

INFORME BANCA COMERCIAL Y UNIVERSAL

Segundo Semestre 2009

ENTORNO MONETARIO SEGUNDO SEMESTRE 2009

El comportamiento del mercado monetario durante el año 2009 se caracterizó por un moderado incremento aunque, por tercer año consecutivo, se registró una desaceleración en su tasa de crecimiento. Este comportamiento estuvo explicado por una fuerte política monetaria expansiva por parte del BCV durante el año que fue parcialmente contrarrestada por una menor ejecución de gasto público, la menor creación secundaria de dinero vía créditos y la esterilización producida por las emisiones de Bonos Soberanos y de PDVSA.

Destaca que, esta menor ejecución de gasto público se explicó, fundamentalmente, por la aplicación de una serie de medidas destinadas a atenuar el impacto de la crisis financiera mundial sobre la economía del país. Este ajuste determinó una significativa desaceleración en el crecimiento del gasto público lo que se tradujo, por tanto, en menores inyecciones monetarias netas de procedencia fiscal.

RESULTADOS DE LA BANCA COMERCIAL Y UNIVERSAL SEGUNDO SEMESTRE 2009

Los resultados de la banca en el año 2009 estuvieron fuertemente influenciados por el impacto de la desaceleración (primer trimestre) y posterior contracción (los tres trimestres restantes) del nivel de actividad económica y el lento crecimiento de la liquidez. Dicho desempeño de los agregados monetarios, sobre todo en el último trimestre del año, fue consecuencia de la notable esterilización de medios de pago que produjeron las emisiones de los Petrobonos y los Bonos Soberanos. En efecto en la primera semana de julio fueron subastados US\$ 3.000 millones del Petrobono 2011, con una adjudicación de casi US\$ 1.418 millones¹ y en octubre coincidieron, con dos semanas de intervalo, las emisiones por US\$ 3.000 millones cada uno, de los Bonos Soberanos 2019 y 2024 y los Petrobonos 2014, 2015 y 2016, de los que finalmente terminaron adjudicándose US\$ 4.992 millones y US\$ 3.261,3 millones, respectivamente². Este estrechamiento de la liquidez fue un factor contribuyente en las dificultades de iliquidez y solvencia que exhibieron un segmento de las instituciones financieras que terminaron siendo intervenidas por las autoridades supervisoras y fusionadas o liquidadas entre noviembre del año pasado y enero de los corrientes.

¹ Ese monto adjudicado, pagadero al tipo de cambio oficial de Bs/US\$ 2,15 y colocado con prima a un precio promedio de 175% de su valor facial, retiró medios de pago equivalentes a 2,4% del saldo de M2 al cierre de julio del año 2009.

² Estos otros bonos, también pagaderos al tipo de cambio oficial de Bs/US\$ 2,15, registraron una prima de 138%, en el caso de los Petrobonos, y de 140% para los Bonos Soberanos. En conjunto, esterilizaron bolívares equivalentes a 11,3% del saldo de M2 al cierre de octubre del año 2009. En términos netos, es decir como resultado agregado de todos los factores expansivos y contractivos de la liquidez, ésta disminuyó en octubre en 4,14%, la mayor contracción de M2 observada desde el primer trimestre del año 2002, periodo de importantes desarreglos político-institucionales.

ENTORNO MONETARIO SEGUNDO SEMESTRE 2009

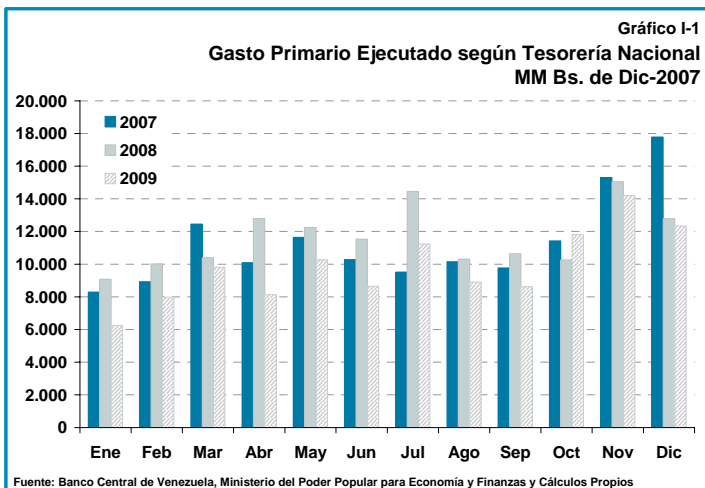
El comportamiento del mercado monetario durante el año 2009 se caracterizó por un moderado incremento aunque, por tercer año consecutivo, se registró una desaceleración en su tasa de crecimiento. Este comportamiento estuvo explicado por una fuerte política monetaria expansiva por parte del BCV durante el año que fue parcialmente contrarrestada por una menor ejecución de gasto público, la menor creación secundaria de dinero vía créditos y la esterilización producida por las emisiones de Bonos Soberanos y de PDVSA.

Destaca que, esta menor ejecución de gasto público se explicó, fundamentalmente, por la aplicación de una serie de medidas destinadas a atenuar el impacto de la crisis financiera mundial sobre la economía del país. Este ajuste determinó una significativa desaceleración en el crecimiento del gasto público lo que se tradujo, por tanto, en menores inyecciones monetarias netas de procedencia fiscal.

OFERTA MONETARIA DE ORIGEN FISCAL. El desempeño de la gestión del Gobierno Central durante el año 2009, estuvo signado por una menor ejecución de gasto público producto de la sustancial caída en los precios petroleros y la menor disponibilidad de recursos excedentes de la Tesorería Nacional en bolívares, acumulados en el año 2008. Lo anterior se produjo en el marco de un conjunto de medidas, anunciadas por el Ejecutivo en el primer trimestre del año, con el objetivo de mitigar el impacto del choque negativo de precios petroleros sobre las cuentas fiscales y la balanza de pagos.

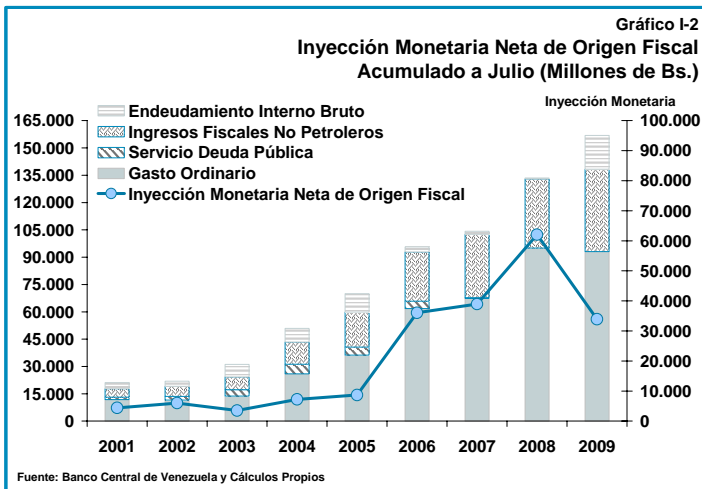
En efecto, de acuerdo con las últimas cifras suministradas por el BCV, el gasto del Gobierno Central acumulado hasta el mes de julio alcanzó Bs. 93 millardos, lo que significó un decrecimiento nominal de 2,1% en relación con igual período del año 2008. Al descontar el efecto de la inflación, esta caída fue de 24%, la mayor contracción real en igual período desde el año 1993, y que contrasta significativamente con el aumento real de 8% que se produjo en el lapso enero- julio del año 2008.

Adicionalmente, si se considera información más actualizada suministrada por el MPP para Economía y Finanzas relacionada con la ejecución del gasto primario (el gasto que excluye los pagos de deuda pública), estas erogaciones alcanzaron, durante el año 2009,

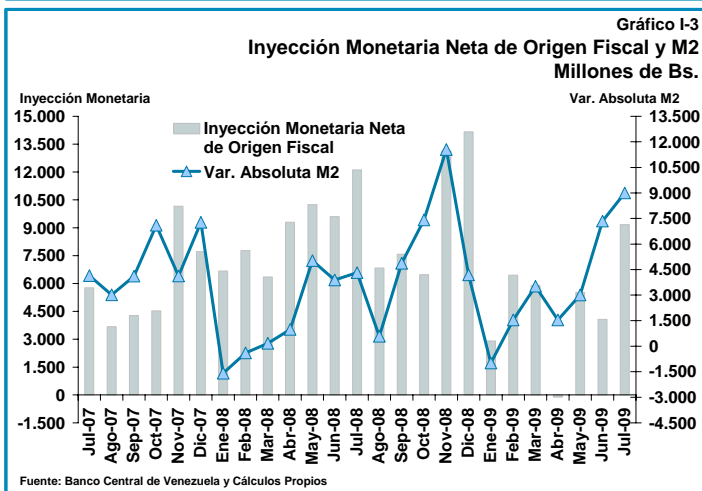


Bs. 180,1 millardos, lo que significó un crecimiento nominal de apenas 9,7% en comparación con el incremento de 34,4% registrado en el año 2008. Al descontar la elevada inflación promedio del período, el gasto del Gobierno Central mostró una contracción de 15,3%, lo que contrasta con el crecimiento real de 3% experimentado durante el año 2008 (Ver Gráfico I-1).

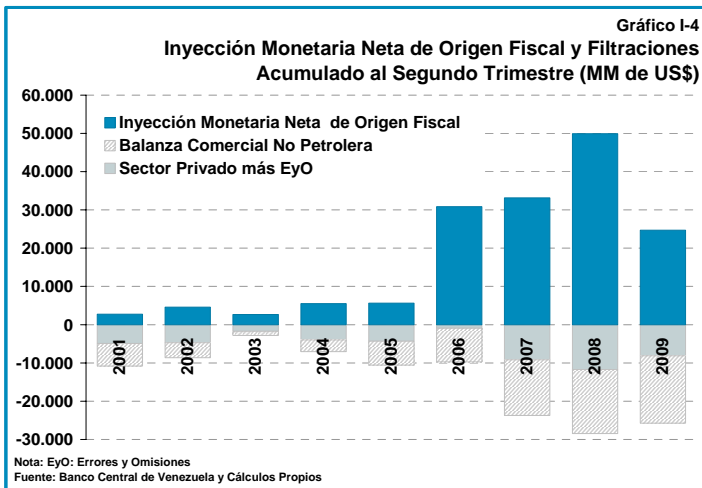
La menor ejecución de gasto, los mayores ingresos fiscales internos (recaudación tributaria), los cuales mostraron un crecimiento nominal de 19,5% en el lapso enero - julio de 2009 y, en especial, el



elevado nivel de endeudamiento interno bruto³ conjuntamente determinaron que la inyección monetaria neta de origen fiscal⁴ se ubicara significativamente por debajo a la registrada en igual período del año 2008 (Ver Gráfico I-2). La creación primaria de dinero de procedencia fiscal se ubicó en Bs. 33,9 millones (US\$ 15.768 millones), una disminución de 45,4% en relación con similar período del año 2008, lo que contrasta significativamente con el aumento de 59,4% registrado en igual lapso del año previo. En términos reales, la contracción de la inyección monetaria fiscal se ubicó en 58%, en cambio en los primeros siete meses del año 2008 alcanzó un incremento real de 22,4%.



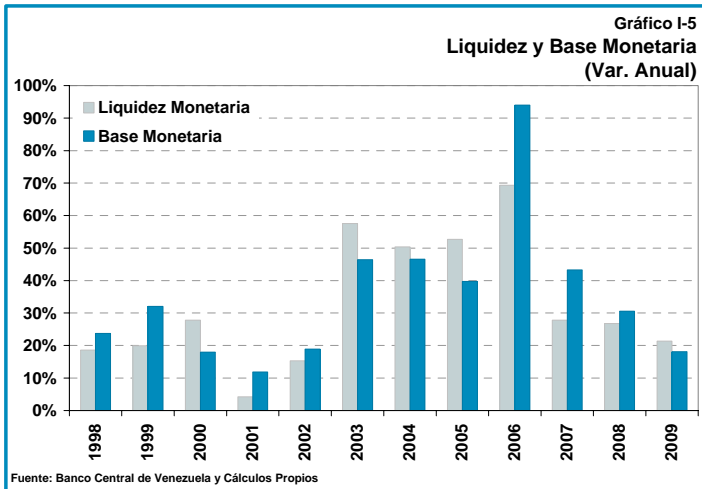
De esta forma, en los primeros seis meses del año, a pesar que la menor creación de oferta monetaria de origen fiscal se esterilizó vía Balanza Comercial no petrolera, la disminución en la salida neta de capitales permitió explicar el incremento en la Liquidez Monetaria que se registró en ese lapso (Ver Gráfico I-3). Es así como la Balanza Comercial no petrolera registró un déficit de US\$ 17.633 millones en el acumulado de los dos primeros trimestres del año, un incremento de 5,2% con respecto a similar período del año 2008. Mientras que, la salida de divisas vía acumulación de activos en el exterior del sector privado más errores y omisiones fue de US\$ 8.116 millones, 30,7% por debajo del registro de igual período del año 2008 (Ver Gráfico I-4).



EVOLUCIÓN DE LOS AGREGADOS MONETARIOS. El comportamiento del mercado monetario durante el año 2009 se caracterizó por el menor aumento de los medios de pagos en poder del público, que por tercer año consecutivo registró una

³ Este se ubicó para el período enero - julio del año 2009 en Bs. 18,5 millones, 32 veces por encima del endeudamiento interno alcanzado en similar lapso del año 2008 (Bs. 566,2 millones).

⁴ La inyección monetaria neta de origen fiscal se origina cuando el gasto total del Gobierno Central incluyendo la concesión neta de préstamos y el servicio de la deuda pública interna (sin incluir el servicio de deuda pública externa) supera la recaudación tributaria interna y el endeudamiento interno (colocaciones de Bonos DPN y Letras del Tesoro).

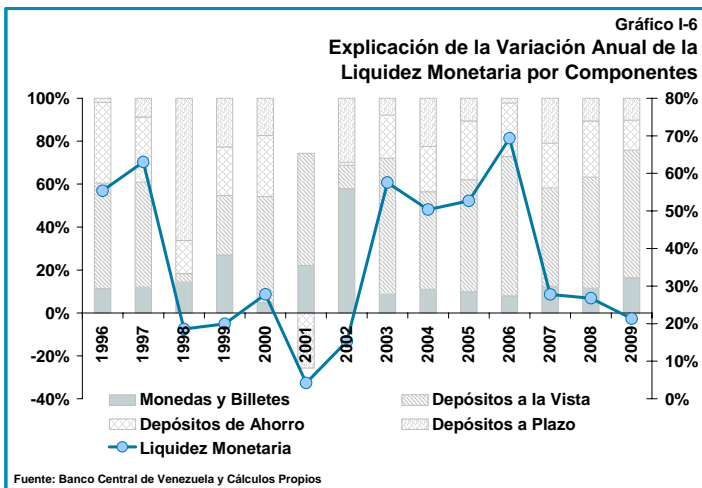


desaceleración en su tasa de crecimiento. Este comportamiento estuvo explicado por el menor incremento en el gasto público, la menor creación secundaria de dinero vía créditos y la esterilización producida por las emisiones de Bonos Soberanos y de PDVSA. Factores que contrarrestaron parcialmente la fuerte política monetaria expansiva por parte del BCV durante el año.

Al cierre del año 2009, la Liquidez Monetaria alcanzó Bs. 235,7 millardos, lo que supuso un crecimiento acumulado de 21,3%, 545 puntos básicos por debajo del incremento experimentado en el año 2008

(Ver Gráfico I-5). Al descontar el efecto de la inflación del período, se registró un decrecimiento en M2 de 4,4%, 50 puntos básicos por encima de la caída real experimentada durante el año 2008 (3,9%).

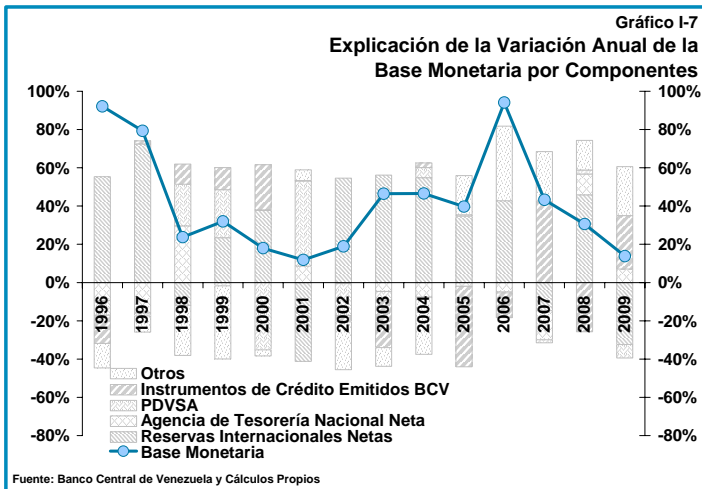
Por componentes de M2, el Circulante (Monedas y Billetes más Depósitos a la Vista) registró un crecimiento acumulado de 25,3%, lo que permitió explicar 75,8% del incremento de M2. Este comportamiento del Circulante podría estar reflejando una mayor preferencia del público por instrumentos más líquidos, explicada, en parte, por las reducciones en las tasas de interés pasivas. Por otro lado, el Cuasidinero (Depósitos de Ahorro y a Plazo) experimentó un crecimiento acumulado de 14,3%, poco más de 1.300 puntos básicos por debajo del aumento de 27,3% registrado el año 2008⁵ (Ver Gráfico I-6).



