

INFORME BANCA COMERCIAL Y UNIVERSAL

Segundo Semestre 2008

ENTORNO MONETARIO SEGUNDO SEMESTRE 2008

El comportamiento del mercado monetario durante el año 2008 se caracterizó por el menor ritmo de crecimiento en los agregados monetarios, a pesar de la reanudación del signo expansivo de la política fiscal y, por lo tanto, de las mayores inyecciones monetarias netas de procedencia fiscal. Entre los factores que permitieron explicar este comportamiento se encuentran: a) la mayor entrega de divisas por parte de CADIVI, b) la mayor salida neta de capitales del sector privado (asociada, entre otros factores, a la emisión de los "Bonos Soberanos Internacionales") y c) el efecto contractivo que sobre M2 ejercieron las Operaciones de Mercado Abierto (OMA's).

De esta forma, el comportamiento de las tasas de interés estuvo condicionado por la menor expansión de los agregados monetarios y, hasta el primer semestre del año, por el efecto del Impuesto a las Transacciones Financieras (ITF) y las medidas de fijación al alza de tasas por parte del BCV (con el propósito anunciado de estimular el ahorro privado y desalentar el consumo). En este contexto, las tasas de interés tanto activas como pasivas tendieron al alza.

RESULTADOS DE LA BANCA COMERCIAL Y UNIVERSAL SEGUNDO SEMESTRE AÑO 2008

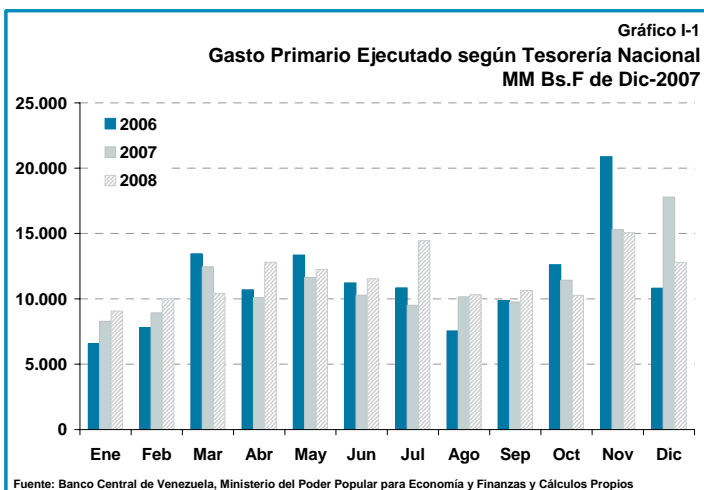
Durante el segundo semestre de 2008 se intensificaron las principales tendencias que se venían observando en la primera mitad del año en el sector bancario venezolano: desaceleración del crecimiento de las captaciones y créditos, aumento en el volumen de préstamos demorados y en litigio y reducción de la rentabilidad. Esta reciente evolución de la banca se explica por un contexto macroeconómico que ha empeorado por efecto del debilitamiento de la actividad económica, las presiones alcistas en la inflación, mayor incertidumbre en los agentes económicos por el deterioro de los mercados internacionales y por el creciente signo restrictivo de la política monetaria.

No obstante, el retroceso en los valores de los fundamentales indicadores de desempeño bancario, éstos aún se mantienen en niveles muy aceptables tanto en términos absolutos como en relación con los valores registrados a finales del año 2001, momento en el que puede identificarse el inicio del ciclo de crédito que finalizó en el cuarto trimestre de 2007.

ENTORNO MONETARIO SEGUNDO SEMESTRE 2008

OFERTA MONETARIA DE ORIGEN FISCAL. El desempeño de la gestión del Gobierno Central, durante el año 2008, se caracterizó por el retorno a la tendencia expansiva del gasto fiscal que comenzó en el año 2003 y que se interrumpió durante el año 2007. Este desempeño, en parte fue influido por los eventos electorales de noviembre pasado, y favorecido por: a) los elevados precios petroleros durante la mayor parte del año, b) la disponibilidad de recursos excedentes de los años 2006 – 2007, y c) la mayor recaudación tributaria interna bajo la jurisdicción del SENIAT.

En efecto, de acuerdo con las últimas cifras suministradas por el BCV, el gasto del Gobierno Central acumulado hasta el mes de octubre alcanzó Bs.F 134,3 millardos, lo que significó un crecimiento nominal de 36,4% en comparación con el año 2007, 2.750 puntos básicos por encima del crecimiento observado en 2007, lo que refleja la orientación expansiva de la política fiscal. Al descontar la elevada inflación promedio del período, el gasto ordinario del Gobierno Central mostró un crecimiento de 3,9%, en contraste, con el decrecimiento real de 7,8% registrado en el lapso enero-octubre del año 2007.



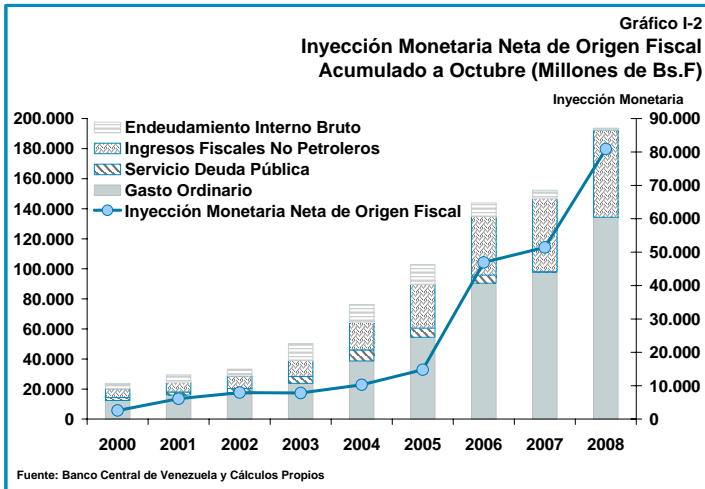
Si se considera información más actualizada suministrada por el Ministerio del Poder Popular (MPP) para Economía y Finanzas relacionada con la ejecución del gasto primario según la Tesorería Nacional (el cual excluye los pagos por concepto de intereses y amortización de la deuda pública), estas erogaciones alcanzaron, durante todo el año 2008, Bs.F 164,2 millardos, 34,4% por encima del registro de igual período del año 2007 (crecimiento nominal de 19,2% en 2007). En términos

reales, dada la elevada inflación del período, esto significó un crecimiento de apenas 2,9% (decrecimiento real de 0,3% durante el año 2007) (Ver Gráfico I-1). No obstante, la Tesorería Nacional había programado gastar aproximadamente Bs.F 187,8 millardos, lo que hubiera determinado un incremento nominal de 53,8%. Esto indica una sub-ejecución de gasto primario en promedio de 12,7% en el año 2008.

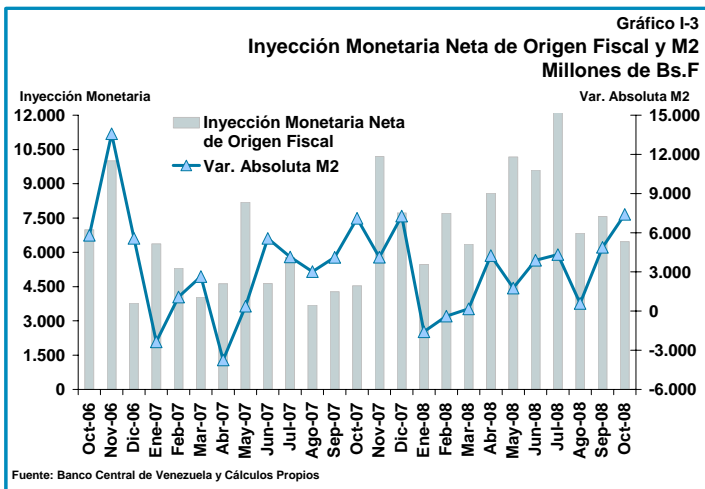
Dado el mayor nivel de ejecución de gasto en los primeros diez meses del año, la caída en el servicio de la deuda pública externa y el bajo nivel de endeudamiento interno bruto que se registró hasta casi la mitad del año¹, la inyección monetaria neta de origen fiscal²

¹ Hasta mediados del mes de mayo el Gobierno no adjudicó ningún tipo de títulos públicos, fue hasta el día 20 de mayo cuando se reanudó el programa de colocación de Letras del Tesoro por Bs.F 50 millones semanales y hasta la primera semana de octubre cuando se inició el programa de subastas semanales de Bonos DPN (bajo la modalidad VEBONOS) por Bs.F 350 millones.

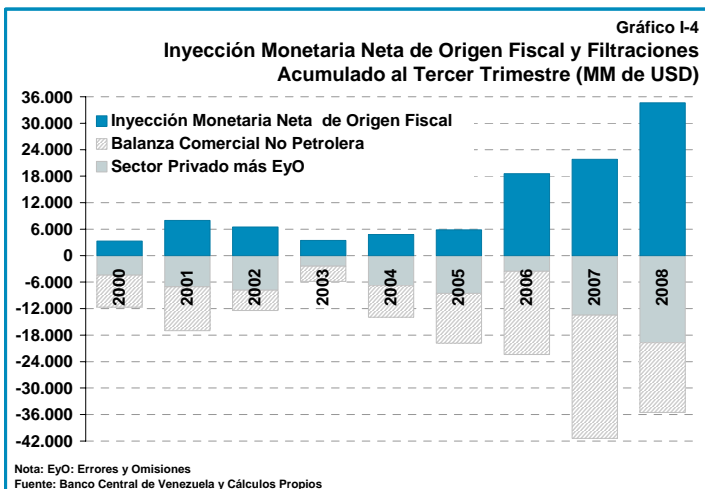
² La inyección monetaria neta de origen fiscal se origina cuando los gastos ordinarios del Gobierno Central más el servicio de la deuda pública externa supera la recaudación tributaria interna y el endeudamiento interno (colocaciones de VEBONOS y Letras del Tesoro).



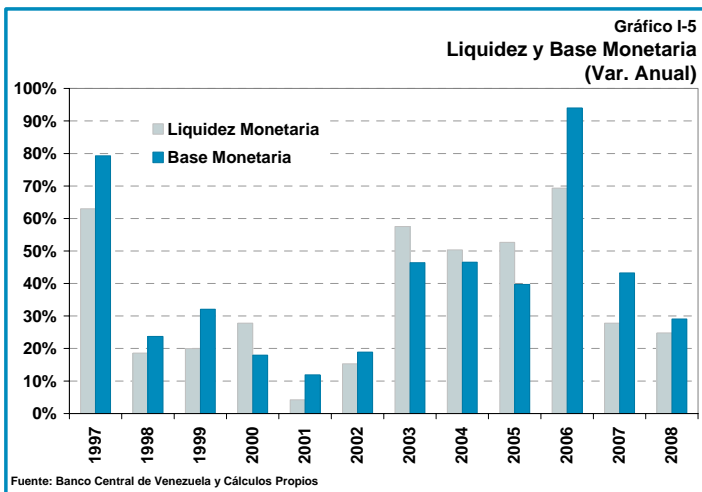
resultó superior a la registrada durante el año 2007, a pesar de que los ingresos fiscales internos (recaudación tributaria) resultaron 19% por encima de los registrados en los primeros diez meses del año 2007 (Ver Gráfico I-2). Es así como, la creación primaria de dinero de procedencia fiscal se ubicó en Bs.F 80,9 millardos (USD 37.624 millones) acumulado en el lapso enero - octubre del año 2008, lo que significó un crecimiento nominal de 57,3% en relación con igual período del año 2007, poco más de 4.760 puntos básicos por encima del aumento registrado en igual lapso del año previo. Al descontar la inflación del período, la inyección monetaria fiscal creció 19,4%, lo que contrasta con el decrecimiento de 7,3% en el acumulado a octubre de 2007.



No obstante, en los primeros tres trimestres del año, la mayor creación de oferta monetaria fiscal se esterilizó vía Balanza Comercial no petrolera y por la mayor salida neta de capitales del sector privado, factores que fueron relevantes en la explicación del menor incremento de la liquidez monetaria (M2) que se observó en ese lapso (Ver Gráfico I-3). Es así como, la Balanza Comercial no petrolera registró un déficit de USD 15.788 millones en el acumulado de los primeros tres trimestres del año, sin embargo, 43,4% por debajo del registro de similar período del año 2007. Por su parte, la salida de divisas vía acumulación de activos en el exterior del sector privado más errores y omisiones fue de USD 19.718 millones, 46,4% por encima del registro de igual período del año 2007 (Ver Gráfico I-4).



EVOLUCIÓN DE LOS AGREGADOS MONETARIOS. El comportamiento del mercado monetario durante el año 2008 se caracterizó por el menor ritmo de crecimiento en los agregados monetarios, a pesar de la reanudación del signo expansivo de la política fiscal y, por lo tanto, de las mayores inyecciones monetarias netas de procedencia fiscal. Entre los factores que permitieron explicar este comportamiento se encuentran: a) la mayor



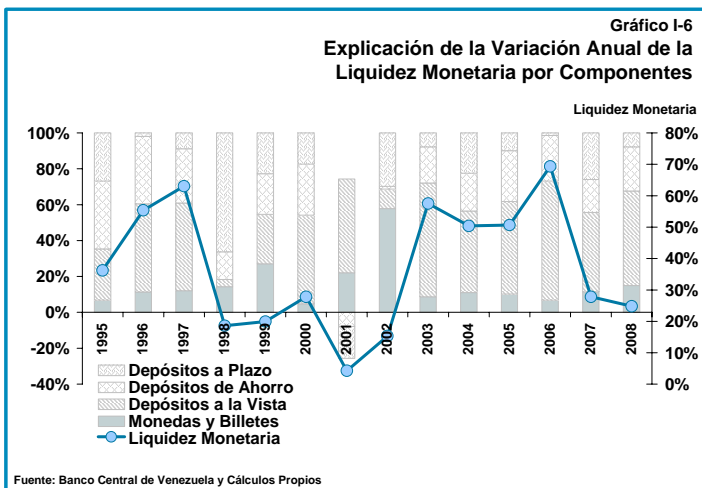
entrega de divisas por parte de CADIVI³, b) la mayor salida neta de capitales del sector privado (asociada, entre otros factores, a la emisión de los “Bonos Soberanos Internacionales”) y c) el efecto contractivo que sobre M2 ejercieron las Operaciones de Mercado Abierto (OMA’s).

En efecto, M2 alcanzó Bs.F 191,2 millardos al cierre del año 2008, lo que significó un crecimiento acumulado de 24,8%, 300 puntos básicos por debajo del incremento registrado durante el año 2007 (Ver Gráfico I-5). Este crecimiento se registró

principalmente en el segundo semestre del año en donde la tasa de crecimiento intermensual se ubicó en 2,9% frente a 0,9% registrada en el primer semestre del año. Al descontar el efecto de la elevada inflación del período, resultó en un decrecimiento acumulado en el año 2008 de 5,4% (vs. un crecimiento de 4,4% en el año 2007).

