perspectivas de los productos de pagos minoristas en el país, evidenciar el interés del Banco Central sobre estas innovaciones, informar acerca de la extensión

Especial mención merece la actividad cultural y la función editorial que el Banco Central ha desarrollado durante 2006.

La Cámara de Compensación Electrónica incide en la sociedad al aumentar la población bancarizada en el país y hacer más ágiles, eficientes y seguras las operaciones financieras.

de la bancarización y el incremento en el uso de medios distintos del efectivo, destacar los beneficios de carácter laboral, el desarrollo de micropagos y el empleo creciente del dinero electrónico.

Un servicio de enorme importancia para los ahorristas y usuarios del sistema financiero así como para el público en general, ha sido la inclusión en la página electrónica del Banco Central de Venezuela de una ventana sobre “Tarifas y comisiones bancarias” que tiene un carácter interactivo, por lo que en último término sirve como otro elemento de información y control en beneficio de la población. La información está dirigida al público usuario para que éste pueda escoger la opción más favorable ofrecida por las instituciones financieras. Es decir, orienta e informa a los usuarios y al público en general para la mejor utilización de sus recursos.

Desde su fundación, el BCV ha prestado especial atención a la recopilación y al análisis estadístico como medios fundamentales para la toma de decisiones del Instituto, así como para el estudio de los sectores especializados. En 2006, varios proyectos estadísticos han figurado en la agenda de gestión y tienen como propósito dotar con herramientas precisas a los hacedores de políticas públicas y a los estudiosos de la economía nacional. Uno de esos proyectos de gran alcance es la III Encuesta Nacional de Presupuestos Familiares, culminada en enero de 2006, la cual obtuvo un alto nivel de respuesta por parte de los hogares venezolanos que supera al obtenido en años anteriores. Dicha encuesta permitirá actualizar los patrones de consumo y de gastos de la población venezolana. Servirá, además, para fortalecer las actividades en las cuales se conjuguen los esfuerzos de distintas instituciones del Estado y alcanzar así un mayor impacto y efectividad de la gestión pública.

Por otra parte, sus resultados servirán de insumo para la elaboración por el BCV de una Matriz de Contabilidad Social que explorará la vinculación entre economía y sociedad, lo que colocará al país a la vanguardia en la utilización de instrumentos para la planificación y el diseño de políticas públicas. Este es un estudio conjunto que cuenta con el apoyo del Ministerio de Planificación y Desarrollo, el Instituto Nacional de Estadística, la Universidad de los Andes y las Naciones Unidas. La Matriz de Contabilidad Social permitirá que el público disponga de mayor información para el análisis microeconómico y macroeconómico y también servirá de insumo para el desarrollo de modelos que apoyen la toma de decisiones, el diseño de políticas públicas y la evaluación de ellas. Es indudable que, además, facilitará los estudios sobre inflación, crecimiento, pobreza y distribución del ingreso.

Conviene destacar que los servicios prestados por el BCV en el occidente del país, a través de la subse de Maracaibo, están unidos a las facilidades financieras y de tesorería prestadas a las instituciones y al público en general de los estados Falcón, Lara, Trujillo, Mérida, Táchira y Zulia.

Como dependencia del BCV, la Casa de la Moneda de Venezuela proyecta su compromiso social y de servicio al país. Sus operaciones se iniciaron en 1999 y entre sus productos se encuentran: la fabricación de billetes y monedas de acuerdo con las directrices del Banco, siendo una de sus últimas entregas la nueva impresión del billete de cincuenta mil bolívares y la moneda de mil bolívares, la producción de materiales y documentos de seguridad e identidad, la elaboración de especies valoradas y no valoradas y el pasaporte venezolano por encargo del Ministerio del Interior y Justicial.

De igual modo, la Casa de la Moneda ha atendido necesidades de otros entes nacionales, mediante la producción de los Certificados de Adjudicación de Vivienda,

Varios proyectos estadísticos han figurado en la agenda de gestión y tienen como propósito dotar con herramientas precisas a los hacedores de políticas públicas y a los estudiosos de la economía nacional.

la dotación de bandas de garantía y timbres fiscales, el suministro de títulos de bachiller, bonos de alimentación y libretas de ahorro. En síntesis, la Casa de la Moneda del BCV es una expresión institucional de independencia del país en cuanto al aprovisionamiento de medios de pago, instrumentos de identidad y de resguardo ante situaciones de alto riesgo.

El Banco Central de Venezuela a través de su Biblioteca “Ernesto Peltzer” presta servicios de información. Esta biblioteca es el mayor centro de consulta especializada en economía en el país y reúne más de cien mil volúmenes para el uso de investigadores, estudiantes y público en general. Por otra parte, tiene a su cargo la página electrónica del Banco y la administración de la Red Venezolana de Conocimiento Económico y Social (Redeconomía), que se proyecta como una comunidad virtual en gestión del conocimiento socioeconómico en el ámbito nacional y regional. El portal de Redeconomía sirve como lugar de encuentro e intercambio entre investigadores de diversas instituciones nacionales e internacionales.

Servicios de extensión

El Instituto participa activamente en el área de promoción de la investigación científica, así como en el campo educativo mediante concursos, premios, programas y ediciones. Ejemplo de ello es el premio bienal “Ernesto Peltzer”, con el que se distinguen trabajos realizados en las disciplinas sociales. En lo educativo presta especial atención a los niños mediante el programa Los Niños Aprenden Economía con el BCV y el concurso La Economía en la Escuela. Este último promueve en los planteles públicos la presentación de proyectos en los que se manejan conceptos económicos elementales para forjar desde la infancia la cultura económica y las bases para la investigación, así como los fundamentos del comportamiento racional requeridos en la vida para el manejo de los recursos económicos y la adopción de previsiones que permitan cubrir necesidades futuras.

Todas estas actividades conducen a la publicación de obras que recogen materiales para escolares, estudiantes, especialistas y público en general, tales como la colección para niños, las obras de divulgación, las de carácter técnico y otras de interés general entre las que se pueden mencionar dos nuevas colecciones: Científicos Sociales Latinoamericanos y Memoria de la Economía Venezolana. Estos últimos dos productos editoriales fueron anunciados el año pasado en nuestro mensaje y hoy están presentes para su distribución y venta junto con otras publicaciones editadas por el Banco en las librerías del Banco Central que funcionan en el edificio sede de Caracas y en la subsede en Maracaibo. Estas librerías fueron creadas en años recientes y en sus locales se realizan actividades vinculadas con la presentación de productos editoriales, numismáticos y promocionales.

El Banco Central atesora y expone en su sede y en los museos nacionales joyas de la historia venezolana, del arte latinoamericano y la colección más completa de filatelia y numismática del país. Asimismo, en la plaza Juan Pedro López construida y administrada por el Banco Central para la comunidad, se realizan permanentemente actividades musicales y teatrales dirigidas al público infantil, a la familia caraqueña y a todos los que allí concurren con el objeto de propiciar el esparcimiento y desarrollo de los valores culturales autóctonos.

La Casa de la Moneda, como parte del BCV, es una expresión de independencia del país en cuanto al aprovisionamiento de medios de pago, instrumentos de identidad y de resguardo ante situaciones de alto riesgo.

Los trabajadores del BCV conforman el factor fundamental para el logro y cumplimiento de las metas que se propone el Instituto.

Los trabajadores del BCV

Los trabajadores del BCV conforman el factor fundamental para el logro y cumplimiento de las metas que se propone el Instituto. Nos honra reconocer el espíritu

de servicio, la dedicación, la responsabilidad y la laboriosidad de todos y cada uno de los integrantes del personal que nos acompañan y respaldan en la función directiva que ejercemos coordinadamente con las otras autoridades del Banco.

Conjuntamente con las acciones de especial importancia económica y social para el país, el Banco ha prestado especial atención al mejoramiento de los programas de formación y desarrollo de personal, así como a la consolidación de la seguridad social.

Un hecho trascendente, que no podemos dejar de mencionar, es la creación del Himno del Banco Central de Venezuela, en el cual se conjugó el numen poético de Luis Pastori y la sensibilidad musical del maestro Aldemaro Romero. Se pretende así completar los símbolos emblemáticos de la institución y fortalecer la identidad bancocentralista. El himno será otro elemento para reconocernos como miembros de una comunidad que tiene un prestigio bien establecido en el ámbito nacional.

Nuevos proyectos seguirán surgiendo en la agenda económica y social del país y, con todo ello, el Banco Central de Venezuela estará presente para ofrecer su aporte técnico y compromiso social en función del desarrollo de la nación y el bienestar de todos los venezolanos.

El Banco Central de Venezuela está presente para ofrecer su aporte técnico y compromiso social en función del desarrollo de la nación y el bienestar de todos los venezolanos.

Marco de referencia internacional

El crecimiento de la economía mundial en 2006 se estima en torno al 5%¹, con lo que se mantiene el ritmo de expansión por cuatro años consecutivos. La actual senda de crecimiento es atribuible, principalmente, a China y Estados Unidos –aun cuando este último presentó una leve moderación en el segundo semestre–; a la consolidación en el ritmo de actividad de Europa y a la recuperación que todavía exhibe Japón, luego de que en 2005 experimentara la más extensa expansión desde 1994. Asimismo, los países en desarrollo crecieron con mayor rapidez (7,3%), favorecidos por la fuerte demanda internacional de productos básicos, los altos influjos de remesas, el aumento de la productividad y la reducción en las primas de riesgo financiero, todo lo cual coadyuvó a la mejora sustancial en las posiciones fiscales y en cuenta corriente. Todos estos elementos contribuyeron a un crecimiento mundial más equilibrado.

El crecimiento económico de América Latina y el Caribe continuó siendo vigoroso (4,8%), lo que contribuyó al descenso sostenido de los niveles de desempleo en la región. La positiva evolución de las principales economías latinoamericanas se tradujo este año en menores desequilibrios entre las demandas interna y externa, aumento de las reservas internacionales en un contexto de flexibilidad cambiaria y superávit fiscales primarios, junto con la reducción en los niveles de la deuda pública, los que, sin embargo, aún permanecen elevados.

Durante el año, los riesgos latentes que en un momento dado pudieron haber afectado las perspectivas de crecimiento mundial estuvieron asociados con la desaceleración del mercado inmobiliario estadounidense, las expectativas de endurecimiento de la política monetaria mundial, los crecientes desequilibrios en los flujos de capitales internacionales y las presiones comerciales proteccionistas de los países industrializados que siguieron a la falta de consenso para la conclusión de la ronda de negociaciones comerciales multilaterales de Doha.

El comercio mundial de bienes y servicios fue el motor de la actividad económica global al expandirse a una tasa de 8,9%, promovido por la fuerte demanda externa de materias primas, especialmente de la región asiática, junto con la intensificación de las exportaciones de manufacturas entre los países participantes de los diversos esquemas de integración.

