



UNIVERSIDAD CATÓLICA ANDRÉS BELLO
ESTUDIOS DE POSTGRADO
POSTGRADO EN INSTITUCIONES FINANCIERAS

**LAS INVERSIONES EN TÍTULOS VALORES REALIZADAS POR LA
BANCA VENEZOLANA Y SU EFECTO SOBRE EL PROCESO DE
INTERMEDIACIÓN FINANCIERA
(CASO BANESCO BANCO UNIVERSAL 2002-2006)**

AUTOR: ELBA LÓPEZ BARTOLOZZI C.I. 12.600.419
PROFESOR: REINALDO LÓPEZ FALCÓN

TRABAJO ESPECIAL DE GRADO PRESENTADO COMO REQUISITO
PARA OPTAR AL TÍTULO DE
ESPECIALISTA EN INSTITUCIONES FINANCIERAS
MENCIÓN: ANÁLISIS Y GESTIÓN DE LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS

MAYO 2007



UNIVERSIDAD CATÓLICA ANDRÉS BELLO
ESTUDIOS DE POSTGRADO
POSTGRADO EN INSTITUCIONES FINANCIERAS

**LAS INVERSIONES EN TÍTULOS VALORES REALIZADAS POR LA
BANCA VENEZOLANA Y SU EFECTO SOBRE EL PROCESO DE
INTERMEDIACIÓN FINANCIERA
(CASO BANESCO BANCO UNIVERSAL 2002-2006)**

AUTOR: ELBA LÓPEZ BARTOLOZZI C.I. 12.600.419
PROFESOR: REINALDO LÓPEZ FALCÓN

TRABAJO ESPECIAL DE GRADO PRESENTADO COMO REQUISITO
PARA OPTAR AL TÍTULO DE
ESPECIALISTA EN INSTITUCIONES FINANCIERAS
MENCIÓN: ANÁLISIS Y GESTION DE LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS

MAYO 2007

Índice de Contenido

	pp.
Introducción	07
Capítulo I: El Problema	08
1.1. Planteamiento del Problema.....	08
1.2 Objetivo General.....	09
1.3 Antecedentes del tema investigado	10
1.4 Justificación e Importancia	11
Capítulo II: Marco Teórico	12
2.1. Fundamentos Teóricos Conceptuales	12
2.2 ¿Porque analizar las Inversiones en Títulos Valores dentro del Balance de la banca?	16
2.3 Marco Organizacional	18
2.3.1 Consideraciones Generales.....	18
2.3.2 Reseña Histórica de Banesco.....	19
2.3.3 La Institución en la Actualidad	20
2.3.4 Misión, Visión y Valores Banesco	22
Capítulo III: Método	23
3.1 Problema Investigado	23
3.2 Tipo de Investigación realizada	24
3.3 Diseño de la Investigación	25
3.4 Procedimiento.....	26
Capítulo IV: Análisis de Datos	27
4.1 Situación del Mercado Financiero Venezolano.....	27

4.2 Causas por las cuales la Banca realiza las Inversiones en Títulos Valores emitidos por el Estado.....	34
4.3 Marco Regulatorio de los Títulos Valores	35
4.4 Comparación de la Cartera de Inversiones de Banesco con el Sistema Bancario en el periodo de Diciembre 2002 a Septiembre 2006.....	36
Conclusiones y Recomendaciones.....	52
Bibliografía.....	54
Glosario de Términos.....	56
Anexos.....	60
1.- Tasas de interés nominales promedio ponderadas de los bancos comerciales y universales.....	60
2.- Producto Interno Bruto (PIB) por clase de actividad económica en términos reales.....	62
3.- Tasas de Cambio de Referencia Año 2002-2006.....	63
4.- Crecimiento de Sectores por Actividad Económica Año 2005-2006.....	64

Índice de Cuadros

	pp.
Cuadro No. 01:	29
Cuadro No. 02	30
Cuadro No. 03	32
Cuadro No. 04	37
Cuadro No. 05	37
Cuadro No. 06	38
Cuadro No. 07	40
Cuadro No. 08	41
Cuadro No. 09	43
Cuadro No. 10	44
Cuadro No. 11	46
Cuadro No. 12	47
Cuadro No. 13	48
Cuadro No. 14	50

Índice de Figuras / Gráficos

	pp.
Gráfico No. 01.....	51

Introducción

La economía venezolana en los últimos años se ha caracterizado por presentar fuertes volúmenes de liquidez, continuo aumento de la inflación y del gasto público, mayor incentivo al consumo que al ahorro, regulación de tasas, entre otros, que han repercutido de manera directa sobre las operaciones que la banca realiza.

Actualmente nos encontramos a un sistema financiero más fuerte y consolidado que en los años 90, que a pesar de las coyunturas político-sociales que el país ha vivido en los últimos años, se mantiene generando importantes niveles de utilidad, producto en cierta forma de la aplicación de una gestión operativa más eficiente, de la implantación de mayores controles de riesgo y en una buena medida gracias a las oportunidades presentadas.

Dado la función de intermediación financiera y de la esencia de las operaciones que la banca realiza, las mismas siempre estarán sujetas al riesgo, siendo éste componente inevitable de sus operaciones.