Por componentes, el mayor crecimiento en el año 2008 lo registraron las Monedas y Billetes, al alcanzar una variación de 33,6%, lo que permitió explicar 3,7% del crecimiento de M2⁴. Los Depósitos de Ahorro experimentaron un aumento de 25,9% que contribuyó

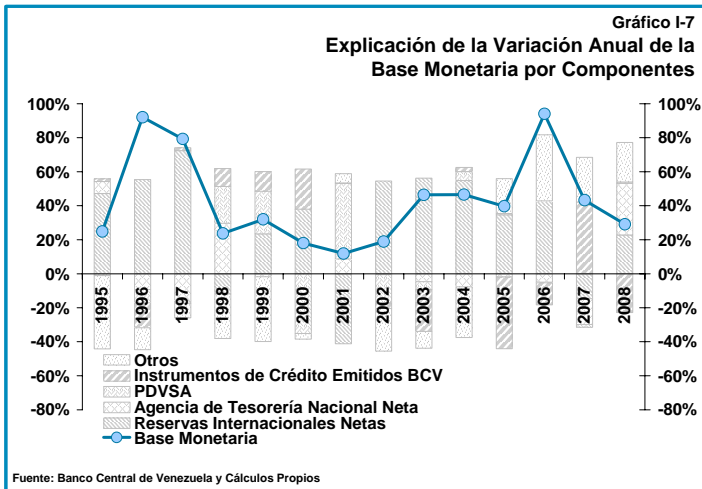
con 6,1% del incremento de la Liquidez. Por su parte, los Depósitos a la Vista mostraron un crecimiento de 24,7%, lo que permitió explicar 13,1% del incremento de M2. Es importante resaltar que desde la implantación del control de cambios, el aumento de la liquidez se ha concentrado en los Depósitos a la Vista. Mientras que, los Depósitos a Plazo explicaron apenas 1,9%, al registrar un aumento de 15,6% (Ver Gráfico I-6).



mostrar un crecimiento acumulado de 29,1% frente a un aumento de 43,3% durante el año 2007. De manera similar a lo ocurrido con la liquidez, esta expansión se concentró en el segundo semestre del año, con un crecimiento promedio intermensual de 4,3% vs. 0,2% registrado en el primer semestre del año. Al descontar el efecto de la inflación promedio del período, la Base Monetaria mostró un crecimiento de apenas 1%

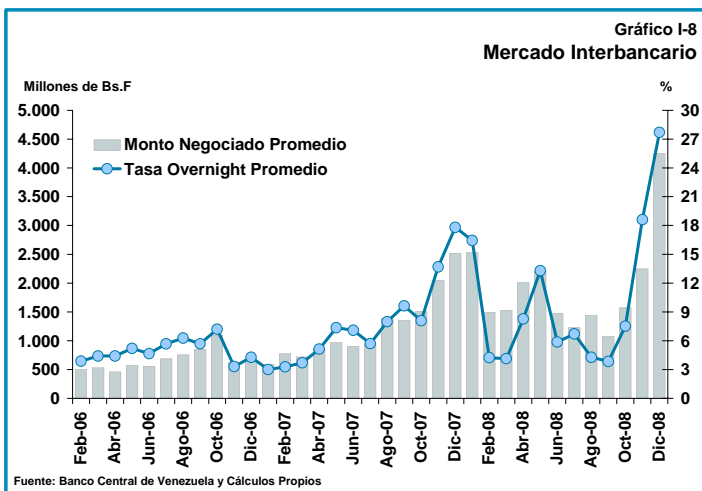
³ Las divisas liquidadas por el BCV y autorizadas por CADIVI alcanzaron USD 46.219 millones en el año 2008, lo que significó un crecimiento de casi 10% en relación con el año 2007. La entrega promedio diaria se incrementó en 7,6%, de USD 169 millones en 2007 a USD 181,8 millones en el año 2008.

⁴ Este crecimiento acumulado puede explicarse por el proceso de reconversión del cono monetario realizado durante el año 2008.



(crecimiento real de 17% al cierre del año 2007). El comportamiento del dinero primario estuvo determinado por la desacumulación de recursos en las cuentas que mantienen la Tesorería Nacional (decrecimiento de 74,7% con respecto al cierre del año 2007) y PDVSA (decrecimiento de 25,8% con respecto al cierre de diciembre de 2007) en el ente emisor, además por el crecimiento de las Reservas Internacionales Netas. Estos factores contrarrestaron el efecto restrictivo que sobre la base ejerció una política monetaria contractiva a través de las

OMA's, aunque debe destacarse que hasta el primer cuatrimestre del año la política monetaria fue expansiva. En efecto, en el año 2008 hubo una mayor emisión de instrumentos de crédito por parte del BCV, los cuales se incrementaron en 61,8% (Ver Gráfico I-7).

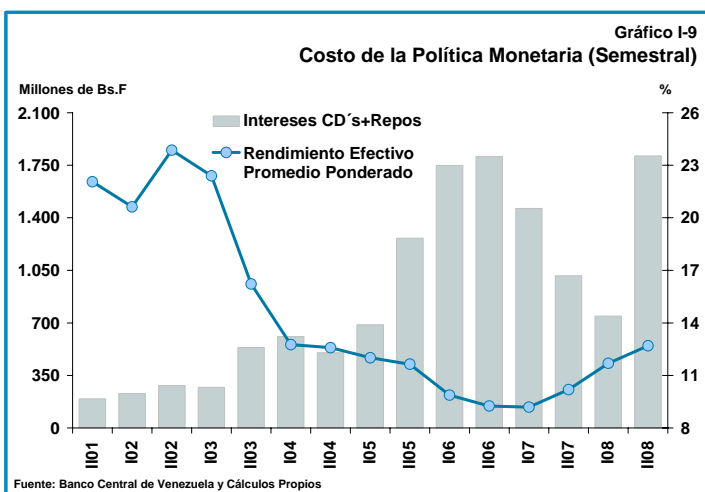


En este contexto, los excedentes de liquidez de la banca alcanzaron un promedio mensual de Bs.F 1,8 billardos (equivalentes a 1,1% de la liquidez monetaria promedio del período), 41,2% por encima del promedio registrado durante el año 2007 (Bs.F 1,3 billardos, equivalentes a 1% de M2 promedio para el año). Resulta importante destacar que durante el año se registraron situaciones puntuales de iliquidez en algunas instituciones del sistema financiero, que provocaron un incremento, en promedio de

más de 60% en el monto negociado en el mercado overnight, con respecto al año pasado y el aumento de la tasa cobrada por estas operaciones, llegando a 56% en las últimas semanas del año (Ver Gráfico I- 8).

OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO DEL BCV. En cuanto al manejo de la política monetaria, durante el año 2008, el ente emisor mantuvo la misma dirección de las políticas adoptadas en los últimos meses del año 2007. De esta forma, el BCV aprobó la modificación de tasas y plazos de las Operaciones de Mercado Abierto (OMA's) y el incremento de las tasas de reportos, anticipos y redescuentos (en dos oportunidades, febrero y abril de 2008) (Ver Informe Banca Comercial y Universal del Primer Semestre 2008 – Banco Mercantil). Mientras que, en un entorno de estrecha liquidez, no se presentó la necesidad de mantener una actuación tan activa como en años anteriores con respecto a la adjudicación de instrumentos de absorción (Certificados de Depósitos (CD's) y Repos).

En efecto, con respecto a las operaciones de absorción, el total de las colocaciones de CD's y Repos alcanzó Bs.F 180,3 millardos (99,6% corresponde a colocaciones de CD's), en claro contraste con los Bs.F 308,9 millardos que fueron colocados durante el año 2007, cifra que a su vez significó una disminución de poco más de 45% con respecto a la colocación del año 2006. En promedio, el BCV adjudicó aproximadamente Bs.F 3,4 millardos semanalmente, 37,1% por debajo del promedio de adjudicaciones semanales para el año 2007 (con vencimientos cada 7 días promedio de Bs.F 1,8 millardos, 43,8% por debajo del registro del año previo). Destaca que, las colocaciones de ambos instrumentos se realizaron con un rendimiento efectivo y un plazo promedio mayor a los registros del año pasado. Es así como, el rendimiento efectivo promedio ponderado se incrementó durante el año 2008 en poco más de 250 puntos básicos en relación con el año previo, para ubicarse en 12,2%. Mientras que, el plazo promedio ponderado alcanzó aproximadamente 36 días frente a 30 días observado durante el año 2008.

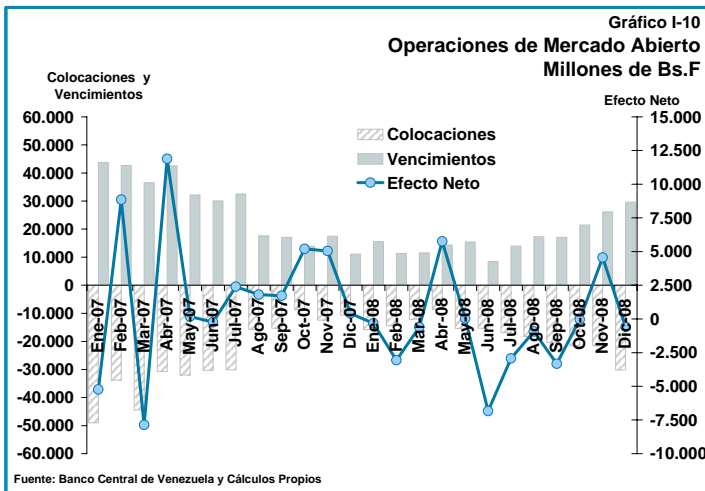


Por su parte, los vencimientos de CD's y Repos se redujeron 48,5% para ubicarse en Bs.F 169,5 millardos durante el año 2008 (Bs.F 329 millardos acumulados durante el año 2007). De esta forma, ante la menor adjudicación de papeles emitidos por el BCV, los intereses pagados por la autoridad monetaria en el año disminuyeron poco más de 15%, si se compara con el registro del año 2007, para totalizar Bs.F 2,1 millardos, esto a pesar

del incremento en el rendimiento promedio ponderado cancelado por los CD's y Repos (Ver Gráfico I-9).

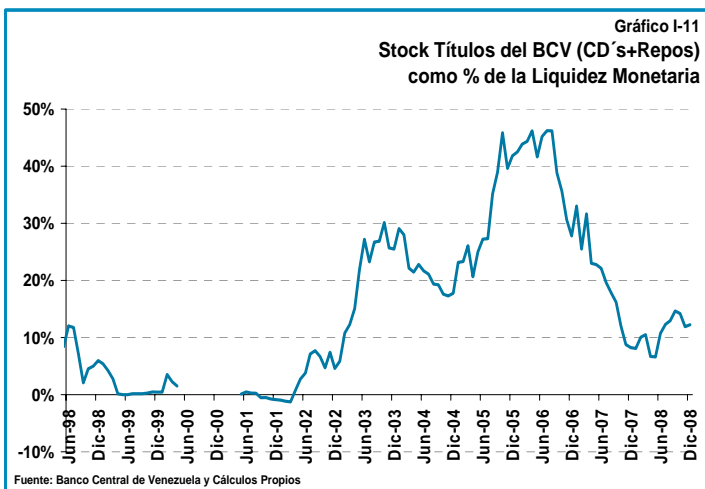
En un entorno de ajustada liquidez a lo largo del año, especialmente en el último trimestre, las operaciones de inyección a través de la Compra de Bonos DPN con Pacto de Reventa se incrementaron. Así, la colocación de este tipo de instrumento se ubicó en Bs.F 30,5 millardos (62,5% de este monto se inyectó en el último trimestre del año), casi 5 veces el monto total colocado durante el año 2007 (Bs.F 5,2 millardos).

A pesar de la inyección de medios de pagos a través de la Compra de Bonos DPN por parte del BCV, el efecto conjunto de las operaciones de mercado abierto resultó contractivo en Bs.F 8,3 millardos, lo que contrasta significativamente con la expansión de Bs.F 23,5 millardos registrada durante el año 2007 (Ver Gráfico I-10). De acuerdo con la trayectoria mensual, como se observa en el Gráfico I-10, sólo en dos meses del año se produjo expansión de los medios de pagos, en el mes de abril por Bs.F 5,8 millardos, con la finalidad que el mercado monetario se preparara para la liquidación de la oferta combinada de títulos "Bonos Soberanos Internacionales", mientras que, la segunda expansión se produjo durante el mes de noviembre por Bs.F 4,6 millardos explicado por problemas puntuales de iliquidez de algunas instituciones bancarias. En tanto que, en el



resto de los meses que conforman el año se produjo una contracción neta de liquidez, especialmente, durante el mes de junio en donde la astringencia neta de liquidez alcanzó Bs.F 6,8 millardos.

Es así como, el saldo en circulación de los CD's y Repos pasó de Bs.F 12,6 millardos al cierre del año 2007 a Bs.F 23,4 millardos al cierre del año 2008, lo que significó un crecimiento de 85,7% del stock de estos títulos. Este nivel equivale a 12,2% de M2, poco más de 400 puntos básicos por encima de lo alcanzado en el año 2007, cuando esta relación se ubicó en 8,2%. No obstante, este nivel (12,2%) está muy por debajo del máximo histórico (46,2%) registrado en el indicador en junio del año 2006 (Ver Gráfico I-11).



ENDEUDAMIENTO INTERNO NETO DEL GOBIERNO CENTRAL. Durante el año 2008, la holgada disponibilidad de recursos del Gobierno Central provenientes fundamentalmente de años anteriores⁵, los sólidos ingresos fiscales petroleros y no

petroleros, así como los recursos acumulados en los distintos fondos del sector público, entre otros factores, permitieron que el Gobierno mejorara el perfil de la deuda pública, tanto interna como externa.

En este sentido, fue a partir del 20 de mayo del año 2008 cuando se comenzó con el programa de subastas por Bs.F 50 millones semanales de Letras del Tesoro, en el marco de la emisión aprobada en la Gaceta Oficial N° 38.905 de fecha 8 de abril de 2008, con lo que se acumuló durante el año 2008 una colocación total de Bs.F 1,5 millardos. Adicionalmente, en la primera semana del mes de octubre, se comenzó con el programa de subastas por Bs.F 350 millones semanales de VEBONOS⁶, en el marco de la emisión

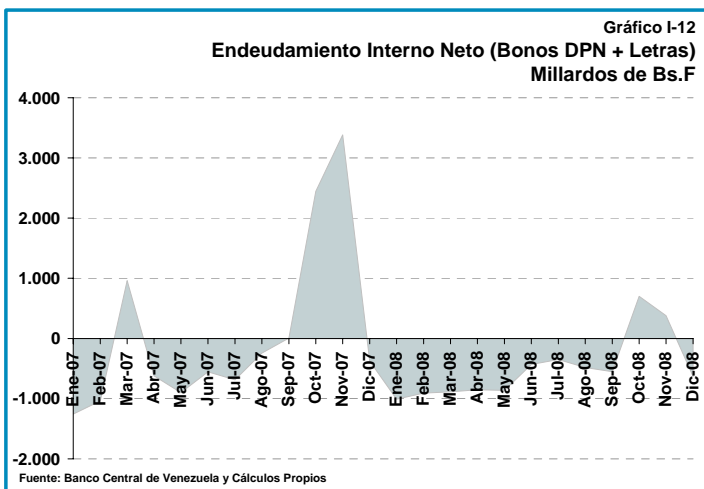
⁵ Las reservas del tesoro se ubicaron al cierre de los primeros diez meses del año en Bs.F 37,2 millardos, lo que significó 52,1% más que el registro del lapso enero – octubre de 2007. Además, debe mencionarse, la disponibilidad de ahorros en fondos especiales, como el Fondo Miranda, entre otros.