Por otra parte, las presiones inflacionarias mundiales se mantuvieron bajas aun con la acelerada demanda global. La inflación promedio tanto en los países industrializados (2,1%) como en los países en desarrollo (5,1%) favoreció la presencia de tasas de interés reales bajas y estables.

Vale destacar que el incremento de los costos de los combustibles, debido al aumento de los precios del petróleo, no afectó significativamente el nivel de precios a escala

El crecimiento económico de América Latina y el Caribe continuó siendo vigoroso (4,8%), lo que contribuyó al descenso sostenido de los niveles de desempleo en la región.

1 Las estimaciones señaladas en esta sección provienen de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (2006), *Panorama Económico N° 80* (preliminar, nov.); la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (2006), *Panorama Social de América Latina 2006* (dic.); la Organización Mundial de Comercio (2006), *Informe sobre el comercio mundial 2006: las subvenciones, el comercio y la OMC* (nov.) y el Fondo Monetario Internacional (2006), *Perspectivas económicas de las Américas* (nov.) y *Panorama Económico Mundial: Sistemas Financieros y Ciclos Económicos* (sep.).

mundial, debido a la constante caída del coeficiente energía/producto y al carácter nominal de un incremento que sólo rescata, en parte, la pérdida de valor registrada por el crudo en las dos décadas anteriores. En efecto, la inflación global se mantuvo en niveles moderados. A ello también contribuyó la política monetaria aplicada por los principales bancos centrales, dirigida en la mayoría de los casos a controlar las posibles presiones inflacionarias.

En este sentido, la Reserva Federal estadounidense aprobó cuatro incrementos en la tasa de interés referencial, lo que la ubicó en 5,25%. El Banco Central Europeo aumentó cinco veces su tasa marcadora, luego de efectuar un primer movimiento en 2005 después de cinco años sin variaciones, lo que la llevó hasta 3,50%. Por último, el Banco de Inglaterra subió su correspondiente tasa marcadora en dos oportunidades, al sumar 50 puntos básicos en el segundo semestre, tras dos años sin realizar cambios.

En este contexto, la divisa estadounidense experimentó una depreciación debida, entre otros factores, al deterioro de sus transacciones externas, lo cual profundizó los desbalances globales. Así, el déficit en cuenta corriente de Estados Unidos se mantuvo en los niveles observados el año previo (alrededor de 6% del PIB).

Este debilitamiento del dólar se acentuó al final de 2006 por la incertidumbre prevaleciente en torno a la magnitud de la desaceleración que puede presentar la actividad económica de EE UU, por lo que perdió terreno ante las principales monedas mundiales, especialmente frente a la libra esterlina, al reducir su cotización en 14% y alcanzar máximos históricos de depreciación en los últimos dieciséis años, mientras que con respecto al euro registró un descenso de 12%.

En el ámbito del mercado petrolero en 2006 se constata una desaceleración del ritmo de crecimiento de la demanda mundial a una tasa alrededor de 1,15%², y una reducción del consumo de los países de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), hecho que se registra por primera vez desde el año 2003.

El alza de los precios nominales del petróleo se mantuvo a lo largo del año 2006, aunque en términos reales continuaron por debajo de los niveles históricos registrados a principios de los años ochenta. Ello debido a que permanecen ejerciendo su efecto los factores estructurales y coyunturales que a partir de 2004 elevaron esos precios hasta llevarlos a un nivel promedio, en el pasado mes de julio, de 74,41 dólares el barril para el crudo West Texas Intermediate (WTI). De esa cima, se inició una caída de más de 20% en tres meses a partir de agosto, al producirse un alivio en la coyuntura del riesgo geopolítico en el conflicto entre el Líbano e Israel.

Los precios del barril de ese crudo marcador han pasado de un promedio de 41,51 dólares en 2004 a 56,64 en 2005 y 66,38 en 2006. Los factores estructurales que determinaron esta evolución siguen siendo los mismos de años recientes: el vigoroso crecimiento de la demanda asiática, particularmente de China e India, así como el de otros consumidores fuera del área OCDE, frente a un relativo estancamiento de la oferta y una disminución de la capacidad cerrada de la OPEP.

Sin embargo, estos factores estructurales han comenzado a modificarse porque el crecimiento de los precios ha permitido un continuo ingreso de crudos más costosos al mercado, como los procedentes de Kazajastán, Angola, las arenas bituminosas de Canadá y los crudos mejorados de la Faja del Orinoco, los cuales, sumados a los

El alza de los precios nominales del petróleo se mantuvo a lo largo del año 2006, aunque en términos reales continuaron por debajo de los niveles históricos registrados a principios de los años ochenta.

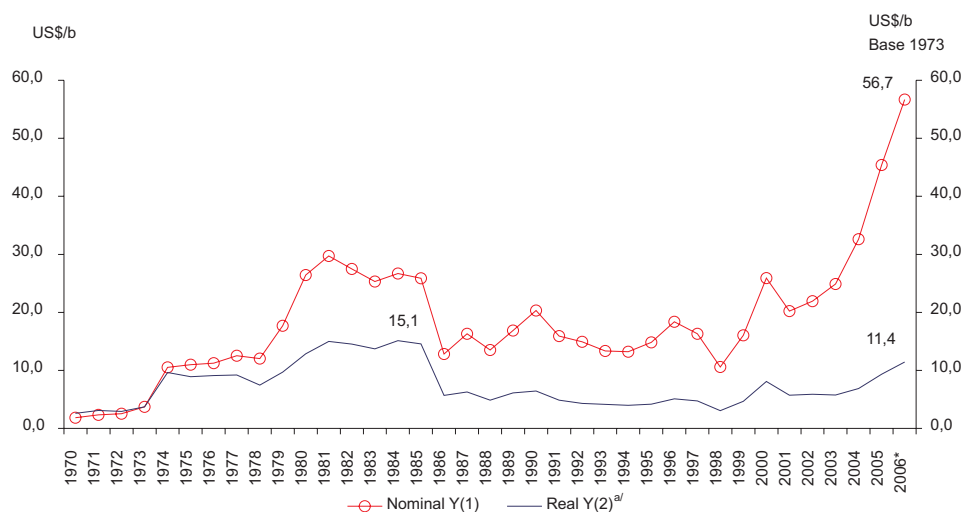
2 De acuerdo con la OPEP y la Agencia Internacional de Energía.

recientes descubrimientos en aguas profundas del Golfo de México, tienden a compensar la caída de la producción en los campos tradicionales de México, el Mar del Norte y los yacimientos continentales de los Estados Unidos. Varios países miembros de la OPEP, y en particular Arabia Saudita, han iniciado proyectos de expansión de sus capacidades de producción que incorporarán cantidades adicionales de crudos ligeros y dulces a la oferta en los próximos años. Sin embargo, para poder mantener en el mercado los crudos más costosos, es evidente la necesidad de un nivel de precios que recupere, al menos parcialmente, el valor perdido en las dos décadas anteriores.

Este ha sido un año paradigmático en cuanto al vaivén de los factores coyunturales. Si bien en este año, a diferencia de 2005, la temporada de huracanes no originó el consecuente cierre de refinerías e instalaciones productivas, las tensiones geopolíticas llegaron a niveles máximos con la detonación de la bomba nuclear norcoreana, el conflicto entre el Líbano e Israel y la controversia en torno al programa nuclear iraní. La coincidencia de esos procesos entre los meses de mayo y agosto fueron los que llevaron los precios del crudo WTI y la mezcla Brent a niveles cercanos a los 80 dólares el barril.

La situación actual está marcada por la presión hacia la baja de los precios, determinada en parte, por la acumulación de inventarios hecha por los países consumidores y en particular por los Estados Unidos, en los momentos de mayor tensión geopolítica y en previsión de dramáticos cortes de suministro; y además, por el pronóstico de un incremento del mismo, procedente de los países No-OPEP, de 1.800.000 barriles diarios, los cuales desbordan el crecimiento de la demanda esperada, que es de sólo 1.300.000. Estos fueron los factores determinantes de los dos recortes de producción acordados por la OPEP: de 1.200.000 barriles diarios en octubre y de 500.000 en diciembre, decisión esta última que se hará efectiva a partir del 1 de febrero de 2007, en las postrimerías del invierno y en anticipación a la tradicional caída anual de los precios que se produce en el segundo trimestre de cada año.

Gráfico 1
Precio de la cesta petrolera venezolana



*Obtenido a partir del implícito combinado (inflación y tipo de cambio) de los precios de la cesta OPEP.

*Calculado a partir del promedio de la cesta venezolana, al 15 de diciembre de 2006 y los informes mensuales de la OPEP.

Fuente: OPEP, Menpet y cálculos propios.

Al 15 de diciembre de 2006, la cesta petrolera venezolana promedió US\$/b 56,70, lo que representa un crecimiento anual de 23%, inferior al registrado en 2005 (40%).

La planificación energética de Venezuela se basa, precisamente, en una concepción solidaria de cooperación económica y financiera con los países de América Latina y el Caribe. Venezuela aporta a los procesos de integración económica latinoamericana su principal fortaleza: la abundancia de energía y otros recursos naturales.

La energía venezolana debe contribuir a la constitución de América Latina como uno de los componentes de un mundo multipolar, con capacidad para establecer relaciones equitativas y soberanas con los demás: Estados Unidos, Europa, Rusia, China, India, Japón y los que deberían surgir en África y el resto de los países asiáticos.

Resultados macroeconómicos nacionales

La conjunción de condiciones favorables en el sector externo –expresadas en el auge de la economía mundial con efectos concomitantes sobre los precios internacionales del petróleo– y la persistencia de una política económica nacional orientada a sostener el crecimiento de la actividad económica interna, permitió la expansión del producto interno bruto (PIB) en 10,3% durante el año 2006. Con ello, el crecimiento económico se prolonga por trece trimestres consecutivos. La demanda agregada interna respondió a los estímulos dinámicos provenientes del nivel de gasto público y el creciente financiamiento bancario; la reducción de la tasa de desocupación, la disminución del sector informal y el incremento de las remuneraciones promedio en términos reales. El consumo privado y la inversión exhibieron elevadas tasas de crecimiento. Por el lado de la oferta, el dinamismo reseñado en la economía ha estado vinculado con las actividades no petroleras y dentro de éstas con las de naturaleza no transable.

Durante el año ha sido relevante la relación entre el comportamiento de los precios y el aumento de la demanda agregada, que implicó específicamente un incremento de los precios de los bienes básicos, lo que hizo necesario un aumento de las importaciones. La abundancia de medios de pago internacional ha provisto a la gestión macroeconómica de recursos para enfrentar estos desequilibrios estructurales en una estrategia de mediano plazo sustentada en la expansión de la producción interna.