Por tanto y debido al importante rol que la banca desempeña, se hace necesario conocer y analizar las operaciones que realiza, en especial, en el presente trabajo el estudio se enfocará en lo que respecta a las Inversiones que realiza la banca en Títulos Valores emitidos por el Estado, los montos que destina y rendimientos así como la importancia de éstos dentro del total de activos.

Capítulo I: El Problema

1.1 Planteamiento del Problema

La situación de la banca en Venezuela en el periodo comprendido entre los años 2002-2006 se encontró enmarcada por diversos factores que afectaron su proceso de Intermediación Financiera y que entre otros, incrementaron sus riesgos y la gestión bancaria.

Estos factores políticos, económicos y sociales, los cuales serán explicados en el desarrollo del trabajo han mermado en algún momento la capacidad crediticia de la banca y ante la fuerte necesidad de la banca en colocar sus fondos, no existen muchas opciones en el mercado, dado que tampoco existe la posibilidad de colocarlos en el extranjero en divisas más sólidas que el bolívar, aunado a que la oferta de valores privados en el mercado resulta insuficiente.

Adicionalmente el alto nivel de liquidez actual del mercado, el cual ha venido creciendo significativamente en los últimos años; ha hecho que la banca se vea forzada a desviar esos excedentes financieros a otras áreas diferentes del crédito para buscar un rendimiento alternativo, como es el caso de las Inversiones en Títulos Valores emitidos por el Estado.

Ante toda esta situación la banca ha buscado realizar mas operaciones seguras que generen rentabilidad y liquidez, sin descuidar o desatender su función de intermediación entre el ahorro y el crédito y no concentrarse excesivamente en invertir en bonos y títulos públicos, para no tener alta dependencia en las Inversiones en el sector público.

Banesco Banco Universal como institución del Sistema Financiero no se ha escapado o diferenciado de esta situación, y en el periodo de análisis ha presentado una importante Cartera de Inversiones en Títulos Valores que será analizada en el desarrollo del presente trabajo.

1.2 Objetivo General

El presente trabajo buscará identificar el impacto, desarrollo y composición de las Inversiones en Títulos Valores, emitidos por el Estado, en la Banca Venezolana así como el efecto que produce en el proceso de Intermediación Financiera, tomando como caso de estudio a **Banesco Banco Universal** en el periodo de **Diciembre 2002 a Septiembre 2006**.

1.3 Antecedentes del Tema Investigado:

No existen trabajos anteriores especializados sobre este tema, el análisis se realiza tomando como fuente principal los Informes Mensuales de los Estados Financieros del Sistema Bancario, publicados por la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras y sobre los comentarios indicados en dichos informes.

1.4 Justificación e Importancia

La banca es fundamental para el desarrollo de la economía de cualquier país, dada su principal función es actuar como intermediario entre el ahorro y el crédito; debiendo suministrar fondos a los entes deficitarios (personas naturales, empresas públicas y privadas) que debe captarlos de parte de los entes excedentarios (personas naturales, sector público y privado). Esta función va acompañada de ofrecer una gama de servicios a sus clientes y al público en general que a su vez permiten canalizar la liquidez y política monetaria del país.

Dada esta importante responsabilidad que cumple la banca, de cuidar y hacer rendir el dinero que le confían los entes excedentarios; se hace muy importante conocer por medio de que instrumentos, en que sector, a que plazos, por cuales rendimientos, a que riesgo la banca invierte y coloca esos fondos.

Por cuanto, dado el peso que representan las Inversiones en Títulos Valores emitidos por el Estado en el rubro de los Activos en los Balances de los Bancos, se hace indispensable conocer como es la composición de dicha cartera, que tan atractiva es, ese tipo de inversión para la banca y que riesgos implícitos conlleva mantener e incrementar constantemente esta cartera dentro de sus activos

Capítulo II: Marco Teórico

2.1 Fundamentos Teórico Conceptuales

Para iniciar el estudio de las Inversiones en Títulos Valores emitidos por el Estado, debe considerarse en primer lugar, el proceso de Intermediación Financiera que realizan los bancos y en segundo lugar, tomar en cuenta el hecho de que una de las modalidades de ese proceso son las Inversiones en Títulos Valores. Dándole continuidad al tema, se profundiza de las Inversiones en Títulos Valores y de su clasificación dentro del Balance General de los Bancos. Finalmente, en base a lineamientos teóricos, se explica el porque analizar la Cartera de Inversiones en Títulos Valores.

La Ley General de Bancos y otras Instituciones Financieras, en su artículo 1º define a la: **Intermediación Financiera** como sigue:

“La actividad de intermediación financiera consiste en la captación de recursos, incluidas las operaciones de mesa de dinero, con la finalidad de otorgar créditos o financiamientos, e inversiones en valores; y sólo podrá ser realizada por los bancos, entidades de ahorro y préstamo y demás instituciones financieras reguladas por este Decreto Ley.

De esa definición se desprende una de las funciones de la banca que consiste en realizar Inversiones en Títulos Valores, la cual es la base de investigación y desarrollo del presente trabajo.

Las Inversiones en Títulos Valores son todos aquellos títulos, valores o instrumentos de inversión que la banca puede adquirir como inversión, con el fin de obtener un rendimiento.

Cuando un banco realiza este tipo de inversiones, puede hacerlo tomando del mercado Inversiones en Valores Públicos o Inversiones en Valores Privados. En su mayoría las inversiones la realizan de Valores o Instrumentos de Inversión que el Estado emite, es decir, en Valores Públicos.