⁶ El cupón cancelado por estos títulos se calculará de dos formas: a) Fijo, a ser anunciado por la República determinado mediante mecanismos que tomen en cuenta las condiciones del mercado financiero; b) Variable, el cupón será el promedio simple del rendimiento promedio ponderado semanal de las subastas de Letras del Tesoro a un plazo de 91 días de las tres semanas inmediatamente anteriores a la semana de inicio del cupón, más 250 puntos básicos.

aprobada en la Gaceta Oficial N° 38.791 de fecha 17 de octubre de 2007, con lo que se acumuló en el año 2008 una colocación de Bs.F 2,6 millardos.

En este contexto, dados los vencimientos programados de Letras del Tesoro y Bonos DPN, el endeudamiento interno neto resultó negativo en Bs.F 5,9 millardos durante el año

2008 (Ver Gráfico I-12), lo que contribuyó a incrementar la disponibilidad de liquidez.



De esta forma, el stock de títulos del Gobierno Central se ubicó al cierre de diciembre del año 2008 en Bs.F 29,6 millardos (USD 13.768 millones) (98,2% del stock de títulos corresponde a Bonos DPN), esto es 15,1% menos que el saldo en circulación alcanzado durante el año 2007.

Destaca que, a finales del mes de abril, el MPP de Economía y Finanzas convocó la oferta combinada de títulos “Bonos

Soberanos Internacionales 2023 y 2028” por USD 3.000 millones, si bien la adjudicación final alcanzó los USD 4.000 millones (los bonos fueron adquiridos en bolívares al tipo de cambio oficial). Esta emisión se compuso en un 50% por un Bono Internacional de la República con vencimiento en mayo de 2023 y un cupón fijo de 9%. El restante 50% correspondió a otro Bono Internacional de la República con vencimiento en mayo de 2028 y un cupón fijo de 9,25%. A diferencia de emisiones anteriores, los participantes se dividieron en dos categorías: a) Categoría I, que incluyó todas las empresas registradas en el Registro de Usuarios del Sistema de Administración de Divisas (RUSAD) que desarrollen actividades en los sectores alimentos, salud y bienes de capital (hasta 50% de la emisión se anunció que sería destinada exclusivamente a esta categoría); b) Categoría II, que incluía todas las personas naturales y jurídicas no clasificadas en la Categoría I. Cada inversionista participó con un monto mínimo de USD 4.000. El precio de los bonos fue fijado por el MPP de Economía y Finanzas con una prima de 15%; de esta forma, el rendimiento máximo efectivo del Bono Internacional de la República con vencimiento en el año 2023 se ubicó en 7% y el de vencimiento en el año 2028 tuvo un rendimiento efectivo de 7,4%⁷.

COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS. En el año 2008, el comportamiento de las tasas de interés estuvo condicionado por la menor expansión de los agregados monetarios y, hasta el primer semestre del año, por el efecto del Impuesto a las Transacciones Financieras (ITF) y las medidas de fijación al alza de tasas por parte del BCV (con el propósito anunciado de estimular el ahorro privado y desalentar el consumo). En este contexto, las tasas de interés tanto activas como pasivas tendieron al alza.

⁷ Ver Informe Banca Comercial y Universal del Primer Semestre 2008 – Banco Mercantil.

En efecto, durante los seis primeros meses del año, el BCV modificó en dos oportunidades las tasas de interés activas y pasivas. Destaca que, aunque no se modificó el límite máximo de los réditos activos (28%), si se incrementó en 5 puntos porcentuales la tasa máxima cobrada por las operaciones financiadas con tarjetas de crédito, la cual pasó de 28% a 33%, esto con el objetivo de desalentar el consumo. Mientras que, por el lado de los réditos pasivos se incrementaron los topes mínimos que deben cancelar las

instituciones financieras tanto a los depósitos de ahorro como de plazo, para ubicarse en 15% y 17% respectivamente, con la finalidad de estimular el ahorro⁸.

Cuadro I-1
Bancos Comerciales y Universales
Tasas de Interés según Destino Económico (%)

	2007	2008
Agrícola	12,3	13,3
Industrial	15,6	21,8
Comercio	19,1	25,8
Servicios	16,8	24,9
Hipotecarios	15,5	20,5
Transporte	20,2	26,5
Turismo	16,9	19,1
Comunicaciones	16,2	25,9
Adquisición de Vehículos	20,3	26,9
Otros Sectores Privados	17,4	24,9
Explotación de Minas y Canteras	18,1	26,9
Electricidad y Agua	19,8	26,4
Tarjetas de Crédito	26,1	31,3

Fuente: Banco Central de Venezuela y Cálculos Propios

registrados en los siguientes sectores: Comunicaciones (980 puntos básicos), Explotación de Minas y Canteras (872 puntos básicos) y Servicios (822 puntos básicos). Resalta que, los sectores cuyas tasas son objeto de medidas de tasas preferenciales, a saber, Agrícola, Turismo e Hipotecario registraron los menores incrementos, 99, 217 y 501 puntos básicos, respectivamente, además, se mantienen en el nivel más bajo de la clasificación de los réditos activos por destino económico (Ver Cuadro I-1).

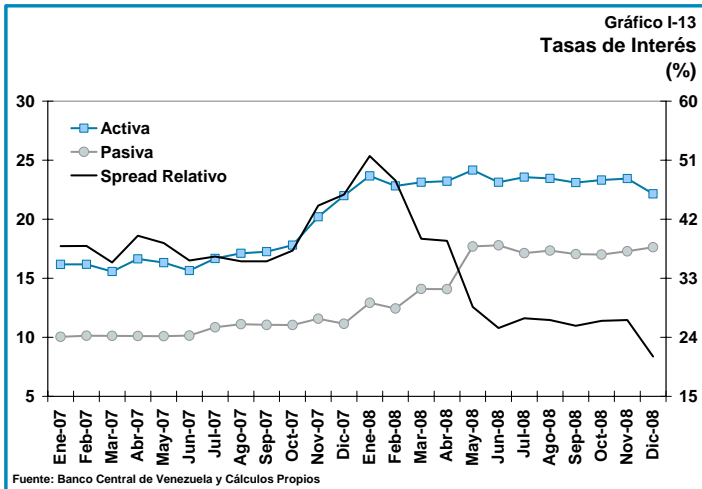
Por su parte, los préstamos al consumo, tanto para Tarjetas de Crédito y Adquisición de Vehículos registraron tasas nominales promedio para el año de 31,3% y 26,9%, respectivamente. Destaca que, a pesar del sustancial incremento fijado por el BCV en el rédito cobrado por el financiamiento con tarjetas de créditos a 33%, al descontar el efecto de la elevada inflación, el rédito de las operaciones financiadas con tarjetas de crédito se ubicó en promedio en -0,2% (vs. 4% en promedio para el año 2007) y la tasa real de préstamos para vehículos se ubicó en -3,6% (vs. -0,8% en promedio para el año previo). El resultado anterior, tasas de interés reales negativas, estimula el crédito y el uso de los ahorros para el consumo, anticipando futuros incrementos en los precios que se ubiquen por encima de la remuneración de los ahorros.

Por otro lado, la tasa de interés pasiva aproximada por los Depósitos de Plazo Fijo a 90 días alcanzó un promedio de 16,2% en el año 2008 frente a 10,7% del año 2007. Igualmente, la tasa de los depósitos de ahorro se incrementó casi 650 puntos básicos para alcanzar un promedio de 13,8% en 2008.

⁸ Ver Informe Banca Comercial y Universal del Primer Semestre 2008 – Banco Mercantil.

En cuanto al margen financiero se pueden identificar claramente dos períodos a lo largo de 2008. En los primeros seis meses del año, el margen financiero relativo se ubicó en promedio en 38,6%, lo que significó 100 puntos básicos por encima del registro de igual período del año 2007. No obstante, en el segundo semestre del año la reducción de las

tasas activas determinó una desmejora significativa en el margen al ubicarse en 25,6%. De esta forma, en el promedio del año, el margen financiero relativo se ubicó en 32,1%, una reducción de poco más de 620 puntos básicos con respecto al registro del año 2007 (Ver Gráfico I-13).



En relación con el rédito real, debido a las elevadas tasas de inflación registradas durante el año, las tasas activas y pasivas fueron negativas para el promedio del año. En efecto, la tasa activa real para el año 2008 fue de -6,3%, casi 300 puntos básicos por encima de la registrada durante el año

2007 (-3,4%). Por su parte, la tasa pasiva real se ubicó en promedio para el año 2008 en -12% frente a una tasa de -8,7% del año 2007.

RESULTADOS DE LA BANCA COMERCIAL Y UNIVERSAL SEGUNDO SEMESTRE AÑO 2008

Durante el segundo semestre de 2008 se intensificaron las principales tendencias que se venían observando en la primera mitad del año en el sector bancario venezolano: desaceleración del crecimiento de las captaciones y créditos, aumento en el volumen de préstamos demorados y en litigio y reducción de la rentabilidad. Esta reciente evolución de la banca se explica por un contexto macroeconómico que ha empeorado por efecto del debilitamiento de la actividad económica, las presiones alcistas en la inflación, mayor incertidumbre en los agentes económicos por el deterioro de los mercados internacionales y por el creciente signo restrictivo de la política monetaria.

No obstante el retroceso en los valores de los fundamentales indicadores de desempeño bancario, éstos aún se mantienen en niveles muy aceptables tanto en términos absolutos como en relación con los valores registrados a finales del año 2001, momento en el que puede identificarse el inicio del ciclo de crédito que finalizó en el cuarto trimestre de 2007⁹

MEDIDAS EN MATERIA DE REGULACIÓN Y SUPERVISIÓN BANCARIAS Año 2008

Las autoridades de regulación y supervisión con competencia en el área bancaria tomaron un conjunto de medidas a lo largo de 2008, en su mayoría concentradas en el primer semestre, dirigidas, por una parte, a regular de manera indirecta la evolución de los agregados monetarios, a través de las tasas de los distintos instrumentos utilizados en sus operaciones de mercado abierto, y, por otra parte, a afectar los determinantes del crecimiento económico (consumo privado y crédito) a través de modificaciones sucesivas en las tasas activas y pasivas de interés. En adición, las autoridades mantuvieron la orientación de la política financiera que ha prevalecido desde 2004 centrada en la administración de los principales factores que afectan la rentabilidad bancaria y en el esfuerzo por orientar el crédito bancario hacia sectores prioritarios.

1. REGULACIÓN DE TASAS DE INTERÉS

- A lo largo del primer semestre el BCV ajustó las tasas de interés de las operaciones de reporto, anticipo y redescuento de 28%, primero a 32,5% y posteriormente a 33,5%. Asimismo limitó la tasa activa que puede cobrar la banca en 450 puntos básicos y después en 550 puntos básicos por debajo de las tasas referenciales. De este modo, la tasa activa máxima se mantuvo en 28%, excepto para tarjetas de crédito que quedó fijada primero en 32% y luego en 33%; y la tasa mínima en 17%.
- Las tasas pasivas de ahorro fueron modificadas de 10% a 13% y posteriormente a 15%. Las de los depósitos a plazo pasaron de 11% a 14% y finalmente, a 17%.

⁹ Por convención aquí se considera como ciclo completo el que va desde un máximo relativo (o cima) al otro máximo relativo, por lo que en dicho ciclo se incluye un lapso en la que los valores decrecen hasta alcanzar un mínimo (o sima), es decir una fase contractiva del ciclo de crédito.

- Las tasas de las operaciones de absorción para el plazo de 28 días pasaron de 11% a 13% y las de 56 días de 12% a 14%. Las tasas de las operaciones de inyección, por su parte, pasaron de 20% a 23% para el plazo de 14 días y de 21% a 24% para el de 28 días. Fue abierto un tercer plazo, a 7 días, con una tasa de interés de 22%.

2. TASAS PREFERENCIALES

- En este lapso, se introdujeron nuevas tasas sectoriales preferenciales: una tasa activa máxima de 19% para los préstamos que conforman la gaveta crediticia dirigida a las actividades de la industria manufacturera.
- Las tasas preferenciales aplicadas a los grupos A y B de la gaveta dirigida al sector turismo se mantuvieron en 17% y 19%, respectivamente.

3. GAVETAS CREDITICIAS

- Se estableció una nueva cartera dirigida para el financiamiento del sector manufacturero que quedó fijada en 10% de la cartera total para aquellos bancos a la fecha de la medida dedicaran menos que ese porcentaje de su cartera a dicho sector. Las instituciones que al cierre de 2007 hubiesen alojado un porcentaje superior de su cartera al sector manufacturero deberán mantenerlo por el resto de 2008.
- En materia de cartera de créditos para el sector agrícola, fueron declarados como prioritarios un conjunto de rubros de origen vegetal, pecuario, pesquero y forestal¹⁰.
- La gaveta de turismo, se mantuvo en 3% el porcentaje mínimo obligatorio, cumplidos por tramos 50 puntos básicos adicionales por trimestre desde el 1,5% al cierre del primer trimestre.
- El financiamiento para la adquisición y construcción de vivienda principal se mantuvo en 10%, si bien aumentó de 5% a 6% el porcentaje mínimo para la adquisición de vivienda y, por consecuencia, se redujo de 5% a 4% para la construcción de viviendas.

4. OTRAS MEDIDAS FINANCIERAS

- El BCV estableció un conjunto de regulaciones vinculadas al cobro de comisiones, tarifas y recargos por el manejo de cuentas corrientes, tarjetas de crédito, cajeros automáticos, tarjetas de débito, cheques de gerencia y comisiones flat. Igualmente prohibió los cargos por el mantenimiento de saldos mínimos e inactividad en cuentas corrientes, por la emisión y mantenimiento de tarjetas de débito y emisión de tarjetas de créditos clásicas; y, entre otros, por la devolución de cheques.
- En mayo pasado, el Ministerio del Poder Popular para Economía y Finanzas prohibió la compra o aceptación en pago de títulos valores, incluyendo las notas estructuradas denominadas en bolívares, emitidos dentro o fuera del país por bancos extranjeros,

¹⁰ Para el detalle de los rubros establecidos como prioritarios puede verse el Informe Banco Comercial y Universal de Mercantil, Banco Universal, correspondiente al primer semestre de 2008.

casa de bolsas, instituciones financieras y empresas no financieras extranjeras por parte de las empresas financieras locales, incluida la banca y los títulos valores, incluyendo las notas estructuradas, en libros al momento de la resolución fueron obligados a liquidarse en un plazo máximo en tres meses, lapso que con posterioridad fue flexibilizado.