Sector real y empleo

La expansión de la demanda agregada interna fue, por tercer año consecutivo, el principal determinante del crecimiento económico. Las cifras de actividad económica indican que se mantuvo un ritmo de crecimiento similar al del año precedente. Según estimaciones preliminares, el producto interno bruto (PIB), a precios constantes, registró un incremento de 10,3% en 2006, resultado que demuestra el sostenido, generalizado y significativo crecimiento que la economía venezolana ha experimentando durante los últimos tres años. Cabe destacar que el sector no petrolero registró un incremento anual de 11,4%. Dentro de las actividades que exhibieron las mayores tasas de variación en el valor agregado bruto no petrolero se encuentran: instituciones financieras y seguros (37%); construcción (29,5%); comunicaciones (23,5%); comercio y servicios de reparación (18,6%); y servicios comunitarios, sociales y personales (14,8%), las cuales representan aproximadamente un 53,2% del sector no transable de la economía. Vale la pena destacar que la actividad manufacturera registró un crecimiento de 10%, y explica un quinto del total de la variación de la actividad no petrolera. El sector no transable mostró una tasa de crecimiento del 15,3% y las actividades pertenecientes al sector transable se expandieron en 8,1%. Por su parte, según datos preliminares, la actividad petrolera en términos reales mantuvo prácticamente el mismo nivel del año anterior.

El comportamiento de la demanda agregada interna se vincula fundamentalmente con la permanencia de una política fiscal de corte expansivo y una política monetaria

El consumo privado y la inversión exhibieron elevadas tasas de crecimiento y el dinamismo reseñado en la economía ha estado vinculado con las actividades no petroleras.

El producto interno bruto (PIB) registró un incremento de 10,3% en 2006, resultado que demuestra el sostenido, generalizado y significativo crecimiento que la economía venezolana ha experimentando durante los últimos tres años.

Cuadro 1
Indicadores del sector real
(Variación %)

	A precios de 1997	
	2006/05 (*)	2005/04
Producto interno bruto	10,3	10,3
Actividades petroleras^{1/}	-0,3	2,6
Actividades no petroleras	11,4	11,1
Minería	5,5	(1,7)
Manufactura	10,0	9,5
Electricidad y agua	6,2	8,6
Construcción	29,5	23,1
Comercio y servicios de reparación	18,6	21,6
Transporte y almacenamiento	14,6	13,6
Comunicaciones	23,5	20,0
Instituciones financieras y seguros	37,0	34,6
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	8,8	7,7
Servicios comunitarios, sociales y personales	14,8	10,0
Productores de servicios del Gobierno general	4,2	7,2
Resto ^{2/}	5,0	8,0
Desempleo^{3/}	10,4	12,8
Inflación^{4/}	14,9	13,5
Núcleo inflacionario^{4/}	14,3	13,6

(*) Cifras provisionales.

^{1/}Cálculos basados en información preliminar suministrada por el Ministerio de Energía y Petróleo y Pdvsa.

^{2/}Incluye agricultura y restaurantes y hoteles.

^{3/}Promedio de los tres primeros trimestres.

^{4/}Acumulada a noviembre.

Fuente: BCV, INE.

El fortalecimiento del consumo privado se asocia, fundamentalmente, con el incremento en el ingreso medio de la población como consecuencia del sostenido crecimiento de la economía, la mejora en el empleo y las remuneraciones, el mayor acceso al crédito y las transferencias de recursos a los sectores más vulnerables a través de programas sociales.

El crecimiento de la inversión ha resultado determinante para la sostenibilidad del nivel de la actividad económica interna y la contención de las presiones inflacionarias.

que favoreció la intermediación crediticia y el mantenimiento de tasas de interés relativamente estables. La demanda agregada interna continuó expandiéndose en el presente año a una tasa similar (18,8%) a la del período previo, que prácticamente duplica, por segundo año consecutivo, la que registró el PIB. Por su alta significación, el consumo final privado continuó representando el principal componente que propició este resultado, al aumentar a una tasa de 18,4% en relación con el año anterior. No obstante, sobresale el mayor ritmo de crecimiento exhibido por la inversión en los dos últimos años, con cifras superiores al 30%.

El dinamismo mostrado por el consumo privado se asocia, fundamentalmente, con el incremento en el ingreso medio de la población como consecuencia del sostenido crecimiento de la economía, la mejora en el empleo y las remuneraciones, el mayor acceso al crédito y las transferencias de recursos a los sectores más vulnerables a través de programas sociales.

El significativo crecimiento de la inversión es consistente con el importante monto de obras de infraestructura contratadas por el Gobierno general, así como con el gasto que el sector privado ha venido realizando en maquinarias y equipos importados. La ampliación de las capacidades de oferta de la economía en el mediano plazo, mediante el mantenimiento del ritmo de crecimiento de la formación bruta de capital fijo, resulta determinante para la sostenibilidad del crecimiento de la actividad económica interna y para la contención de las presiones inflacionarias.

Cuadro 2
Producto interno bruto
Enfoque de la demanda
(Variación %)

	A precios de 1997	
	2006/05 (*)	2005/04
1) Consumo	16,3	16,0
Público	7,6	9,4
Privado	18,4	17,7
2) Formación bruta de capital fijo	31,5	37,9
3) Demanda agregada interna	18,8	18,9
4) Exportaciones	-4,3	4,1
5) Importaciones	26,8	36,3
6) Producto interno bruto	10,3	10,3

(*) Cifras provisionales.
Fuente: BCV.

El desempeño exhibido por la economía venezolana durante 2006 hizo posible que la tasa de desocupación mantuviera la tendencia decreciente que comenzó en 2003, al promediar 10,4% para los tres primeros trimestres del año, 2,4 pp por debajo del registrado en el mismo período de 2005.

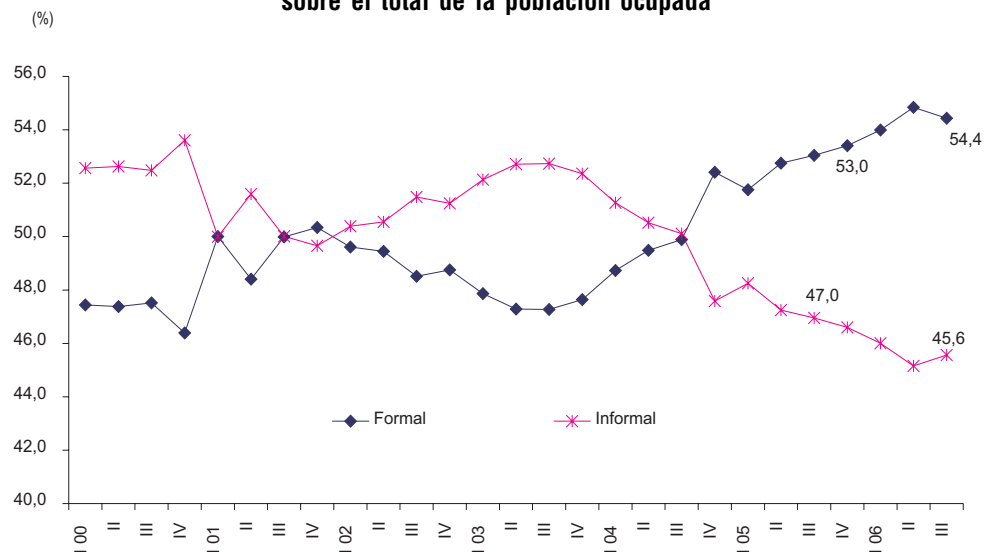
Las cifras del Instituto Nacional de Estadísticas (INE) indican que este descenso en la tasa promedio de desempleo se asocia con la creación de nuevos puestos de trabajo y con el aumento en la tasa de inactividad, la cual promedió 34,7% durante los tres primeros trimestres del año. El incremento en la tasa de inactividad se debió fundamentalmente al aumento en el número de personas dedicadas a actividades estudiantiles y del hogar, comportamiento que se encuentra asociado con el mayor ingreso familiar real promedio, producto, a su vez, de las mejoras registradas en el empleo y en las remuneraciones reales. Asimismo, el aumento de la escolaridad responde, en buena medida, a los programas educativos impulsados por el Gobierno que ampliaron la oferta de oportunidades de estudio.

Adicionalmente, en los resultados del mercado laboral sobresale la tendencia decreciente de la tasa de informalidad y la contribución realizada por el sector privado al aumento de la ocupación en respuesta al proceso de crecimiento económico.

Por su parte, las remuneraciones –medidas a través del Índice de Remuneraciones (IRE) que calcula el BCV–, experimentaron en promedio, durante los tres primeros trimestres de 2006, un incremento anual real de 6%. Durante este período, este índice registró variaciones reales anuales promedio de 14,9% y 2,3% para los sectores público y privado, respectivamente. Dentro de este último, sobresalen las mejoras registradas en las remuneraciones correspondientes al sector construcción (10,9%); transporte, almacenamiento y comunicaciones (8,9%); intermediación financiera (7,1%); y manufactura (4,4%), en correspondencia con las tasas de crecimiento registradas por estas actividades.

En relación con el salario mínimo, cabe destacar que los dos aumentos decretados por el Ejecutivo Nacional, que entraron en vigencia en los meses de febrero y septiembre, junto con los resultados de inflación, permitieron que continuara el proceso

Gráfico 2
Proporción del empleo formal e informal
sobre el total de la población ocupada



Fuente: INE.

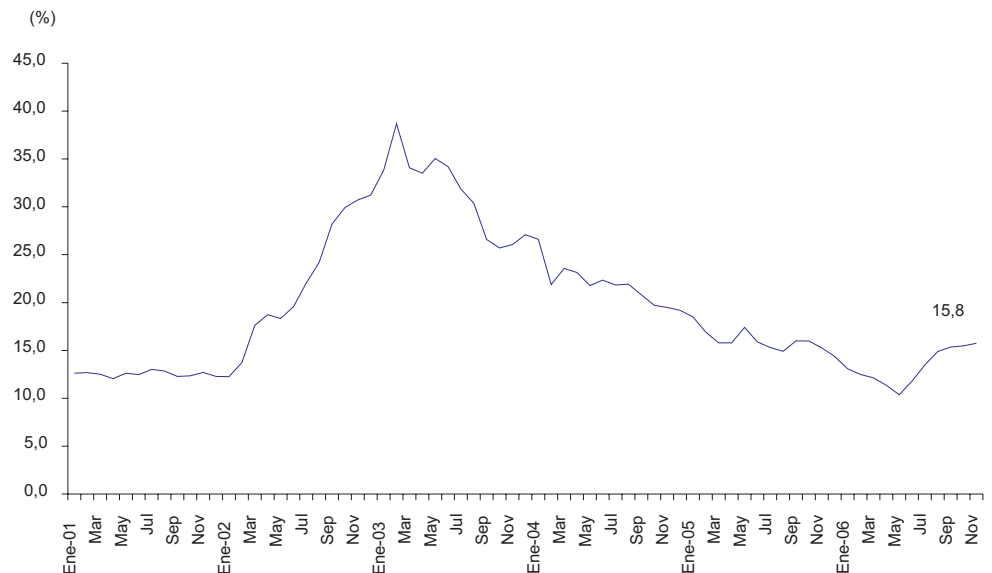
de recuperación del poder adquisitivo iniciado en 2003, al experimentar un incremento real anual de 9,3% hasta el mes de noviembre de 2006. El nuevo nivel de salario mínimo supera el costo de la canasta alimentaria normativa al mes de noviembre en 11%.