Por su parte, la Base Monetaria, o dinero de alta potencia, alcanzó Bs. 99 millardos, al cierre del año 2009, para mostrar un crecimiento de 18,1% con respecto al cierre de 2008, lo que contrasta de manera significativa con el incremento de 30,6% alcanzado en similar período del año 2008. De acuerdo con las fuentes que conforman la Base Monetaria, la última información disponible se encuentra a la semana del 25 de diciembre y muestra un crecimiento acumulado de 13,8% (crecimiento acumulado de 29,1% en similar lapso del año 2008). Este comportamiento del dinero primario estuvo determinado por una

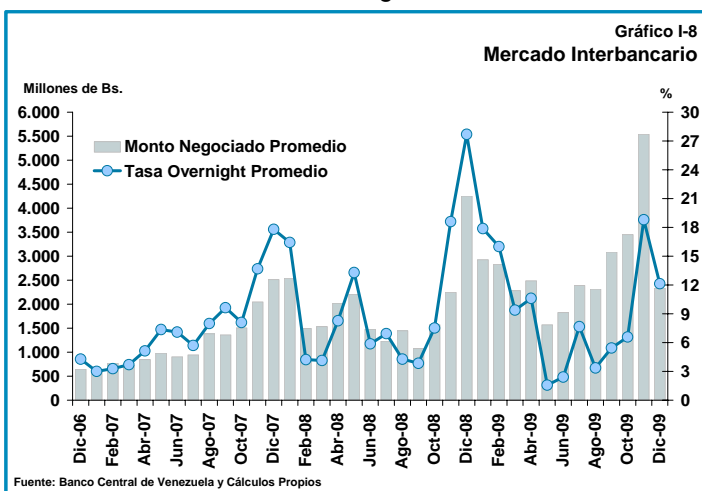
política monetaria expansiva reflejada en la menor emisión de instrumentos de créditos del BCV en relación con los vencimientos, lo que hizo disminuir en 66,2% su stock en relación con el cierre del año 2008, seguido del crecimiento de la cuenta Otros,

⁵ Dentro de los elementos que conforman el Circulante, destaca el crecimiento acumulado de 31,4% en las Monedas y Billetes.



especialmente, por la mayor acumulación de otros activos y pasivos en divisas y por la desacumulación de recursos que mantiene la Tesorería Nacional en el BCV, los cuales disminuyeron en 40,9% en relación con diciembre de 2008. Estos factores contrarrestaron el efecto restrictivo que sobre la Base Monetaria ejerció la disminución de las Reservas Internacionales Netas en 20% con respecto al cierre de 2008 y la significativa acumulación de recursos en la cuenta que mantiene PDVSA en el ente emisor (casi 11 veces superior al saldo mantenido a finales del año 2008) (Ver Gráfico I-7).

En cuanto a los excedentes de liquidez de la banca, éstos alcanzaron durante el año un promedio mensual de Bs. 3,6 millardos, 97,2% por encima del promedio registrado el año pasado (Bs. 1,8 millardos). Este nivel equivale a 1,5% de M2, 60 puntos básicos por encima de lo registrado en el año 2008. Resulta importante destacar que durante el año



se registraron situaciones puntuales de iliquidez en algunas instituciones del sistema financiero, especialmente, en los últimos dos meses del año, producto de una serie de intervenciones y liquidaciones que realizó la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras que provocaron un incremento, en promedio de casi 45% 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 38% en los primeros días del mes de noviembre (Ver Gráfico I-8).

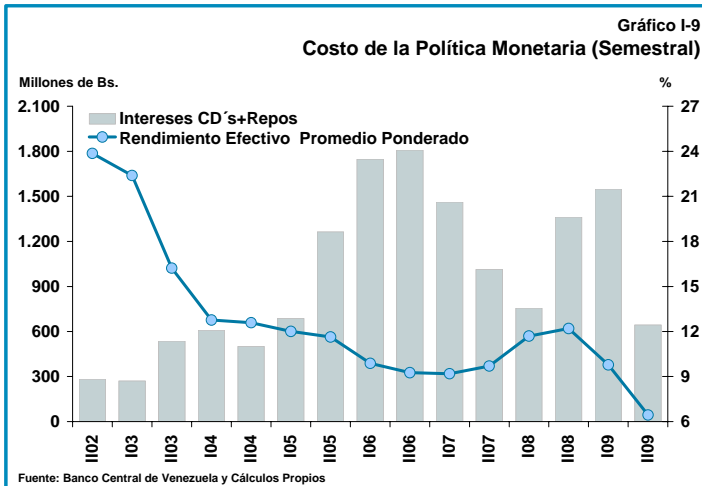
OPERACIONES DEL MERCADO ABIERTO DEL BCV. La política monetaria durante el año, estuvo orientada a generar mayor liquidez para hacer frente al significativo endeudamiento aprobado y para tratar de estimular la actividad económica interna y, en especial, el consumo⁶. De esta forma, a lo largo del año, el BCV mantuvo una actuación más laxa que en años anteriores. Esto se produjo a pesar que la adjudicación de instrumentos de absorción del período resultó ligeramente superior al registro del año 2008.

En efecto, en un entorno de mayor liquidez, las colocaciones de Certificados de Depósito (CD's) y Repos alcanzaron Bs. 183,4 millardos, esto es apenas 1,7% más de lo registrado durante el año 2008 (Bs. 180,3 millardos), lo que contrasta con la caída de casi

⁶ En este sentido, el BCV modificó las tasas de las OMA's en cinco oportunidades y disminuyó también tanto la tasa de reportos, anticipos y redescuentos como las tasas de interés activas y pasivas. Asimismo, se acordó la reducción en dos puntos porcentuales del encaje mínimo marginal hasta 25%.

42% en las colocaciones de estos títulos registrada en el año 2008⁷. De este monto, 93,1% correspondió a CD's y el resto a Repos. En promedio, el BCV adjudicó aproximadamente Bs. 1,7 millones semanalmente (con vencimientos cada 7 días

promedio de Bs. 1,8 millones, 12% por encima del registro del año 2008), 2,7% superior al promedio de adjudicaciones semanales para el año 2008. Las colocaciones de ambos instrumentos se realizaron con un rendimiento efectivo menor, no obstante, mostraron un plazo promedio mayor a los registros del año 2008. Es así como, el rendimiento efectivo promedio ponderado disminuyó en el año poco más de 415 puntos básicos en relación con el año 2008, para ubicarse en 8%. Mientras que el plazo promedio ponderado alcanzó aproximadamente 42 días en el año 2009, frente a 36 días observado en el año 2008.



En conjunto, los vencimientos de CD's y Repos, en el año 2009, se ubicaron en Bs. 198,1 millones, lo que significó un incremento de 15% respecto del año 2008 (Bs. 172,3 millones). Ante la menor expansión en la emisión de pasivos no monetarios por parte del BCV y a pesar de la disminución en el rendimiento promedio ponderado de los CD's y Repos, los intereses pagados por la autoridad monetaria durante el año se incrementaron ligeramente en 3,5%, para totalizar Bs. 2,2 millones (Ver Gráfico I-9).

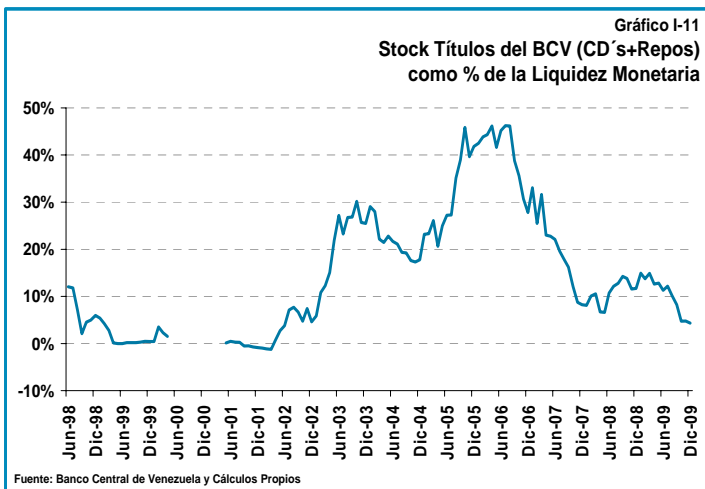
En cuanto a las operaciones de inyección en el transcurso del año, a través de la Compra de Bonos DPN con Pacto de Reventa (Repos Reversos), se colocaron Bs. 23,9 millones a una tasa promedio de 21%, destacando que 70% de este monto se inyectó durante el último trimestre del año⁸. Mientras que durante el año 2008 se colocaron a través de este instrumento Bs. 30,5 millones.



En consecuencia, las operaciones de mercado abierto determinaron un efecto expansivo neto sobre la liquidez de Bs. 15,1 millones, lo que contrasta significativamente con la astringencia neta de Bs. 7,6 millones registrada durante el 2008. De acuerdo con la trayectoria trimestral, como se observa en el Gráfico I-10, sólo en el primer trimestre del

⁷ Con la finalidad de proveer mayor liquidez al mercado monetario, el BCV resolvió, a comienzos del mes de diciembre de 2009, que las instituciones financieras que participan en las operaciones de absorción convocadas por el ente emisor no podrán mantener un saldo superior al que mantenían al cierre del día 27 de noviembre para dichas operaciones en cada uno de los plazos (28 y 56 días).

⁸ Resalta que, a comienzos del mes de diciembre, el ente emisor incorporó dos nuevos plazos a estas operaciones de inyección de liquidez: a) 56 días con una tasa de 21,25% y b) 90 días con una tasa de 21,5%.



año se produjo una contracción por Bs. 7,5 millardos, en tanto que, durante el resto de los trimestres se produjeron expansiones de los medios de pago, destacando la registrada durante el cuarto trimestre del año por Bs. 10,6 millardos⁹.

Como resultado de estos movimientos, el saldo en circulación de los CD's y Repos pasó de Bs. 22,7 millardos, al cierre del año 2008, a Bs. 10,2 millardos en diciembre de 2009. Esto equivale a 4,3% de M2, casi 740 puntos básicos por debajo de lo alcanzado en diciembre de 2008, cuando esta relación se ubicó en 11,7%. Además, representó el registro más bajo

desde junio del año 2002 cuando se ubicó en 3,8% (Ver Gráfico I-11).

ENDEUDAMIENTO INTERNO DEL GOBIERNO CENTRAL. En el mes de marzo, el Ejecutivo Nacional aprobó un conjunto de medidas destinadas a atenuar el impacto de la crisis financiera mundial sobre el país, entre ellas, un incremento sustancial en el endeudamiento público interno. Es por ello que, durante el año 2009, se registró un notable aumento en las adjudicaciones de Bonos de Deuda Pública Nacional (DPN) y Letras del Tesoro¹⁰.

En línea con lo anterior, según la Gaceta Oficial N° 39.152 de fecha 2 de abril de 2009, se aprobó la emisión de Bs. 3 millardos de Bonos DPN destinados al financiamiento del proyecto Plan Integral de Desarrollo Agrícola 2009 – 2010. Estos títulos valores, denominados “Bonos Agrícolas”¹¹, pueden ser imputados a la cartera agrícola obligatoria que debe cumplir la Banca Comercial y Universal, hasta un máximo de 15%. No obstante, excepcionalmente, de acuerdo con la Gaceta Oficial N° 39.282 de fecha 9 de octubre de 2009, previa autorización del Comité de Seguimiento de la Cartera Agraria este porcentaje podrá ampliarse hasta un máximo de 30% del total de esta cartera obligatoria para las instituciones que así lo soliciten.

De esta forma, a lo largo del año 2009, la adjudicación de Bonos DPN se ubicó en Bs. 19,8 millardos (con un rendimiento efectivo promedio de 12,2%), 6,3 veces por encima de la adjudicación registrada durante el año 2008 (Bs. 2,7 millardos). Ésta se realizó bajo las siguientes modalidades: 49,4% en VEBONOS, 24,7% en TIF, 13,7% en

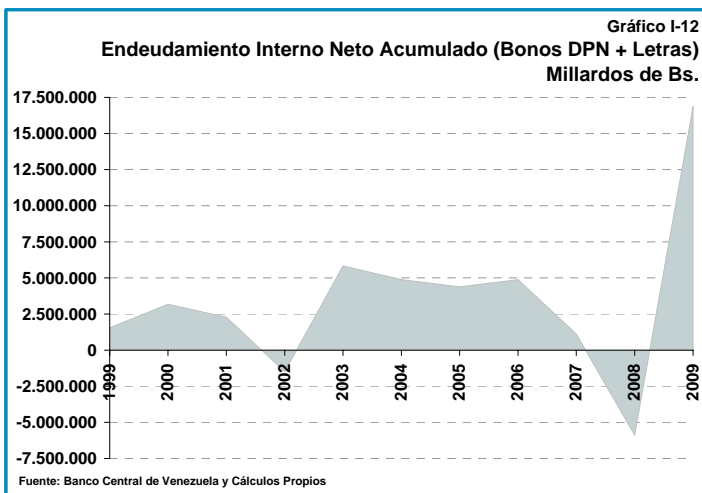
⁹ Esta significativa expansión puede explicarse, en parte, por la liquidación de los Bonos Soberanos Internacionales y los PETROBONOS (ambos durante el mes de octubre).

¹⁰ De acuerdo con la Gaceta Oficial N° 39.147 de fecha 26 de marzo de 2009, la Asamblea Nacional aprobó la Ley Especial de Endeudamiento Complementaria en la cual se autorizó un incremento en la emisión de títulos de deuda pública interna por Bs. 25 millardos, 2,1 veces el endeudamiento inicialmente autorizado para el 2009 (Bs. 12 millardos). De esta forma, el endeudamiento autorizado para el año 2009 se ubicó en Bs. 37 millardos.

¹¹ La tasa de interés nominal del primer cupón fue fijada por el Ministerio del Poder Popular para Economía y Finanzas en el momento de la colocación. Los cupones siguientes cancelados por estos títulos se calcularán 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 y revisable cada 91 días, donde el porcentaje de referencia será el cociente entre la tasa nominal del primer cupón y la tasa de interés aplicable por los bancos comerciales y universales a los créditos que se destinen al sector agrícola (tasa agraria), la cual es calculada y publicada semanalmente por el BCV.

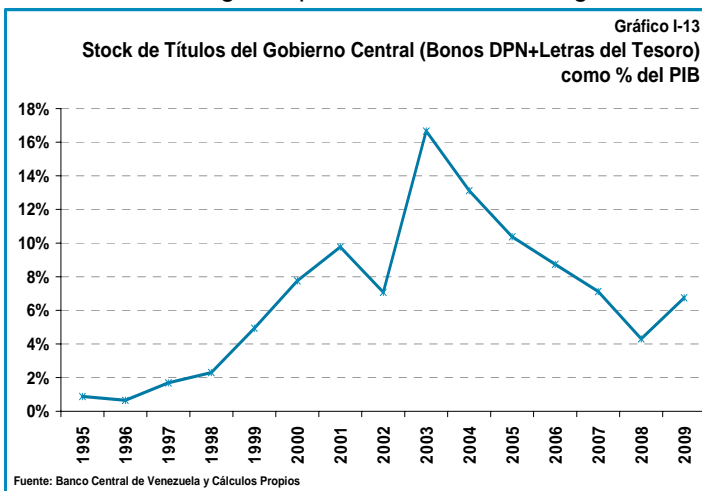
TICC y 12,3% en Bonos Agrícolas. Este monto adjudicado se ubicó 46,5% por debajo de la máxima emisión autorizada de este instrumento (Bs. 37 millardos), de acuerdo con la Ley Especial de Endeudamiento Anual para el ejercicio fiscal del año 2009 y la Ley Complementaria de Endeudamiento 2009.

Por su parte, en el año 2009, se colocaron Bs. 8,7 millardos a través de Letras del Tesoro (en el marco de la emisión aprobada en la Gaceta Oficial N° 39.106 de fecha 26 de enero de este año donde se autoriza la emisión de hasta Bs. 3,7 millardos), 4,8 veces superior a la colocación registrada el año pasado (Bs. 1,5 millardos). Por plazo de vencimiento, la adjudicación de este tipo de instrumento se realizó de la siguiente manera: 84,4% a un plazo de 91 días y el restante 15,6% para los nuevos plazos de vencimientos (182 y 364 días). Destaca que estas colocaciones se realizaron con un rendimiento promedio casi



200 puntos básicos por debajo del registrado el año pasado, para ubicarse en 9,7%. Asimismo, a partir del mes de junio de 2009, las adjudicaciones de este instrumento se realizaron con un tope de adjudicación por entidad financiera de 5% del monto total a ser subastado y, además, bajo un nuevo método de adjudicación, conocido como Subasta Holandesa¹².

Los vencimientos de deuda en este lapso fueron por Bs. 11,4 millardos (55,8% en Letras del Tesoro y el restante 44,2% en Bonos DPN), por lo que el endeudamiento interno neto resultó positivo en Bs. 16,9



millardos, el más elevado desde que se dispone la serie estadística histórica (1999), (Ver Gráfico I-12), lo que contrasta significativamente con el endeudamiento interno neto negativo por Bs. 5,9 millardos registrado durante el año 2008.

De esta manera, dadas las elevadas adjudicaciones de Bonos DPN y Letras del Tesoro, el stock de títulos del Gobierno Central se ubicó al cierre del año 2009 en Bs. 47 millardos (US\$ 21.852 millones) (93,3% del stock de títulos corresponde a Bonos DPN), esto es 58,8% más que el saldo en circulación al cierre de diciembre del año 2008 (Bs. 29,6 millardos). Destaca que, este nivel de stock representa 6,7% del PIB, 1.000 puntos básicos por debajo del máximo histórico registrado en el año 2003 (16,7%) (Ver Gráfico I-13).

¹² Este método obliga al postor a detallar la cantidad de títulos que desea suscribir y el precio ofertado. La adjudicación se realiza en forma secuencial, iniciando con la oferta de compra con precio más alto y continuando con la que sigue en orden descendente de precios, hasta adjudicar la totalidad de los títulos valores ofrecidos. El precio final de liquidación de la subasta corresponderá a la última oferta que sea adjudicada.

En adición, el MPP para Economía y Finanzas, anunció a finales de septiembre la Convocatoria para la Oferta Combinada de Bonos Soberanos 2019 y 2024, por un monto máximo de US\$ 3.000 millones. No obstante, la adjudicación total alcanzó US\$ 4.992 millones, cifra que resultó 66,4% superior a lo inicialmente ofertado (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 octubre de 2019 y un cupón de 7,75%. El restante 50% correspondió a otro Bono Internacional con fecha de vencimiento el 13 de octubre de 2024, el cupón tendrá un rendimiento de 8,25%. Esta oferta de Bonos tuvo como objetivo el financiamiento de proyectos y gasto corriente, además, para refinanciamiento y reestructuración de la Deuda. La emisión se ofreció tanto a personas naturales como jurídicas y cada inversionista pudo acceder a la oferta con un monto mínimo de US\$ 3.000. El precio de los Bonos fue fijado por Finanzas, con una prima mínima de 35% y máxima de 40%. El mecanismo de asignación de la oferta combinada de títulos se resume en el Cuadro I-1.