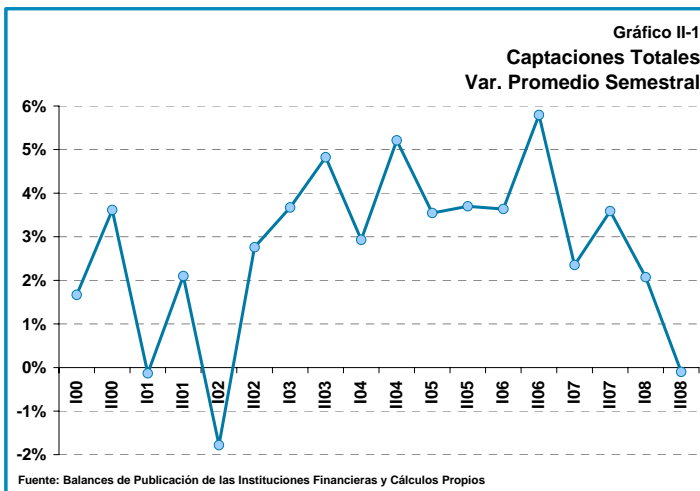
- Se eliminó en junio de 2008 el Impuesto a las Transacciones Financieras vigente desde noviembre de año 2007.
- La Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SUDEBAN) estableció durante el año, una serie de normas sobre el financiamiento y operación de las tarjetas de créditos, tales como: a) un método único para el cálculo de los intereses (al financiamiento y moratorios; y, cargos del mes) y de los pagos mínimos mensuales; b) estructura de los contratos y estados de cuenta; c) prohibición de entrega de tarjetas de crédito a clientes que no las hayan solicitado; d) imposibilidad de cobro a los tarjetahabientes de los consumos derivados de fraudes.
- El ente supervisor estableció que los intereses generados en las cuentas de ahorro y de activos líquidos serán calculados sobre la base del saldo promedio mensual y no del saldo mínimo.
- SUDEBAN instruyó a las instituciones financieras que mantenían activos originados por Lehman Brothers y Merrill Lynch, a que establecieran provisiones por 50% de su valor en libros.
- La Asamblea Nacional aprobó en septiembre la Ley de Tarjetas de Crédito, Débito, Prepagadas y demás tarjetas de financiamiento o pago electrónico. Este instrumento legal regula todos los aspectos vinculados con el sistema y operadores de tarjetas de crédito y débito, entre otras, así como su financiamiento y las relaciones entre el ente emisor, el tarjetahabiente y los negocios afiliados al sistema. Entre sus principales innovaciones destacan: a) los intereses corrientes derivados del financiamiento del consumo no podrán ser sumados al capital adeudado (no se pueden cobrar intereses sobre intereses); b) el emisor (los bancos operadores de tarjetas de crédito) no podrán cargar al tarjetahabiente los gastos de cobranza no causados, los gastos de mantenimiento o de renovación de la tarjeta y los gastos de emisión de los estados de cuenta; c) salvo que se haga con la debida autorización por escrito, no se podrán debitar directamente de las cuentas bancarias de nómina el pago de deudas derivadas del financiamiento a través de tarjetas de crédito; d) los establecimientos comerciales afiliados no podrán establecer montos mínimos de compras para la aceptación de pagos a través de tarjetas de crédito y débito ni eliminar descuentos; e) el emisor no podrá negarse a aprobar la solicitud de las tarjetas de crédito por haber incurrido en mora el solicitante y deberá suministrar por escrito las razones por las que se niega la solicitud de las tarjetas o la ampliación del límite de crédito; f) los reclamos por retiro o adelanto de efectivo no consumados, deberán ser atendidos en un máximo de 15 días hábiles, en los que el banco depositará en la cuenta del cliente

el monto debitado como diferido. En caso de proceder el reclamo el dinero se hará efectivo, incluyendo los intereses causados.

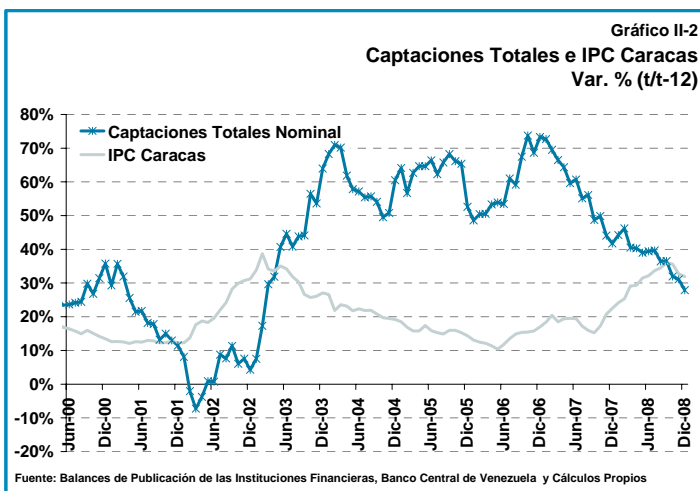
- En octubre, el BCV fijó los cargos máximos que las instituciones financieras pueden cobrar por los diversos servicios internacionales, lo que incluye las tarifas por tramitaciones ante CADIVI.

RESULTADOS DE LA BANCA COMERCIAL Y UNIVERSAL EN 2008

COMPORTAMIENTO DE LAS CAPTACIONES TOTALES. La desaceleración en la tasa de crecimiento de los agregados monetarios ya comentada en la sección anterior, determinó que las captaciones del sistema financiero también mostraran una reducida expansión,



en especial en los primeros meses del año (hasta mayo, apenas habían crecido en 6,2% frente a 17,6% y 8,3% en igual lapso de 2006 y 2007), para cerrar en Bs. F 215.572 millones, es decir, para acumular una variación de casi 28% marcadamente inferior a los registros de 73,3% y 41,7% que se observaron respectivamente en 2006 y 2007 (Ver Gráfico II-1). Esta expansión nominal moderada, al menos en relación con la observada en años precedentes, y la considerable aceleración inflacionaria¹¹, determinó que en términos reales, las captaciones bancarias cayeran en 3% que de nuevo contrasta con las expansiones reales muy vigorosas de 48,2% y 15,7% en el bienio previo. Esta contracción real de las captaciones es la primera registrada desde el año 2002 (Ver Gráfico II-2).



Este comportamiento de las captaciones valida la tendencia hacia la desaceleración que venía observándose desde finales del año 2007 (Ver Gráfico II-3), siendo en el mes de noviembre cuando se alcanza el pico de este último ciclo de las captaciones bancarias, tal y cómo se observa en el

¹¹ Se utiliza como medida de inflación la variación del IPC del Área Metropolitana de Caracas, dado que el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) sólo está disponible a partir de diciembre de 2007.

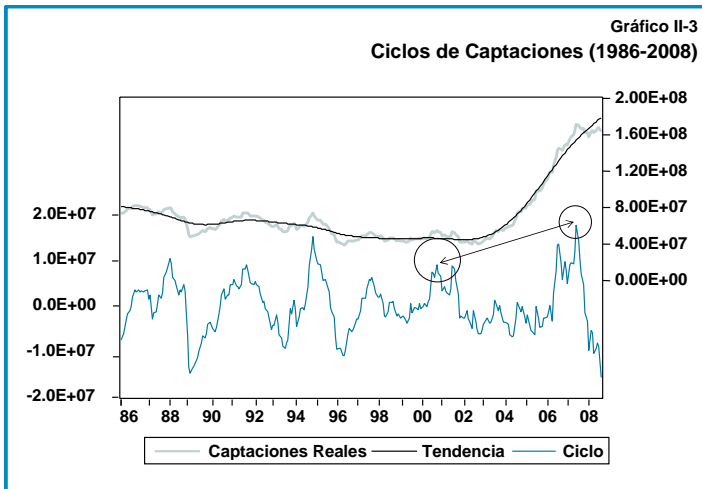
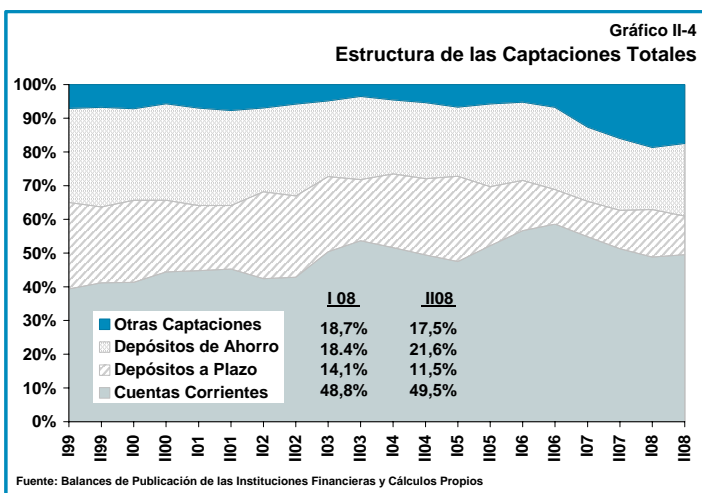


gráfico del ciclo de las captaciones obtenido a través de la aplicación del Filtro de Hodrick-Prescott¹². En efecto, desde enero de 2007 a la fecha las variaciones anuales medidas en términos puntuales (la variación del mes corriente respecto del mismo mes del año anterior o $t/t-12$) han experimentado una sostenida disminución al pasar desde crecimientos anualizados de casi 74% (octubre 2006) a expansiones en el entorno de 30% al último trimestre de 2008. Los factores explicativos de este comportamiento de las captaciones son, desde luego, los mismos que determinaron

la lenta evolución de la liquidez monetaria: la desaceleración del crecimiento económico, la aceleración inflacionaria y la consecuente caída de las remuneraciones reales (menor crecimiento en la demanda transaccional de dinero), la inferior monetización de las inyecciones fiscales dadas las innovaciones operadas en los mecanismos de pago de las obligaciones tributarias de origen petrolero y de ejecución del gasto presupuestario, la fuerte esterilización asociada a la mayor liquidación de divisas por parte de CADIVI y,

finalmente, la política monetaria restrictiva que, en general, mantuvo el BCV a lo largo del año.



La estructura por instrumento de las captaciones al cierre de 2008, parcialmente revierte la tendencia que venía observándose en los últimos tres semestres al recuperar los Depósitos en Cuenta Corriente parcialmente su participación dentro de las captaciones totales al pasar de 48,8% al cierre del primer semestre de 2008 a 49,5% al cierre del segundo semestre. También los

¹² El Filtro de Hodrick-Prescott (HP) es una técnica propuesta por Hodrick y Prescott [Hodrick y Prescott (1981)] que permite suavizar las series de tiempo, identificando el componente tendencial de largo plazo de la serie y separándolo de su componente cíclico. La estructura del filtro HP es un filtro de dos colas que computa la serie suavizada (s) de y minimizando su varianza respecto a y , sujeta a una penalización que limita la segunda diferencia de s . Para ello, HP pretende minimizar:

$$\sum_{t=1}^T (y_t - s_t)^2 + \lambda \sum_{t=2}^{T-1} (s_{t+1} - s_t) - (s_t - s_{t-1})^2$$

$$\lambda = \begin{cases} 100 & \text{para datos anuales} \\ 1600 & \text{para datos trimestrales} \\ 14400 & \text{para datos mensuales} \end{cases}$$

El parámetro λ controla la suavización de la serie s ; tal que a mayor λ , más suavizado será s . En la medida que $\lambda = \infty$, s se acercará a una tendencia lineal.

Depósitos de Ahorro¹³, como el otro instrumento de uso predominantemente transaccional elevó su participación de 18,4% a 21,6% en igual lapso. Todo ello, en detrimento de los Depósitos a Plazo o DPF (de 14,1% a 11,5%) y de Otras Captaciones¹⁴ (de 18,7% a 17,5%) (Ver Gráfico II-4). Esta recomposición de los depósitos a favor de los de naturaleza más transaccional es consistente con la reacción que normalmente experimenta el público en contextos de aceleración inflacionaria bajo la forma de conductas de anticipación del consumo, pérdida de incentivos para el ahorro al tornarse fuertemente negativas las tasas reales de interés (Ver Cuadro II-1) y disminución del costo de oportunidad de mantener saldos reales a la vista. Estos factores deben haber prevalecido por sobre el esfuerzo del ente emisor de desincentivar el consumo y fomentar el ahorro financiero cuando en dos oportunidades a lo largo del año elevaron los pisos de

Cuadro II-1
Tasas Pasivas Reales de Interés

	Tasa de Interés Depósitos de Ahorro	Tasa de Interés Depósitos a Plazo	Tasa de de Inflación ⁽¹⁾	Tasa Real de Interés Depósitos Ahorro	Tasa Real de Interés Depósitos Plazo
Ene-07	6,6%	10,1%	18,4%	-10,0%	-7,0%
Feb-07	6,6%	10,1%	20,4%	-11,5%	-8,6%
Mar-07	6,6%	10,1%	18,5%	-10,0%	-7,0%
Abr-07	6,6%	10,1%	19,4%	-10,7%	-7,8%
May-07	6,6%	10,1%	19,5%	-10,8%	-7,9%
Jun-07	6,6%	10,1%	19,4%	-10,8%	-7,8%
Jul-07	7,4%	10,9%	17,2%	-8,4%	-5,4%
Ago-07	8,0%	11,1%	15,9%	-6,8%	-4,1%
Sep-07	8,0%	11,1%	15,3%	-6,3%	-3,7%
Oct-07	8,0%	11,0%	17,2%	-7,9%	-5,3%
Nov-07	8,0%	11,6%	20,7%	-10,5%	-7,6%
Dic-07	10,0%	11,2%	22,5%	-10,2%	-9,2%
Ene-08	10,0%	12,9%	24,1%	-11,4%	-9,0%
Feb-08	10,0%	12,4%	25,3%	-12,2%	-10,3%
Mar-08	13,0%	14,1%	29,1%	-12,5%	-11,6%
Abr-08	13,0%	14,1%	29,3%	-12,6%	-11,8%
May-08	15,0%	17,7%	31,5%	-12,5%	-10,5%
Jun-08	15,0%	17,8%	32,2%	-13,0%	-10,9%
Jul-08	15,0%	17,1%	33,7%	-14,0%	-12,4%
Ago-08	15,0%	17,4%	34,5%	-14,5%	-12,7%
Sep-08	15,0%	17,1%	36,1%	-15,5%	-14,0%
Oct-08	15,0%	17,0%	35,6%	-15,2%	-13,7%
Nov-08	15,0%	17,3%	32,7%	-13,4%	-11,6%
Dic-08	15,0%	17,6%	31,9%	-12,8%	-10,8%
Promedio Ene- Dic 2008	13,8%	16,0%	31,3%	-13,3%	-11,6%

Nota: (1) Se calcula como la inflación puntual (mes del año en curso contra el mismo mes del año anterior) según el Índice de Precios al Consumidor de Caracas (Dic-07=100).

Fuente: Banco Central de Venezuela y Cálculos Propios

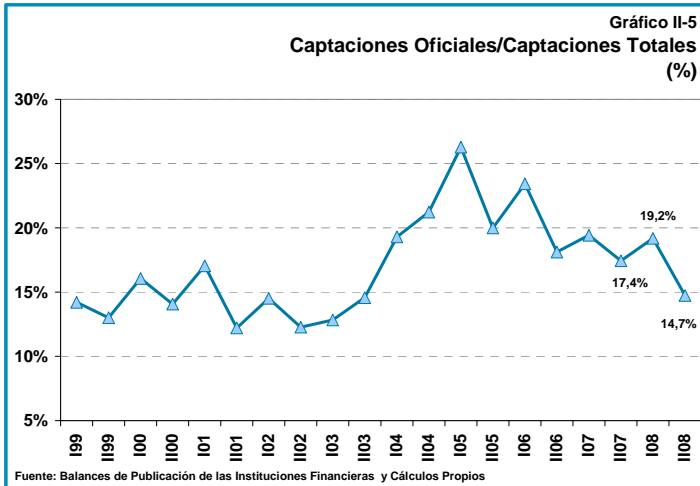
tasas de interés devengadas por los depósitos de ahorro y de plazo fijo.