Precios

No obstante el compromiso del BCV y el Ejecutivo Nacional con la estabilidad del tipo de cambio y de la absorción por parte del Instituto de un monto sustancial de recursos en el mercado monetario, en mayo se interrumpió la tendencia decreciente que mostraba el comportamiento de los precios desde comienzos de 2003.

Las acciones emprendidas por el BCV junto con el incremento de la oferta de origen externo canalizada a través de las importaciones, el mantenimiento de un sólido nivel

Gráfico 3
Índice de precios al consumidor
(Variación anual)



Fuente: BCV.

Las acciones emprendidas por el BCV junto con el incremento de la oferta de origen externo, el mantenimiento de un sólido nivel de reservas internacionales, el funcionamiento del Fonden y la mayor utilización de la capacidad productiva de la economía, mitigaron las presiones inflacionarias.

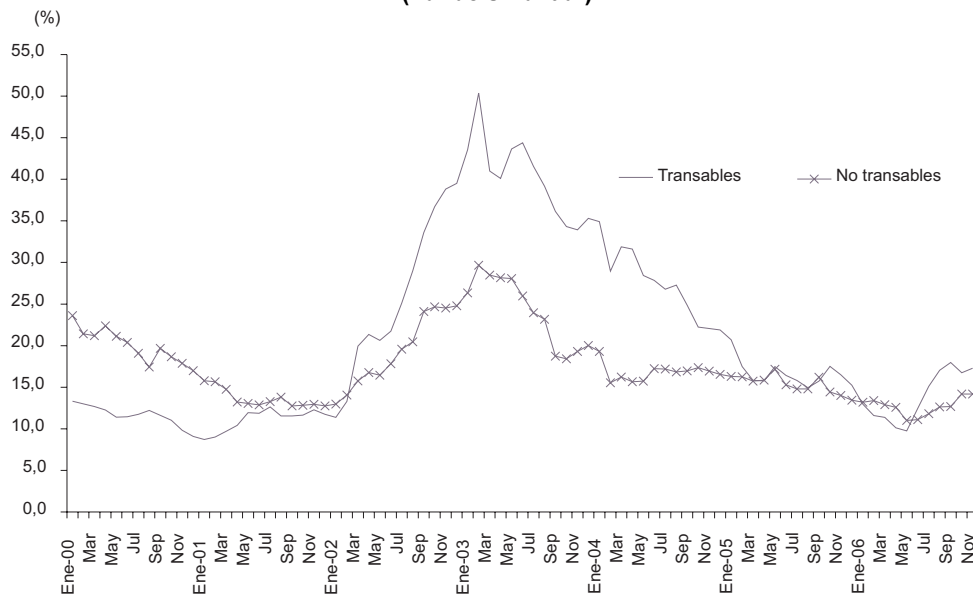
de reservas internacionales, el funcionamiento del Fondo de Desarrollo Nacional (Fonden, S.A.)³ y la mayor utilización de la capacidad productiva de la economía, mitigaron las presiones inflacionarias. Otros factores fundamentales fueron la política de administración y control de precios de algunos de los bienes y servicios de primera necesidad, los cuales verificaron pocos ajustes autorizados al alza durante el año, y el programa de distribución de alimentos a través de Mercal. Al mes de noviembre, los precios de los bienes y servicios controlados tuvieron una inflación de 13,4%, frente a un mayor aumento en los no controlados de 16,2%.

La inflación, medida como la variación del índice de precios al consumidor del área metropolitana de Caracas (IPC) al cierre del año, se estima entre 16% y 17%.

Al descomponer el IPC en bienes transables y no transables, se observa que en noviembre se registró una aceleración con respecto al año anterior en las tasas de variación de ambas agrupaciones de 0,7 pp y 0,2 pp, respectivamente. Este comportamiento de los precios de los bienes y de los servicios redundó en un cambio en la tendencia de los precios relativos, medidos como la razón de precios de los bienes transables con respecto a los no transables. Esta razón acusó un incremento a partir de mayo de 2006, luego de permanecer relativamente estable desde comienzos de 2004.

La inflación medida a través del núcleo inflacionario⁴ también revirtió su tendencia a la desaceleración observada desde 2003, al experimentar una variación acumulada al mes de noviembre de 14,3%, resultado ligeramente inferior (0,6 pp) al mostrado por el IPC en el mismo período (14,9%).

Gráfico 4
Índice de precios al consumidor
(Variación anual)



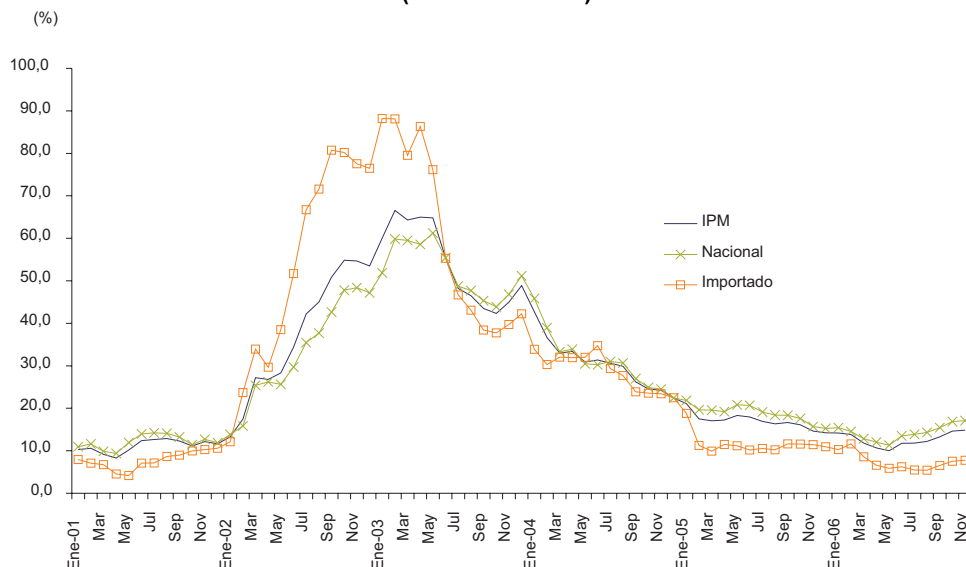
Fuente: BCV.

3 Constituido con la múltiple finalidad de reducir la monetización de los ingresos petroleros adicionales, moderar el crecimiento de la liquidez, contribuir con el financiamiento del componente externo de los programas de inversión, así como de cancelar deuda externa.

4 Indicador que aísla de la canasta del IPC aquellos bienes y servicios cuyos precios presentan gran volatilidad (bienes agrícolas) y bienes y servicios con precios administrados. Además, excluye los bienes y servicios sujetos a control de precios

De forma similar a la evolución del IPC general, la inflación estimada a través del índice de precios al mayor (IPM) mostró un mayor crecimiento en comparación con el año anterior, al registrar hasta noviembre una variación acumulada de 14,1%, tasa que resultó inferior a la evidenciada por la inflación a nivel del consumidor. Este comportamiento se asocia, fundamentalmente, con el abaratamiento relativo de los bienes de procedencia importada en contraste con los bienes domésticos. Esto se observa en la desaceleración de 3,1 pp del componente importado del IPM, mientras que el componente nacional se incrementó en 1,8 pp en relación con el año anterior.

Gráfico 5
Índice de precios al mayor
(Variación anual)



Fuente: BCV.

Sector externo

Cifras preliminares muestran un superávit global de la balanza de pagos de US\$ 4.585 millones (2,7% del PIB). Este resultado se desarrolló en un entorno internacional auspicioso, en el cual la persistente expansión de la economía mundial favoreció la demanda de productos básicos, los cuales experimentaron mejoras en sus precios nominales.

El superávit de la cuenta corriente (16,3% del PIB) reflejó la evolución positiva de las exportaciones petroleras, las cuales, beneficiadas por el efecto precio, ascendieron a US\$ 57.776 millones (89,5% de las exportaciones totales). Las exportaciones no petroleras, estimadas en US\$ 6.792 millones, mostraron una leve reducción que podría relacionarse con la reorientación de la producción nacional de algunos productos básicos hacia el abastecimiento del mercado interno, en el cual la demanda se mantuvo en una fase expansiva.

El BCV autorizó un monto de disponibilidad de divisas en una cuantía consistente con las necesidades inducidas por el auge de la actividad económica. De esta manera, las importaciones continuaron su tendencia creciente: en términos de valor ascendieron a US\$ 31.344 millones, mientras que en relación con el PIB (18,6%) se mantuvieron por debajo del promedio histórico más elevado observado entre 1977 y 1982 (23,8%). Por destino económico, resaltó el crecimiento de las importaciones de bienes para la formación bruta de capital (41%), seguido por los crecimientos de las importaciones

Cifras preliminares muestran un superávit global de la balanza de pagos de US\$ 4.585 millones (2,7% del PIB).

En el marco del régimen de administración cambiaria el BCV aprobó un monto de divisas consistente con las necesidades de la actividad económica.

Cuadro 3
Balanza de pagos
Resumen general
(Millones de US\$)

	Año	
	2006 (**)	2005(*)
Cuenta corriente	27.374	25.534
Bienes	33.224	31.780
Exportaciones	64.568	55.473
Importaciones	-31.344	-23.693
Servicios	-4.371	-3.866
Renta	-1.431	-2.281
Remuneración	-8	-8
Renta de la inversión	-1.423	-2.273
Directa	-3.126	-2.626
De cartera	-1.100	-1.265
Otra inversión	2.803	1.618
Transferencias	-48	-99
Cuenta financiera	-19.690	-16.841
Inversión directa	-2.905	1.400
Inversión de cartera	-7.673	-788
Otra inversión	-9.112	-17.453
Errores y omisiones	-3.099	-3.236
Saldo global	4.585	5.457
Reservas	-4.585	-5.457
Activos	-4.520	-5.424
BCV ^{1/}	-4.483	-5.402
FEM	-37	-22
Pasivos	-65	-33
BCV ^{1/}	-65	-33

(*) Cifras provisionales.

(**) Cifras estimadas.

^{1/}Excluye ajustes por variaciones de tipos de cambio, precios y actualización contable en los balances del BCV.