La cartera de inversiones de los bancos está estructurada como sigue:

Valores Públicos:

- Bonos de la Deuda Pública y Letras del Tesoro emitidos por el Gobierno Nacional.
- Bonos y otros Títulos Públicos emitidos en moneda extranjera por gobiernos distintos al Gobierno Nacional.
- Títulos de Crédito emitidos por el Banco Central de Venezuela.

Valores Privados:

- Acciones de empresas nacionales y extranjeras.
- Obligaciones y papeles comerciales en moneda nacional.¹

De estos dos rubros, la más importante y representativa del Sistema Financiero, es la categoría de los Valores Públicos, y dentro de esta los principales son:

Bonos de la Deuda Pública: Son títulos de la deuda pública nacional emitidos por la República a través del Ministerio de Finanzas registrados en el mercado domestico, en la cual se incluyen los Bonos DPN, Vebonos, Bonos IVSS, Bonos del Tesoro, Bonos FOGADE, Bonos de Conversión de Deuda de Inversión, Bonos Residentes y el Bono Macrotítulo.

Letras del Tesoro: es una obligación al portador emitida por la República de Venezuela a corto plazo, destinada a mantener la regularización de los pagos de la Tesorería Nacional.

¹ Bello, Gonzalo: "Operaciones Bancarias en Venezuela. Teoría y Práctica". Publicaciones UCAB. Caracas, Año 2004, Página 173.

Bonos y otros Títulos Públicos emitidos en moneda extranjera por gobiernos distintos al Gobierno Nacional: en esta categoría entran todos aquellos títulos que no son emitidos por el Gobierno Nacional.

A su vez, las Inversiones en Títulos Valores se clasifican y deben ser presentadas dentro del Balance General de los Bancos como sigue:

- Colocaciones en el B.C.V. y operaciones interbancarias.
- Inversión en títulos valores para negociar.
- Inversión en títulos valores disponibles para la venta.
- Inversión en títulos valores mantenidas hasta su vencimiento.
- Inversión en otros títulos valores.
- Inversiones de disponibilidad restringida
- Menos la Provisión para inversiones en títulos valores

Colocaciones en el B.C.V. y operaciones interbancarias: corresponden a las colocaciones de excedentes que efectúen las instituciones en el Banco Central de Venezuela, en obligaciones overnight y en obligaciones emitidas por instituciones financieras del país a plazos no mayores de sesenta (60) días.

Inversiones en Títulos Valores para Negociar: corresponden a valores o instrumentos de inversión negociables convertibles en efectivo en un plazo menor a 90 días. Estos títulos valores independientemente de su vencimiento, deberán ser necesariamente negociados y desincorporados, en un lapso que no podrá exceder de 90 días desde la fecha de su incorporación a esta cuenta.

Inversión en Títulos Valores Disponibles para la Venta: corresponde a inversiones en títulos de deuda y de capital sin un mercado habitual de transacciones o con baja bursatilidad.

Inversiones Mantenidas hasta su vencimiento: están constituidas por títulos de deuda adquiridos con la intención firme de mantenerlos hasta su vencimiento.

Inversiones en Otros Títulos Valores: en esta cuenta se registran los fideicomisos de inversión, así como aquellas inversiones que no han sido incluidas en las categorías anteriores.

Inversiones de Disponibilidad Restringida: incluyen entre otras, aquellas inversiones cedidas en reporto o que están en garantía, los fondos restringidos entregados en Fideicomiso y cualquier otro valor cuya disponibilidad se encuentre restringida.

2.2 ¿Porque analizar las Inversiones en Títulos Valores dentro del Balance de la banca?

Hoy en día gracias a la supervisión, inspección y hasta regulación que le es realizada a la banca por medio de las diferentes instituciones que el Estado ha convenido para ello, los clientes de la banca y hasta el público en general, han conocido, a veces en detalle, las funciones y procesos de la banca.

Con eso, se ha despertado interés por conocer que hacen los bancos con el dinero del público, como logran la rentabilidad en sus operaciones, cuanto invierten, cuanto prestan al público, en fin, se hace importante conocer, en que proporción cumplen con el proceso de intermediar entre al Ahorro y el Crédito.

El interés de este trabajo se centra en conocer cuanto dedica la banca en invertir en las Inversiones en Títulos Valores emitidos por el Estado, con el fin de conocer cual es el grado de dependencia que tiene la banca en este tipo de operaciones, que según las cifras presentadas, se encuentran en una importante proporción dentro de los Activos y que a su vez el rendimiento de los mismos contribuye a generar importantes ingresos.

El análisis de cada una de las partidas que conforman la Cartera de Inversiones en Títulos Valores, nos puede indicar en un momento dado, la dependencia o no, que tenga una institución financiera de los Títulos Valores que emite el Estado, dado que cada uno tiene características y condiciones especiales que el banco debe cumplir en su permanencia.

Para responder finalmente a la pregunta de por que analizar la cartera de Inversiones en Títulos Valores dentro del Balance de la banca? La respuesta es: porque analizar las Inversiones en Títulos Valores emitidos por el Estado significa evaluar a la propia gestión de la banca en materia de Inversiones y Crédito.

Para el caso de Banesco Banco Universal como todas las instituciones financieras, cumpliendo con su función de Intermediación Financiera, ha mantenido y mantiene a la fecha una Cartera de Inversiones en Títulos Valores, la cual será analizada en el desarrollo del trabajo.