La relevancia de los depósitos oficiales dentro de los depósitos totales del sistema financiero continuó declinando en el segundo semestre del año, a pesar del aumento en el nivel de gasto público durante 2008, posiblemente como resultado, en primer lugar, de la aceleración

¹³ A pesar de su denominación convencional, técnicamente los Depósitos de Ahorro al estar disponibles a la vista tienen como atributo la alta liquidez y, en consecuencia, deben ser considerados como instrumentos que el público mantiene por motivos básicamente transaccionales más que como instrumentos de ahorro.

¹⁴ En Otras Captaciones se contabilizan un conjunto variado de obligaciones contraídas por las instituciones financieras. Entre las más importantes se cuentan las captaciones del público restringidas (derechos de uso limitado), los derechos y participaciones sobre títulos valores (que son aquella fracción de las inversiones cedidas que se incorporaron al balance de las instituciones por disposición de la SUDEBAN) y otros financiamientos obtenidos, que son obligaciones contraídas con otras instituciones financieras a plazos menores a un año, entre las cuales prevalecen las operaciones de fondeo a través del mercado interbancario. La sumatoria de estas últimas y las inversiones cedidas que se incorporaron al balance representaron al cierre del semestre un 94% del total de Otras Captaciones.

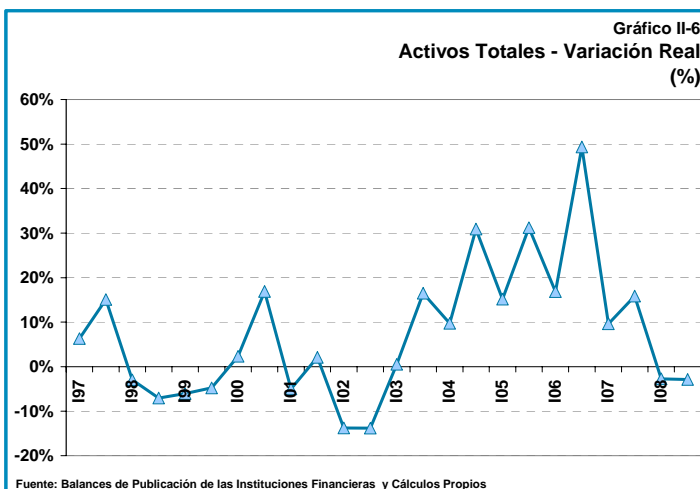
en la ejecución del presupuesto fiscal, lo que debe haber supuesto el acortamiento en el lapso que transcurre entre las transferencias desde la Tesorería Nacional hacia los entes públicos de ejecución presupuestaria y el momento en que efectivamente se ejecutan los



pagos por parte de dichos entes. En segundo lugar, el incremento en la participación de mercado de la banca oficial (en términos de los Activos Totales del sistema financiero, la banca pública ganó en 2008, 100 puntos básicos de participación al representar 11,1% de dicho total, que compara con el 10,1% registrado al cierre de 2007) y la inclinación por parte de una porción de los entes públicos a concentrar depósitos en dicha banca. En efecto, los depósitos oficiales acumularon un crecimiento de apenas 8,1%, frente a una expansión de 40% de las captaciones

privadas, lo que hace que pierdan 270 puntos básicos al pasar la participación de los depósitos oficiales en las captaciones totales de 17,4% a 14,7% (Ver Gráfico II-5). Esta participación está mucho más cerca del valor representativo de este tipo de depósitos a inicios de la década que de los altos niveles que promediaron entre 2004 y 2007 (con un máximo de 26,3% en el primer semestre de 2005).

COMPORTAMIENTO DE LOS ACTIVOS. Los Activos Totales de la Banca Comercial y Universal cerraron en el segundo semestre en Bs. F 270.065 millones, con un incremento de 28,1% respecto del cierre del año 2007. En términos reales, y dada la importante

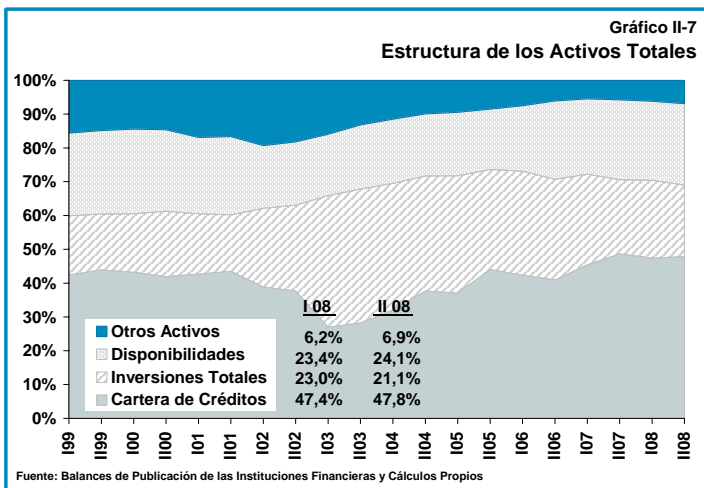


aceleración inflacionaria combinada con la notable ralentización de la expansión mensual de los activos bancarios, los activos experimentaron una caída de 2,9% en el segundo semestre del año, la segunda reducción en términos reales consecutiva de los activos totales de la banca desde el segundo semestre del año 2002 (Ver Gráfico II-6).

La composición de los activos totales en este lapso se mantiene similar a la observada al cierre de 2007, si bien aumenta moderadamente la participación

de las Disponibilidades (de 23,7% en 2007 a 24,1% en 2008) y de los Otros Activos (de 5,8% a 6,9% en igual lapso) a costa de la Cartera de Préstamos (la cual cae de 48,7% a 47,8%) y de la Cartera de Inversiones (de 21,9% a 21,1%), dadas las distintas tasas de variación experimentadas por cada uno de estos activos. En efecto, la cartera crediticia aumentó en casi 28,1%, siendo el segundo activo de menor crecimiento tras la Cartera de

Inversiones (23,7%). Por su lado, las Disponibilidades y Otros Activos variaron, respectivamente, en 30,8% y 52,7%, respectivamente (Ver Gráfico II-7).



En relación con la distribución de la participación de mercado desde el lado de los activos por origen de propiedad, es decir, de acuerdo a la división entre banca privada y banca oficial, se mantiene el sostenido incremento en el tamaño del subsistema financiero público, por haber crecido en 2008 en 39,7%, en contraste con la expansión de 26,7% en los activos de la banca privada. Debido a ello, la participación de la banca pública en los Activos Totales de la Banca Comercial y Universal ha seguido avanzando al pasar de 11,1% a fines de 2007 a 12,1% al cierre

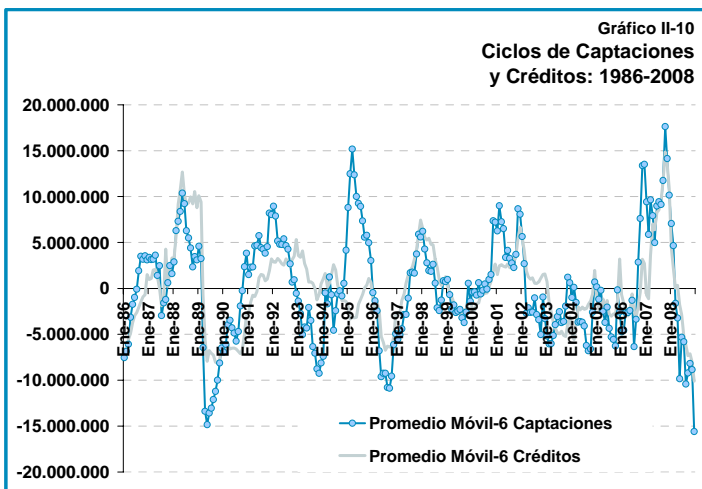
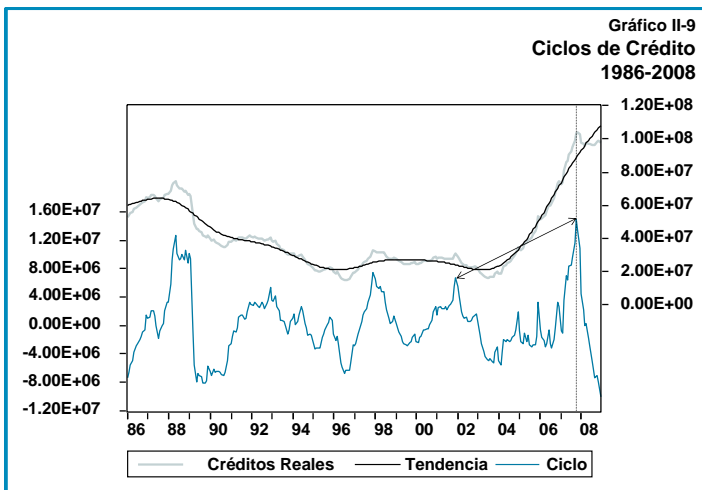
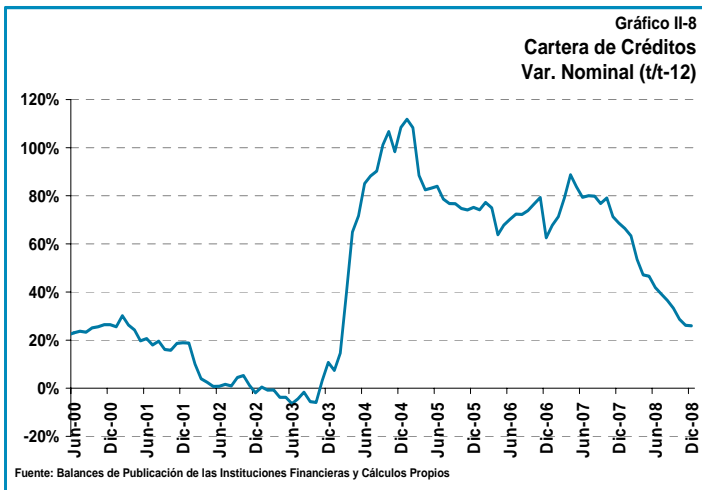
de 2008. Si bien esta participación continúa estando lejos del 17% como máximo registro histórico que tuvo la banca oficial al cierre del año 1986, en los últimos años ha experimentado un avance sostenido. Así desde 1999 (6,6%) a la fecha, casi ha duplicado su importancia dentro de la distribución total de activos de la banca.

En la fundamental cuenta fuera de balance de la banca, los Activos de los Fideicomisos¹⁵, el comportamiento es aún más favorable para los intermediarios financieros públicos, que no sólo son los entes fiduciarios más importantes en este tipo de operaciones al mantener un 56% de todos los fideicomisos bajo su administración al cierre de 2008 (frente a 42,9% de la banca privada) por haber aumentado en 5,6% en dicho lapso (frente a una disminución de 4,9% en los administrados por la banca privada); sino que dispone dentro de sus miembros componentes a la institución individual líder de ese segmento, el Banco del Tesoro¹⁶.

Evolución del Crédito. La cartera de créditos neta de la banca comercial y universal cerró en 2008 en Bs. F 129.160 millones, una expansión de 25,9% respecto al nivel de cierre del semestre anterior. Esta nueva expansión hace que se acumulen nueve semestres consecutivos de crecimiento en estos activos, aunque claramente la velocidad a la cual ha venido creciendo la cartera es muy inferior a la registrada en ejercicios anteriores (Ver Gráfico II-8), tal que de una variación anual puntual (mes corriente respecto a igual mes del año anterior) que en enero de 2008 fue 66,4%, ya a junio se había desacelerado a 41,8% para finalizar en diciembre por debajo de 26%, la menor variación puntual registrada desde febrero de 2004. Este comportamiento marcado por la

¹⁵ El fideicomiso es un contrato a través del cual se establece una propiedad fiduciaria, que consiste en un conjunto de derechos de propiedad u otros derechos reales o personales que son transmitidos por el fideicomitente (el propietario de dichos derechos) al fiduciario (el banco) para que los administre o ejerza de conformidad con las instrucciones contenidas en el fideicomiso (y que varía según el tipo de fideicomiso que se establezca, bien sea laboral o de prestaciones sociales en particular, de inversión o de administración).

¹⁶ Esta institución administra recursos por el orden de Bs. F 32.046 millones al cierre de 2008, que representan el casi 45% del total de fondos fiduciarios (35,7% a fines de 2007).

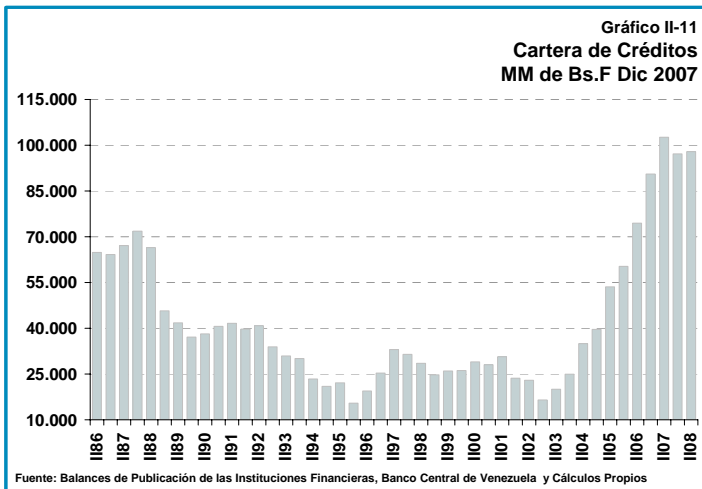


desaceleración sistemática de la velocidad a la cual venía expandiéndose la cartera de crédito no hace sino validar las evidencias de finalización de la fase expansiva en el último ciclo de crédito, medida del último pico o máximo respecto del máximo anterior, y que registra una duración de 71 meses (de diciembre de 2001 a octubre de 2007), frente a una duración del ciclo previo de 49 meses (que abarcó desde diciembre de 1997 a diciembre de 2001) (Ver Gráfico II-9). Este comportamiento cíclico del crédito, que en los dos ciclos anteriores mantenía un desfase entre 9 y 11 meses desde el momento que comenzaba a declinar el crecimiento de las captaciones y el momento en que el crédito retrocedía, en este último ciclo el desfase apenas se ha reducido a dos meses, lo que puede ser un indicativo de la mejor anticipación de las fluctuaciones cíclicas y, por supuesto de los quiebres o fases que la conforman, por parte de las instituciones financieras (Ver Gráfico II-10).