Cuadro I-1

**Mecanismo de Asignación
Oferta Combinada de Títulos "Bonos Soberanos Internacionales 2019 y 2024"**

Personas Naturales Total Asignado (36,25%)	a) 100% aquellas solicitudes menores o iguales a US\$ 498.000 b) hasta un máximo de US\$ 500.000 para solicitudes mayores a US\$ 501.000
Personas Jurídicas Total Asignado (47,18%)	a) 100% aquellas solicitudes menores o iguales a US\$ 999.000 b) 0 para aquellas solicitudes mayores e iguales a US\$ 1.002.000
Bancos y Otras Instituciones Financieras Total Asignado (8,99%)	a) 100% aquellas solicitudes menores o iguales a US\$ 19.998.000 b) hasta un máximo de US\$ 20.000.000 para solicitudes mayores a US\$ 20.001.000
Casas de Bolsa Total Asignado (7,05%)	a) 100% aquellas solicitudes menores o iguales a US\$ 7.998.000 b) hasta un máximo de US\$ 8.000.000 para solicitudes mayores a US\$ 8.001.000
Entidades Gubernamentales Total Asignado (0,16%)	a) 100% aquellas solicitudes menores o iguales a US\$ 3.000
Cajas de Ahorro y Pensiones Total Asignado (0,38%)	a) 100% aquellas solicitudes menores o iguales a US\$ 3.000

Fuente: Ministerio para el Poder Popular para Economía y Finanzas

COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS. Durante el año 2009, el comportamiento de las tasas de interés estuvo determinado por las medidas de reducción de topes máximos y mínimos por parte del BCV, con el propósito anunciado de estimular la actividad económica interna. De esta manera, se revirtió parcialmente la tendencia al alza que experimentaron durante el año 2008.

En efecto, la tasa activa de los Bancos Comerciales y Universales promedió 20,6% en el año 2009, equivalente a una caída de poco más de 260 puntos básicos en relación con la tasa promedio alcanzada en el año 2008. Por destino económico, las tasas cobradas se redujeron para los siguientes rubros: Crédito Hipotecario (-497 puntos básicos, con respecto al año 2008), Explotación de Minas y Canteras (-371 puntos básicos), Transporte (-359 puntos básicos), Comunicaciones (-269 puntos básicos), Electricidad y Agua (-252 puntos básicos) y la tasa que se cobra al Sector Industrial la cual se redujo en casi 240 puntos básicos (Ver Cuadro I-2).

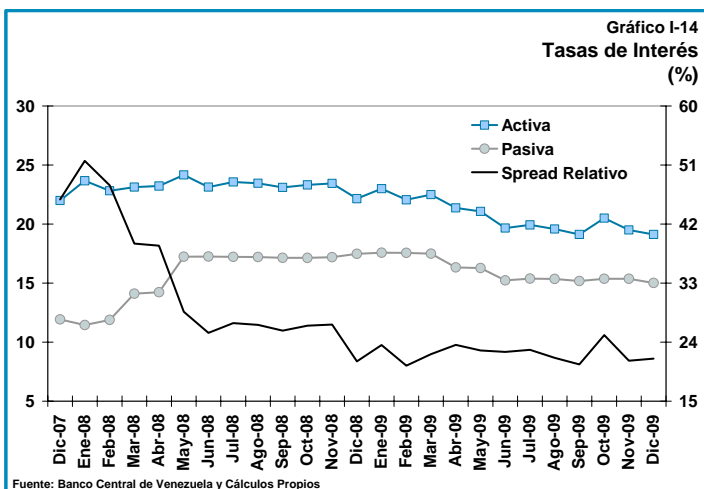
Cuadro I-2
Bancos Comerciales y Universales
Tasas de Interés según Destino Económico (%)

	2008	2009
ACTIVA PROMEDIO	23,3	20,7
Agrícola	13,3	12,7
Industrial	21,8	19,4
Comercio	25,8	23,6
Servicios	24,9	23,4
Hipotecarios	20,5	15,6
Transporte	26,5	22,9
Turismo	19,1	17,5
Comunicaciones	25,9	23,2
Adquisición de Vehículos	26,9	24,8
Otros Sectores Privados	24,9	23,6
Explotación de Minas y Canteras	26,9	23,2
Electricidad y Agua	26,4	23,9
Tarjetas de Crédito	31,3	29,8

Fuente: Banco Central de Venezuela y Cálculos Propios

Por su parte, a pesar de la reducción de los topes mínimos en las tasas pasivas, tanto la tasa de los Depósitos a Plazo (mínimo 14,5%) como la de Ahorro (mínimo 12,5%) se mantuvieron por encima de sus topes. En efecto, la tasa de los Depósitos de Ahorro alcanzó un promedio de 13,5%, una ligera caída de 36 pb con respecto al promedio alcanzado en durante el año 2008. Mientras que, la tasa de los Depósitos a Plazo Fijo a 90 días registró un leve incremento de 22 pb, para alcanzar un promedio de 16%. Como resultado, el margen financiero relativo se ubicó, en promedio para el período, en 22,3%,

976 puntos básicos por debajo del registrado el año pasado (32,1%) y representó el nivel más bajo desde el año 1993 (Ver Gráfico I-14). La significativa reducción del margen financiero se explica por las medidas adoptadas sobre las tasas de interés por parte del ente emisor, al aprobar una reducción de 250 puntos básicos en los topes mínimos de las tasas pasivas (ahorro y plazo), mientras que, las tasas activas sufrieron un ajuste a la baja de 400 puntos básicos.



En cuanto al interés real, en un contexto de tasas de interés a la baja y a pesar de que a lo largo del año las tasas de inflación mensuales se ubicaron por debajo de las registradas el año pasado, las tasas activas y pasivas promedio continuaron siendo negativas durante el año 2009, por octavo año consecutivo en el caso de las tasas pasivas y por cuarto año para el caso de las activas. La tasa activa real fue de -4,9% (-6,3% en 2008), mientras que, la tasa pasiva real se ubicó en -8,5% (-12% durante el año 2008)¹³.

Gema Murillo
 gmurillo@bancomercantil.com

¹³ Es de notar que las tasas de interés reales negativas estimulan el crédito y la reducción de los ahorros, factores que incentivan la demanda. La expansión de la demanda, manteniendo otras cosas constantes, termina presionando un alza de los precios.

RESULTADOS DE LA BANCA COMERCIAL Y UNIVERSAL SEGUNDO SEMESTRE AÑO 2009

Los resultados de la banca en el año 2009 estuvieron fuertemente influenciados por el impacto de la desaceleración (primer trimestre) y posterior contracción (los tres trimestres restantes) del nivel de actividad económica y el lento crecimiento de la liquidez. Dicho desempeño de los agregados monetarios, sobre todo en el último trimestre del año, fue consecuencia de la notable esterilización de medios de pago que produjeron las emisiones de los Petrobonos y los Bonos Soberanos. En efecto en la primera semana de julio fueron subastados US\$ 3.000 millones del Petrobono 2011, con una adjudicación de casi US\$ 1.418 millones¹⁴ y en octubre coincidieron, con dos semanas de intervalo, las emisiones por US\$ 3.000 millones cada uno, de los Bonos Soberanos 2019 y 2024 y los Petrobonos 2014, 2015 y 2016, de los que finalmente terminaron adjudicándose US\$ 4.992 millones y US\$ 3.261,3 millones, respectivamente¹⁵. Este estrechamiento de la liquidez fue un factor contribuyente en las dificultades de iliquidez y solvencia que exhibieron un segmento de las instituciones financieras que terminaron siendo intervenidas por las autoridades supervisoras y fusionadas o liquidadas entre noviembre del año pasado y enero de los corrientes.

MEDIDAS EN MATERIA DE REGULACIÓN Y SUPERVISIÓN BANCARIAS SEGUNDO SEMESTRE 2009

El mercado monetario y financiero en el año estuvo marcado, por la lenta evolución de los agregados monetarios, en primer lugar, en respuesta a la notable desaceleración del gasto fiscal y las menores inyecciones monetarias que se le asocian. En adición, la reducción en el nivel de actividad económica y de demanda agregada indujo al debilitamiento de la demanda de crédito y, por consecuencia, a la expansión secundaria de dinero originada en la actividad de intermediación.

En el último trimestre del año, y modificando la tradicional alta liquidez estacional, las emisiones de bonos del Gobierno Central y de PDVSA contribuyeron a una notable esterilización adicional de los medios de pago. Estos factores prevalecieron por sobre el signo expansivo que en promedio a lo largo del año mantuvo la política monetaria en su intento por amortiguar, a través del canal del crédito, la contracción económica. Esta actuación de las autoridades regulatorias (BCV) fue complementada por un conjunto de disposiciones y normas de los supervisores, la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SUDEBAN), concentradas en general en reforzar la orientación de la política financiera que ha prevalecido desde 2004 y que ha estado centrada en la administración de los principales factores determinantes de la rentabilidad bancaria y en la profundización de la orientación del crédito bancario hacia sectores considerados como prioritarios por el Gobierno.

¹⁴ Ese monto adjudicado, pagadero al tipo de cambio oficial de Bs/US\$ 2,15 y colocado con prima a un precio promedio de 175% de su valor facial, retiró medios de pago equivalentes a 2,4% del saldo de M2 al cierre de julio del año 2009.

¹⁵ Estos otros bonos, también pagaderos al tipo de cambio oficial de Bs/US\$ 2,15, registraron una prima de 138%, en el caso de los Petrobonos, y de 140% para los Bonos Soberanos. En conjunto, esterilizaron bolívares equivalentes a 11,3% del saldo de M2 al cierre de octubre del año 2009. En términos netos, es decir como resultado agregado de todos los factores expansivos y contractivos de la liquidez, ésta disminuyó en octubre en 4,14%, la mayor contracción de M2 observada desde el primer trimestre del año 2002, período de importantes desarreglos político-institucionales.

En el primer semestre del año 2009, se concentraron las principales modificaciones en materias de tasas de interés (tanto en los límites por instrumentos activos y pasivos, como en tasas preferenciales y de las operaciones de asistencia crediticia del BCV) (Mercantil Banco Universal, 2009)¹⁶, en tanto en la segunda parte del año predominaron las disposiciones centradas en la regulación financiera (medidas de control de la publicidad, comisiones, capital de apertura de nuevas instituciones financieras y modificación de los criterios de cálculo de patrimonio de riesgo, entre otras).

Cuadro II-1
Cartera de Créditos Agraria
Porcentaje Mínimo Exigido

	2008	2009
Febrero-Marzo	14%	16%
Abril	15%	17%
Mayo	18%	17%
Junio-Julio	18%	18%
Agosto	19%	18%
Septiembre	19%	19%
Octubre	20%	19%
Noviembre	20%	20%
Diciembre	21%	21%

Fuente: Gacetas Oficiales de la República Bolivariana de Venezuela

Cuadro II-2
Estructura de la Cartera Agraria
Porcentaje Mínimo Exigido

	Rubros Prioritarios	Rubros No Prioritarios
Producción Agrícola Primaria	49%-79%	21% máximo
Inversión Agroindustrial	10,5%-15%	4,5% máximo
Comercialización	10,5%-15%	4,5% máximo

Fuente: Gacetas Oficiales de la República Bolivariana de Venezuela

1. GAVETAS CREDITICIAS

En el primer semestre se anunciaron los porcentajes mínimos de crédito dirigido (agrícola, vivienda, microcréditos, turismo y manufactura) que deberían mantener las instituciones financieras al cierre de año. Se mantuvo en 47% de la cartera bruta de crédito de la banca, este tipo de créditos, si bien se modificaron algunas condiciones de cumplimiento. En el caso de la “gaveta crediticia” agrícola, si bien se mantuvo en 21%¹⁷ el porcentaje de cierre en el año de esta cartera, se elevaron

los porcentajes de cumplimiento en los primeros trimestres del año y se fijaron en un mínimo de 70% las colocaciones destinadas a rubros prioritarios (Ver Cuadro II-1, Cuadro II-2 y Cuadro II-3). Con la aprobación en abril de la emisión de Bonos DPN por Bs. 3.000

millones para el financiamiento del Proyecto Plan Integral de Desarrollo Agrícola 2009-2010, se permitió a la banca imputar como parte de la cartera agrícola la tenencia de dichos bonos hasta por un máximo de 15% del monto adquirido¹⁸.

Cuadro II-3
Condiciones de Financiamiento de la Cartera Agraria

	Plazo	Período de Gracia	N° de Cuotas	Periodicidad Cuotas
Siembra	Entre 2 y 5 años	Entre 6 y 24 meses	Entre 5 y 54	2,4 y 6 meses. 1 año
Adquisición de Maquinarias	Hasta 8 años	24 meses	nd	nd
Adquisición de Equipos	Hasta 4 años	12 meses	nd	nd
Construcción y Mejoramiento de Infraestructura	Hasta 8 años	24 meses	nd	nd
Adquisición de Semovientes	Hasta 8 años	24 meses	nd	nd
Reactivación de Centros de Acopio	Hasta 8 años	24 meses	nd	nd

Nota: nd-No Disponible

Fuente: Gacetas Oficiales de la República Bolivariana de Venezuela

¹⁶ Para un mayor detalle de las medidas adoptadas durante el primer semestre del año puede consultarse en Mercantil Banco Universal (2009). *Boletín de Banca Comercial y Universal*, Primer Semestre, Gerencia de Investigación Económica, Mercantil Banco Universal, Caracas.

¹⁷ En adición a los porcentajes mínimos de crédito sectorial, en el caso agrícola las tasas cobradas al sector son preferenciales: hasta agosto de 2008 se establecía como el 80% de la Tasa Activa de Mercado (TAM) y en la actualidad ha sido establecida directamente por el BCV, y sin modificación hasta el momento, en 13% muy por debajo del 19,6% que en promedio han registrado las tasas de interés activas desde esa fecha hasta el presente.

¹⁸ Posteriormente, a comienzos del mes de octubre, este porcentaje podría ampliarse hasta un máximo de 30% del total de esta cartera obligatoria para las instituciones financieras que lo soliciten.

El porcentaje obligatorio en el caso de los préstamos hipotecarios se mantuvo en 10%, segmentado en 4% para construcción y 6% para adquisición de viviendas de grupos familiares con ingresos mensuales no mayores de Bs. 23.000 (37% para grupos familiares con ingresos mensuales de Bs. 7.000 ó menos, 37% a familias que devengan ingresos mensuales entre Bs. 7.000 y Bs. 16.560 y el restante 26% para grupos familiares con ingresos mensuales entre Bs. 16.560 y Bs. 23.000). Del 4% de construcción, 2% se destinará a grupos familiares con ingresos mensuales menores o iguales a Bs. 2.800 y el resto a familias con ingresos entre Bs. 2.800 y Bs. 7.000 (Ver Cuadro II-4).

Cuadro II-4		
Cartera de Créditos Hipotecaria		
Porcentaje Mínimo Exigido		
Ingreso Familiar Mensual	Construcción de Viviendas	Adquisición de Viviendas
Hasta Bs. 2.800	50%	
Bs. 2.801 hasta Bs. 7.000	50%	
Hasta Bs. 7.000		37%
Bs. 7.001 hasta Bs. 16.560		37%
Bs. 16.561 hasta Bs. 23.000		26%

Fuente: Gacetas Oficiales de la República Bolivariana de Venezuela y Cálculos Propios

En cuanto al crédito dirigido al sector Turismo, una vez promulgada la Ley de Crédito para el Sector Turismo, se mantuvo en 2,5%¹⁹ el porcentaje mínimo y en 7% el porcentaje máximo²⁰. La ley contempla la garantía de que al menos el 75% de los solicitantes que se inician en la actividad turística con ingresos brutos inferiores a 5.000 unidades tributarias (UT) sean atendidos. Además, se

establecieron los siguientes segmentos: a) Segmento A, constituido por prestadores de servicios turísticos con un monto facturado por año fiscal inferior a 20.000 UT, se les canalizará el 40% de esta cartera sectorial; b) Segmento B, con ingresos entre 20.000 UT y 100.000 UT, se le asigna un 35% de la cartera; c) Segmento C, con ingresos iguales o mayores a 100.000 UT, deberán recibir un 25% del crédito turístico total.

En tanto que, la obligatoriedad de la banca de destinar un porcentaje de la cartera al sector microfinanciero se mantuvo en 3% y al sector manufacturero en 10%.

2. TASAS DE INTERÉS

El ente emisor en respuesta a la caída esperada y posteriormente observada de la actividad económica optó a lo largo del año por reducir paulatinamente las tasas de interés, tanto para las operaciones de mercado abierto y de asistencia financiera del ente emisor, como las tasas máximas y mínimas vigente para la de intermediación financiera. Así, redujo el costo de la asistencia financiera (reportos, anticipos y redescuentos) en marzo desde 33,5% hasta 31,5% y nuevamente en junio hasta llegar a 29,5%. Por su lado, las operaciones de absorción se redujeron en marzo en 500 puntos básicos hasta alcanzar 8% y 9% respectivamente para los plazos de 28 y 56 días y nuevamente en abril, en el que los ajustes las dejaron en 6% y 7%.

Las tasas activas máximas para las tarjetas de crédito quedaron modificadas en marzo a 31% (de 33%) y a 26% (desde 28%) para el resto de las operaciones activas. El rendimiento de los depósitos de ahorro quedó establecido en un mínimo de 14% (desde 15%) y el de plazo en 16% (desde 17%). En junio de nuevo el Banco Central redujo, en esta ocasión en 200 puntos básicos, ambas tasas activas máximas para alcanzar 24% y

¹⁹ En septiembre del año 2009 se fijó el porcentaje obligatorio en 3% para los bancos comerciales y universales y 2,5% para las instituciones financieras de desarrollo, la banca de inversión, la banca hipotecaria, las no bancarias e instituciones conexas.

²⁰ Esta obligación para la banca comercial y universal, fue extendida a las instituciones financieras de desarrollo, la banca de inversión y a la banca hipotecaria.

29%²¹. A su vez, las pasivas se redujeron en 150 puntos básicos hasta llegar a 12,5% la tasa de los depósitos de ahorro y 14,5% la de los depósitos a plazo (Ver Cuadro II-5).