2.3 Marco Organizacional

2.3.1 Consideraciones Generales

Banesco Banco Universal, C.A., es un instituto bancario Venezolano autorizado para realizar todas las operaciones y negocios permitidos a los Bancos Universales, de conformidad con lo establecido en la Ley General de Bancos y Otras Instituciones Financieras y sometido al control y vigilancia de la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras.

Adicionalmente se encuentra sujeto a toda la normativa que regula el mercado de capitales por ser una empresa cuyas acciones están inscritas en el Registro Nacional de Valores, en consecuencia, se encuentra también sometido al control y vigilancia de la Comisión Nacional de Valores. El domicilio de la institución es la ciudad de Caracas, y posee agencias y sucursales todo el territorio nacional.²

La composición de sus principales partidas financieras se realiza de conformidad con las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras.

En el caso particular de las *Inversiones en Títulos Valores*, éstas se clasifican de acuerdo con la intención de negociación que tenga la Gerencia para cada tipo de título y cumpliendo con las normas que dicta la Ley General de Bancos y Otras Instituciones Financieras.

² Informe Interno de Banesco Banco Universal. Año 2006.

2.3.2 Reseña Histórica de Banesco Banco Universal

Banesco Banco Comercial surgió en 1991 con la compra de Bancentro. Luego en 1996, esta institución se fusionó con la Arrendadora Financiera Banesco, convirtiéndose en Banco Universal. Un año después, en 1997, Banesco decidió crear Caja Familia a partir de la fusión de cinco Entidades de Ahorro y Préstamo (EAP) venezolanas: El Porvenir, Bancarios, La Industrial, Maracay y Caja Popular Falcón-Zulia. En 1999, Caja Familia absorbió otra EAP, La Primera, con la cual se convirtió en líder de la banca hipotecaria del país, con 30% del mercado.

Hacia el año 2000, teniendo como telón de fondo un movido ambiente de fusiones en el sector financiero, Caja Familia se fusionó al Banco Unión, una institución de gran tradición en el país, para dar origen a Unibanca. Poco después, Unibanca se fusionó con Banesco Banco Universal, predominando el nombre de este último para distinguir el resultado final de una historia exitosa de muchas fusiones.



2.3.3 La Institución en la actualidad

Esta institución, de capital 100% venezolano, se ha convertido en el mayor captador de recursos del Sistema Bancario Venezolano.

Banesco Banco Universal mantuvo la primera posición en el sistema financiero nacional en recursos manejados de terceros, luego de un incremento de Bs. 7,78 billones (68,51%) durante los doce últimos meses transcurridos, es decir, con respecto al cierre del primer semestre de 2005.

Al cierre de junio de 2006, la institución financiera totalizó por este concepto Bs. 19,15 billones, lo cual evidencia una variación intersemestral de 20,31% (Bs. 3,23 billones). Todo ello se tradujo en una participación de mercado de 16,08%.

Los recursos administrados del Fondo de Ahorro Obligatorio ascendieron en junio a Bs. 1,03 billones, lo cual representa una cuota de mercado de 26,43%, habida cuenta del significativo crecimiento de Bs. 108 millardos en lo que va de año y de Bs. 217 millardos con respecto a igual lapso del año anterior.

El banco consolidó también el primer lugar en el rubro Inversiones cedidas, las cuales ascendieron a Bs. 7,67 billones, luego de un incremento del orden de 26,25% (Bs. 1,59 billones) en el transcurso del año 2006.

Por el lado de las Captaciones Tradicionales, Banesco mantuvo la preferencia del público con el primer lugar en Cuentas Corrientes no remuneradas y en Depósitos a Plazo, los cuales se elevaron a Bs. 3,1 billones y Bs. 1,45 billones, respectivamente, logrando cuotas de mercado muy cercanas a 12% en ambas modalidades.

El comportamiento de los activos fue muy favorable por cuanto el banco registró por este concepto Bs. 12,55 billones, equivalente a una participación de 11,98%, la cual

supone un crecimiento de 19,85% (Bs. 2,08 billones) durante el semestre que culminó en junio de 2006.

Este impulso estuvo sustentado fundamentalmente en la importante expansión de la cartera de créditos, cuyo saldo se elevó a Bs. 6,29 billones, superando en 23,87% el monto registrado en diciembre de 2005, concentrando en la actualidad 14,17% de los préstamos otorgados por el mercado de bancos comerciales y universales.

La tradición de Banesco en el negocio de Fideicomiso ubicó la cartera en Bs. 4,9 billones en el mes de junio, lo cual supone un incremento de Bs. 475 millardos con respecto al cierre del segundo semestre, de 2005, equivalente a una variación de 10,72%. ³

En el año 2006 Banesco consolidó su posición de liderazgo dentro del sector bancario, manteniendo elevados estándares de calidad en todos y cada uno de sus segmentos de servicios.

En el transcurso del año 2006 Banesco se convirtió en el banco universal privado que destinó la mayor cantidad de fondos para el desarrollo de la actividad turística nacional, así mismo se destaca importante financiamiento otorgado a las actividades agropecuarias y microempresariales.

Banesco logró un importante crecimiento en su patrimonio, basado principalmente en la capitalización de una parte sustancial de la utilidad del banco.

³ Fuente: Comunicados Internos de Banesco Banco Universal, C.A.