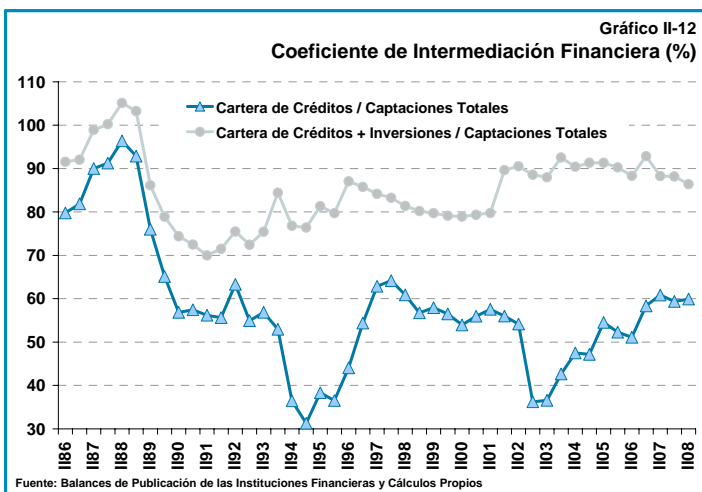
Considerando el efecto de la inflación, la variación nominal de la cartera crediticia determinó un crecimiento negativo en términos reales de -4,5% (frente a una variación positiva de 37,7% en igual periodo de 2007), una disminución que no se observaba desde 2003. A pesar de este retroceso, el volumen de préstamos reales al cierre de 2008 es 2,2 veces superior al de diciembre de 2001, como el pico en el ciclo crediticio anterior (Ver Gráfico II-11)

El comportamiento conjunto de las captaciones y las colocaciones en el periodo hizo que el coeficiente de intermediación financiera básico (cartera de créditos/captaciones) se redujera en 100

puntos básicos al pasar de 60,9% al cierre de 2007 a 59,9% al cierre de 2008. Un nivel que si bien es inferior al observado en el cierre anual inmediatamente anterior, es el mayor registro de este indicador desde 1998. En el caso del coeficiente de intermediación financiera ampliado, resultante de agregar las inversiones en títulos valores a la cartera

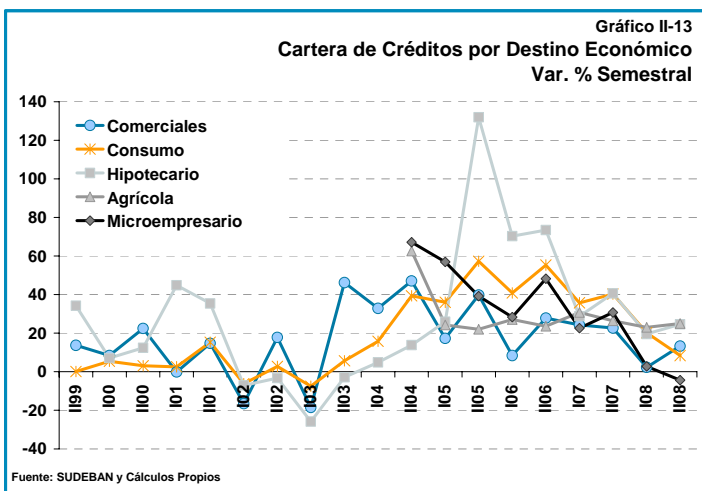


de créditos, el retroceso es superior al comentado en el coeficiente básico por efecto del escaso dinamismo que exhibió la cartera de títulos valores de la banca, de modo que pasó de 88,3% a fines de 2007 a 86,4% un año después (Ver Gráfico II-12).



Estructura del Crédito. La descomposición, de acuerdo con la clasificación de SUDEBAN, de la cartera de créditos por destino económico en comercial, consumo, hipotecario, microempresario, agrícola y turismo arroja como resultados fundamentales, en primer lugar, el mantenimiento del crédito al consumo como componente más dinámico de la cartera sectorializada de crédito. Por séptimo semestre consecutivo este tipo de crédito (como agregado de los créditos para vehículos y las tarjetas de crédito) continuó creciendo por sobre el promedio de la cartera bruta de crédito, llevando su peso dentro del total de 11,9% al cierre del segundo semestre del año 2004 a 23,6% al cierre del segundo semestre del año 2008 (si bien ello representa un ligero retroceso respecto al cierre de 24,9% en junio de ese mismo año). En contraste, los créditos

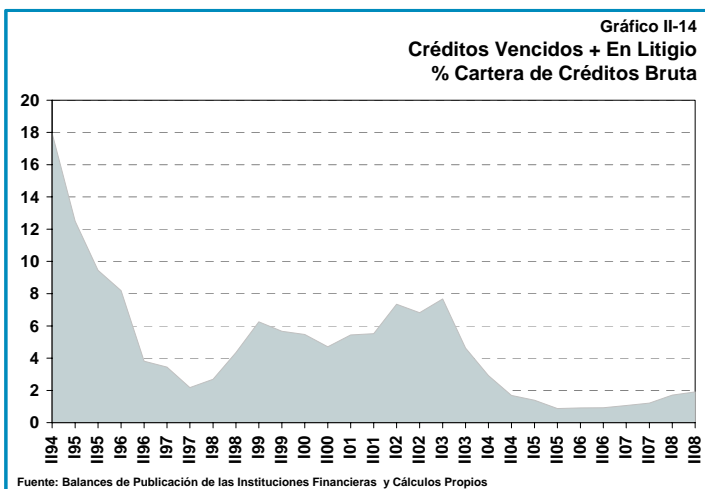
comerciales, que llegaron hasta 78,6% al cierre del año 2003, han continuado declinando en su importancia relativa, hasta llegar a representar apenas 47,4%, el menor registro



desde que se dispone estadísticamente de esta desagregación. En tercer lugar, con la excepción de la actividad microcrediticia (que ha visto disminuir su participación desde 4,1% a fines de 2007 hasta 3,2% al cierre del año 2008), el resto de los sectores, inclusive el agrícola, han observado incrementos en su participación en los que destacan por sobre la media las variaciones acumuladas de 72,6% y 49% de los créditos turísticos e hipotecarios respectivamente (Ver Gráfico II-13).

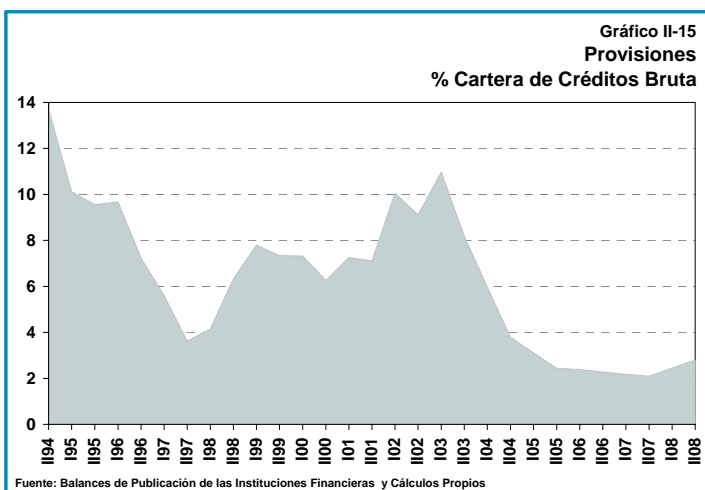
Calidad del Crédito. La calidad de la cartera crediticia ha experimentado por quinto semestre consecutivo un nuevo retroceso al cierre de 2008 al registrar 1,9% la relación entre el total de Créditos Vencidos y en

Litigio como porcentaje de la Cartera Bruta de Créditos, que contrasta con 1,7% y 1,2% en los semestres inmediatamente anteriores (Ver Gráfico II-14). Es de destacar que, no obstante el desmejoramiento en los pagos crediticios, el valor de este indicador se



encuentra notablemente por debajo del observado al cierre del año 2001 (5,5%), momento en el que se produce el quiebre entre la fase expansiva y la fase contractiva del ciclo del crédito. De nuevo, y a pesar de que las tasas reales de interés se volvieron más fuertemente negativas¹⁷, un nivel más alto en este indicador se origina como respuesta al empeoramiento del entorno macroeconómico, materializado en una desaceleración significativa de la tasa de crecimiento económico, la aceleración de la inflación y la anticipación de un notable choque negativo sobre las cuentas

externas que ha tendido, especialmente en la segunda mitad del año 2008 a deteriorar las remuneraciones de los hogares en términos reales, a volver más estrecha la liquidez monetaria y a elevar el nivel de las tasas activas del sistema. No obstante este deterioro de la calidad de la cartera, la banca generó la suficiente rentabilidad, especialmente en el primer semestre del año, como para efectuar los castigos correspondientes de estos



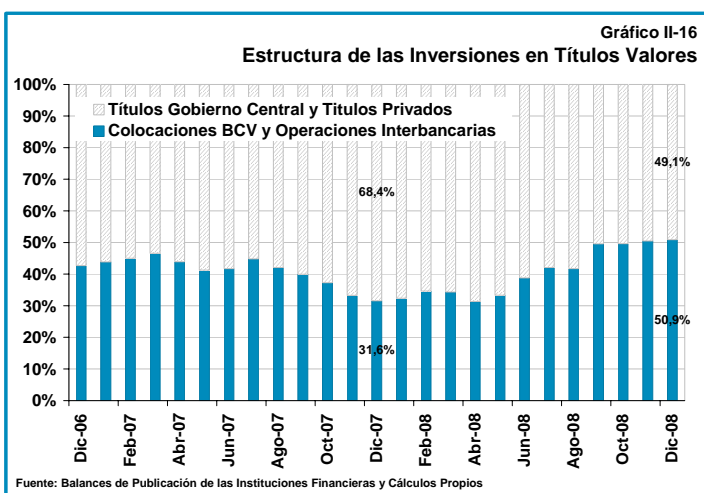
créditos malos y a la vez generar suficientes provisiones para confrontar estas contingencias. En efecto, las provisiones genéricas se elevaron en 69% de diciembre de 2007 a diciembre de 2008, haciendo repuntar el Índice de Cobertura (como coeficiente entre las Provisiones y la sumatoria de los Créditos Demorados y Créditos en Litigio) de 1,43 a junio, 2008 a 1,47 a diciembre, 2008. Es decir, existen provisiones en reserva de casi 1,5 veces el volumen de créditos problemáticos al cierre del periodo (Ver Gráfico II-15).

Comportamiento de las Inversiones. Las inversiones en títulos valores de la Banca Comercial y Universal cerraron el año con un nivel de Bs. F 57.087 millones, lo que supuso un incremento de 23,7% respecto del cierre de 2007 (frente a una expansión de apenas 4,4% el año anterior). Dado que los activos totales del sistema, como ya se indicó, se expandieron en 28,1%, la participación de la Cartera de Inversiones se contrajo en ochenta puntos básicos, al pasar de 21,9% a 21,1% en el lapso considerado, la menor

¹⁷ La literatura económica sobre el tema reconoce que, en general, existe una correlación positiva entre la carga financiera real de la deuda bancaria y el deterioro en la calidad de la cartera de préstamos. En particular, se esperaría el aumento en los pagos crediticios en la medida que las tasas reales de interés excedan la tasa real de crecimiento de la economía.

participación registrada desde la observada al cierre de 2001 (16,8%). En términos reales, la cartera de inversiones experimentó una reducción de 6,2%.

Las inversiones cedidas, como activos que desde su irrupción como mecanismo de captación de fondos en 1997 y que inicialmente se contabilizaban fuera de balance¹⁸, habían cobrado una significativa participación en el agregado de los Activos Totales;



continuaron perdiendo relevancia en la hoja de balance de la banca. A lo largo de 2008 tuvieron un decrecimiento de 60,8% para cerrar en Bs. F 5.495 millones (que compara con Bs.F 9.151 millones y Bs.F 13.988 millones en junio 2008 y diciembre 2007, respectivamente). De este modo, las inversiones cedidas al cierre del año 2008 representaron menos del equivalente a 4,8% de los activos totales de la banca (como sumatoria de los Activos Totales + Inversiones Cedidas), frente a 6,2% que representaban un año antes.

En relación con la distribución de la cartera de inversiones entre colocaciones del BCV y operaciones interbancarias y otras inversiones (Letras del Tesoro, Bonos DPN y Títulos Privados) durante 2008, se ha observado una recomposición a favor de los instrumentos del BCV al crecer esa cartera en 99,4% en ese periodo, por lo que estos instrumentos pasaron de representar un 31,6% a significar un 50,9% de la cartera total de inversiones. De forma inversa, otras inversiones en valores (la sumatoria de Letras del Tesoro, Bonos DPN y títulos privados) decrecieron en 11,3%, lo que tuvo como consecuencia la reducción de su participación en la cartera de inversiones desde 68,4% a 49,1% en este lapso (Ver Gráfico II-16).

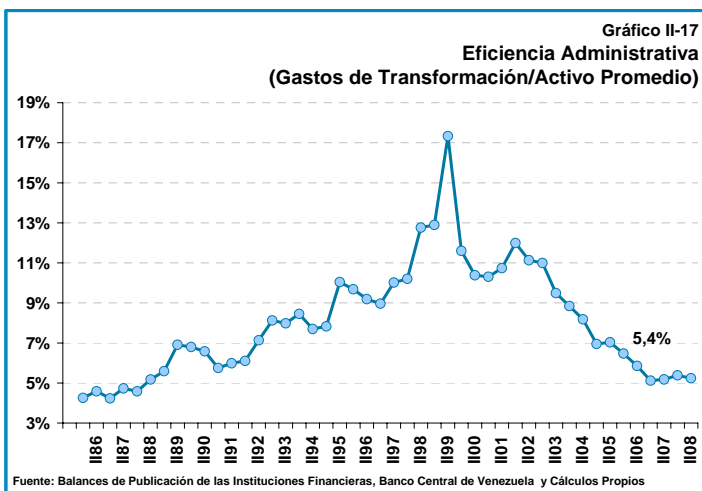
Evolución de las Disponibilidades. Los excedentes de liquidez bancaria por efecto de la combinación de una política monetaria más restrictiva, en gran medida apoyada en una gestión fiscal que se ha impuesto metas en materia de control de la liquidez a través de nuevos mecanismos de pago de los compromisos presupuestarios y del impacto en esterilización monetaria que produce la mayor entrega de divisas; experimentaron en el año 2008 una expansión moderada que en un contexto de creciente inflación las han hecho decrecer en términos reales. Es así cómo al aumentar en 30,8% en el año (frente a 44,6% en 2007), dichas disponibilidades pasaron de representar un 23,7% al cierre de 2007 a 24,1% de dichos activos en el año recién finalizado. En términos reales, las disponibilidades se redujeron en 0,8%. Pese a lo anterior, los indicadores de liquidez al cierre del periodo se siguen manteniendo en niveles muy altos: el cociente de

¹⁸ SUDEBAN en mayo de 2006 (modificado posteriormente en mayo, 2007) dispuso un cronograma de transferencia progresiva de las inversiones cedidas desde las cuentas fuera del balance de los bancos hacia su balance, para formar parte el título cuyo rendimiento se ha había cedido, de las captaciones del público, desde el lado pasivo y de la cuenta de inversión en valores en el activo del balance de la institución financiera.

Disponibilidades / Captaciones Totales pasó de 29,6% a 30,3%, el nivel más alto desde diciembre de 2001.