Cuadro II-5					
Topes Máximos y Mínimos de las Tasas Activas y Pasivas					
Bancos Comerciales y Universales					
Fecha Modificación	Tope Máximo Tasa Activa (a)	Tope Máximo TDC (b)	Tope Mínimo Depósitos de Ahorro (c)	Tope Mínimo Depósitos a Plazo (d)	Spread Relativo de Tasas = (a-d)/a
27-Abr-05	28,0%	28,0%	6,5%	mayor 28 días: 10%	64,3%
01-Feb-06	28,0%	28,0%	6,5%	mayor 28 días: 10%	64,3%
Sep-06	28,0%	28,0%	6,5%	10,0%	64,3%
10-Jul-07	28,0%	Max: 28%-Min: 17%	8,0%	11,0%	60,7%
03-Dic-07	28,0%	Max: 28%-Min: 17%	10,0%	11,0%	60,7%
28-Feb-08	28,0%	Max: 32%-Min: 17%	13,0%	14,0%	50,0%
29-Abr-08	28,0%	Max: 33%-Min: 17%	15,0%	17,0%	39,3%
31-Mar-09	26,0%	Max: 31%-Min: 17%	14,0%	16,0%	35,7%
04-Jun-09	24,0%	Max: 29%-Min: 17%	12,5%	14,5%	33,9%

Nota: TDC- Tarjetas de Crédito

Fuente: Gacetas Oficiales de la República Bolivariana de Venezuela

En junio y noviembre el BCV redujo en 200 y 100 puntos básicos las tasas aplicables a las operaciones de inyección (los denominados Repos Reversos), hasta llegar a 19% (7 días), 20% (14 días) y 21% (28 días)²².

En relación con las tasas preferenciales, el BCV estableció en 14,39% la tasa de interés social máxima para adquisición de vivienda, de acuerdo con lo previsto en Ley de Protección al Deudor Hipotecario y en 10,5% la tasa para construcción de viviendas (Ver Cuadro II-6).

Cuadro II-6		
Condiciones de Financiamiento Gaveta Hipotecaria		
Ingreso Familiar Mensual	Cuota Máxima Mensual	Tasa de Interés Social Especial
Hasta Bs. 2.800	20%	4,66%
Bs. 2.801 hasta Bs. 5.474	25%	6,61%
Bs. 5.475 hasta Bs. 7.000	30%	8,55%
Bs. 7.001 hasta Bs. 10.120	30%	10,50%
Bs. 10.121 hasta Bs. 16.560	30%	12,44%

Nota: La cuota máxima mensual será de 30% para ingresos familiares mensuales hasta Bs. 23.000.

Fuente: Gacetas Oficiales de la República Bolivariana de Venezuela y Cálculos Propios

Además, se mantuvo en 19% la tasa de interés para los créditos destinados a la manufactura y se redujo la del financiamiento

al sector turismo desde 16% a 15% (Grupo A) y desde 17% a 16% (Grupo B).

3. ENCAJE LEGAL

En línea con los objetivos que motivaron el descenso programado de las tasas de interés, el ente emisor acompañó el esfuerzo de mantener una política monetaria predominantemente expansiva con la reducción sucesiva del encaje legal, a través del denominado coeficiente de encaje mínimo marginal de la banca²³, el cual fue ajustado en enero a 27% (desde 30%), un vez más lo ajustó en marzo a 25%, para finalmente en

²¹ La tasa aplicable a tarjetas de crédito además de tener establecido un máximo, también se le aplica una tasa mínima. Ésta fue ajustada de 17% a 15%.

²² El BCV también limitó el saldo máximo de títulos de absorción que pueden mantener las instituciones financieras que participen en las operaciones de absorción convocadas por el ente emisor al que mantenían al cierre del día 27 de noviembre para dichas operaciones en cada uno de los plazos (28 y 56 días). Asimismo, el ente emisor incorporó dos nuevos plazos a las operaciones de inyección de liquidez: a) 56 días con una tasa de 21,25% y b) 90 días con una tasa de 21,5%.

²³ En julio del año 2006, el BCV estableció en 30% el coeficiente de encaje legal que debían mantener las instituciones financieras por el incremento en las obligaciones netas (captaciones, obligaciones u operaciones pasivas) más inversiones cedidas respecto al saldo mantenido al 14 de julio de 2006; siempre y cuando la suma de ambos valores (obligaciones netas e inversiones cedidas) no superase los Bs. 90.000 millones.

noviembre llevarlo a 23%. En julio, estableció que los Bancos de Desarrollo centrados en las actividades de microfinanzas, deberían encajar un mínimo de 12% sobre el saldo marginal en exceso al monto total de los depósitos, captaciones u operaciones pasivas que contabilizaban al 14 de julio de 2006; condicionada esta medida de gracia sólo a aquellas instituciones cuyo índice de intermediación financiera (cartera de créditos microfinanciera como proporción de las captaciones del público más otros financiamientos obtenidos) iguale o supere el 70%²⁴.

4. OTRAS MEDIDAS FINANCIERAS

Las autoridades que regulan y supervisan al sector financiero a lo largo del año 2009 resolvieron un conjunto de medidas con afectación en la actividad de intermediación y en el estado de resultados de las instituciones financieras entre las cuales destacan las siguientes:

En febrero SUDEBAN revisó y aprobó las nuevas normas que habrán de gobernar los procesos de emisión y uso de tarjetas de crédito, de débito, prepagadas y otras tarjetas de financiamiento y de pago electrónico. Las innovaciones fundamentales en ese ámbito se centraron en la prohibición de aplicar intereses sobre intereses, fijación de una fórmula única para el cálculo de los intereses de financiamiento, regulación del contenido informativo de las tarjetas, condiciones de uso de las promociones, mecanismos mínimos de seguridad contra fraudes en cajeros automáticos y puntos de ventas, y la adecuación de los cajeros automáticos para facilitar su uso por personas con discapacidades y para personas de la tercera edad²⁵. En julio, los supervisores normaron la publicidad de los productos de las instituciones financieras.

Un segundo grupo de medidas financieras aprobadas se relacionan con las normas para la determinación de la relación Patrimonio sobre Activos y Operaciones Contingentes. El nivel mínimo de adecuación patrimonial se mantuvo en 12%, sin embargo se modificaron los criterios de ponderación de riesgos en la búsqueda de una mayor liquidez para las instituciones financieras. De este modo, quedó establecida en 50% la ponderación de riesgo (cuando que previamente era de 100%) para las colocaciones o préstamos vigentes o reestructurados dirigidos a los sectores: Agrícolas, Turismo, Manufactura y Microfinanciero y se mantuvo en 50% la ponderación de riesgo de la cartera hipotecaria. Se estableció como ponderación a las colocaciones interbancarias (mercado overnight en moneda nacional) en 75%.

En tercer lugar, en noviembre del año 2009 se aprobó la reforma parcial de la Ley del Banco Central de Venezuela, entre cuyas principales innovaciones destacan, en primer lugar, la posibilidad de que el BCV otorgue créditos a sectores establecidos como prioritarios por el Ejecutivo Nacional con garantía en títulos de la República o de sus entes descentralizados, bajo condiciones especiales en términos de plazo y tasas de interés siempre que estén vinculados al financiamiento de programas, calificados como prioritarios, en el sector agrario, manufacturero, construcción, agro-alimentario y en proyectos con capacidad exportadora. En segundo término, el ente emisor podrá comprar

²⁴ Al cierre del año 2009, el Sistema Financiero Venezolano está conformado por seis bancos dedicados a la actividad microfinanciera pero sólo dos cumplen con el requisito de mantener como mínimo un índice de intermediación financiera de 70%.

²⁵ En junio, SUDEBAN aprobó una resolución que obligó a las instituciones financieras a que antes del 23-12-2009 acondicionaran un mínimo de 33% de los cajeros automáticos para uso de las personas de la tercera edad.

y vender en mercado abierto los títulos valores emitidos por PDVSA, previa autorización del Ejecutivo Nacional. En tercer lugar, para la estimación del denominado “nivel adecuado” de reservas internacionales, el BCV fijará una única metodología²⁶ y las transferencias que efectúa el BCV al FONDEN con base en esos “excedentes” estimados, se realizarán de manera semestral (antes anual).

LAS INTERVENCIONES A LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS ENTRE NOVIEMBRE DE 2009 Y ENERO DE 2010

El deterioro en los principales indicadores de gestión de un grupo reducido de instituciones financieras hacia el último trimestre del año 2009, en medio de una situación de liquidez estrecha vinculada a la esterilización de medios de pago por las emisiones de los Bonos Soberanos y los Petrobonos y de un mercado interbancario con fuertes asimetrías en las posiciones de liquidez y limitaciones estructurales para atender requerimientos de caja de las instituciones sistemáticamente tomadoras de fondos en ese mercado; terminó por precipitar la decisión de las autoridades supervisoras de intervenir el 20 de noviembre de 2009 a los bancos Bolívar (BC), Confederado (BC), Canarias (BU) y Banpro (Provivienda) (BU)²⁷, en una primera instancia bajo la modalidad de “a puertas abiertas”²⁸ y, posteriormente, y ante una primera revisión del estado de situación de esas entidades, decidieron mantenerlas intervenidas pero “a puertas cerradas”, además, de anunciar la liquidación definitiva de las dos últimas instituciones y la rehabilitación de las dos primeras. Posteriormente, el 04 de diciembre, se anuncia la intervención de los bancos Baninvest (BI), Banco Real (BD) y Central (BU), también bajo la modalidad de a puerta cerrada. Una semana más tarde SUDEBAN interviene Banorte (BC). El lunes 21-12-2009 inicia operaciones el Banco Bicentenario (BU), institución financiera pública resultante de la fusión, bajo el control de Banfoandes, con los bancos intervenidos Confederado, Central, Bolívar y Banorte. Finalmente, el 18 de enero de los corrientes, tres nuevas instituciones pasan a la administración de los supervisores: Inverunión (BC), MiCasa (EAP) y Banco del Sol (BD).

Con la excepción del Banco Canarias, que al momento de su intervención tenía una participación de mercado de alrededor de 2%²⁹, las 10 restantes instituciones en situación de intervención en su mayoría era inferior al 1% (Ver Cuadro II-7). En total, las 11 instituciones intervenidas representaban un 8,9% (10,1% a diciembre de 2008) del monto total de la cartera de créditos del sistema financiero, 14,2% de las captaciones totales (8,6% al cierre de 2008), 10% del patrimonio (8% en igual periodo de 2008) y 26,3% (7,7% en 2008) de la cartera de inversiones. Es decir, fueron instituciones que en su desempeño reciente se caracterizaron por un crecimiento significativo en sus pasivos, en una fase contractiva del ciclo económico y del ciclo de crédito, y con una

²⁶ Con ello, se descarta el criterio hasta ese momento vigente utilizado para el cálculo del nivel óptimo de reservas internacionales, que permitía a la Comisión Permanente de Finanzas de la Asamblea Nacional decidir sobre qué metodología utilizar para su estimación.

²⁷ BU: Banca Universal, BC: Banca Comercial, BD: Banca de Desarrollo, BI: Banca de Inversión y EAP: Entidad de Ahorro y Préstamo.

²⁸ La intervención a una institución financiera se la califica de “a puertas abiertas” cuando las operaciones de la misma se mantienen normalmente, tanto en el lado pasivo como en el activo. Por oposición, las intervenciones a puertas cerradas suponen el cese de la intermediación financiera.

²⁹ Según sea la variable de referencia para medir dicha participación de mercado, la misma podía ir desde 1,2%, en caso de usarse la cartera de inversiones como criterio, hasta 2,3% si el referente son las captaciones o la cartera de crédito.

Cuadro II-7
Indicadores de Desempeño (%)
Bancos Intervenidos

	Cartera de Créditos		Inversiones Totales		Captaciones Totales		Patrimonio	
	Dic-08	Dic-09	Dic-08	Dic-09	Dic-08	Dic-09	Dic-08	Dic-09
Canarias (BU) ^{2/}	3,0%	2,3%	0,8%	1,2%	2,5%	2,3%	2,5%	1,3%
Mi Casa (EAP) ^{1/}	1,4%	1,3%	1,5%	3,2%	1,4%	2,0%	1,2%	1,0%
Central (BU) ^{2/}	1,2%	1,5%	0,7%	2,9%	1,2%	1,9%	0,8%	1,1%
Baninvest (BI) ^{2/}	0,1%	0,1%	1,1%	4,9%	0,4%	1,6%	0,3%	1,0%
Bolívar Banco (BC) ^{2/}	1,5%	0,8%	0,7%	4,3%	0,9%	1,6%	0,9%	0,8%
Confederado (BC) ^{2/}	1,1%	0,4%	1,1%	4,6%	0,9%	1,5%	0,7%	1,1%
Inverunión (BC) ^{1/}	0,2%	0,4%	0,6%	4,8%	0,2%	1,3%	0,2%	2,1%
Banorte (BC) ^{2/}	0,8%	1,2%	0,5%	1,1%	0,7%	1,1%	0,3%	0,9%
Banpro (BU) ^{2/}	0,8%	0,7%	1,0%	0,9%	0,4%	0,8%	0,5%	0,4%
Banco Real (BD)	0,2%	0,3%	0,1%	0,7%	0,2%	0,6%	0,7%	0,6%
Del Sol (BD)	0,0%	0,1%	0,0%	0,2%	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%
Total Bancos % SF	10,1%	8,9%	7,7%	26,3%	8,6%	14,2%	8,0%	10,0%

Notas: 1/ Última información disponible a Noviembre de 2009, 2/ Última información disponible a Octubre de 2009

BU: Banco Universal, BC: Banco Comercial, BD: Banca de Desarrollo, BI: Banco de Inversión, EAP: Entidad de Ahorro y Préstamo

Fuente: Balances de Publicación de las Instituciones Financieras y Cálculos Propios

impresionante concentración en el crecimiento del lado activo de su balance en inversiones en títulos valores³⁰. La toma de esas instituciones ha afectado a más de un millón y medio de depositantes (Ver Cuadro II-8), si bien la base de clientes afectada es tan sólo de 6,2%, ya que con la excepción de Central, undécimo banco del país en número de depositantes y que concentraba un tercio de la clientela total de las instituciones intervenidas, dichas instituciones eran de tamaño reducido y con clientes con niveles de depósitos mayores al promedio del sistema financiero doméstico. En adición, la decisión de fusionar los cuatro bancos antes indicados con Banfoandes, mantiene a 51% de la clientela afectada con cobertura de servicios financieros a través de la nueva institución financiera pública.

Cuadro II-8
Bancos Intervenidos

	Depositantes	Oficinas		Trabajadores	
	Oct-09	Dic-08	Oct-09	Dic-08	Oct-09
Central (BU)	565.645	79	81	694	713
Mi Casa (EAP)	310.722	94	94	818	818
Banpro (BU)	248.520	60	59	901	837
Canarias (BU)	176.692	85	92	1.191	1.386
Confederado (BC)	136.691	53	53	812	784
Banorte (BC)	43.605	63	66	521	583
Bolívar Banco (BC)	42.125	22	22	283	283
Banco Real (BD)	23.699	10	13	126	166
Inverunión (BC)	4.295	4	4	181	208
Del Sol (BD)	3.222	2	3	64	115
Baninvest (BI)	371	2	3	42	44
Total Bancos % SF ^{1/}	6,2%	12,7%	12,6%	7,6%	7,5%

Notas: 1/ A diciembre de 2008, el número de instituciones financieras era 60 y 59 a Octubre de 2009

BU: Banco Universal, BC: Banco Comercial, BD: Banca de Desarrollo, BI: Banco de Inversión, EAP: Entidad de Ahorro y Préstamo

Fuente: SUDEBAN, Balances de Publicación de las Instituciones Financieras y Cálculos Propios

La afectación de la cobertura espacial, al menos en términos nacionales³¹, de las operaciones bancarias también puede ser considerada de bajo impacto ya que a pesar de afectar a un 12% de la red total de agencias bancarias del país, un 45% del total de agencias de las instituciones intervenidas pertenecen a la entidad Banco Bicentenario, por lo que potencialmente podrían permanecer abiertas al público.

³⁰ En menos de un año, estas instituciones financieras observaron la cuadruplicación de su cartera de inversiones al pasar éstas de Bs 4.539 millones a Bs 22.952 millones.

³¹ Pueden existir ciertas asimetrías en el impacto de cierre de oficinas en los estados del oriente del país dada la concentración espacial de dos de las instituciones intervenidas: Confederado y MiCasa en esa región. En efecto, las agencias localizadas en esa región representaban a septiembre de 2009, respectivamente, un 38% y un 67% del total de agencias de esas instituciones a nivel nacional.

Cuadro II-9a

Indicadores de Desempeño (%) Bancos Intervenido

	(Patrimonio + Gestión Operativa)/ Activo Total		Cartera Inmovilizada Bruta/ Cartera de Créditos		Provisión de Cartera de Créditos/ Cartera Inmovilizada	
	Dic-08	Oct-09	Dic-08	Oct-09	Dic-08	Oct-09
	Canarias (BU)	9,67	6,71	2,45	2,43	106,82
Mi Casa (EAP)	9,94	13,76	2,46	3,35	114,46	114,61
Central (BU)	8,55	7,32	2,61	1,70	112,20	104,99
Baninvest (BI)	28,57	12,02	10,02	24,61	181,90	100,00
Bolívar Banco (BC)	7,30	4,39	4,73	17,10	107,36	83,46
Confederado (BC)	5,74	-	1,43	7,53	302,95	184,84
Inverunión (BC)	7,99	21,26	1,51	2,79	137,16	116,10
Banorte (BC)	5,15	11,07	2,07	1,90	110,78	107,80
Banpro (BU)	5,54	9,70	2,19	10,87	153,18	156,95
Banco Real (BD)	23,38	-	1,95	3,72	132,87	100,00
Del Sol (BD)	10,68	7,16	6,20	8,81	62,72	45,30
Sistema Financiero	9,41	9,75	1,88	2,68	148,01	131,97

Notas: BU: Banco Universal, BC: Banco Comercial, BD: Banca de Desarrollo, BI: Banco de Inversión,

EAP: Entidad de Ahorro y Préstamo

Fuente: SUDEBAN, Balances de Publicación de las Instituciones Financieras y Cálculos Propios

Con respecto a las pérdidas de empleo, la intervención y liquidación de estos bancos puede eliminar potencialmente hasta casi 6.000 empleos directos, aunque de nuevo, un 40% de ellos trabajan en los cuatro bancos fusionados con Banfoandes y, siempre dependiendo de las decisiones gerenciales de esta institución, podrían mantener sus empleos.