Fuente: BCV.

de bienes para el consumo final y el consumo intermedio en 29,3% y 28,2%, respectivamente.

La cuenta de capital y financiera reflejó un resultado de US\$ -19.690 millones (11,7% del PIB). Este resultado se explica en un 72,6% por las transacciones financieras externas del sector público, debido a una gestión de cartera que favoreció la tenencia de activos externos. En este sentido, los movimientos más importantes estuvieron asociados con las operaciones de cartera, por aumento de activos derivados de la compra de títulos y la disminución de pasivos relacionada con el pago de deuda soberana, así como el financiamiento de la factura comercial del sector exportador petrolero público a sus clientes. Asimismo, se incluyen los aportes del BCV al Fonden por un monto de US\$ 4.275 millones.

El superávit en balanza de pagos permitió que el nivel de reservas internacionales (BCV y FEM), al 28 de diciembre de 2006, se ubicara en US\$ 37.299 millones.

Orientación de la política monetaria

Aun cuando en términos generales el BCV mantuvo una política dirigida, junto con la política fiscal, a sostener la rápida expansión de la actividad económica, durante el año el Instituto adoptó una serie de decisiones que coadyuvaron a moderar el crecimiento acelerado de los niveles de liquidez en el mercado monetario.

A comienzos del año, cuando se observó una tendencia decreciente de la tasa de inflación, el Directorio del Instituto decidió reducir el costo financiero asociado con la colocación de certificados de depósito mediante dos medidas: el 31 de enero disminuyó la tasa de remuneración de los certificados de depósito a 28 días (de 11,5% a 10%) y se inició la colocación de certificados con plazos de 14 días a una tasa de 9,25%, lo que eliminó las colocaciones con plazos de 56 días.

Ante el rápido crecimiento de las inversiones cedidas de las instituciones financieras, el BCV anunció el 9 de febrero una modificación en la política de encaje al incluir como depósitos sujetos a encaje los certificados de participación y fondos de activos líquidos, clasificados hasta ese momento como inversiones cedidas. Para esto se estableció una tasa de encaje del 5% a partir del mes de marzo, la cual debía incrementarse en 0,5 pp cada cuatro semanas hasta llegar al 15%.

Posteriormente, al observar una aceleración de la tasa de inflación en el segundo trimestre del año, el BCV aprobó nuevas normas en materia de constitución del encaje legal que las instituciones financieras deben mantener en el BCV. Sobre la base de esta normativa, los bancos encajarán el 15% de las obligaciones sujetas a esta medida al 14-07-06 y un 30% sobre el saldo marginal, al entender por éste, la diferencia entre el monto de las obligaciones sujetas a encaje después del 14-07-06 y el saldo registrado a esa fecha. En el caso de las inversiones cedidas se estableció un encaje legal de 7,5% sobre estas inversiones contabilizadas al 14-07-06, el cual se incrementaría en 0,5 pp cada cuatro semanas hasta llegar a 15%, y un encaje marginal con las mismas características del aplicado al resto de las obligaciones sujetas a encaje.

Con el fin de no afectar el desarrollo de los bancos de menor tamaño, particularmente los especializados en las microfinanzas, el BCV introdujo en septiembre una modificación en las normas que rigen la constitución del encaje legal marginal. El cambio consistió en especificar que los bancos que estarían obligados a la constitución de este encaje serían aquellos en los que la sumatoria de sus obligaciones netas más las inversiones cedidas supere la cantidad de Bs. 90.000 millones.

Adicionalmente, el Instituto fijó tasas de interés diferenciadas en sus operaciones de absorción, en 6% y 6,5% para los plazos de 14 y 28 días, respectivamente, si la porción de certificados de depósitos y/o repos supera el saldo que mantiene la institución financiera privada al 07-09-06. Por el contrario, si dicha porción se ubica por debajo del saldo mencionado a la misma fecha, se mantienen las tasas de 9,25% y 10% en cada caso. Asimismo, a objeto de desalentar la compra de títulos del BCV por parte de instituciones del sector público, se fijaron en 6% y 6,5% las tasas de las operaciones de absorción correspondientes a los plazos de 14 y 28 días, respectivamente (ver cuadro 4: "Principales medidas de política monetaria adoptadas por el BCV").

Por último, con el propósito de defender las tasas de interés que se pagan a los ahorristas, el BCV aprobó una nueva resolución que desvincula la fijación de los topes mínimos de las tasas de interés que deben pagar las instituciones financieras por sus operaciones pasivas, de los rendimientos de sus operaciones de absorción. En tal sentido, de acuerdo con las facultades que le da su Ley, el BCV fijó la tasa de interés mínima que podrán pagar los bancos por sus cuentas de ahorro (6,5%) y por sus depósitos a plazo y certificados de participaciones a plazo (10%), independientemente del plazo en que se realice cualquiera de las referidas operaciones.

El Instituto adoptó una serie de decisiones que coadyuvaron a moderar el crecimiento acelerado de los niveles de liquidez en el mercado monetario.

El BCV fijó la tasa de interés mínima que podrán pagar los bancos por sus cuentas de ahorro (6,5%) y por sus depósitos y certificados de participaciones a plazo (10%), independientemente del plazo en que se realice cualquiera de las referidas operaciones.

En materia de comisiones bancarias, durante el año 2006 el BCV emitió una resolución⁵ con la finalidad de consolidar todas las medidas que en esta materia se encontraban vigentes. El 24 de agosto se aprobó una resolución complementaria en la que se especifica que los bancos, entidades de ahorro y préstamo y demás instituciones financieras no podrán incrementar los montos que por concepto de comisiones, tarifas o recargos no regulados en dicha resolución, estuvieren contemplados en sus tarifarios

Cuadro 4
Principales medidas de política monetaria adoptadas por el BCV

Fecha	Instrumento	Medidas
31 de enero de 2006	SE MODIFICAN PLAZOS Y TASAS DE LAS OPERACIONES EN MERCADO ABIERTO (OMA)	<ul style="list-style-type: none"> Se incorporó el plazo de 14 días para absorción e inyección (tasa de 9,25 %). Se eliminó el plazo de 56 días (tasa 11,75%). Se mantuvo la tasa de asistencia crediticia (28,5%). Se mantuvo el plazo de 28 días para absorción e inyección (bajó la tasa a 10%).
09 de febrero de 2006	ENCAJE SOBRE INVERSIONES CEDIDAS	<ul style="list-style-type: none"> Se establece que las inversiones cedidas deben formar parte de las obligaciones sujetas a encaje con una tasa de 5% que se incrementará en forma gradual en cero coma cinco puntos porcentuales (0,5%) cada cuatro semanas hasta llegar al quince por ciento (15%).
18 de julio de 2006	ENCAJE MARGINAL DEL 30%	<ul style="list-style-type: none"> A partir del 31 de julio se establece que las instituciones financieras deben encajar un 30% sobre el aumento de las obligaciones sujetas a encaje, respecto al valor de estas obligaciones registradas el 14 de julio de 2006. En el supuesto de que las obligaciones netas más inversiones cedidas no supere la cantidad de Bs. 90 millardos, las instituciones financieras no estarán sujetas a la aplicación de esta medida.
07 de septiembre de 2006	SE MODIFICAN TASAS DE LAS OPERACIONES EN MERCADO ABIERTO (OMA)	<ul style="list-style-type: none"> El BCV acordó mantener la tasa de interés para las operaciones de absorción a 28 y 14 días en 10% y 9,25% respectivamente, hasta el saldo mantenido por cada institución financiera al 07-09-06. Por su parte, para las operaciones de absorción que realicen las instituciones financieras del sector privado por el monto que exceda el saldo al 07-09-06 se estableció una tasa de interés de 6,5% y 6% para los plazos a 28 y 14 días. Adicionalmente, para todas las operaciones de absorción que realicen las instituciones financieras públicas se estableció una tasa de interés especial de 6,5% y 6% para los plazos a 28 y 14 días, respectivamente.
22 de septiembre de 2006	CORRECCIÓN DE LA RESOLUCIÓN DE LA MEDIDA DE ENCAJE DEL 07-09-06	<ul style="list-style-type: none"> En el supuesto de que las obligaciones netas más inversiones cedidas no supere la cantidad de Bs. 90 millardos, las instituciones financieras no estarán sujetas a mantener un encaje mínimo del 30% del monto correspondiente al saldo marginal. Los incrementos que se generen tanto en las obligaciones netas como en las inversiones cedidas respecto a su base de reservas, se les aplicarán los porcentajes previamente establecidos.

5 Resolución N° 06-04-02 de fecha 18 de abril de 2006. A esta resolución se le incorporaron tres artículos mediante Resolución N° 06-08-01 del 24 de agosto de 2006.

El Banco Central adoptó medidas orientadas a regular las comisiones y tarifas bancarias.

al 23 de agosto de 2006, ni podrán establecer comisiones, tarifas o recargos distintos de los contemplados en sus tarifarios a esa fecha. En ambos casos deben tener la autorización del Banco Central de Venezuela. A los efectos previstos en la resolución, los tarifarios vigentes al 23 de agosto de 2006 son los reflejados en la página web del Banco Central de Venezuela.

Sector monetario y financiero

El crecimiento económico, la ausencia de arbitraje externo, la fijación de límites para la determinación de las tasas de interés y la asignación administrada por parte de la cartera de crédito de la banca, actuaron como catalizadores de la monetización de la economía nacional y de la contribución del sistema bancario a la generación y distribución del producto.

Las cifras preliminares a la semana del 22 de diciembre muestran que el circulante (M1) y la liquidez monetaria (M2) tuvieron incrementos nominales interanuales de 84,2% y 68,3%, respectivamente, y en términos reales, alcanzaron crecimientos interanuales de 60,4% y 46,5%, los cuales superan en cada caso a los registrados en 2005. Por su parte, el crecimiento nominal interanual de la base monetaria en 95,9% incorporó el efecto de las medidas de encaje adoptadas por el Instituto.