ÍNDICES DE CAPITALIZACIÓN. La solvencia patrimonial de la banca experimentó una leve mejoría en el año y continúa produciendo registros por sobre los requisitos regulatorios mínimos establecidos por el ente supervisor. Al cierre del año, el patrimonio total de la banca comercial y universal fue de Bs. F 24.099 millones, 31,2% por encima de la base patrimonial con la que cerró a diciembre de 2007. Esta capitalización incremental del sistema hizo que el Índice de Patrimonio a Activo Total, no ponderado por riesgo, mejorara de 8,7% a 8,9%, que no sólo cumple en exceso con los índices de capitalización exigidos por la SUDEBAN, sino que restituye el nivel patrimonial de cierre de 2006 a pesar de que el tamaño total del sistema, medido en términos de sus activos, se ha expandido en casi 82% desde entonces y también, por consecuencia, han aumentado los requerimientos de capital en ese mismo lapso.

EFICIENCIA ADMINISTRATIVA. Los indicadores de la gestión operativa de la banca interrumpen la positiva tendencia observada desde el año 2000 como resultado de las presiones inflacionarias renovadas que se observaron el pasado año, materializados en



un choque de costos sobre el sector productivo en general y sobre la banca en particular que ha determinado que los gastos de transformación (generales y administrativos, gastos de personal y aportes a FOGADE y SUDEBAN) crecieron en 38,1% en el año, lo que frente a la expansión de 28,1% en los Activos Totales, determinaron que unos de los indicadores básicos de eficiencia como lo es el coeficiente de Gastos de Transformación como % del Activo Total (sin sumarle las inversiones cedidas), pasara de 5,2% a 5,3% haciendo moderadamente más pesado por bolívar fuerte de activo, los

gastos administrativos y de personal (Ver Gráfico II-17). Por componentes de estos gastos, los gastos generales y administrativos fueron los que registraron el mayor incremento, con 40,8%, seguidos de los gastos de personal, que se expandieron en 38,7% y de los aportes a FOGADE y SUDEBAN que variaron en 21,4%.

INDICADORES DE RENTABILIDAD. La rentabilidad bancaria sufrió una ligera desmejora en el año 2008, como efecto combinado de un crecimiento moderado del margen financiero y los superiores costos de transformación antes comentados. Los ingresos financieros en el año crecieron en 74,7%, en tanto los gastos financieros variaron en 127,5%, lo que determinó un margen financiero bruto de Bs. F 67.357 millones (Bs. F 44.779 millones en 2007), lo que representó un incremento nominal de más de 50%, respecto al margen financiero observado en el año anterior. Estos resultados deben ser



evaluados como muy favorables si se toma en consideración el desmejoramiento observado en el entorno macroeconómico y regulatorio, y se vieron favorecidos por el superior rendimiento promedio que registraron los activos financieros (desde 12,4% a 18,1%), fundamentalmente por el incremento en el rendimiento de la cartera de créditos (de 17,3% a 22,7%) ya que el ajuste en el rendimiento de la cartera de inversiones crecieron de manera más moderado (de 6,4% a 9,7%). El costo de las captaciones sufrió una importante modificación en términos relativos al pasar de 4% a 7,1%.

El resultado neto de la banca durante el año aumentó en 29% respecto a 2007. Dados estos resultados financieros y las variaciones registradas en los Activos Totales y en el Patrimonio, los indicadores de rentabilidad observaron, por quinto semestre consecutivo, un retroceso. La relación entre Utilidad Líquida sobre Activo Promedio (ROA) cerró en 2,5% (2,6% en 2007) y el de Utilidad Líquida sobre Patrimonio (ROE) pasó en igual período de 31,7% a 29,3%.

Francisco Vivancos
fvivancos@bancomercantil.com

BANCA COMERCIAL Y UNIVERSAL
Principales Indicadores

	AÑOS				SEMESTRES				
	2005	2006	2007	2008	II 2006	I 2007	II 2007	I 2008	II 2008
Indices de Intermediación									
Básico: Cartera de Créditos / Captaciones	54,5%	58,4%	60,9%	59,9%	51,1%	58,4%	60,9%	59,4%	59,9%
Ampliado: (Cartera de Créditos+Inversiones) / Captaciones	91,3%	92,8%	88,2%	86,4%	88,3%	92,8%	88,2%	88,2%	86,4%
Liquidez									
Disponibilidades / Captaciones Totales	22,1%	28,7%	29,6%	30,2%	29,0%	28,7%	29,6%	29,3%	30,2%
Disponibilidades / Depósitos Totales	23,4%	32,8%	35,2%	36,7%	31,1%	32,8%	35,2%	36,1%	36,7%
Disponibilidades / (Depósitos Vista+Ahorro)	28,8%	37,3%	40,8%	42,6%	34,9%	37,3%	40,8%	43,6%	42,6%
(Disponibilidades+Inversiones Títulos Valores) / Captaciones Totales	58,9%	63,2%	57,0%	56,7%	66,2%	63,2%	57,0%	58,1%	56,7%
Calidad de Cartera de Créditos									
(Cartera Vencida+En Litigio) / Cartera de Créditos Bruta	0,9%	1,1%	1,2%	1,9%	0,9%	1,1%	1,2%	1,7%	1,9%
(Cartera Vencida+En Litigio+Reestructurada) / Cartera de Créditos Bruta	1,3%	1,4%	1,5%	2,2%	1,1%	1,4%	1,5%	2,0%	2,2%
Provisión / Cartera de Créditos Bruta	2,4%	2,2%	2,1%	2,8%	2,3%	2,2%	2,1%	2,4%	2,8%
Provisión / (Cartera Vencida+En Litigio)	2,81	2,05	1,74	1,47	2,47	2,05	1,74	1,43	1,47
(Cartera Vencida+En Litigio-Provisiones) / Cartera de Créditos Neta	-1,61	-1,14	-0,91	-0,92	-1,39	-1,14	-0,91	-0,76	-0,92
Capitalización y Patrimonio									
(Patrimonio + Gestión Operativa) / Activo Total	11,6%	8,7%	8,7%	8,9%	9,0%	8,7%	8,7%	9,0%	8,9%
(Patrimonio + Gestión Operativa) / (Activo Total + Inversiones Cedidas) Promedio	8,9%	7,7%	8,2%	8,7%	7,5%	7,7%	8,2%	8,7%	8,7%
Indicador de Solvencia Patrimonial (SUDEBAN) ^{1/}	11,2%	9,2%	9,2%	8,8%	9,9%	9,2%	9,2%	9,4%	8,8%
(Inversiones en Títulos Valores + Inversiones Cedidas) / Patrimonio	5,2	4,5	3,27	2,60	5,54	4,49	3,27	2,96	2,60
Eficiencia o Gestión Administrativa									
Gastos de Personal / (Activo Total + Inv. Ced.) Promedio	2,4%	2,1%	2,1%	2,4%	2,1%	2,0%	2,1%	2,3%	2,4%
Gastos Generales y Administrativos / (Activo Total + Inv. Ced.) Promedio	3,0%	2,4%	2,2%	2,3%	2,3%	2,0%	2,2%	2,5%	2,3%
Gastos de Personal + Generales y Administrativos / (Activo Total + Inv. Ced.) Promedio	5,4%	4,5%	4,4%	4,7%	4,4%	4,0%	4,4%	4,7%	4,7%
Gastos de Transformación / (Activo Total + Inv. Ced.) Promedio	5,8%	4,9%	4,8%	5,1%	4,8%	4,4%	4,8%	5,1%	5,1%
Rentabilidad									
Rendimiento Implícito Activos Financieros (A)	12,2%	10,1%	13,6%	18,8%	10,3%	11,2%	13,6%	17,4%	18,8%
Rendimiento Implícito de la Cartera Créditos	17,9%	16,2%	18,0%	23,2%	15,8%	16,4%	18,0%	22,2%	23,2%
Rendimiento de la Cartera de: (Inversiones Títulos Valores + Inversiones Cedidas)	6,9%	5,5%	6,9%	10,5%	6,0%	6,0%	6,9%	8,9%	10,5%
Costo Captaciones (B)	4,9%	3,8%	4,4%	7,8%	3,6%	3,6%	4,4%	6,2%	7,8%
Margen Financiero Relativo Promedio: (A-B)/A	60,0%	62,4%	67,7%	58,4%	65,0%	67,4%	67,7%	64,1%	58,4%
Utilidad Líquida Publicación / Patrimonio (ROE)	31,6%	30,4%							
Utilidad Líquida Publicación / Activo Promedio (ROA)	3,6%	2,9%	3,3%	2,8%	3,1%	2,9%	3,3%	3,0%	2,8%
Utilidad Líquida Publicación / (Activo + Inv. Ced.) Prom. (ROA)	3,0%	2,4%	2,7%	2,4%	2,8%	2,5%	2,7%	2,6%	2,4%

Nota: 1/ Desde mayo de 2006, el Índice de Solvencia Patrimonial se calcula como: (Patrimonio + Gestión Operativa / Activo Total - Títulos del Gobierno). El mínimo exigido es 8%.
Fuente: Balances de Publicación de Instituciones Financieras, SUDEBAN, Banco Central de Venezuela y Cálculos Propios

Este informe ha sido elaborado por la Gerencia de Investigación Económica del Mercantil C.A. (Banco Universal), coordinada por: Francisco Vivancos C.
Equipo de Investigadores: Inés Fasanaro, Andreas Faust, Rafael Muñoz, Gema Murillo, Carmen J. Noguera, Leonardo Vera, Luis Zambrano Sequín.
Las opiniones aquí expresadas son responsabilidad de los autores y no reflejan necesariamente los puntos de vista de la institución.

Edificio Mercantil, Av. Andrés Bello, N° 1-Apartado Postal N°789 - Caracas 1010A. Venezuela.
Depósito Legal: pp 83-0181. El "Informe Banca Comercial y Universal" sustituye al anteriormente denominado "Informe Semestral Banca Comercial".

	Disponib. Totales Dic-08	Var % Dic-08/ Dic-07	Inversiones Totales * Dic-08	Var % Dic-08/ Dic-07	Cartera de Créditos Dic-08	Var % Dic-08/ Dic-07	Activos Totales Dic-08	Var % Dic-08/ Dic-07	Depósitos Clas. Ctes. Dic-08	Depósitos Ahorro Dic-08
(Miles de Bolívars Fuertes)										
1 Banesco (Banco Universal)	9.284.641	39,9	6.586.670	88,3	18.580.780	14,6	37.114.714	34,0	16.369.262	6.258.418
2 Mercantil (Banco Universal)	7.383.327	22,3	6.519.074	70,0	15.121.740	23,8	30.018.459	31,3	13.020.544	8.575.993
3 BBVA Provincial (Banco Universal)	6.717.333	32,9	4.856.189	127,6	15.325.337	18,0	28.358.702	36,0	11.173.827	6.581.226
4 Venezuela (Banco Universal)	6.332.516	2,4	2.967.950	22,9	14.623.004	13,9	25.006.079	11,8	11.555.643	5.297.872
5 Occidental de Descuento (Banco Universal)	3.788.928	43,9	4.885.057	20,5	7.955.088	55,1	17.773.436	41,3	6.771.944	1.862.075
6 Bantfoandes (Banco Universal)	3.936.238	45,5	5.837.277	22,2	3.531.000	36,7	13.923.596	31,5	7.596.235	2.292.987
7 Industrial de Venezuela (Banco Universal)	2.890.303	57,6	6.797.808	20,9	1.233.740	34,4	11.308.206	30,9	6.250.371	1.356.506
8 Federal (Banco Comercial)	1.505.411	41,2	2.915.070	(27,3)	3.829.943	54,3	9.799.667	25,6	2.310.318	1.553.456
9 Exterior (Banco Universal)	2.324.432	69,6	660.426	281,6	5.364.720	37,8	8.562.974	52,7	3.936.370	928.702
10 Corp Banca (Banco Universal)	1.928.172	76,6	663.269	(39,1)	4.883.078	62,8	7.796.849	42,6	2.566.570	957.032
11 Bancaribe (Banco Universal)	1.881.406	11,6	1.185.472	40,3	4.232.136	14,2	7.640.005	17,1	2.407.814	1.541.225
12 Nacional de Crédito (Banco Universal)	2.048.345	64,1	837.065	5,8	3.599.567	16,1	6.724.140	27,0	1.966.334	694.365
13 Canarias de Venezuela (Banco Universal)	1.498.964	1,8	458.360	(63,9)	3.817.410	65,5	6.538.002	17,9	1.323.392	629.770
14 BFC - Banco Fondo Común (Banco Universal)	1.767.559	65,2	1.426.984	(13,4)	2.926.623	(0,0)	6.445.856	8,9	1.990.452	1.645.643
15 Bancoro (Banco Comercial)	1.058.369	15,7	498.080	(13,0)	2.739.703	44,5	4.683.419	31,9	1.070.085	260.592
16 Del Tesoro (Banco Universal)	1.098.994	93,4	2.021.907	40,3	797.082	162,4	4.358.465	17,1	1.964.205	189.931
17 Venezolano de Crédito (Banco Universal)	1.222.319	6,8	1.218.635	53,4	1.816.233	8,3	4.186.373	66,3	2.123.550	735.237
18 Caroni (Banco Universal)	961.804	(0,3)	777.426	(51,0)	1.809.505	17,2	3.858.775	(10,4)	1.601.085	891.323
19 Citibank (Banco Universal)	909.361	1,4	1.543.008	18,4	849.640	(3,9)	3.389.198	6,7	2.208.999	114.432
20 Bolívar (Banco Comercial)	484.101	(23,9)	427.880	(1,2)	1.978.511	13,5	3.020.760	4,9	610.015	98.710
21 Central (Banco Universal)	808.316	14,1	379.045	(11,1)	1.540.701	14,3	2.846.889	10,1	1.014.094	945.056
22 Confederado (Banco Comercial)	604.588	(2,5)	616.485	(38,1)	1.402.650	29,4	2.800.722	(0,9)	619.581	253.557
23 Agrícola de Venezuela (Banco Universal)	146.679	127,4	1.152.241	92,8	1.081.774	420,0	2.591.312	167,0	254.993	14.024
24 Sofitasa (Banco Universal)	686.264	26,7	287.906	333,3	1.169.982	14,1	2.232.206	31,1	1.137.915	565.705
25 BanPro (Banco Universal)	486.602	10,5	543.922	32,9	1.042.207	25,5	2.197.314	25,4	498.942	375.621
26 Guayana (Banco Comercial)	500.507	(2,0)	190.036	(51,5)	1.301.101	(6,5)	2.175.894	(9,3)	1.038.001	313.323
27 Plaza (Banco Comercial)	529.681	65,7	209.456	3.419,0	1.174.002	25,9	1.951.798	52,0	849.501	442.563
28 Del Sur (Banco Universal)	441.458	19,5	409.153	(13,4)	917.782	35,9	1.844.331	16,1	611.514	669.439
29 Banorte (Banco Comercial)	305.835	143,5	273.447	19,8	1.013.748	143,6	1.700.181	109,4	152.461	54.489
30 Ban Valor (Banco Comercial)	300.699	274,2	336.600	46,0	375.112	157,1	1.043.805	122,0	97.855	11.408
31 TotalBank (Banco Universal)	19.470	(45,1)	88.403	(63,8)	46.173	(38,8)	962.081	(9,1)	314	-
32 100% Banco (Banco Comercial)	250.341	47,1	103.266	182,8	497.688	17,4	925.994	35,6	354.148	110.117
33 Bancocox (Banco Comercial)	20.162	(62,3)	435.966	182,8	389.386	88,7	867.523	0,7	-	-
34 Helm Bank (Banco Comercial)	267.585	230,3	173.241	149,1	340.206	103,3	801.276	140,9	265.825	40.541
35 Banco Real (Banco Microempresario)	138.857	77,5	29.622	(81,9)	277.372	205,8	745.921	108,6	14.625	7.719
36 Inverunion (Banco Comercial)	57.857	30,6	328.017	14,7	273.448	6,5	672.908	12,0	43.491	13.387
37 ABN Amro Bank (Banco Comercial)	162.520	(7,3)	353.418	(20,1)	108.479	3,3	639.620	(12,8)	207.170	-
38 Stanford Bank (Banco Comercial)	142.728	19,6	95.343	40,4	358.415	(16,7)	618.395	(8,6)	182.821	152.859
39 Bancrecer (Banco Microempresario)	123.230	3.194,5	230.379	363,8	102.100	60,4	493.417	245,0	276.626	-
40 Activo (Banco Comercial)	71.741	225,6	169.996	(48,3)	189.224	181,4	466.366	8,3	91.960	2.578
41 Bangente (Banco Comercial)	39.640	54,7	9.010	79,8	212.129	52,4	273.259	52,1	46.465	20.100
42 Banco Soberano (Banco Comercial)	5.278	158,7	62.022	2,6	136.469	172,3	230.075	90,1	-	-
43 I.M.C.P (Banco Comercial)	35.723	57,9	88.599	29,2	24.097	23,0	154.544	32,4	126.668	3.727
44 Banco del Sol (Banco Microempresario)	13.779	104,9	27.259	3,4	59.472	157,8	110.895	69,2	10.400	1.044
45 Mi Banco (Banco Microempresario)	11.101	(0,3)	5.022	(81,4)	70.231	56,7	101.141	8,3	485	5.931
46 Banco Internacional de Desarrollo (Banco Universal)	1.382	-	40.886	-	4.191	-	51.965	-	3.620	1.833
47 Exportación y Comercio (Banco Comercial)	2.120	(37,5)	5.452	(74,2)	19.992	158,3	29.161	(12,6)	-	-
48 Bancamiga (Banco Microempresario)	3.252	322,3	3.695	288,8	16.963	389,0	28.880	254,7	-	2.594
Total Banca Comercial + Banca Universal	65.199.917	30,8	59.731.496	22,9	129.159.934	25,9	270.065.458	28,1	106.716.490	46.473.110