La revisión de los principales indicadores de desempeño (patrimonio, calidad de los activos,

rentabilidad, gestión, entre otros) en su evolución reciente, entre 2008 y 2009, lapso en el cual la mayor parte de la banca en problemas cambió de propiedad accionaria; apuntan a un creciente deterioro. En efecto, a la luz de estos índices eran previsibles las medidas administrativas que tarde o temprano tenían que imponer los supervisores a algunas de estas instituciones³² (Ver Cuadros II-9a y II-9b). Además, en algunas de ellas, a esos problemas se sumaron los descalces muy relevantes que aparecieron entre el volumen de recursos captados a través de los mutuos pasivos y el monto a recuperar en forma de

Cuadro II-9b

Indicadores de Desempeño (%) Bancos Intervenido

	(Gastos de Personal+ Gastos Operativos)/ Activo Productivo Promedio		Gastos Financieros / Captaciones Promedio		Ingresos por Cartera de Inversiones / Ingresos Financieros Totales		(Captaciones Oficiales + Inversiones Cedidas Captaciones del Público + Inversiones Cedidas	
	Dic-08	Oct-09	Dic-08	Oct-09	Dic-08	Oct-09	Dic-08	Oct-09
	Canarias (BU)	5,31	5,12	27,54	29,23	8,44	20,03	38,89
Mi Casa (EAP)	6,24	6,42	22,54	26,48	14,95	33,02	17,78	31,96
Central (BU)	8,47	6,37	13,18	21,02	4,27	38,73	15,10	20,53
Baninvest (BI)	3,61	2,23	102,24	226,95	67,45	95,32	5,36	26,30
Bolívar Banco (BC)	4,30	3,50	19,20	29,62	7,90	61,45	15,73	21,26
Confederado (BC)	7,97	5,60	24,58	32,58	16,43	73,95	42,75	56,72
Inverunión (BC)	4,09	2,00	41,26	44,51	31,95	75,92	4,10	19,89
Banorte (BC)	9,62	8,54	39,18	47,38	12,88	6,15	33,43	65,95
Banpro (BU)	8,55	8,32	20,75	54,42	27,48	82,15	6,03	8,42
Banco Real (BD)	9,40	5,57	38,26	57,54	28,93	58,64	2,11	6,68
Del Sol (BD)	13,03	12,92	40,40	31,56	14,34	10,53	3,83	3,69
Sistema Financiero	7,00	6,71	16,18	14,88	18,78	24,10	15,46	18,76

Notas: BU: Banco Universal, BC: Banco Comercial, BD: Banca de Desarrollo, BI: Banco de Inversión, EAP: Entidad de Ahorro y Préstamo

Fuente: SUDEBAN, Balances de Publicación de las Instituciones Financieras y Cálculos Propios

³² Oficialmente algunas de las intervenciones fueron decididas en vistas a la imposibilidad de justificar el origen de los capitales utilizados por los accionistas mayoritarios para la compra de las instituciones intervenidas o para la adquisición de las nuevas instituciones financieras que se encontraban en proceso de autorización ante la SUDEBAN.

mutuos activos. Descalce en el que directamente incurrieron algunas de estas instituciones y que generaron pérdidas patrimoniales de magnitudes insalvables o bien de modo indirecto a través de las pérdidas resultantes de los créditos irrecuperables que afectaron a algunas casas de bolsa y sociedades de corretaje.

Como puede observarse en los Cuadros II-9a y II-9b, una porción muy significativa de los bancos intervenidos ya al cierre del año 2008 presentaban valores en los fundamentales índices de desempeño ya preocupantes y, con pocas excepciones, durante el año 2009 tendieron a empeorar. En el caso del Índice de Solvencia Patrimonial³³, más de una tercera parte de este grupo de instituciones incumplían con el capital mínimo regulatorio. Por igual, los niveles observados en la Cartera Inmovilizada también reflejaban el deterioro en la gestión crediticia que tendió a profundizarse el año pasado. Al cierre de 2008, 9 de las 11 instituciones presentaban niveles de mora superiores al promedio del sistema y si bien en 2009 tres bancos lograron un valor menor al promedio de la banca, cuatro bancos vieron dispararse el nivel de créditos problemáticos a dos dígitos sin que, además, dos de ellos tuviese suficientes provisiones para cubrir esas pérdidas. Junto a la debilidad patrimonial y al deterioro en la calidad de los activos, estos bancos en general, también se caracterizaron por mantener egresos financieros en promedio bastante superiores al promedio de la banca. En efecto, mientras el sistema tenía un costo de captaciones cercano a 16% en 2008 que descendió a 14,9% en 2009, los bancos intervenidos exhibieron un costo promedio de sus captaciones de 35,4% en 2008 que incluso siguió subiendo en 2009, hasta alcanzar casi 55%³⁴. Otro rasgo relevante, compartido por la fracción mayoritaria de los bancos comerciales y universales intervenidos, fue la creciente concentración de sus ingresos financieros en los derivados de su cartera de inversiones. Casi tres cuartas partes de esas instituciones dependían del rendimiento de sus inversiones, en lugar de sus créditos, más que la institución financiera representativa (promedio) y de esos 8 bancos, cinco de ellos derivaban más de la mitad de sus ingresos financieros de las inversiones.

Por último, 8 de las instituciones en problemas dependían fuertemente de las captaciones oficiales al mantener ese tipo de depósitos, participaciones por sobre el 20% y en dos de ellas llegando a representar más de la mitad de su base de depósitos.

³³ En mayo del año 2006, la SUDEBAN estableció que el Índice de Solvencia Patrimonial (Patrimonio + Gestión Operativa / Activo Total) no deberá ser inferior a 8%. Así mismo, se modificó el cálculo de este índice excluyendo del Activo Total los Bonos DPN, Letras del Tesoro y Otros Títulos Valores avalados por la nación.

³⁴ Este fenómeno de encarecimiento del costo de las captaciones, en tanto que, el sistema bancario en general no experimenta esa alza en el rédito que debe ofrecer a sus depositantes, es típico de los periodos previos al colapso de alguna institución bancaria. Usualmente, instituciones con problemas de liquidez deben acudir al mercado interbancario a un costo creciente en vista al mayor riesgo que perciben los prestamistas en esas instituciones. Por igual, los depósitos del público en la medida que se distribuye la información sobre la debilidad de esa institución, sólo pueden retenerse a un costo creciente en términos de tasas pasivas. Por último, una vez que la selección adversa se traslada al lado del activo (sólo termina prestándose a los proyectos más riesgosos, dado que sólo los de mayor retorno esperado pueden sostener los también elevados egresos financieros) y que se interrumpe la fase expansiva del ciclo económico, tal y como ocurrió en 2009, el reducido flujo de ingresos financieros derivados de una cartera cada vez con un mayor número de créditos demorados y en litigio, termina por obligar a esa institución a tratar, a fuerza de tasas pasivas altas, de recoger liquidez con nuevos depósitos, en gran medida para poder cancelar los altos intereses de su base de depósitos. Esto es, se incurre en un esquema tipo Ponzi, que torna inevitable la intervención de la institución financiera.

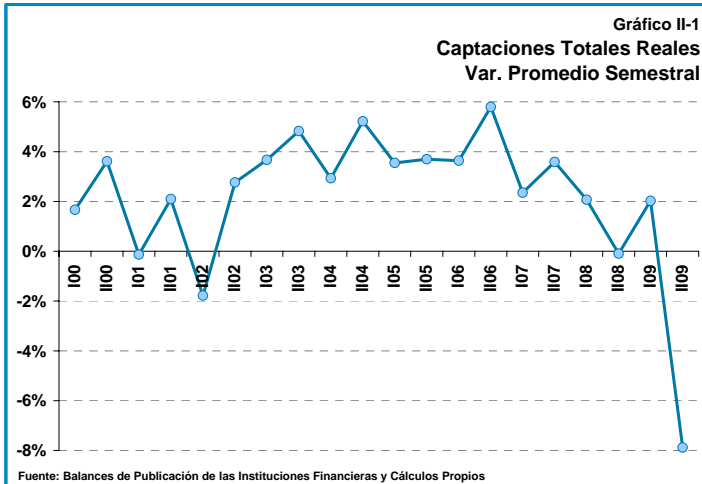
Las implicaciones de esta crisis aún son inciertas. En primer lugar, debido a que no existen cuantificaciones, al menos de dominio público, acerca de las pérdidas efectivas de esas instituciones el tamaño máximo, en ausencia de otros pasivos ocultos, podría ser equivalente al volumen total de depósitos Bs. 20.360 MM, bajo un muy improbable escenario de desvalorización total de los activos y patrimonio de esas instituciones. En segundo lugar, porque se desconoce también el diseño que se adoptará para la liquidación de estas instituciones (con la excepción de las absorbidas por el nuevo Banco Bicentenario) y la atención de sus obligaciones. Es muy probable que el repago de esas obligaciones provenga de alguna combinación que suponga el uso de recursos disponibles en el Fondo de Garantía de Depósitos y Protección Bancaria (FOGADE), nuevas aportaciones a este fondo por parte de la banca³⁵ y fondos del Gobierno Central y que, por consecuencia, empeoren tanto los resultados de la gestión fiscal como la propia rentabilidad del sistema financiero, dado que el incremento de estos aportes a FOGADE van directamente contra los resultados de la banca. En tercer lugar, este episodio produce cambios en la estructura del mercado bancario que lo hacen tender a un superior grado de concentración bancaria, tanto en su componente privado, como muy especialmente en la participación de mercado de la banca pública. En adición, y sólo por un breve plazo (en tanto no se terminen de asimilar las medidas administrativas sobre los mutuos y se recuperen los créditos liquidados para financiar estas operaciones), es posible que en el mercado interbancario prevalezca una mayor preferencia por la liquidez por parte de los bancos que suelen actuar como oferentes de fondos y por tanto se observe cierto estrechamiento en ese canal de crédito.

En todo caso, lo que de entrada puede descartarse es un patrón similar a los episodios críticos de 1994 y 1995. La importancia de las instituciones intervenidas es reducida, sea cual sea el criterio que se utilice (activos, pasivos, patrimonio, etc.) por lo que las típicas externalidades negativas que genera toda crisis bancaria (efectos de contagio a otras instituciones, creación de oferta monetaria para proporcionar los auxilios financieros, el costo fiscal de la atención a los depositantes, ataques a las reservas internacionales, reducción del crédito, entre otros) también deberían ser de bajo impacto. Adicionalmente, la presencia de controles de capital, aunque no puede dejar de reconocerse que acarrear un sin número de ineficiencias, reduce notablemente la posibilidad de que incluso una crisis financiera de magnitud reducida pudiese convertirse en una crisis de balanza de pagos. Por lo anterior, debe considerarse como un evento cuyas consecuencias macroeconómicas negativas no serán importantes.

³⁵ De acuerdo con la Gaceta Oficial N° 39.358 de fecha 1 de febrero de los corrientes, el porcentaje de aportes mensuales que los bancos, entidades de ahorro y préstamos y demás instituciones financieras deberán efectuar al Fondo de Garantía de Depósitos y Protección Bancaria (FOGADE) se fijó en 1% del total de depósitos al cierre del año para el caso de las instituciones financieras públicas, mientras que, para las privadas este porcentaje se ubicó en 1,25%, el cual debe cumplirse en dos tramos 0,5% al cierre del primer semestre y 0,75% al finalizar el segundo semestre del año.

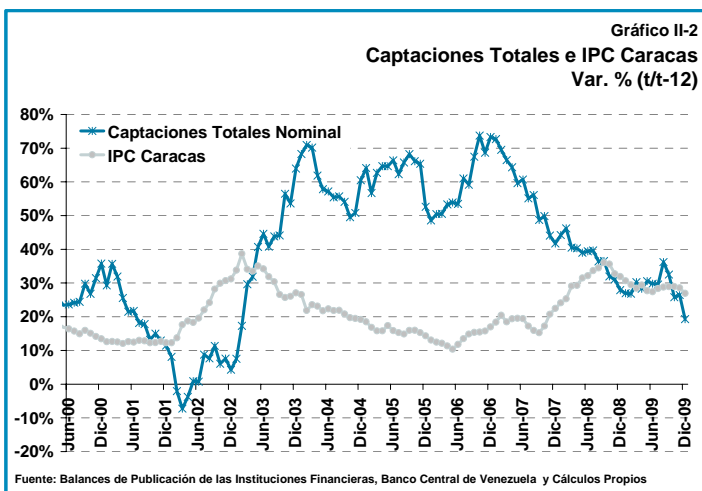
RESULTADOS DE LA BANCA COMERCIAL Y UNIVERSAL EN 2009

COMPORTAMIENTO DE LAS CAPTACIONES TOTALES. El lento crecimiento de los medios de pago determinó que las captaciones del sistema financiero crecieran en apenas 19% al cierre del año 2009 (27,9% en 2008), la menor expansión registrada desde el año 2002. En su comportamiento a lo largo del año, destaca su reducido dinamismo hasta mayo, al haber acumulado una variación de tan sólo 8,4%, mes a partir



del cual retoma una trayectoria expansiva hasta alcanzar un incremento acumulado de 24,8% hasta septiembre (20,5% en igual periodo de 2008). Sin embargo, las caídas de los depósitos ocurridas en octubre (-1,5%) y diciembre (-6,1%), derivadas de la notable esterilización de la liquidez que, respectivamente, produjeron las emisiones de los Bonos Soberanos y los Petrobonos y el efecto contable de disminución de las captaciones debido al cierre de las instituciones intervenidas en diciembre 2009. De este modo, las captaciones totales cerraron en Bs. 257.135 millones.

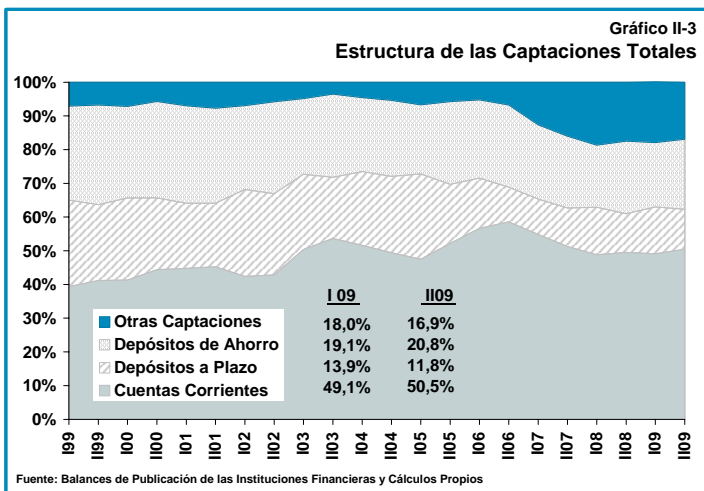
Esta reducida variación nominal, marcadamente por debajo de las registradas en toda la fase expansiva de la liquidez que se inicia a partir del año 2003, en unión de la persistente inflación registrada³⁶, produjo que en términos reales y por segundo año consecutivo, las captaciones bancarias cayeran en 7,3% (-3% en 2008) (Ver Gráfico II-1 y II-2). Esta conducta de las captaciones ratifica la tendencia hacia la pérdida del impulso expansivo de este agregado que ya se percibía desde el primer trimestre del año 2007.



Los determinantes de esta trayectoria de las captaciones en el año 2009 son, al igual que en el bienio anterior, la desaceleración del crecimiento económico y el pasado año la contracción del producto y la persistencia inflacionaria. En adición, durante el pasado año, el significativo ajuste fiscal observado, pero no anunciado, con la consecuente menor monetización por vía de las inyecciones fiscales y el impacto de las emisiones de deuda pública contribuyeron puntualmente a hacer aún más aguda la desaceleración de las captaciones del sistema financiero.

³⁶ 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.

En relación con el comportamiento diferenciado por instrumento de las captaciones al cierre de 2009, tiene como hechos más notables el mantenimiento de la recuperación de la participación que tienen los Depósitos en Cuenta Corriente dentro del total de captaciones de la banca, al ganar 100 puntos básicos en comparación con el cierre del



segundo semestre del año 2008 y continúan siendo, por mucho, el instrumento fundamental de captación de la banca (50,5%). El otro instrumento predominantemente transaccional, los Depósitos de Ahorro³⁷, si bien se recuperaron de la caída en su importancia ocurrida en el primer semestre, bajaron su participación de 21,6% (IIS-2008) a 20,8% al cierre del segundo semestre de 2009. Los Depósitos a Plazo subieron ligeramente su relevancia en las captaciones totales (de 11,5% a 11,8% en el mismo periodo analizado) y las Otras

Captaciones³⁸ redujeron su participación en 60 puntos básicos (de 17,5% a 16,9%) (Ver Gráfico II-3). El predominio de los instrumentos de naturaleza transaccional es característico de contextos macroeconómicos en los que la inflación erosiona el rendimiento de los instrumentos financieros y genera desincentivos al ahorro, dado que prevalecen para cualquier tipo de depósito con intereses, tasas reales negativas (Ver Cuadro II-10), aún más durante el año pasado en el que se redujeron las tasas mínimas a devengar por los depósitos de ahorro y de plazo fijo sin que la inflación cediera lo suficiente (de 31,9% a 26,9%, medida por el Índice de Precios del Área Metropolitana de Caracas). De este modo, por octavo año consecutivo³⁹, las tasas pasivas de interés se mantuvieron a lo largo de todo el año con rendimientos por debajo de inflación, para promediar -11,8% y -9,7%, respectivamente, las tasas de los depósitos de ahorro y de plazo fijo.

En relación con la evolución de los depósitos oficiales debe señalarse que ganaron participación dentro de los depósitos totales del sistema financiero al segundo semestre de 2009 al pasar de 14,7% en el segundo semestre de 2008 a 16,4%, a pesar de la reducción observada en el gasto público ejecutado durante el año 2009 (Ver Gráfico II-4). No obstante, la participación de este tipo de depósitos dista aún mucho de alcanzar el registro histórico máximo del primer semestre del año 2005 (26,3%).

³⁷ Contra la percepción convencional, los Depósitos de Ahorro son instrumentos que pueden ser redimibles de inmediato y sin penalización. O lo que es equivalente, son instrumentos disponibles a la vista. Por su atributo de alta liquidez, el depositante los puede mantener por motivos básicamente transaccionales más que como instrumentos de ahorro, como técnicamente deben ser considerados los depósitos a plazo fijo.

³⁸ Las Otras Captaciones incluyen obligaciones de las instituciones financieras tales como 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.

³⁹ En efecto, desde el año 2001, en el que la tasa pasiva real de interés, aproximada por el rendimiento de los depósitos a plazo fijo a 90 días, fue positiva en 1,5%, no se han repetido valores positivos para las tasas reales de interés.