Gráfico 6
Agregados monetarios
(Variación anual)

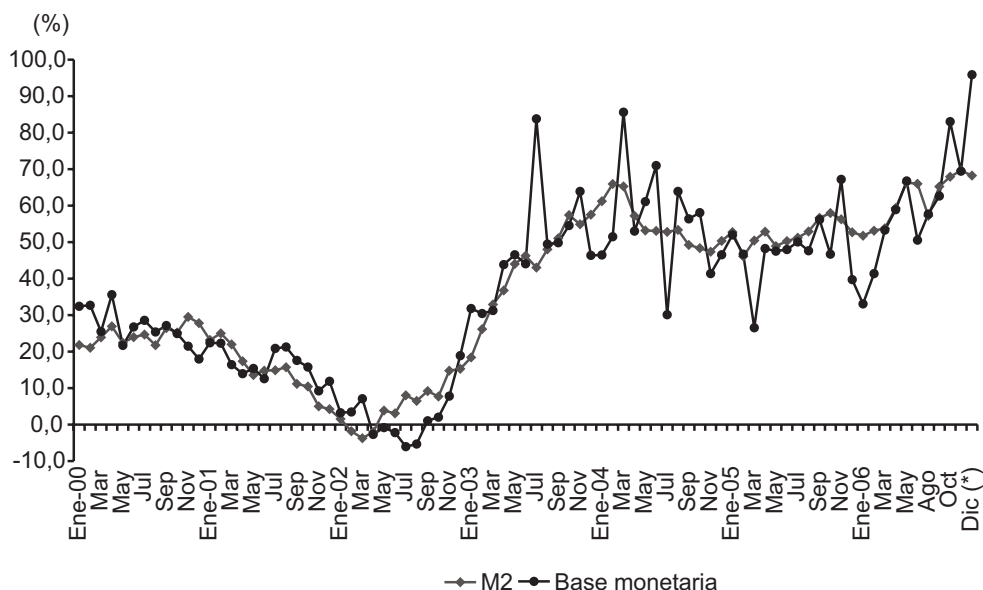
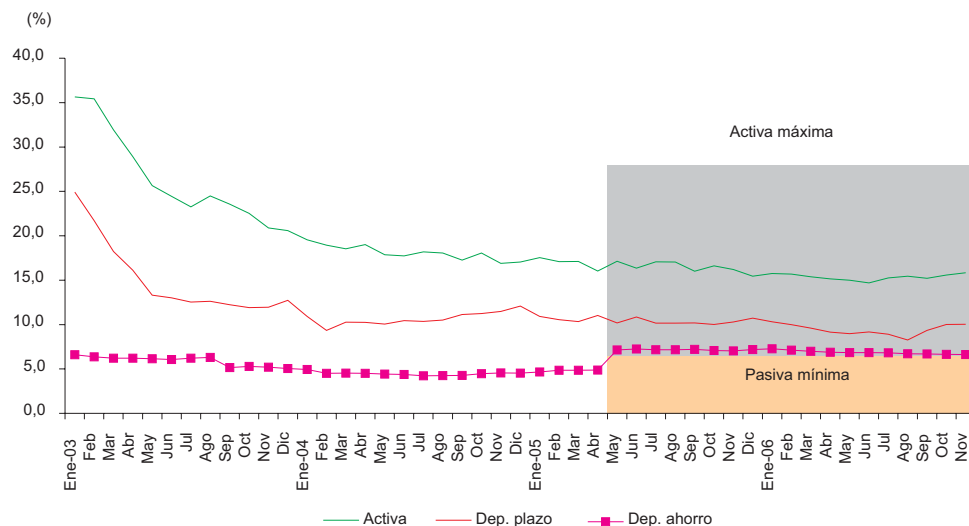


Gráfico 7
Tasas de interés nominales



Fuente: BCV.

La estabilidad de las tasas de interés nominales a lo largo del año determinó que las tasas reales, tanto activas como pasivas, mostraran una recuperación durante el primer trimestre, en línea con la desaceleración observada en la tasa de inflación en ese período. Este comportamiento se revirtió a partir del segundo trimestre del año dada la dinámica registrada por los precios. Así, la tasa activa real se ubicó en un promedio de 2,2%, mientras que la tasa real pasiva promedió -3,5%.

Al evaluar el comportamiento de las principales cuentas del activo de la banca, con cifras al mes de noviembre de 2006, se pudo observar que la cartera de créditos experimentó un aumento anual nominal y real de 79,7% y 55,2%, respectivamente.

Las inversiones en valores presentaron un alza nominal anual de 52,7% superior a la evidenciada al cierre de 2005 (31,4%). En términos reales, este incremento se ubicó en 32%. Tal repunte de las inversiones en valores pudo haber estado estimulado por la mayor posición en activos externos permitida por el Banco Central a la banca en el mes de junio.

Al analizar la tasa de variación anual de la cartera de crédito real por destino económico, los préstamos hipotecarios continuaron presentando elevadas tasas de crecimiento, constituyéndose en el sector de mayor dinamismo de la cartera de créditos, al registrar una variación de 192,5% al cierre de noviembre de 2006. El segundo destino más importante entre las colocaciones crediticias fueron los préstamos al consumo. Dentro de este rubro, el financiamiento a la adquisición de vehículos mostró el mayor incremento (130,7%), seguido por los préstamos otorgados a través de tarjetas de crédito (70,8%).

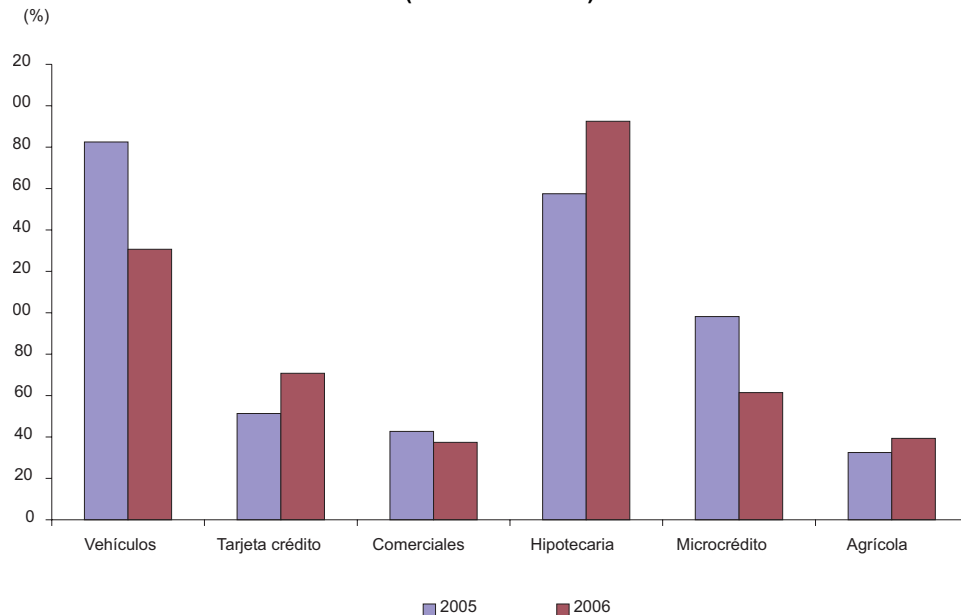
Si bien las carteras hipotecaria y de consumo mostraron un acelerado crecimiento durante 2006, aún representan una parte minoritaria dentro del total de créditos bancarios (7,9% y 19,1%, respectivamente). En este sentido, el sector de mayor participación es el de los créditos comerciales⁶, cuyo peso al cierre de noviembre fue de 57%. Cabe destacar que esta participación ha venido disminuyendo en los últimos

La cartera de créditos del sistema financiero experimentó, al mes de noviembre, un aumento anualizado nominal y real de 79,7% y 55,2%, respectivamente.

6 Incluye los créditos a la industria manufacturera; exploración de minas y canteras; electricidad, gas y agua; comercio mayor y detal, restaurantes y hoteles; actividades no bien especificadas; servicios comunales y transporte, almacenamiento y comunicaciones.

años, como consecuencia del menor ritmo de crecimiento de esta cartera (42,7% en 2005 hasta 37,4% en noviembre de 2006), lo que se relaciona con el desempeño de los préstamos a la industria manufacturera, uno de los cuatro destinos más importantes del crédito comercial.

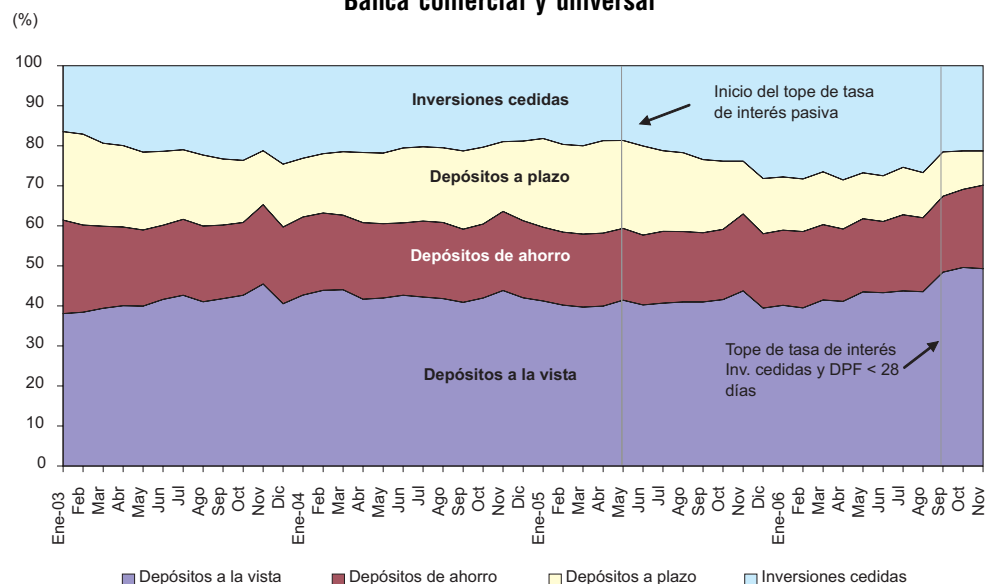
Gráfico 8
Tasa de crecimiento de la cartera de crédito real
(Variación anual)



Nota: Las cifras de 2006 están referidas al mes de noviembre.
Fuente: Sudeban.

Si bien las captaciones totales del sector bancario continúan mostrando elevadas tasas de crecimiento anual (78% nominal) su composición no ha permanecido estable. Los depósitos a plazo han registrado una notable contracción en su participación, la cual ha sido compensada con un incremento relativo de las inversiones cedidas.

Gráfico 9
Estructura de los depósitos totales
Banca comercial y universal



Fuente: Sudeban.

Por el lado de las instituciones financieras tal recomposición pudo haber propiciado una mayor demanda de recursos en inversiones cedidas, en detrimento de la creación de captación a plazo. En este contexto, la resolución del mes de septiembre emitida por el BCV de ampliar la cobertura del tope mínimo de la tasa de interés de los depósitos a plazo ha revertido la elusión de las instituciones bancarias al tope mínimo establecido para la tasa de interés de los depósitos a plazo en el mes de mayo de 2005, cuya cobertura no incluía los depósitos a plazo menores a 28 días.