2.3.4 Misión, Visión y Valores Banesco

Banesco Banco Universal. C.A. tiene como:

Misión

Somos una Organización de servicios financieros integrales, dedicada a conocer las necesidades de nuestros clientes, y satisfacerles a través de relaciones basadas en confianza mutua, facilidad de acceso y excelencia en calidad de servicio.

Somos líderes en los sectores de Persona y Comercio, combinando tradición e innovación, con el mejor talento humano y avanzada tecnología.

Estamos comprometidos a generar la mayor rentabilidad al accionista y bienestar a nuestra comunidad.

Visión al 2010 y Valores

Duplicar para el año 2010 el valor económico de la corporación al 2003 a través del desarrollo de operaciones internacionales, el liderazgo de los medios de pago en Venezuela, y la bancarización masiva apoyada en productos y modelos de negocio tecnológicamente innovadores.

Valores

- *Integridad y Confiabilidad.*
- *Responsabilidad Individual y Social.*
- *Innovación y Calidad de Servicio.*
- *Emprendimiento.*
- *Interdependencia y Liderazgo.*
- *Renovación y Excelencia Personal.*
- *Diversidad y Adaptabilidad.*

Capítulo III: Método

3.1 Problema investigado

El detalle de las Inversiones en Títulos Valores realizadas por la Banca Venezolana y su efecto sobre el proceso de Intermediación Financiera para el periodo de Diciembre 2002 a Septiembre 2006, tomando como caso de estudio en específico a Banesco Banco Universal.

3.2 Tipo de investigación realizada

El presente trabajo será presentado como una investigación de tipo explicativa, dado que se partirá de la función de intermediación financiera que realiza la banca, haciendo énfasis en el impacto de las inversiones en títulos valores emitidos por el Estado, explicando la composición de esta cartera y sus beneficios.

Así mismo se buscará determinar las posibles causas que han hecho que la Inversión en Títulos Valores emitidos por el Estado sea una de las partidas mas importantes en los balances de las instituciones financieras, en este caso particular se analizará la estructura de esa partida dentro del Balance de Banesco Banco Universal en el periodo Enero 2001 a Septiembre 2006.

3.3 Diseño de la investigación

El diseño de la investigación está basado en una parte Bibliográfica dado que se toman referencias ya existentes y bajo un estudio de casos, tomando como caso específico del sistema financiero a Banesco Banco Universal.

3.4 Procedimiento

Como primer paso se procedió a investigar en detalle la composición de las Inversiones en Títulos Valores dentro de los activos de la banca, notando que en los últimos años los instrumentos de renta fija del Mercado de Capitales Venezolano ha estado dominado por las emisiones de Deuda Pública realizadas por el Gobierno Central (Bonos de Deuda Pública Nacional y Letras del Tesoro).

El siguiente paso fue analizar los motivos por los cuales los bancos realizan este tipo de Inversión y el impacto que generan dentro del proceso de intermediación para el periodo indicado.

Posteriormente se toma como caso de estudio a Banesco Banco Universal, a fin de analizar la composición de su Cartera de Inversión en Títulos Valores y conocer en cuales partidas tiene mayor proporción.

Por último se presentaran conclusiones y recomendaciones hacia la banca y en especial a Banesco Banco Universal en relación a su Cartera de Inversiones en Títulos Valores en especial a los emitidos por el Estado.

Capítulo IV: Análisis de Datos

4.1 Situación del Mercado Financiero Venezolano

Partiendo desde la función principal de los bancos de actuar como intermediarios financieros entre las unidades excedentarias y las unidades deficitarias de fondos, nos encontramos a muchas instituciones financieras que desvían gran parte de sus excedentes financieros a otras áreas diferentes al crédito, es decir existe una menor participación de las entidades financieras en dicho proceso de intermediación entre el ahorro y el crédito, invirtiendo en mayor cuantía en bonos y títulos públicos.

Esta situación ocurre principalmente por la influencia de varios factores y cambios políticos, económicos y sociales que rigen desde hace varios años a la Economía Venezolana y que afectan también directamente al Sistema Bancario Venezolano, entre esos factores podemos mencionar:

- Fuertes Regulaciones emitidas por el Gobierno (tasas y comisiones fijas, carteras obligatorias, entre otros).
- Régimen Cambiario (vigente desde el año 2003).
- Constante incertidumbre e inestabilidad política.
- Desconfianza del aparato productivo.
- Inseguridad jurídica.
- Creciente competitividad

Bajo esta situación vemos que para la banca no existe una variedad de opciones en que invertir sus excedentes debido a que básicamente el mercado de capitales ha estado dominado por las emisiones de Deuda Pública Nacional, Letras del Tesoro y los Títulos emitidos por el Banco Central.

Adicionalmente los instrumentos del mercado monetario tienden a ofrecer rendimientos esperados y niveles de riesgo más bajos que los correspondientes al Mercado de Capitales o de Títulos Valores a mediano o largo plazo.

Una de las opciones de inversión en el Mercado de Capitales son las Acciones, la cual en Venezuela desde sus inicios ha sido bien pequeña y moderadamente utilizada, siendo el número de empresas inscritas en la Bolsa de Caracas inferior a 100.

También existe la opción de comprar Papeles Comerciales debidamente autorizados por la Comisión Nacional de Valores, para lo cual existe una serie de requisitos y tramites que muchas empresas temen realizar para no dar en descubierto la operatividad e información financiera de la empresa.