Cuadro II-10

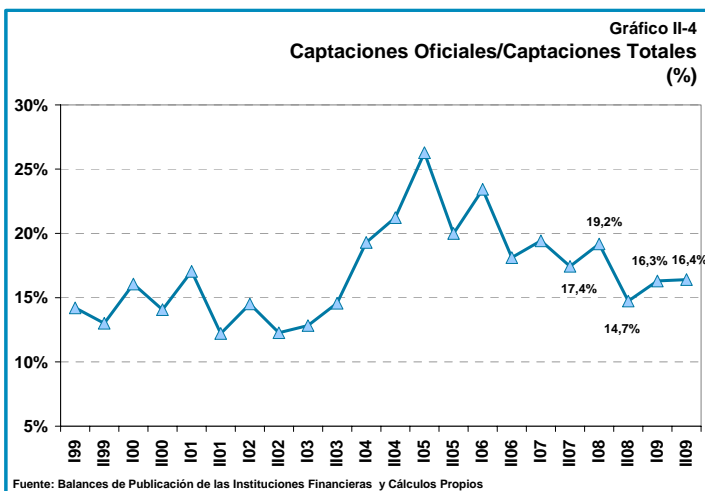
Tasas Pasivas Reales de Interés

	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-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%	14,2%	29,1%	-12,5%	-11,6%
Abr-08	13,0%	14,2%	29,3%	-12,6%	-11,7%
May-08	15,0%	17,9%	31,5%	-12,5%	-10,3%
Jun-08	15,0%	17,6%	32,2%	-13,0%	-11,0%
Jul-08	15,0%	17,5%	33,7%	-14,0%	-12,1%
Ago-08	15,0%	17,5%	34,5%	-14,5%	-12,6%
Sep-08	15,0%	17,5%	36,0%	-15,5%	-13,7%
Oct-08	15,0%	17,2%	35,6%	-15,2%	-13,6%
Nov-08	15,0%	17,3%	32,7%	-13,4%	-11,6%
Dic-08	15,0%	17,7%	31,9%	-12,8%	-10,8%
Ene-09	15,0%	18,1%	30,7%	-12,0%	-9,6%
Feb-09	15,0%	17,8%	29,5%	-11,2%	-9,0%
Mar-09	15,0%	17,6%	28,5%	-10,5%	-8,5%
Abr-09	14,1%	16,8%	29,4%	-11,8%	-9,7%
May-09	14,1%	16,4%	27,7%	-10,7%	-8,9%
Jun-09	13,0%	16,4%	27,4%	-11,3%	-8,7%
Jul-09	12,6%	14,8%	28,3%	-12,2%	-10,5%
Ago-09	12,6%	14,7%	28,8%	-12,6%	-10,9%
Sep-09	12,6%	15,0%	28,9%	-12,7%	-10,8%
Oct-09	12,6%	16,0%	28,9%	-12,7%	-10,0%
Nov-09	12,6%	15,3%	28,6%	-12,4%	-10,3%
Dic-09	12,6%	15,4%	26,9%	-11,3%	-9,1%
Promedio Ene-Dic 2009	13,5%	16,2%	28,6%	-11,8%	-9,7%

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

Un aspecto relevante adicional está vinculado con la expansión de la participación que tiene la banca pública⁴⁰ en el balance total del sistema bancario. Medida en términos de las captaciones totales del sistema financiero, la banca pública ganó en 2009, 1.080 puntos básicos de participación gracias, por una parte, a la estatización del Banco de Venezuela que aportó directamente 878 puntos básicos

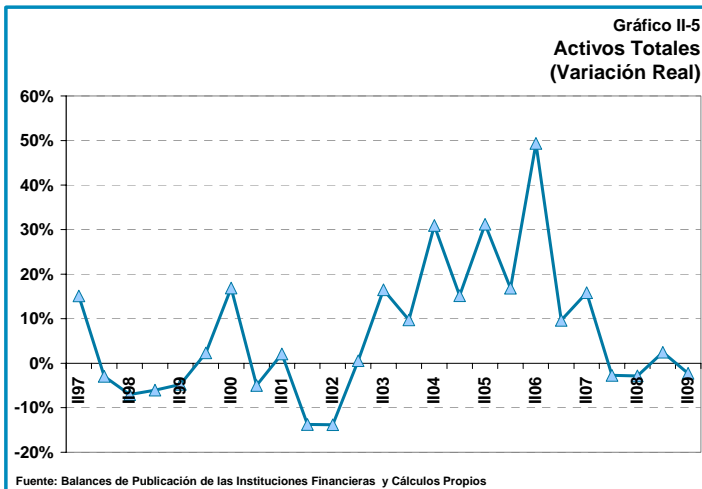


desde el lado de las captaciones y, en segundo lugar, a la creciente inclinación de los entes públicos a concentrar depósitos en dicha banca. De este modo, la banca pública pasó de tener una participación, siempre medida en términos de las captaciones, de 11,7% al cierre de 2008 a significar un 22,5% de toda la banca comercial y universal, nivel que en enero de 2010, con la publicación del balance del Banco Bicentenario, podría elevarse entre 400 y 500 puntos básicos adicionales.

COMPORTAMIENTO DE LOS ACTIVOS. Los

Activos Totales de la Banca Comercial y Universal cerraron en el segundo semestre en Bs. 334.940 millones, lo que representa un incremento nominal de 24% entre diciembre de 2008 y diciembre de 2009. Descontada la inflación, los activos experimentaron una

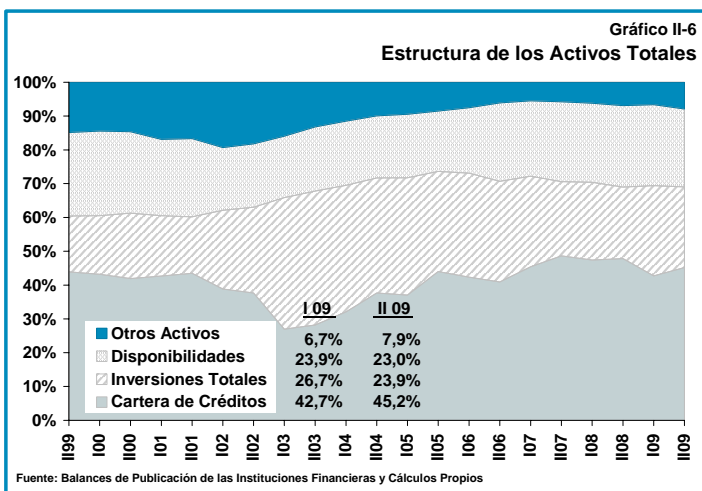
⁴⁰ Hasta la publicación de los estados financieros al 31-12-2009, las instituciones que la componían eran Banco Agrícola, Bancoex, Banfoandes, IMCP, Industrial de Venezuela, Tesoro, Banco del Pueblo y, a partir de septiembre de 2009, el Banco de Venezuela. A partir de enero de 2010, a este conglomerado de bancos oficiales habrá que sumarle la participación de los Bancos Banorte, Central, Bolívar y Confederado, fusionados con Banfoandes y convertidos en Banco Bicentenario.



caída, por segundo año consecutivo, en esta oportunidad de 2,3% al cierre del segundo semestre del año 2009, situación que no se presentaba desde el segundo semestre del año 2002 (Ver Gráfico II-5).

La estructura de los activos totales en este lapso experimentó algunos cambios de importancia respecto de la observada al cierre de 2008, al disminuir la importancia de las Disponibilidades (de 24,1% al cierre de 2008 a 23,9%) y, sobre todo, de la Cartera de Créditos (de 47,8% a 42,7% en igual lapso), a favor del aumento en

significación de los restantes tipos de activos: la Cartera de Inversiones (de 21,1% a 23,9%) y de los Otros Activos (de 6,9% a 7,9% en el mismo lapso). En efecto, la cartera crediticia aumentó en casi 17,1% y las Disponibilidades en 18,3%, lo cual frente a variaciones de 40,1% en la Cartera de Inversiones (23,7%) y de 42,6% en Otros Activos explica la recomposición de los Activos Totales a favor de estos dos últimos componentes (Ver Gráfico II-6).

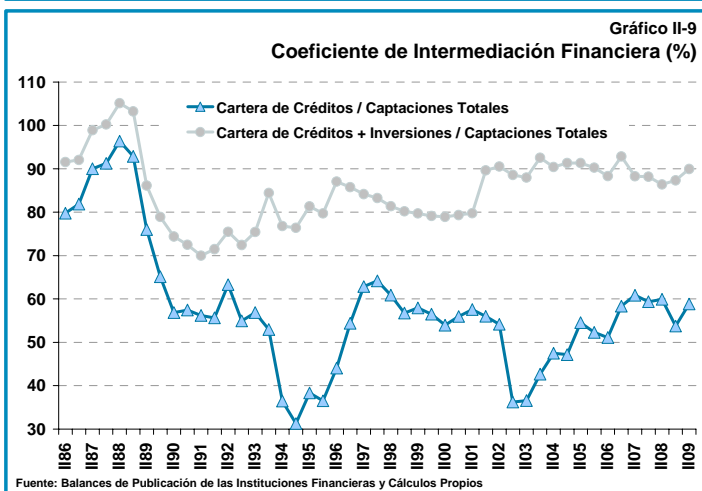
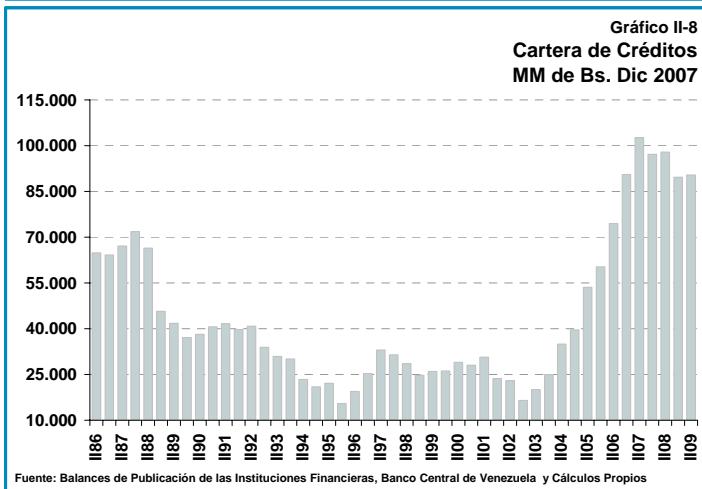
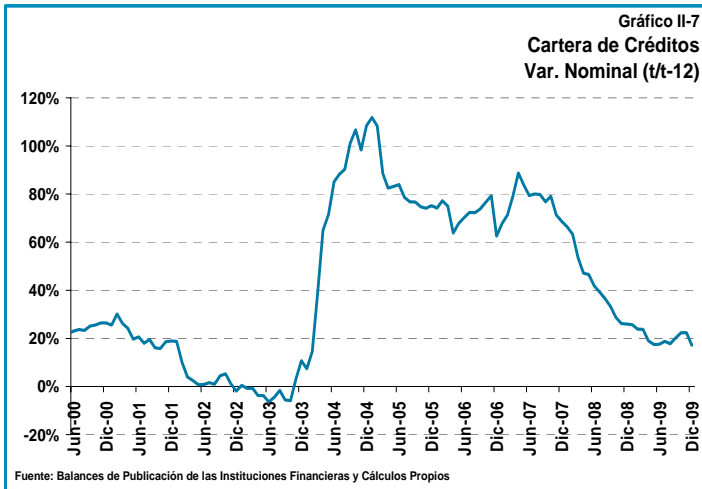


En relación con la distribución de la participación de mercado desde el lado de los activos por origen de propiedad, es decir, de acuerdo a la división entre banca privada y banca oficial, se reproduce la tendencia que en el apartado anterior se describía en función del comportamiento de las captaciones: el mercado y sostenido avance en el tamaño del subsistema financiero público. En efecto, en términos de sus activos la banca pública se expandió en el año en 132,4% (32,6% sin contar la aportación de Banco de

Venezuela), lo que frente a un crecimiento de 8,8%⁴¹ en su componente privado, explica el notable incremento en la participación de mercado de la banca pública y que ha determinado que casi se cuadruple su relevancia en algo más de una década desde su mínimo histórico de 6,4% en julio de 1998.

Evolución del Crédito. La cartera de créditos neta de la banca comercial y universal cerró en 2009 en Bs. 151.288 millones, 17,1% por sobre el nivel de cierre del año 2008. Con este nuevo registro, el crédito acumula siete años consecutivos de crecimiento (en

⁴¹ Estos resultados obviamente están afectados por la crisis de los bancos intervenidos en el último trimestre de 2009, los cuales no sólo eran todos privados sino que venían creciendo de manera acelerada en su participación de mercado. Los 8 bancos intervenidos en 2009 representaban el 10,7% del total de activos de la banca comercial y universal.



términos nominales no se reduce desde el año 2002) si bien la tasa a la que viene incrementándose la cartera de créditos está en franca desaceleración desde mediados del año 2007 (Ver Gráfico II-7), cuando en abril marca un último pico de crecimiento mensual anualizado de 88,8% (t/t-12)⁴² y que confirma en 2009 el cierre de la fase expansiva en el último ciclo de crédito y su conversión en fase contractiva.

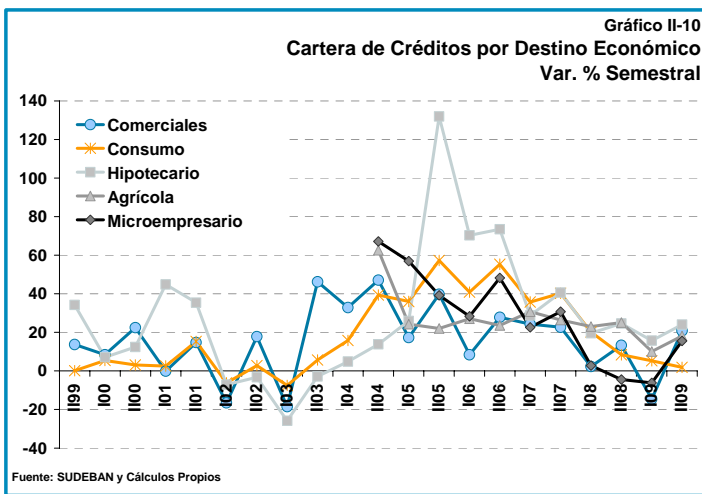
Deducido de la variación nominal de la cartera crediticia el efecto de la inflación, los préstamos en términos reales disminuyeron, por segundo año consecutivo desde el año 2003, en esta ocasión en -7,7% (-4,5% en 2008 frente a una variación positiva de 37,7% en igual periodo de 2007), esto hace retraer el volumen de préstamos reales al cierre de 2009 por debajo del nivel observado al cierre del primer semestre del año 2007 y casi un 12% por debajo del volumen de crédito en términos reales observado en el pico histórico reciente en el segundo semestre del año 2007 (Ver Gráfico II-8).

La evolución conjunta de captaciones y colocaciones en el año determinó que el coeficiente de intermediación financiera básico (cartera de créditos/captaciones) se redujera en 110 puntos básicos al pasar de 58,9% al cierre de 2008 a 58,8% al cierre de 2009. Este registro si bien a la baja, se mantiene en el rango de los mayores coeficientes de intermediación observados desde el año 1998, cuyos mínimos se alcanzaron en el año 2003 con valores en torno al 36%. El coeficiente de intermediación financiero ampliado (inversiones en títulos valores + cartera de créditos / captaciones), por su parte, observó un crecimiento de 350 puntos básicos al aumentar de 86,4% al cierre de 2008 a 89,9% un año después, debido al importante crecimiento exhibido por la

cartera de títulos valores de la banca (Ver Gráfico II-9).

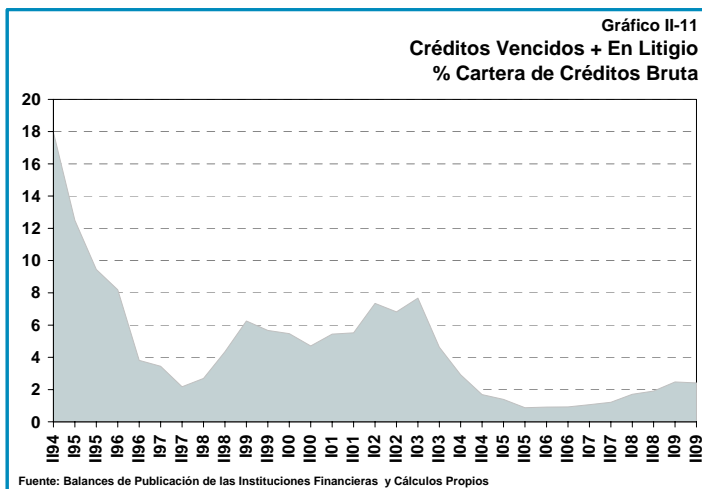
⁴² Este máximo local considera el periodo de crecimiento anualizado que se estabilizó en torno al 80% entre el año 2005 y el 2007, ya que con la recuperación de la cartera de crédito a partir de los niveles mínimos del año 2003, el anterior máximo mensual se había alcanzado en enero del año 2005 en el que la cartera de crédito creció respecto de igual mes del año anterior en 11,8%.

Estructura del Crédito. La distribución, según la clasificación de SUDEBAN, de la cartera de créditos por destino económico y que distingue los préstamos en comerciales, de consumo, hipotecario, microempresario, agrícola y turismo durante el año 2009 se caracterizó por los siguientes aspectos relevantes. En primer lugar, a diferencia del primer semestre del año, son los créditos hipotecarios los que registraron las tasas más vigorosas de crecimiento en el segundo semestre del año al experimentar un incremento de 24%, seguido de los préstamos comerciales con un aumento de 20,8%, agrícola con 18,1% y microcrédito con 15,5%. En contraste, los créditos al consumo (en el que se suman los créditos para vehículos, las tarjetas de crédito y otros créditos al consumo) apenas variaron en 1,8%, lo que contrasta fuertemente con la trayectoria expansiva que los había caracterizado en el periodo 2004-2008. En términos de la cartera bruta de crédito este comportamiento diferencial de los créditos según destino hacen que los créditos comerciales continúen siendo



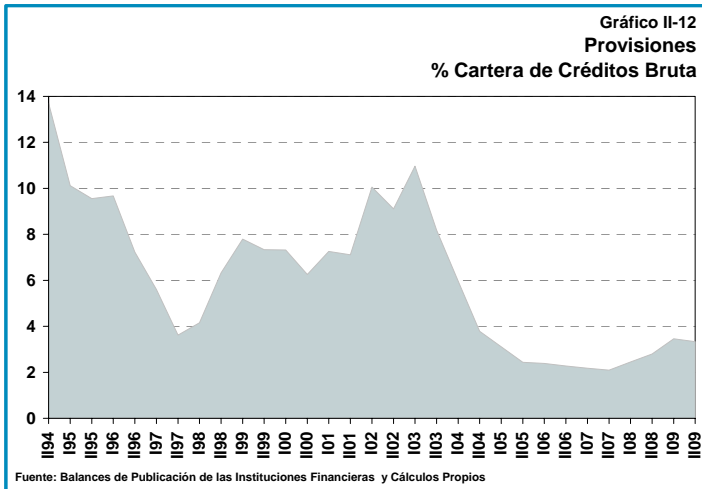
individualmente considerados los de mayor peso en los préstamos bancarios agregados, con una participación de 40,2% (47,4% al cierre de 2008⁴³), seguidos en orden de importancia por los créditos al consumo con 20,8% (contra 23,6% al cierre del segundo semestre del año 2008), los agrícolas con 14,3% (13,4% en igual periodo de 2008), hipotecarios con 12,9% (vs. 10,9% en 2008) y manufactura (7,1%). Microcréditos con 2,8% (3,2% en 2008) y Turismo con 1,8% (1,4% un año antes) son los destinos sectoriales del crédito de menor relevancia (Ver Gráfico II-10).