Al presentar un balance del desenvolvimiento de la economía, en primer lugar, conviene expresar nuestra satisfacción por los favorables resultados económicos y sociales de este año a punto de finalizar, tal como fuera anticipado en el mensaje de fin de año anterior. En este sentido, cabe observar que el crecimiento del producto interno bruto a un ritmo de 10,3%, continúa siendo, por tercer año consecutivo, uno de los más elevados de América Latina; se mantiene el fortalecimiento del sector no petrolero de la economía (11,4%), al igual que el proceso de diversificación de la producción reflejado en aumentos en construcción (29,5%), comercio y servicios (18,6%) y manufactura (10%), actividades éstas con mayor incidencia en la variación del PIB. Por su parte, el aumento del empleo y del salario real, la reducción de la informalidad, la estabilidad de las tasas de interés en virtud de las regulaciones del BCV, la expansión del crédito bancario para fines de consumo e inversión, el incremento del valor de las ventas de divisas del sector no petrolero al Banco Central y la provisión de un flujo sostenido de divisas para la importación de bienes y servicios a través del régimen de administración de divisas vigente, constituyen elementos dignos de resaltar. Igualmente, son notorios los resultados de las iniciativas impulsadas por el BCV para el fortalecimiento del sector microfinanciero y la estabilidad del sistema financiero en su conjunto.

Son notorios los resultados de las iniciativas impulsadas por el BCV para el fortalecimiento del sector microfinanciero y la estabilidad del sistema financiero en su conjunto.

Para el año 2007 se prevé la continuación del proceso de crecimiento sostenido, significativo y generalizado de la economía venezolana y la acentuación de los esfuerzos para lograr la disminución de la inflación y de la pobreza, en un contexto internacional favorable.

Los objetivos previstos en el Acuerdo Anual de Políticas del próximo año son lograr un crecimiento económico entre 5% y 6% y una inflación entre 10% y 12%. Asimismo, se prevé mantener el tipo de cambio oficial en Bs/US\$ 2.150.

Para el año 2007 se prevé la continuación del contexto internacional favorable, el proceso de crecimiento sostenido, significativo y generalizado de la economía venezolana y la acentuación de los esfuerzos para lograr la disminución de la inflación, tal como está previsto en el Acuerdo Anual de Políticas 2007 suscrito por el Presidente del BCV y el Ministro de Finanzas, en representación del Ejecutivo Nacional. Este acuerdo fue difundido una vez aprobado el Presupuesto de la Nación para el próximo año en la Asamblea Nacional, y plantea el reto de mantener el dinamismo de la economía y restaurar la tendencia descendente de la tasa de inflación. Cabe señalar que durante el próximo año se adelantarán acciones decisivas tendientes al fortalecimiento del bolívar.

Los objetivos previstos en el Acuerdo Anual de Políticas del próximo año son lograr un crecimiento económico entre 5% y 6% y una inflación entre 10% y 12%. Asimismo, se prevé mantener el tipo de cambio oficial en Bs/US\$ 2.150.

Por último, es importante enfatizar la necesidad de profundizar la instrumentación de acciones en el mediano y largo plazo concertadas entre los gestores de la política económica y la sociedad con el fin de sostener una senda de desarrollo y crecimiento económico, en un contexto de baja inflación.

Caracas, diciembre de 2006

Gastón Parra Luzardo
Presidente

Principales agregados macroeconómicos

	2006 (*)	2005 (*)	2004*
PIB a precios constantes de 1997 (variación %)			
Total	10,3	10,3	18,3
Petrolero	(0,3)	2,6	13,7
No petrolero	11,4	11,1	16,1
Impuestos netos sobre los productos	19,4	18,8	53,2
Saldo en cuenta corriente (millones de US\$)^{1/}	27.374	25.534	15.519
Reservas internacionales brutas (millones de US\$)^{1/}			
BCV	36.531 ^{a/}	29.636	23.498
FEM	768 ^{a/}	732	710
Movimiento cambiario del BCV (millones de US\$)^{1/}	6.895 ^{a/}	6.138	2.832
Base monetaria (variación %)	95,9 ^{b/}	39,7	46,6
Liquidez monetaria (variación %)	68,3 ^{b/}	52,7	50,4
Banca comercial y universal (variación %)			
Captaciones totales ^{2/}	77,2 ^{c/}	53,1	57,8
Cartera de crédito total	57,1 ^{c/}	74,8	108,7
Inversiones en valores totales	65,2 ^{c/}	31,4	34,2
Tasa de interés (%)^{3/}			
Activa	15,4 ^{b/}	16,6	18,1
Pasiva	9,5 ^{b/}	10,5	10,7
Tipo de cambio nominal (Bs./US\$)			
Promedio	2.150,0	2.112,4	1.887,5
Puntual	2.150,0	2.150,0	1.920,0
Índice de precios al consumidor (variación %)	15,8 ^{d/}	14,4 ^{4/}	19,2 ^{4/}

(*) Cifras provisionales.

* Cifras revisadas.

^{a/} Al 28 de diciembre.

^{b/} Al 22 de diciembre.

^{c/} Cifras acumuladas al mes de noviembre.

^{d/} Variación interanual (Nov-06/Nov-05)

^{1/} Al cierre del año.

^{2/} Incluye depósitos a la vista, de ahorro, a plazo y otras captaciones.

^{3/} Corresponde al promedio simple de las tasas de interés activa y pasiva de los depósitos a plazo de la banca comercial y universal (cobertura nacional).

^{4/} Variación anual: año t respecto a t-1.

Fuente: BCV.

Producto interno bruto
(Millones de bolívars)

	A precios de 1997			Variación %	
	2006 (*)	2005 (*)	2004 (*)	2006/05	2005/04
Actividad petrolera	7.529.450	7.549.545	7.360.757	(0,3)	2,6
Petróleo crudo y gas natural	6.131.315	6.251.892	5.999.552	(1,9)	4,2
Refinación	1.398.135	1.297.653	1.361.205	7,7	(4,7)
Actividad no petrolera	38.301.508	34.375.854	30.934.134	11,4	11,1
Minería	334.049	316.744	322.227	5,5	(1,7)
Manufactura	8.473.566	7.703.951	7.033.466	10,0	9,5
Electricidad y agua	1.178.164	1.109.179	1.021.500	6,2	8,6
Construcción	3.297.925	2.547.040	2.069.021	29,5	23,1
Comercio y servicios de reparación	5.236.167	4.414.513	3.629.818	18,6	21,6
Transporte y almacenamiento	1.854.942	1.618.470	1.424.859	14,6	13,6
Comunicaciones	1.943.777	1.573.450	1.311.744	23,5	20,0
Instituciones financieras y seguros	2.119.551	1.546.725	1.149.005	37,0	34,6
Servicios inmobiliarios y empresariales	5.056.208	4.648.351	4.314.106	8,8	7,7
Serv. comunitarios, soc. y personales e inst. sin fines de lucro que prestan servicios a los hogares	2.632.669	2.294.172	2.085.260	14,8	10,0
Produc. servicios del Gobierno general	5.818.394	5.584.836	5.211.603	4,2	7,2
Resto ^{1/}	3.020.393	2.876.665	2.664.478	5,0	8,0
Menos: Sifmi ^{2/}	2.664.297	1.858.242	1.302.953	43,4	42,6
Impuestos netos sobre los productos	5.499.825	4.604.601	3.877.452	19,4	18,8
Producto interno bruto	51.330.783	46.530.000	42.172.343	10,3	10,3

^{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 2006	IV 2005	III 2005	III 2006/III 2005
Población total	26.891.468	26.704.414	26.591.256	1,1
Población de 15 años y más^{1/}	18.637.882	18.309.691	18.201.631	2,4
Población inactiva	6.401.886	6.198.097	6.125.666	4,5
Estudiantes	2.062.451	2.175.090	2.003.128	3,0
Quehaceres del hogar	3.017.599	2.768.440	2.898.559	4,1
Incapacitada para trabajar	264.137	281.588	262.400	0,7
En otra situación	1.057.699	972.979	961.579	10,0
Población activa	12.235.996	12.111.594	12.075.965	1,3
Ocupada	10.997.252	10.840.612	10.615.040	3,6
Formal	5.982.730	5.787.929	5.629.001	6,3
Sector privado	9.128.896	9.115.550	8.865.657	3,0
Sector público	1.868.356	1.725.062	1.749.383	6,8
Informal	5.008.550	5.050.192	4.983.330	0,5
Trabajadores por cuenta propia no profesionales	3.061.576	3.127.061	3.032.905	0,9
Patrones o empleadores	376.837	392.230	394.691	(4,5)
Empleados y obreros	1.428.260	1.401.512	1.398.204	2,1
Ayudantes familiares no remunerados	141.877	129.389	157.530	(9,9)
No clasificables ^{2/}	5.972	2.491	2.709	120,5
Desocupada	1.238.744	1.270.982	1.460.925	(15,2)
Cesantes	1.136.514	1.165.358	1.316.591	(13,7)
BTPPV ^{3/}	102.230	105.624	144.334	(29,2)
Tasa de desocupación (%)	10,1	10,5	12,1	

Nota: La población en el sector privado total 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 %)

	A noviembre de 2006		A noviembre de 2005	
	Acumulada	Interanual	Acumulada	Interanual
Índice de precios al consumidor (IPC)				
General	14,9	15,8	13,5	15,3
Alimentos y bebidas no alcohólicas	22,0	23,4	18,5	22,0
Bebidas alcohólicas y tabacos	17,5	18,2	17,6	20,7
Vestido y calzado	7,7	8,7	9,4	10,3
Alquiler de viviendas	6,2	6,6	7,0	7,2
Servicios de la vivienda, excepto teléfono	2,7	2,8	6,6	7,1
Equipamiento del hogar	17,1	17,9	14,9	15,4
Salud	12,4	12,9	11,9	12,7
Transporte	13,1	14,0	14,9	18,1
Comunicaciones	7,3	7,2	6,7	6,9
Esparcimiento y cultura	10,0	10,9	4,3	4,6
Servicio de educación	16,4	16,4	14,5	14,5
Restaurantes y hoteles	22,2	24,2	18,5	21,8
Bienes y servicios diversos	11,6	12,6	11,9	12,5
Bienes	16,3	17,3	14,2	16,5
Agrícolas	28,3	31,1	37,4	48,6
Pesqueros	28,4	32,1	10,4	11,5
Agroindustriales	19,1	19,9	11,9	13,3
Otros manufacturados	9,6	10,2	9,7	10,8
Servicios	13,4	14,2	12,7	14,0
Índice de difusión (porcentaje promedio)	40,3	39,5	36,1	36,8
Relación transables / No transables	2,5	2,7	1,4	2,2
Índice de precios al mayor (IPM)				
General	14,1	14,9	13,5	14,6
Nacional	16,2	17,1	14,4	15,7
Importado	7,6	7,8	10,7	11,4
Índice de precios de la industria manufacturera privada (IPP)	11,9	12,3	13,7	13,0

Fuente: BCV.