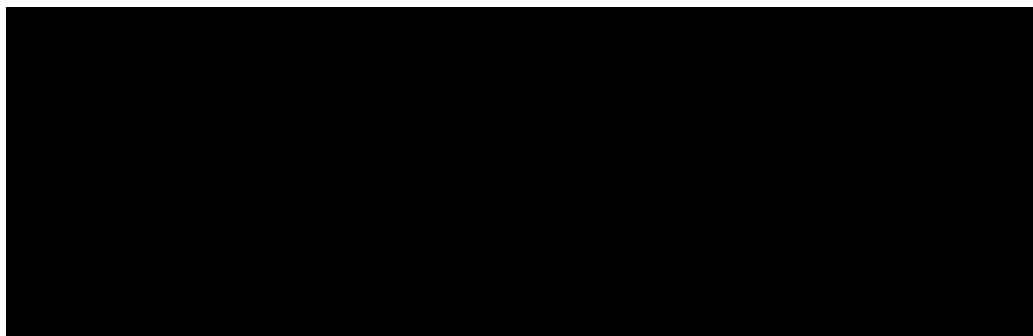
La liquidez hoy en día continua siendo alta a pesar de que los créditos otorgados por la banca han aumentado significativamente, la banca aun destina una importante cuantía de lo que recibe en depósitos “captaciones del público” a las inversiones específicamente a la compra de bonos que emite el gobierno para financiarse o a colocaciones en el BCV.

En el cuadro No. 01 que se muestra a continuación, se presentan los montos de Disponibilidades, Inversiones en Títulos Valores y Captaciones del Sistema Bancario para los años 2002-2005, en el cual se evidencia que del total de Captaciones del Publico se destina una porción importante a las Inversiones en títulos valores. Del periodo presentado los años 2003 y 2004 fueron los más representativos de dicha situación.

Esta relación es utilizada por la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras para medir la liquidez de los bancos, mide la proporción de las captaciones del publico del banco que son convertibles en efectivo para atender los posibles retiros de depósitos o créditos.

$$\text{(Disponibilidades + Inversiones en Títulos Valores) / Captaciones del Público.}$$

Cuadro No. 1: Disponibilidades, Inversiones en Títulos Valores y Captaciones del Sistema Bancario 2002-2005



Fuente: Gerencia General Técnica. Gerencia de Estadísticas y Publicaciones. Banco Central de Venezuela.

Según datos de la empresa Softline Consultores, éstos consideran que el elevado Gasto Público garantiza suficiente liquidez en el sistema financiero, por lo cual la banca podrá en un futuro mantener políticas crediticias y seguir invirtiendo fuertemente en el sector público. Se estima que para el año 2007 las inversiones en Títulos Valores continúen aumentando debido al endeudamiento interno, la política monetaria restrictiva del BCV y el traspaso de las inversiones cedidas.

A continuación en el Cuadro No. 02, se muestran los Instrumentos Financieros mas conocidos en Venezuela en los Mercados Monetarios y de Títulos Valores a mediano y largo plazo:

Cuadro No. 2: Instrumentos Financieros de Venezuela

Instrumentos del Mercado Monetario	Emisor
Letras del Tesoro	Gobierno Central
Certificados de Depósitos	Instituciones bancarias y de ahorro
Papeles Comerciales	Empresas, compañías financieras
Repos	Banco Central de Venezuela

Instrumentos del Mercado de Títulos Valores a mediano y largo plazo	Emisor
Bonos de la Deuda Publica Nacional	Gobierno Central
Vebonos	Gobierno Central
Bonos Corporativos	Empresas
Acciones	Empresas

Fuente: Comisión Nacional de Valores y Ministerio de Finanzas

Los instrumentos señalados anteriormente poseen características propias en cuanto a riesgo y rendimiento. Como ya se indico, los instrumentos de mercado de títulos valores tienden a ofrecer un rendimiento esperado mayor que el correspondiente a los instrumentos del mercado monetario, pero poseen niveles de riesgo mayores.

Bajo todas las circunstancias antes mencionadas nos encontramos a una banca en muchos casos con un fuerte dependencia de los títulos emitidos por el gobierno, dado que son prácticamente el único instrumento disponible en el mercado que genera mayor rentabilidad y por ser emitidos por la Nación emiten mayor confianza al estar respaldados por la República.

Contrariamente el no diversificar su cartera de inversiones, y concentrarse en un solo cliente, en este caso “El Estado” trae consigo un riesgo implícito, que no es fácil de determinar, sin embargo principalmente existe el riesgo de que no cancele los intereses que devengan las inversiones o finalmente que no cancele el valor invertido.

En el cuadro siguiente No. 03 podemos evidenciar que el gobierno en los últimos años ha incrementando los montos destinados a la emisión de Títulos de Deuda, con la finalidad de financiar el déficit fiscal; y a pesar de que los títulos valores del sector

privado también han aumentado, los emitidos por el Estado representa prácticamente el doble. En el año 2006 entre Junio y Septiembre, la deuda interna se incrementó en 1,2 billones, producto en su totalidad de una mayor colocación de Bonos de la Deuda Pública por parte del Estado.

Cuadro No. 3: Bonos de la Deuda Pública Nacional. Características de las emisiones y tasa de interés aplicable.