Calidad del Crédito. Por noveno semestre consecutivo, la calidad de la cartera crediticia ha sufrido un nuevo retroceso al cierre de 2009, al marcar un nivel de 2,41% (si bien ligeramente por debajo del 2,47% del primer semestre), 50 puntos básicos sobre el valor



de la relación entre el total de Créditos Vencidos y en Litigio como porcentaje de la Cartera Bruta de Créditos con el que se cerró el segundo semestre del año 2008 (Ver Gráfico II-11). Sin embargo, bajo una perspectiva de mayor plazo este deterioro, al que normalmente se le asocia el comportamiento del crédito en fases contractivas del ciclo económico, es muy moderado si se considera que en esas fases contractivas de ciclos anteriores (aproximadamente las fases comprendidas entre 1997 y 1999 y 2001 a 2005), este indicador de la calidad del activo fundamental de la banca tendió a

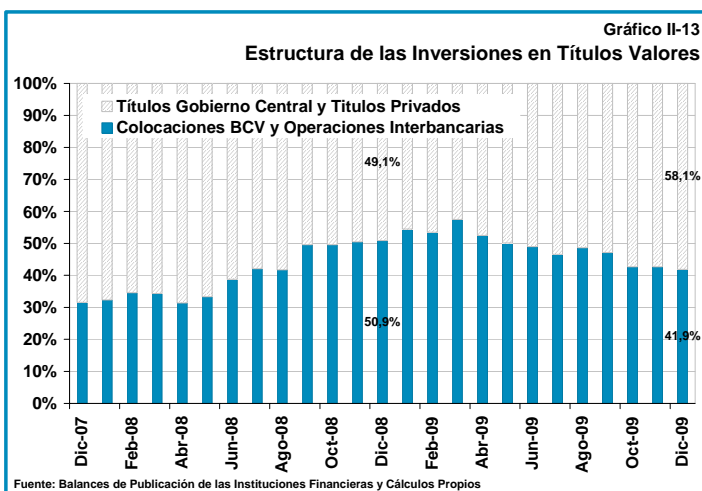
⁴³ Esta aparente contradicción entre tener la segunda mayor tasa de crecimiento en el año y reducir en 721 puntos básicos su participación está relacionado con la nueva forma de contabilizar la cartera manufacturera, que ahora se reporta separadamente para poder auditar el cumplimiento de esa gaveta y que antes del año 2009 no se distinguía en cuanto a su registro, de los préstamos comerciales.



deteriorarse más pronunciadamente, con valores máximos de 6,2% en el primer trimestre de 1999 y de 7,7% en el primer trimestre de 2003, respectivamente. Este deterioro de la calidad de la cartera obligó a las instituciones financieras a generar importantes apartados o provisiones y castigos para confrontarlo, al punto que dichas provisiones se elevaron en 40,3% de diciembre de 2009 a diciembre de 2008, reduciendo el Índice de Cobertura (como coeficiente entre las Provisiones y la sumatoria de los Créditos Demorados y Créditos en Litigio) de 1,38 al cierre de 2009 frente a 1,47 a diciembre de 2008.

Evidentemente un valor más bajo de este indicador, sin embargo, que supera en 38% el volumen de créditos problemáticos al cierre del periodo (Ver Gráfico II-12).

Comportamiento de las Inversiones. La cartera de inversiones en títulos valores de la banca comercial y universal cerró el año pasado con un valor de Bs. 79.967 millones, 40,1% por sobre el nivel de cierre del año 2008. Debido a que los activos totales del sistema crecieron en 24%, la participación de la Cartera de Inversiones se elevó en 274 puntos básicos (de 21,1% a 23,9%), muy por debajo aún del máximo registro histórico de 39,6% (2003). En términos reales, la cartera de inversiones fue el único activo que experimentó un crecimiento nominal por sobre la inflación, para variar positivamente en términos reales en 10,4%.



Las inversiones cedidas, aparecidas en 1997 como un mecanismo de captación de fondos (inicialmente contabilizado fuera de balance⁴⁴), han continuado perdiendo relevancia desde su participación máxima de 30% en el segundo semestre del año 2005, para significar al cierre del año pasado apenas un 0,7% como proporción de los activos totales de la banca. En cuanto a la composición de la cartera de inversiones entre colocaciones del BCV, operaciones interbancarias y otras inversiones (Letras del Tesoro, Bonos DPN y Títulos Privados) durante el año 2009, se ha observado una nueva recomposición a favor de otras inversiones y en

consecuente detrimentos de los instrumentos del BCV que han visto disminuir su importancia en el transcurso del año desde representar un 50,9% de las Inversiones

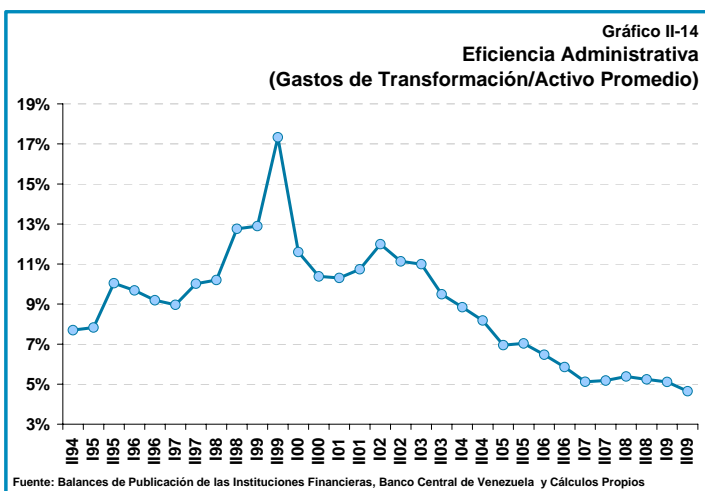
⁴⁴ SUDEBAN en mayo de 2006 (modificado posteriormente en mayo, 2007) dispuso un cronograma de transferencia progresiva de las inversiones cedidas desde las cuentas fuera del balance de los bancos hacia su balance, para formar parte el título cuyo rendimiento se había cedido, de las captaciones del público, desde el lado pasivo y de la cuenta de inversión en valores en el activo del balance de la institución financiera.

Totales en Títulos Valores a constituir un 41,9%. De manera opuesta, otras inversiones en valores pasaron de 49,1% a 58,1% en ese mismo lapso (Ver Gráfico II-13).

Evolución de las Disponibilidades. Los excedentes de liquidez bancaria, a pesar de operar en el contexto de una política monetaria más laxa, materializada tanto en forma de operaciones de mercado abierto que tuvieron un efecto neto expansivo sobre la liquidez como debido al menor costo de la asistencia financiera del BCV (reflejada en las sucesivas bajas en el costo de las operaciones de inyección de liquidez al sistema financiero), se expandieron nominalmente tan sólo en 18,3%, (-6,8% en términos reales), una variación que dado el comportamiento de los restantes componentes de los activos totales de la banca; hizo que dichas disponibilidades pasaran de representar un 24,1% al cierre de 2008, a pesar un 23% de dichos activos en el año recién finalizado. De este modo, el principal indicador de liquidez (el cociente de Disponibilidades / Captaciones Totales) al cierre del periodo se mantenga en un nivel históricamente muy alto: 30% (30,2% al cierre de 2008 y un promedio del último quinquenio de 27,5).

ÍNDICES DE CAPITALIZACIÓN. La solvencia patrimonial de la banca se fortaleció al cierre de 2009 al pasar el Indicador de Solvencia Patrimonial (SUDEBAN), ponderado por riesgo, a 9,4% (9% al cierre de 2008), si bien retrocedió levemente en el segundo semestre en relación con el valor observado al cierre del primer semestre (9,6%), manteniéndose como ha sido costumbre por sobre los requisitos regulatorios mínimos establecidos por el ente supervisor. El patrimonio total de la banca comercial y universal cerró el pasado año en Bs. 29.874 millones, un 24% por sobre el capital de cierre del año 2007. Con este incremento patrimonial, la banca ha podido acompañar la expansión observada en los activos y, por consecuencia, ha mantenido su fortaleza incluso en un contexto de muy altos requerimientos de capital originados en la expansión sostenida del tamaño del balance del sistema bancario observado desde el año 2003.

EFICIENCIA ADMINISTRATIVA. El set de indicadores que describen la gestión operativa de la banca en el 2009 reanudaron la tendencia positiva registrada desde el año 2000, ello a pesar de las sostenidas presiones inflacionarias, que afectan por la vía de costos



al sector. En efecto, los gastos de transformación (generales y administrativos, gastos de personal y aportes a FOGADE y SUDEBAN) apenas crecieron en 15,3% en el año, no sólo muy por debajo de la tasa de inflación, sino también por debajo del 24% en que crecieron los Activos Totales, de manera que uno 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 5,1% (cierre 2008) a 4,6% (cierre de 2009) (Ver Gráfico II-14).

INDICADORES DE RENTABILIDAD. La rentabilidad bancaria mantuvo niveles similares durante el año 2009, a los históricamente reducidos niveles del segundo semestre del 2008. Como resultado de un margen



financiero en el orden de 60% (frente a niveles superiores a 65% como promedio del periodo comprendido entre 2003 y 2008), a pesar del control alcanzado en los gastos de transformación antes comentado. Sobre este comportamiento del margen financiero influyó notablemente el crecimiento menos que proporcional de los ingresos financieros en 14,9% frente a un incremento de los gastos financieros de 20,5%, derivado de la caída en el rendimiento de los activos financieros a 16,6% (18,1% en 2008) tanto en su componente de títulos valores (de 9,7% a 9,6% en similar lapso) como de la cartera de créditos (de 22,7% a 20,9%) y si bien el costo de las captaciones también se movió a la baja (de 7,1% a 6,7%) sólo lo hizo en 40 puntos básicos frente al retroceso de 153 puntos básicos en el rendimiento total de los activos financieros. El resultado neto de la banca durante el año aumentó en tan sólo 3,9% respecto a 2008. Dados estos resultados financieros y las variaciones registradas en los Activos Totales y en el Patrimonio, los indicadores de rentabilidad observaron, por cuarto semestre consecutivo, un retroceso. La relación entre Utilidad Líquida sobre Activo Promedio (ROA) cerró en 1,7% (2,4% al cierre de 2008) y el de Utilidad Líquida sobre Patrimonio (ROE) pasó en igual período de 28,7% a 20%.

Francisco Vivancos
fvivancos@bancomercantil.com

BANCA COMERCIAL Y UNIVERSAL
Principales Indicadores

	AÑOS									
	2006	2007	2008	2009	II 2007	I 2008	II 2008	I 2009	II 2009	
Indicadores de Intermediación										
Básico: Cartera de Créditos / Captaciones	54,5%	60,9%	59,9%	58,8%	60,9%	59,4%	59,9%	53,8%	58,8%	
Ampliado: (Cartera de Créditos+Inversiones) / Captaciones	91,3%	88,2%	86,4%	89,9%	88,2%	88,2%	86,4%	87,3%	89,9%	
Liquidez										
Disponibilidades / Captaciones Totales	22,1%	29,6%	30,2%	30,0%	29,6%	29,3%	30,2%	30,1%	30,0%	
Disponibilidades / Depósitos Totales	23,4%	35,2%	36,7%	36,1%	35,2%	36,1%	36,7%	36,7%	36,1%	
Disponibilidades / (Depósitos Vista+Ahorro)	28,8%	40,8%	42,6%	42,1%	40,8%	43,6%	42,6%	44,2%	42,1%	
(Disponibilidades+Inversiones Títulos Valores) / Captaciones Totales	58,9%	57,0%	56,7%	61,1%	57,0%	58,1%	56,7%	63,7%	61,1%	
Calidad de Cartera de Créditos										
(Cartera Vencida+En Litigio) / Cartera de Créditos Bruta	0,9%	1,2%	1,9%	2,4%	1,2%	1,7%	1,9%	2,5%	2,4%	
(Cartera Vencida+En Litigio+Reestructurada) / Cartera de Créditos Bruta	1,3%	1,5%	2,2%	3,2%	1,5%	2,0%	2,2%	3,2%	3,2%	
Provisión / Cartera de Créditos Bruta	2,4%	2,1%	2,8%	3,3%	2,1%	2,4%	2,8%	3,5%	3,3%	
Provisión / (Cartera Vencida+En Litigio)	2,81	1,74	1,47	1,38	1,74	1,43	1,47	1,40	1,38	
(Cartera Vencida+En Litigio-Provisiones) / Cartera de Créditos Neta	-1,61	-0,91	-0,92	-0,96	-0,91	-0,76	-0,92	-1,02	-0,96	
Capitalización y Patrimonio										
(Patrimonio + Gestión Operativa) / Activo Total	11,6%	8,7%	8,9%	8,9%	8,7%	9,0%	8,9%	9,2%	8,9%	
(Patrimonio + Gestión Operativa) / (Activo Total + Inversiones Cedidas) Promedio	8,9%	8,2%	8,7%	8,9%	8,2%	8,7%	8,7%	9,1%	8,9%	
Indicador de Solvencia Patrimonial (SUDEBAN) ^{1/}	11,2%	9,2%	9,0%	9,4%	9,2%	9,4%	9,0%	9,6%	9,4%	
(Inversiones en Títulos Valores + Inversiones Cedidas) / Patrimonio	5,16	3,27	2,60	2,75	3,27	2,96	2,60	3,02	2,75	
Eficiencia o Gestión Administrativa										
Gastos de Personal / (Activo Total + Inv. Ced.) Promedio	2,1%	2,1%	2,3%	2,2%	2,1%	2,3%	2,4%	2,3%	2,1%	
Gastos Generales y Administrativos / (Activo Total + Inv. Ced.) Promedio	2,4%	2,1%	2,4%	2,2%	2,2%	2,5%	2,3%	2,3%	2,1%	
Gastos de Personal + Generales y Administrativos / (Activo Total + Inv. Ced.) Promedio	4,5%	4,2%	4,7%	4,4%	4,4%	4,7%	4,7%	4,6%	4,2%	
Gastos de Transformación / (Activo Total + Inv. Ced.) Promedio	4,9%	4,6%	5,1%	4,8%	4,8%	5,1%	5,1%	5,0%	4,6%	
Rentabilidad										
Rendimiento Implícito Activos Financieros (A)	10,1%	12,4%	18,1%	16,6%	13,6%	17,4%	18,8%	18,4%	15,0%	
Rendimiento Implícito de la Cartera Créditos	16,2%	17,3%	22,7%	20,9%	18,0%	22,2%	23,2%	22,6%	19,3%	
Rendimiento de la Cartera de: (Inversiones Títulos Valores + Inversiones Cedidas)	5,5%	6,4%	9,7%	9,6%	6,9%	8,9%	10,5%	11,3%	8,2%	
Costo Captaciones (B)	3,8%	4,0%	7,1%	6,7%	4,4%	6,2%	7,8%	7,4%	6,0%	
Margen Financiero Relativo Promedio: (A-B)/A	62,4%	67,5%	61,0%	59,7%	67,7%	64,1%	58,4%	59,7%	59,9%	
Utilidad Líquida Publicación / Patrimonio (ROE)	30,4%	31,7%	29,3%	23,0%	33,3%	30,0%	28,7%	26,5%	20,0%	
Utilidad Líquida Publicación / Activo Promedio (ROA)	2,9%	2,6%	2,5%	2,0%	2,7%	2,6%	2,4%	2,3%	1,7%	
Utilidad Líquida Publicación / (Activo + Inv. Ced.) Prom. (ROA)	2,4%	2,3%	2,4%	2,0%	2,5%	2,4%	2,3%	2,3%	1,7%	

Nota: 1/ Desde mayo del año 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.