Agregados monetarios

(Saldo en millardos de bolívares)

	Base monetaria		Liquidez monetaria		Circulante		Cuasidinero	
	Nominal	Real	Nominal	Real	Nominal	Real	Nominal	Real
2005*								
Noviembre	25.121	4.817	67.414	12.926	41.934	8.040	25.479	4.885
Diciembre	23.087	4.392	70.796	13.468	42.913	8.164	27.883	5.304
2006 (*)								
Enero	21.752	4.106	70.172	13.246	42.138	7.954	28.034	5.292
Febrero	22.322	4.229	71.157	13.481	42.201	7.995	28.957	5.486
Marzo	25.641	4.814	74.754	14.035	44.816	8.414	29.937	5.621
Abril	26.028	4.857	77.799	14.516	47.173	8.802	30.626	5.714
Mayo	27.783	5.101	81.636	14.989	51.005	9.365	30.630	5.624
Junio	26.714	4.816	85.384	15.392	52.794	9.517	32.590	5.875
Julio	27.593	4.858	88.534	15.586	54.205	9.543	34.329	6.043
Agosto	29.623	5.103	87.747	15.115	54.621	9.409	33.126	5.706
Septiembre	31.745	5.367	94.936	16.049	61.112	10.331	33.824	5.718
Octubre	35.491	5.956	100.745	16.905	65.232	10.946	35.513	5.959
Noviembre	42.565	7.050	114.329	18.937	75.001	12.423	39.328	6.514
Diciembre (*)	45.217	7.490	119.124	19.731	79.039	13.092	40.085	6.640
Variación%								
Dic.06/ Dic.05	95,9	70,5	68,3	46,5	84,2	60,4	43,8	25,2
Nov.06/ Nov.05	69,4	46,4	69,6	46,5	78,9	54,5	54,4	33,3

(*) Cifras a la semana del 22 de diciembre.

Fuente: BCV.

Banca comercial y universal Resumen del balance de situación

	(Millardos de bolívares)			Variación porcentual	
	2006 a/	2005	2004	2006/2005	2005/2004
Total activo	142.139,9	84.529,5	56.272,9	68,2	50,2
Disponibilidades ^{1/}	33.411,6	15.102,9	10.367,7	121,2	45,7
Cartera de créditos	58.474,1	37.213,9	21.283,9	57,1	74,8
Vigente	59.108,3	37.668,7	21.473,5	56,9	75,4
Reestructurada	112,4	151,7	264,0	(25,9)	(42,5)
Vencida	554,1	285,1	297,2	94,4	(4,1)
Litigio	51,5	35,7	67,2	44,5	(47,0)
Menos:					
Provisión para cartera de créditos	1.352,2	927,2	818,0	45,8	13,3
Inversiones en valores ^{2/}	41.242,0	24.958,2	18.986,9	65,2	31,4
Colocaciones en el BCV y operaciones interbancarias	18.879,2	12.890,2	6.993,3	46,5	84,3
Títulos valores para negociar	1.159,7	1.259,8	415,5	(7,9)	203,2
Títulos valores disponibles para la venta	10.243,4	4.441,1	4.933,1	130,6	(10,0)
Títulos valores mantenidos hasta su vencimiento	5.720,4	4.526,0	5.000,5	26,4	(9,5)
De disponibilidad restringida	4.737,5	996,0	1.643,3	375,6	(39,4)
Otros títulos valores	553,8	896,2	53,2	(38,2)	1584,4
Menos:					
Provisión para inversiones en títulos valores	52,0	51,2	52,0	1,6	(1,5)
Intereses y comisiones por cobrar ^{3/}	1.320,1	971,1	691,6	35,9	40,4
Inversiones en empresas filiales, afiliadas y sucursales en el exterior ^{4/}	2.655,7	2.277,1	2.114,7	16,6	7,7
Otros activos ^{5/}	5.036,3	4.006,3	2.828,0	25,7	41,7
Total pasivo	129.917,1	75.149,0	49.243,1	72,9	52,6
Depósitos totales	120.151,7	67.820,6	44.301,1	77,2	53,1
A la vista	67.277,2	35.737,7	22.199,3	88,3	61,0
De ahorro	28.384,3	16.822,2	10.148,0	68,7	65,8
A plazo	11.750,5	12.033,1	10.151,4	(2,3)	18,5
Otras captaciones del público ^{6/}	12.739,7	3.227,5	1.802,4	294,7	79,1
Otras cuentas del pasivo ^{7/}	9.765,4	7.328,4	4.942,0	33,3	48,3
Gestión operativa	1.472,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Patrimonio	10.750,8	9.380,5	7.029,8	14,6	33,4

^{a/}Cifras al mes de noviembre.

^{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.

Banca comercial y universal
Indicadores financieros
(En porcentajes y millardos de bolívares)

	2006 a/	2005	2004
Intermediación crediticia ^{1/}	55,0	58,3	50,5
Intermediación financiera ^{2/}	93,4	97,0	95,2
Suficiencia patrimonial ^{3/}	7,6	12,5	12,5
Cartera inmovilizada ^{4/}	1,0	0,8	1,6
Cartera vencida y en litigio/Patrimonio	5,6	3,4	5,2
Provisión para cartera de créditos ^{5/}	2,3	2,4	3,7
Provisión para cartera de créditos/Cartera inmovilizada	223,3	289,1	224,5
Cartera de créditos vigente / Activo total	41,6	44,6	38,2
Cartera de créditos total / Activo total	41,1	44,0	37,8
Inversiones en valores / Activo total	29,0	29,5	33,7
Liquidez inmediata ^{6/}	31,1	23,4	24,4
Endeudamiento ^{7/}	12,1	8,0	7,0
Patrimonio promedio	10.066	8.205	6.094
Activo promedio	113.335	70.401	28.136

Nota: La información primaria proviene de los balances de publicación consolidados.

a/ Cifras al mes de noviembre.

^{1/} Cartera de créditos vigente / Depósitos a la vista, de ahorro y a plazo.

^{2/} (Cartera de créditos vigente + inversiones en valores) / Depósitos a la vista, de ahorro y a plazo.

^{3/} Patrimonio / Activo.

^{4/} Cartera de créditos vencida y en litigio / Cartera de créditos bruta.

^{5/} Provisión para cartera de créditos / Cartera de créditos bruta.

^{6/} Disponibilidades / Depósitos a la vista, de ahorro y a plazo.

^{7/} Pasivo / Patrimonio.

Fuente: Sudeban y BCV.

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

	Créditos comerciales ^{1/}	Crédito al consumo			Préstamos hipotecarios	Créditos a la microempresa	Créditos agrícolas	Créditos turismo	Provisión	Total neto
		Vehículos	Tarjetas de crédito	Total						
2004										
Diciembre	15.309	683	1.980	2.664	565	636	2.929	-	818	21.284
2005										
Diciembre	25.020	2.207	3.427	5.634	1.664	1.386	4.438	-	927	37.214
2006										
Noviembre	34.130	5.115	6.286	11.400	4.709	2.498	6.660	428	1.352	58.474
Variación absoluta										
Nov.06/Dic.05	9.111	2.908	2.859	5.767	3.045	1.112	2.222	428	425	21.260
Dic.05/Dic.04	9.711	1.523	1.447	2.970	1.099	750	1.509	-	109	15.930
Variación relativa										
Nov.06/Dic.05	36,4	131,8	83,4	102,4	183,0	80,3	50,1	100,0	45,8	57,1
Dic.05/Dic.04	63,4	222,9	73,1	111,5	194,5	118,0	51,5	-	13,3	74,8

^{1/} Incluye créditos orientados a los sectores: exploración de minas e hidrocarburos; construcción; industria manufacturera; transporte, almacenamiento y comunicaciones; electricidad, gas y agua; comercio mayor y detal, restaurantes y hoteles; servicios sociales, comunales y personales y actividades no bien especificadas.

Fuente: Sudeban.

Banca comercial y universal
Resumen del estado de ganancias y pérdidas

	(Millardos de bolívares)			Variación porcentual	
	2006 ^{a/}	2005	2004	2006/2005	2005/2004
Ingresos financieros:	10.205,7	8.314,7	6.445,5	22,7	29,0
Créditos	6.655,9	4.761,8	3.154,9	39,8	50,9
Inversiones en valores	3.129,1	3.226,0	3.043,7	(3,0)	6,0
Otros	420,7	326,9	246,9	28,7	32,4
Gastos financieros:	3.609,1	3.148,0	1.818,9	14,6	73,1
Margen financiero bruto	6.596,7	5.166,6	4.626,6	27,7	11,7
Ingresos por RAF ^{1/}	165,0	164,7	192,5	0,2	(14,4)
Gastos por I y DAF ^{2/}	622,3	357,3	252,4	74,2	41,6
Margen financiero neto	6.139,3	4.974,0	4.566,6	23,4	8,9
Otros ingresos operativos ^{3/}	3.889,2	3.309,4	2.609,3	17,5	26,8
Otros gastos operativos	418,1	382,4	392,7	9,3	(2,6)
Margen intermediación financ.	9.610,4	7.901,0	6.783,2	21,6	16,5
Gastos de transformación:	6.083,2	4.956,0	3.814,2	22,7	29,9
G. de personal	2.653,4	2.064,9	1.548,6	28,5	33,3
G. operativos y de administración	2.926,6	2.542,3	2.048,4	15,1	24,1
G. aporte al Fogade	389,0	270,5	167,5	43,8	61,5
G. aporte a la Sudeban	114,2	78,4	49,7	45,8	57,6
Margen operativo bruto	3.527,1	2.945,0	2.969,0	19,8	(0,8)
Otros ingresos ^{4/}	228,7	253,7	263,1	(9,8)	(3,6)
Otros gastos ^{5/}	502,0	480,9	490,2	4,4	(1,9)
Margen del negocio	3.253,9	2.717,8	2.741,8	19,7	(0,9)
Ingresos extraordinarios	23,3	19,2	13,3	21,2	44,3
Gastos extraordinarios	101,0	78,2	77,7	29,1	0,7
Resultado bruto del ejercicio antes de ISLR	3.176,2	2.658,8	2.677,5	19,5	(0,7)
Impuesto sobre la Renta	235,3	116,6	79,2	101,8	47,2
Impuesto a los activos empresariales	0,0	(1,1)	0,0	100,0	0,0
Resultado neto	2.940,9	2.543,3	2.598,2	15,6	(2,1)

Nota: La información primaria proviene de los balances de publicación consolidados.

^{a/}Cifras al mes de noviembre.

^{1/}Corresponde a recuperación de activos financieros.

^{2/}Corresponde a gastos por: incobrabilidad y desvalorización de activos financieros.

^{3/}Incluye: comisiones por servicios, ingresos por diferencias en cambio y operaciones con derivados y otros ingresos.

^{4/}Incluye ingresos por bienes realizables, programas especiales y operativos varios.

^{5/}Incluye gastos por depreciación, amortización y desvalorización de bienes diversos y gastos operativos varios.

Fuente: Sudeban.

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 seis