BONOS DE LA DEUDA PÚBLICA NACIONAL
CARACTERÍSTICAS DE LAS EMISIONES Y TASA DE INTERÉS APLICABLE
AL 04-01-2007

Instrumento						Monto en		Cupón a/					
Número		Clase	Código	Fecha		Circulación (En Bs.)	Porcentaje de Referencia b /	Tipo Mes Base	Fecha Inicio	Vigente		Nº	Tasa (%)
Emisión	Decreto			Emisión	Vencimiento					Período Efectivo			
1	1237	M	DPBS01237M0011	03/05/01	24/04/08	401.861.001.096,00	90,45% TAM	Días Transcurridos	Cada 91 días	26/10/2006	al 25/01/2007	23	13,84
578	2100	032007	DPBS02100-0023	03/01/03	30/03/07	692.056.240.644,00	L. T. +2,5	Días Transcurridos	Cada 91 días	29/12/2006	al 30/03/2007	17	7,07
578	2100	062009	DPBS02100-0032	20/03/03	11/06/09	131.414.595.831,00	L. T. +2,5	Días Transcurridos	Cada 91 días	14/12/2006	al 15/03/2007	16	7,30
578	2100	042008	DPBS02100-0041	30/01/03	24/04/08	579.485.753.064,00	L. T. +2,5	Días Transcurridos	Cada 91 días	26/10/2006	al 25/01/2007	16	8,45
581	2130	B	DPBS02130B0019	22/11/02	20/02/07	768.108.000.000,00	85,00% TAM	Días Transcurridos	20-2;5;8;11	20/11/2006	al 20/02/2007	17	12,05
613	2453	042009	DPBS02453-0077	08/05/03	30/04/09	817.588.218.236,00	L. T. +2,5	Días Transcurridos	Cada 91 días	02/11/2006	al 01/02/2007	15	7,36
678	2807	012007	DPBS02807-0010	22/01/04	18/01/07	708.241.904.150,00	L. T. +2,5	Días Transcurridos	Cada 91 días	19/10/2006	al 18/01/2007	12	7,56
678	2807	052007	DPBS02807-0029	14/11/03	11/05/07	747.602.340.320,00	L. T. +2,5	Días Transcurridos	Cada 91 días	10/11/2006	al 09/02/2007	13	7,30
678	2807	072007	DPBS02807-0047	08/01/04	05/07/07	702.336.281.098,00	L. T. +2,5	Días Transcurridos	Cada 91 días	04/01/2007	al 05/04/2007	13	6,49
681	2961	112007	DPBS02961-0017	28/05/04	23/11/07	640.000.000.000,00	L. T. +2,5	Días Transcurridos	Cada 91 días	24/11/2006	al 23/02/2007	11	7,11
681	2961	012008	DPBS02961-0026	05/08/04	31/01/08	758.000.000.000,00	L. T. +2,5	Días Transcurridos	Cada 91 días	02/11/2006	al 01/02/2007	10	7,36
683	2840	052008	DPBS02840-0015	05/03/04	30/05/08	960.014.400.000,00	L. T. +2,5	Días Transcurridos	Cada 91 días	01/12/2006	al 02/03/2007	12	6,99
683	2840	062009	DPBS02840-0024	18/03/04	11/06/09	960.014.400.000,00	L. T. +2,5	Días Transcurridos	Cada 91 días	14/12/2006	al 15/03/2007	12	6,72
683	2840	092009	DPBS02840-0033	26/12/03	18/09/09	960.041.280.000,00	L. T. +2,5	Días Transcurridos	Cada 91 días	22/12/2006	al 23/03/2007	12	6,61
683	2840	042010	DPBS02840-0042	29/01/04	22/04/10	960.041.280.000,00	L. T. +2,5	Días Transcurridos	Cada 91 días	26/10/2006	al 25/01/2007	12	7,45
684	2928	102007	DPBS02928-0012	15/04/04	11/10/07	635.500.000.000,00	L. T. +2,5	Días Transcurridos	Cada 91 días	12/10/2006	al 11/01/2007	11	7,72
684	2928	082007	DPBS02928-0021	20/02/04	17/08/07	710.475.000.000,00	L. T. +2,5	Días Transcurridos	Cada 91 días	17/11/2006	al 16/02/2007	11	7,22
684	2928	092007	DPBS02928-0030	17/06/04	13/09/07	799.518.000.000,00	L. T. +2,5	Días Transcurridos	Cada 91 días	14/12/2006	al 15/03/2007	11	6,72
686	3117	032008	DPBS03117-0020	17/06/04	13/03/08	736.085.000.000,00	L. T. +2,5	Días Transcurridos	Cada 91 días	14/12/2006	al 15/03/2007	10	6,72
686	3117	122007	DPBS03117-0039	24/09/04	21/12/07	583.260.000.000,00	L. T. +2,5	Días Transcurridos	Cada 91 días	22/12/2006	al 23/03/2007	10	6,61
686	3117	022008	DPBS03117-0048	19/11/04	15/02/08	715.710.000.000,00	L. T. +2,5	Días Transcurridos	Cada 91 días	17/11/2006	al 16/02/2007	9	7,22
688	3415	062008	DPBS03415-0010	11/01/05	20/06/08	625.000.000.000,00	L. T. +2,5	Días Transcurridos	Cada 91 días	22/12/2006	al 23/03/2007	9	6,61