*/ Inversiones Totales = Inversiones en Títulos Valores + Inversiones en Empresas Filiales, Afiliadas, Sucursales y Agencias del Exterior

En noviembre de 2006 inicia operaciones el Banco Agrícola de Venezuela (BU).

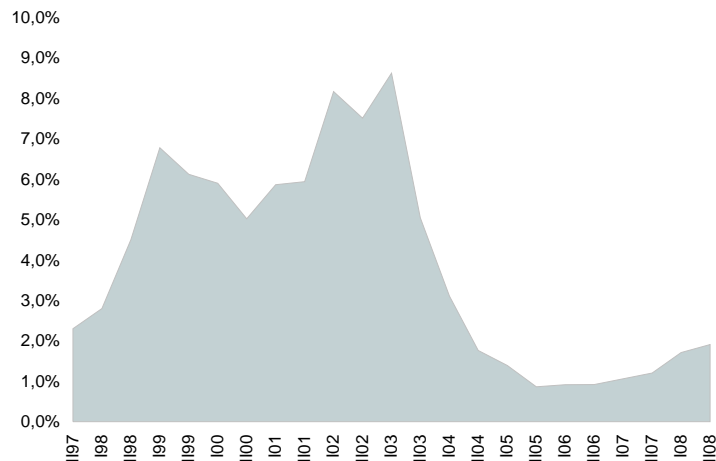
En diciembre de 2006 inicia operaciones el Banco del Pueblo Soberano (BC).

En mayo de 2007 Banco Activo (BI) pasa a ser Banco Activo (BC).

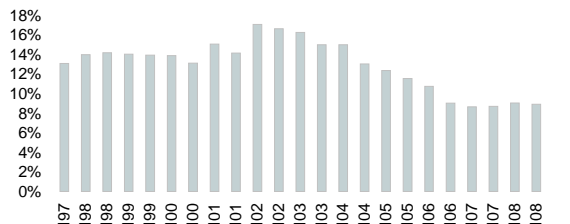
En octubre de 2007 Banco de Desarrollo Microempresario (BM) cambia su nombre a Banco Real (BM).

En octubre de 2007 inicia operaciones el Banco Internacional de Desarrollo (Banco Universal).

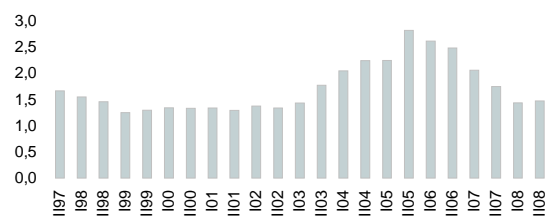
(Cartera Vencida + En Litigio) / Cartera Neta de Provisiones



Patrimonio / (Activo + Inversiones Cedidas) Prom.



Provisiones / (Cartera Crédito Vencida + En Litigio)



Depósitos Plazo Dic-08	Depósitos Totales Dic-08	Var % Dic-08/ Dic-07	Patrimonio Dic-08	Ingresos Financ. Dic-08	Gastos Financ. Dic-08	Margen Fin. Bruto Dic-08	Otros Ingresos * Dic-08	Gastos Transform. Dic-08	Resultado Neto Dic-08	
1.596.165	24.223.845	22,8	2.929.840	2.437.657	1.290.857	1.146.800	683.070	963.754	429.455	(Miles de Bolívares Fuertes)
815.948	22.412.485	24,4	2.708.877	2.023.358	855.545	1.167.813	375.829	822.486	384.712	Banesco (Banco Universal) 1
235.823	17.990.876	21,7	2.931.207	1.868.533	704.108	1.164.425	420.783	611.563	586.067	Mercantil (Banco Universal) 2
1.441.486	18.295.001	13,6	2.501.696	1.824.558	884.874	939.685	682.520	636.209	661.252	BBVA Provincial (Banco Universal) 3
551.659	9.185.678	41,6	1.140.529	1.164.956	786.150	378.806	207.774	414.957	95.760	Venezuela (Banco Universal) 4
1.764.524	11.653.746	47,2	858.551	986.461	421.153	565.308	97.206	289.402	46.146	Occidental de Descuento (Banco Universal) 5
818.504	8.425.381	37,0	162.668	353.395	194.385	159.010	120.300	211.733	(54.613)	Banfoandes (Banco Universal) 6
742.052	4.605.826	34,5	992.997	813.401	641.619	171.782	249.712	273.994	52.227	Industrial de Venezuela (Banco Universal) 7
1.346.020	6.211.092	65,9	709.817	674.257	302.452	371.804	67.127	187.556	165.293	Federal (Banco Comercial) 8
1.637.095	5.160.697	71,1	649.465	580.534	380.666	199.868	154.195	185.984	143.917	Exterior (Banco Universal) 9
809.542	4.758.581	16,8	673.972	527.782	283.366	244.416	115.045	226.723	51.349	Corp Banca (Banco Universal) 10
2.929.067	5.589.766	40,2	516.721	484.312	342.229	142.083	48.289	135.666	31.010	Bancaribe (Banco Universal) 11
1.060.369	3.013.531	(6,6)	608.111	457.591	386.639	70.952	229.684	124.393	24.590	Nacional de Crédito (Banco Universal) 12
596.947	4.233.042	13,0	532.032	472.184	304.336	167.848	83.768	157.752	46.603	Canarias de Venezuela (Banco Universal) 13
2.548.328	3.879.005	31,7	342.598	268.748	201.648	67.100	40.116	79.749	14.848	BFC - Banco Fondo Común (Banco Universal) 14
803.217	2.957.353	81,8	387.728	238.379	102.168	136.211	82.504	126.426	32.029	Bancoro (Banco Comercial) 15
1.570	2.860.357	21,4	444.498	309.038	79.652	229.387	64.474	132.901	127.323	Del Tesoro (Banco Universal) 16
458.315	2.950.723	11,9	352.373	291.240	160.286	130.955	39.177	126.357	34.689	Venezolano de Crédito (Banco Universal) 17
31.687	2.355.118	(0,7)	541.635	243.179	81.621	161.558	162.908	82.040	116.418	Caroní (Banco Universal) 18
649.454	1.358.179	(35,8)	216.907	296.311	212.521	83.790	42.100	53.630	2.750	CitiBank (Banco Universal) 19
553.506	2.512.656	16,0	199.471	209.072	125.849	83.223	48.779	90.879	15.051	Bolívar (Banco Comercial) 20
413.925	1.287.063	(18,3)	157.251	250.995	197.486	53.509	41.716	69.805	1.428	Central (Banco Universal) 21
-	269.017	110,7	366.210	100.633	635	99.998	17.097	61.154	11.643	Confederado (Banco Comercial) 22
84.741	1.788.361	29,7	176.272	162.328	70.543	91.786	31.174	94.414	18.466	Agrícola de Venezuela (Banco Universal) 23
206.906	1.081.469	(21,2)	117.946	180.722	135.307	45.415	54.187	65.869	(6.100)	Softisa (Banco Universal) 24
267.217	1.618.541	9,8	177.900	183.374	103.582	79.792	14.412	62.241	12.005	BanPro (Banco Universal) 25
385.230	1.677.294	55,8	169.814	141.532	72.780	68.752	9.333	52.546	20.031	Guayana (Banco Comercial) 26
13.923	1.294.876	18,8	198.733	153.168	74.723	78.445	80.010	62.807	22.689	Plaza (Banco Comercial) 27
178.296	385.246	(2,0)	76.678	121.131	115.237	5.894	72.639	50.028	8.063	Del Sur (Banco Universal) 28
394.464	503.727	52,4	81.340	68.938	59.934	9.004	18.310	21.303	1.399	Banorte (Banco Comercial) 29
10.000	10.314	81,6	449.599	5.621	42.875	(37.255)	47.100	3.258	6.586	Ban Valor (Banco Comercial) 30
289.097	753.362	100,0	72.533	74.518	41.710	32.808	11.408	32.864	5.971	TotalBank (Banco Universal) 31
-	-	-	777.107	32.606	1.303	31.304	58.621	27.521	(53.662)	100% Banco (Banco Comercial) 32
127.722	434.088	56,8	56.133	33.763	23.744	10.020	27.656	14.302	21.350	Bancoex (Banco Comercial) 33
314.494	336.838	38,7	172.180	36.540	37.974	(1.435)	17.031	71	71	Helim Bank (Banco Comercial) 34
171.508	228.386	54,6	45.833	55.092	58.665	(3.573)	24.643	14.056	960	Banco Real (Banco Microempresario) 35
-	207.170	(12,8)	111.237	41.966	6.133	35.833	3.404	12.669	22.803	Inverunión (Banco Comercial) 36
127.622	463.302	5,2	88.311	54.585	30.603	23.981	24.988	28.856	15.769	ABN Amro Bank (Banco Comercial) 37
182.585	276.626	38,534,9	39.346	21.299	4.925	16.374	34.788	23.079	(10.592)	Stanford Bank (Banco Comercial) 38
70.702	137.267	98,8	28.586	27.694	11.688	16.006	18.119	24.811	5.179	Bancrecer (Banco Microempresario) 39
1.183	131.578	36,3	11.880	9.632	718	8.914	2.645	7.140	3.189	Activo (Banco Comercial) 40
37.628	49.072	415,8	10.618	8.634	6.234	2.400	22.232	5.121	348	Bangente (Banco Comercial) 41
24.567	30.983	157,2	11.767	9.743	6.757	2.985	8.137	13.551	(5.077)	Banco Soberano (Banco Comercial) 42
-	5.453	-	40.001	2.801	80	2.721	946	2.366	(1.066)	I.M.C.P (Banco Comercial) 43
-	-	-	22.140	2.266	-	2.266	626	1.828	335	Banco del Sol (Banco Microempresario) 44
8	2.602	18.485,7	6.367	2.543	1.321	1.222	4.067	4.984	(348)	Mi Banco (Banco Microempresario) 45
24.693.096	177.882.696	25,7	24.098.955	18.363.192	9.876.568	8.486.624	4.677.581	6.745.505	3.110.100	Banco Internacional de Desarrollo (Banco Universal) 46
										Exportación y Comercio (Banco Comercial) 47
										Bancamiga (Banco Microempresario) 48
										Total Banca Comercial + Banca Universal

*/ Otros Ingresos = Ingresos por Recuperación de Activos Financieros + Otros Ingresos Operativos + Ingresos Extraordinarios

En noviembre de 2006 inicia operaciones el Banco Agrícola de Venezuela (BU).

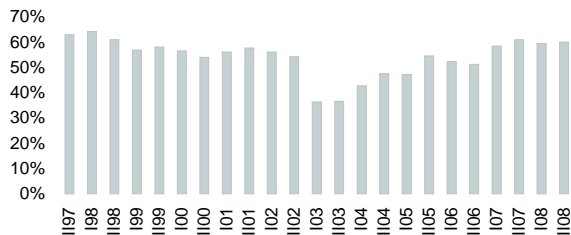
En diciembre de 2006 inicia operaciones el Banco del Pueblo Soberano (BC).

En mayo de 2007 Banco Activo (BI) pasa a ser Banco Activo (BC).

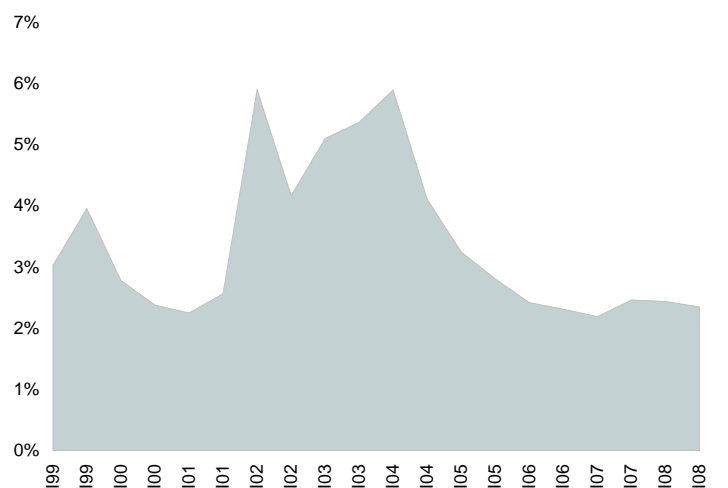
En octubre de 2007 Banco de Desarrollo Microempresario (BM) cambia su nombre a Banco Real (BR).

En octubre de 2007 inicia operaciones el Banco Internacional de Desarrollo (Banco Universal).

Coefficiente de Intermediación



ROA (Resultado Neto / Activo + Inv. Cedidas Promedio)



Gastos de Transformación / (Activo + Inv. Cedidas) Prom.