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-09	Var % Dic-09/ Dic-08	Inversiones Totales * Dic-09	Var % Dic-09/ Dic-08	Cartera de Créditos Dic-09	Var % Dic-09/ Dic-08	Activos Totales Dic-09	Var % Dic-09/ Dic-08	Depósitos Clas. Ctes. Dic-09	Depósitos Ahorro Dic-09
(Miles de Bolívares)											
1	Banesco (Banco Universal)	11.610.691	25,1	5.989.695	(9,1)	22.738.537	22,4	43.066.384	16,0	19.912.754	6.799.841
2	Mercantil (Banco Universal)	9.134.166	23,7	6.161.032	(5,5)	20.285.311	34,1	36.504.709	21,6	17.586.307	10.640.375
3	BBVA Provincial (Banco Universal)	8.383.108	24,8	6.724.671	38,5	18.007.283	17,5	34.606.293	22,0	14.627.881	7.979.074
4	Venezuela (Banco Universal)	9.309.321	47,0	7.010.015	136,2	15.692.410	7,3	33.178.943	32,7	17.280.181	6.528.027
5	Occidental de Descuento (Banco Universal)	4.623.059	22,0	3.970.703	(18,7)	10.500.189	32,0	22.662.250	27,5	7.931.331	2.324.776
6	Banfoandes (Banco Universal)	3.544.933	(9,9)	7.402.998	26,8	4.014.429	13,7	15.503.433	11,3	7.701.654	2.084.152
7	Industrial de Venezuela (Banco Universal)	2.452.680	(15,1)	7.840.053	15,3	1.409.727	4,6	12.008.749	6,2	4.972.153	1.290.789
8	Exterior (Banco Universal)	3.009.167	29,5	599.136	(9,3)	7.249.196	35,1	11.135.718	30,0	4.440.318	1.523.950
9	Del Tesoro (Banco Universal)	2.078.449	89,1	6.002.093	196,9	1.378.239	72,9	10.746.820	156,7	3.693.386	304.363
10	Bancaribe (Banco Universal)	2.563.367	36,2	1.212.580	2,3	6.116.785	44,5	10.317.062	35,0	3.580.224	1.741.120
11	Corp Banca (Banco Universal)	2.293.844	19,0	435.904	(34,3)	6.817.282	39,6	10.147.309	30,1	2.709.362	1.007.429
12	Federal (Banco Comercial)	340.716	(77,4)	3.143.754	7,8	4.056.744	5,9	8.691.821	(11,3)	1.516.158	1.256.109
13	Nacional de Crédito (Banco Universal)	1.799.394	(12,2)	1.444.956	72,6	4.168.699	15,8	7.893.433	17,4	2.442.829	1.082.438
14	BFC - Banco Fondo Común (Banco Universal)	1.781.122	0,8	1.536.090	7,6	2.840.571	(2,9)	6.601.866	2,4	2.502.697	2.123.644
15	Central (Banco Universal)	1.163.107	43,9	2.324.711	513,3	2.322.231	50,7	6.184.162	117,2	1.558.514	1.028.698
16	Bolivar (Banco Comercial)	1.084.026	123,9	3.413.507	697,8	1.165.184	(41,1)	5.751.545	90,4	643.514	97.429
17	Bancoro (Banco Universal)	1.076.957	1,8	1.942.562	290,0	2.097.450	(26,8)	5.442.713	26,5	816.861	263.333
18	Confederado (Banco Comercial)	911.356	50,7	3.710.092	501,8	573.043	(59,1)	5.337.002	90,6	860.362	298.755
19	Caroni (Banco Universal)	1.538.562	60,0	1.421.371	82,8	1.943.690	7,4	5.318.465	37,8	2.518.387	1.173.211
20	Inverunión (Banco Comercial)	753.047	1.201,6	3.802.111	1.059,1	598.428	118,8	5.310.453	689,2	267.853	9.710
21	Venezolano de Crédito (Banco Universal)	1.315.204	7,6	1.510.576	24,0	2.123.102	16,9	5.065.315	16,2	2.818.799	934.138
22	Agrícola de Venezuela (Banco Universal)	262.553	79,0	590.681	(48,7)	2.897.674	167,9	4.041.998	56,0	564.384	86.720
23	Citibank (Banco Universal)	1.314.430	44,5	1.474.840	(4,4)	940.205	10,7	3.823.461	12,8	2.436.274	170.058
24	Banorte (Banco Comercial)	386.767	26,5	843.505	208,5	1.771.123	74,7	3.227.494	89,8	318.520	76.601
25	Sofitasa (Banco Universal)	660.663	(3,7)	510.020	77,1	1.267.715	8,4	2.540.530	13,8	1.110.421	616.685
26	Plaza (Banco Comercial)	744.167	40,5	112.638	(46,2)	1.618.083	37,8	2.515.751	28,9	995.233	834.233
27	Del Sur (Banco Universal)	464.418	5,2	532.776	30,2	1.085.290	18,3	2.204.386	19,5	689.103	575.059
28	Guayana (Banco Comercial)	410.962	(17,9)	254.473	33,9	1.136.308	(12,7)	1.981.316	(8,9)	1.079.711	332.346
29	Helm Bank (Banco Comercial)	359.410	34,3	943.399	444,6	469.224	37,9	1.818.447	126,9	205.836	8.300
30	Banco Real (Banco Microempresario)	173.415	24,9	1.021.956	3.350,0	494.471	78,3	1.802.189	141,6	27.287	9.539
31	Ban Valor (Banco Comercial)	218.121	(27,5)	635.049	88,7	463.302	23,5	1.366.948	31,0	144.814	14.888
32	Activo (Banco Comercial)	382.023	432,5	331.785	95,2	559.575	195,7	1.335.687	186,4	478.115	35.637
33	100% Banco (Banco Comercial)	244.795	(2,2)	107.342	3,9	596.750	19,9	1.085.073	17,2	424.165	112.343
34	Bancoex (Banco Comercial)	9.282	(54,0)	572.993	31,4	461.630	18,6	1.072.392	23,6	-	-
35	Total Banco (Banco Universal)	12.758	(34,5)	105.617	19,5	23.077	(50,0)	991.816	3,1	76	-
36	Banplus (Banco Comercial)	211.141	-	120.756	-	556.761	-	971.367	-	318.944	28.106
37	ABN Amro Bank (Banco Comercial)	140.486	(13,6)	252.310	(28,6)	50.812	(53,2)	454.242	(29,0)	172.083	-
38	I.M.C.P (Banco Comercial)	92.577	159,2	279.244	215,2	32.696	35,7	453.215	193,4	385.061	4.233
39	Banco del Sol (Banco Microempresario)	24.485	77,7	156.363	473,6	112.314	88,9	416.050	275,2	10.598	1.156
40	Bancreecer (Banco Microempresario)	115.196	(6,5)	90.760	(60,6)	115.139	12,8	344.426	(30,2)	85.018	8
41	Banco Soberano (Banco Comercial)	9.680	83,4	77.674	25,2	162.205	18,9	278.957	21,2	-	-
42	Bangente (Banco Microempresario)	14.325	(63,9)	22.147	145,8	199.622	(5,9)	247.831	(9,3)	50.377	17.745
43	Banco Internacional de Desarrollo (Banco Universal)	72.909	5.176,0	110.624	170,6	52.798	1.159,8	243.453	368,5	16.124	17.787
44	Mi Banco (Banco Microempresario)	26.240	136,4	23.535	368,6	88.982	26,7	166.828	64,9	7.401	20.957
45	Exportación y Comercio (Banco Comercial)	10.849	411,8	22.667	315,7	11.830	(40,8)	47.012	61,2	4.519	-
46	Bancamiga (Banco Microempresario)	5.395	65,9	-	(100,0)	21.696	27,9	35.106	21,6	-	21.805
Total Banca Comercial + Banca Universal		77.133.326	22,3	86.791.760	48,0	151.287.812	21,8	334.940.420	28,7	129.905.589	53.475.567

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

En junio de 2009 Banco Nacional de Crédito (BU) se fusionó por absorción con Stanford Bank (BC)

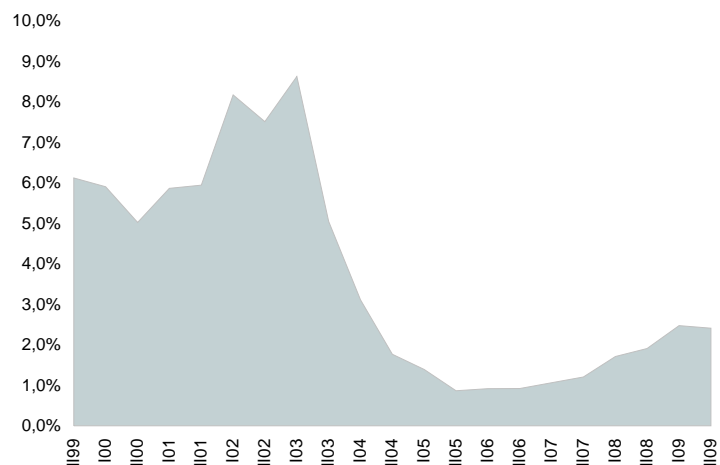
En noviembre de 2009 fueron intervenidos a puerta cerrada los siguientes Bancos: Bolívar Banco (BC), Banpro (BU), Confederado (BC) y Canarias (BU)

En noviembre de 2009 fueron liquidados los Bancos: Canarias (BU) y Banpro (BU)

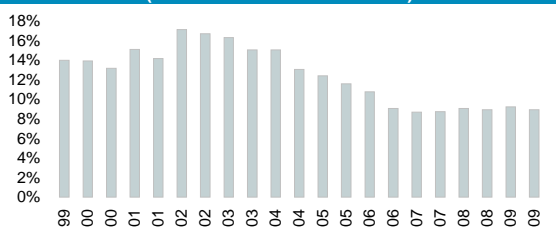
En diciembre de 2009 fueron intervenidos a puerta cerrada los siguientes Bancos: Banco Real (BM), Baninvest (BI) y Central (BU).

En diciembre de 2009 se creó el Banco Bicentenario (BU) como resultado de la fusión por adquisición de Banfoandes (BU), Confederado (BC), Bolívar Banco (BC) y Central (BU)

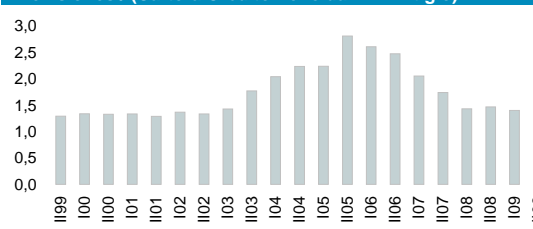
(Cartera Vencida + En Litigio) / Cartera Neta de Provisiones



Patrimonio / (Activo + Inversiones Cedidas) Prom.



Provisiones / (Cartera Crédito Vencida + En Litigio)

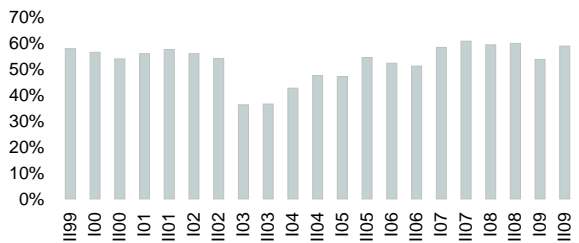


Fuente: Balances de Publicación de las Instituciones Financieras y Cálculos Propios

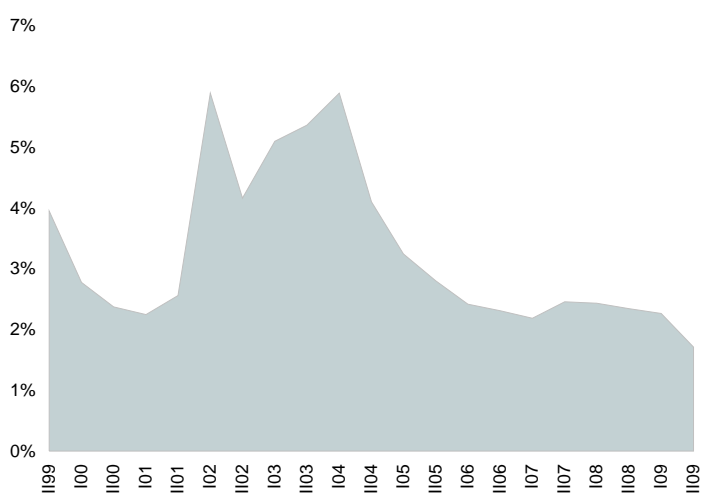
Depósitos Plazo Dic-09	Depósitos Totales Dic-09	Var % Dic-09/ Dic-08	Patrimonio Dic-09	Ingresos Financ. Dic-09	Gastos Financ. Dic-09	Margen Fin. Bruto Dic-09	Otros Ingresos * Dic-09	Gastos Transform. Dic-09	Resultado Neto Dic-09	(Miles de Bolívars)
21.371	26.733.966	10,4	3.597.621	2.587.669	1.174.038	1.413.631	1.237.242	1.311.788	322.069	Banesco (Banco Universal) 1
741.062	28.967.744	29,2	3.299.517	2.040.454	787.669	1.252.785	502.197	924.920	388.971	Mercantil (Banco Universal) 2
56.108	22.663.063	26,0	3.780.249	2.078.427	583.847	1.494.580	506.378	739.201	732.334	BBVA Provincial (Banco Universal) 3
426.535	24.234.743	32,5	2.941.133	1.775.800	842.475	933.325	450.983	670.346	364.687	Venezuela (Banco Universal) 4
1.563.991	11.820.098	28,7	1.843.937	1.499.147	1.006.960	492.187	255.911	549.781	103.513	Occidental de Descuento (Banco Universal) 5
1.835.151	11.620.964	(0,3)	1.123.559	752.245	300.846	451.579	192.557	302.837	65.754	Banfoandes (Banco Universal) 6
1.143.745	7.406.687	(8,3)	73.098	-	-	-	-	-	-	Industrial de Venezuela (Banco Universal) 7
989.789	6.954.057	12,0	967.529	718.243	270.739	447.505	69.024	234.817	180.351	Exterior (Banco Universal) 8
2.298.285	6.296.034	112,9	514.941	496.157	262.865	233.292	71.491	161.153	67.650	Del Tesoro (Banco Universal) 9
1.514.713	6.836.057	43,7	820.836	617.045	244.748	372.297	167.564	298.042	129.749	Bancaribe (Banco Universal) 10
2.246.164	5.962.955	15,5	859.150	756.698	456.177	300.520	125.476	224.214	61.877	Corp Banca (Banco Universal) 11
3.712.943	6.485.210	40,8	677.588	696.290	529.355	166.935	352.240	335.791	(39.149)	Federal (Banco Comercial) 12
1.875.249	5.400.516	(3,4)	682.442	567.325	384.759	182.566	77.523	191.551	21.105	Nacional de Crédito (Banco Universal) 13
353.397	4.979.738	17,6	591.685	395.563	245.072	150.491	120.244	195.520	29.294	BFC - Banco Fondo Común (Banco Universal) 14
623.822	3.211.034	27,8	325.038	271.462	194.849	76.613	177.252	79.556	20.616	Central (Banco Universal) 15
2.295.456	3.036.399	123,6	249.443	278.932	240.495	38.437	55.593	44.079	(3.172)	Bolívar (Banco Comercial) 16
2.272.196	3.352.390	4,6	516.302	406.675	390.984	15.691	179.242	124.137	(14.595)	Bancoro (Banco Universal) 17
1.033.400	2.192.517	70,4	324.128	227.081	213.015	14.066	93.402	60.336	9.844	Confederado (Banco Comercial) 18
345.955	4.037.553	36,8	390.450	269.178	143.635	125.543	65.824	148.580	37.356	Caroní (Banco Comercial) 19
1.523.576	1.801.139	688,6	614.859	260.639	245.753	14.886	204.243	62.851	21.856	Inverución (Banco Comercial) 20
280	3.753.217	31,2	568.510	263.379	63.727	199.653	76.984	162.086	109.371	Venezolano de Crédito (Banco Universal) 21
-	651.104	142,0	554.499	106.944	3.694	103.250	46.483	85.603	16.062	Agrícola de Venezuela (Banco Universal) 22
12.843	2.619.175	11,2	753.349	254.641	37.955	216.686	85.841	103.865	113.563	Citibank (Banco Universal) 23
683.496	1.078.617	180,0	254.145	190.949	139.954	50.995	67.352	61.098	10.266	Banorte (Banco Comercial) 24
31.634	1.758.740	(1,7)	199.189	163.425	73.792	89.633	39.931	105.419	12.396	Sofitasa (Banco Universal) 25
337.797	2.167.263	29,2	215.676	172.626	78.317	94.309	12.064	63.627	25.347	Plaza (Banco Comercial) 26
98.241	1.362.403	5,2	230.845	154.501	72.774	81.728	82.310	75.285	21.274	Del Sur (Banco Universal) 27
124.733	1.536.790	(5,1)	232.225	147.253	74.467	72.786	16.880	75.844	7.007	Guayana (Banco Comercial) 28
625.188	839.324	93,4	94.962	129.576	128.670	906	76.107	25.191	20.295	Helm Bank (Banco Comercial) 29
360.645	397.471	18,0	172.149	106.063	113.967	(7.903)	42.347	15.860	48	Banco Real (Banco Microempresario) 30
515.080	674.782	34,0	133.996	108.421	83.920	24.500	19.655	35.895	1.434	Ban Valor (Banco Comercial) 31
255.468	769.220	177,6	110.937	91.863	52.072	39.791	28.629	32.107	14.247	Activo (Banco Comercial) 32
186.816	723.324	(4,0)	85.060	77.722	32.614	45.108	19.167	46.458	7.282	100% Banco (Banco Comercial) 33
-	-	-	988.958	45.031	1.447	43.585	56.682	31.500	20.212	Bancoex (Banco Comercial) 34
-	76	(99,3)	466.070	3.468	27.230	(23.763)	31.632	3.545	6.360	TotalBank (Banco Universal) 35
210.699	557.749	-	86.143	81.123	56.736	24.388	169.096	29.825	6.940	Banplus (Banco Comercial) 36
-	172.083	(16,9)	133.275	20.476	1.612	18.864	4.846	18.091	5.775	ABN Amro Bank (Banco Comercial) 37
1.291	390.585	196,8	20.356	20.520	1.078	19.443	7.669	10.384	3.310	I.M.C.P (Banco Comercial) 38
37.169	48.923	(0,3)	13.194	21.149	21.273	(123)	27.290	14.767	(5.225)	Banco del Sol (Banco Microempresario) 39
4	85.030	(69,3)	26.688	18.745	5.921	12.823	8.652	27.056	(15.462)	Bancrecer (Banco Microempresario) 40
-	-	-	216.724	8.528	-	8.528	99	27.558	2.725	Banco Soberano (Banco Comercial) 41
3.559	71.681	(47,8)	33.321	24.726	8.152	16.574	26.091	32.027	4.677	Bangente (Banco Microempresario) 42
-	33.911	521,9	47.544	10.790	1.126	9.664	1.004	3.702	4.631	Banco Internacional de Desarrollo (Banco Universal) 43
41.940	70.298	126,9	16.039	12.799	12.081	718	24.545	19.821	(6.561)	Mi Banco (Banco Microempresario) 44
11.800	16.319	-	21.336	3.070	598	2.472	4.473	2.602	298	Exportación y Comercio (Banco Comercial) 45
267	22.072	748,3	5.675	2.298	1.540	757	9.566	8.344	1.598	Bancamiga (Banco Microempresario) 46
30.411.865	213.793.021	24,1	29.874.370	18.935.298	9.612.999	9.322.299	5.889.781	7.777.058	2.887.982	Total Banca Comercial + Banca Universal

*/ Otros Ingresos = Ingresos por Recuperación de Activos Financieros + Otros Ingresos Operativos + Ingresos Extraordinarios
 En junio de 2009 Banco Nacional de Crédito (BU) se fusionó por absorción con Stanford Bank (BC)
 En noviembre de 2009 fueron intervenidos a puerta cerrada los siguientes Bancos: Bolívar Banco (BC), Banpro (BU), Confederado (BC) y Canarias (BU)
 En noviembre de 2009 fueron liquidados los Bancos: Canarias (BU) y Banpro (BU)
 En diciembre de 2009 fueron intervenidos a puerta cerrada los siguientes Bancos: Banco Real (BM), Baninvest (BI) y Central (BU).
 En diciembre de 2009 se creó el Banco Bicentenario (BU) como resultado de la fusión por adquisición de Banfoandes (BU), Confederado (BC), Bolívar Banco (BC) y Central (BU)

Coefficiente de Intermediación



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



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