688	3415	072008	DPBS03415-0029	11/01/05	03/07/08	587.950.000.000,00	L. T. +2,5	Días Transcurridos	Cada 91 días	04/01/2007	al 05/04/2007	9	6,49
688	3415	082008	DPBS03415-0038	11/01/05	22/08/08	575.000.000.000,00	L. T. +2,5	Días Transcurridos	Cada 91 días	24/11/2006	al 23/02/2007	9	7,11
688	3415	112008	DPBS03415-0047	11/01/05	07/11/08	644.681.000.000,00	L. T. +2,5	Días Transcurridos	Cada 91 días	10/11/2006	al 09/02/2007	8	7,30
689	3414	042007	DPBS03414-0011	11/01/05	12/04/07	499.999.999.949,00	L. T. +2,5	Días Transcurridos	Cada 91 días	12/10/2006	al 11/01/2007	8	7,72
689	3414	062007	DPBS03414-0020	11/01/05	01/06/07	434.405.887.787,00	L. T. +2,5	Días Transcurridos	Cada 91 días	01/12/2006	al 02/03/2007	9	6,99
689	3414	102008	DPBS03414-0039	11/01/05	16/10/08	669.682.000.000,00	L. T. +2,5	Días Transcurridos	Cada 91 días	19/10/2006	al 18/01/2007	8	7,56
690	3497	092008	DPBS03497-0014	23/02/05	04/09/08	596.000.000.000,00	L. T. +2,5	Días Transcurridos	Cada 91 días	07/12/2006	al 08/03/2007	9	6,84
690	3497	122008	DPBS03497-0023	23/02/05	26/12/08	625.000.000.000,00	L. T. +2,5	Días Transcurridos	Cada 91 días	29/12/2006	al 30/03/2007	9	6,55
691	3686	012009	DPBS03686-0016	30/05/05	08/01/09	250.020.000.000,00	L. T. +2,5	Días Transcurridos	Cada 91 días	12/10/2006	al 11/01/2007	7	7,72
691	3686	022009	DPBS03686-0025	30/05/05	20/02/09	200.000.000.000,00	L. T. +2,5	Días Transcurridos	Cada 91 días	24/11/2006	al 23/02/2007	7	7,11
691	3686	032009	DPBS03686-0034	30/05/05	05/03/09	200.000.000.000,00	L. T. +2,5	Días Transcurridos	Cada 91 días	07/12/2006	al 08/03/2007	7	6,84
691	3686	052009	DPBS03686-0043	30/05/05	15/05/09	225.000.000.000,00	L. T. +2,5	Días Transcurridos	Cada 91 días	17/11/2006	al 16/02/2007	7	7,22
691	3686	072009	DPBS03686-0052	30/05/05	23/07/09	222.000.000.000,00	L. T. +2,5	Días Transcurridos	Cada 91 días	26/10/2006	al 25/01/2007	7	7,45
691	3686	082009	DPBS03686-0061	30/05/05	07/08/09	403.095.000.000,00	L. T. +2,5	Días Transcurridos	Cada 91 días	10/11/2006	al 09/02/2007	7	7,30
691	3686	102009	DPBS03686-0070	30/05/05	29/10/09	225.000.000.000,00	L. T. +2,5	Días Transcurridos	Cada 91 días	02/11/2006	al 01/02/2007	7	7,36
691	3686	112009	DPBS03686-0089	30/05/05	27/11/09	150.000.000.000,00	L. T. +2,5	Días Transcurridos	Cada 91 días	01/12/2006	al 02/03/2007	7	6,99
691	3686	122009	DPBS03686-0098	30/05/05	03/12/09	250.000.000.000,00	L. T. +2,5	Días Transcurridos	Cada 91 días	07/12/2006	al 08/03/2007	7	6,84
694	3847	012010	DPBS03847-0015	22/08/05	28/01/10	200.000.000.000,00	L. T. +2,5	Días Transcurridos	Cada 91 días	02/11/2006	al 01/02/2007	6	7,36
694	3847	032010	DPBS03847-0024	22/08/05	11/03/10	275.000.000.000,00	L. T. +2,5	Días Transcurridos	Cada 91 días	14/12/2006	al 15/03/2007	6	6,72
694	3847	022010	DPBS03847-0033	22/08/05	19/02/10	100.000.000.000,00	L. T. +2,5	Días Transcurridos	Cada 91 días	24/11/2006	al 23/02/2007	6	7,11
694	3847	052010	DPBS03847-0042	22/08/05	28/05/10	100.000.000.000,00	L. T. +2,5	Días Transcurridos	Cada 91 días	01/12/2006	al 02/03/2007	6	6,99
695	4463	032011	DPBS04463-0014	08/05/06	03/03/11	545.729.628.137,00	Tasa Fija	Días Transcurridos	Cada 91 días	07/12/2006	al 08/03/2007	4	9,2500
695	4463	072011	DPBS04463-0023	08/05/06	07/07/11	574.422.049.683,00	Tasa Fija	Días Transcurridos	Cada 91 días	12/10/2006	al 11/01/2007	3	9,3750
695	4463	062012	DPBS04463-0032	08/05/06	28/06/12	555.389.774.275,00	Tasa Fija	Días Transcurridos	Cada 91 días	04/01/2007	al 05/04/2007	4	9,5000
695	4463	052013	DPBS04463-0041	08/05/06	03/05/13	602.430.310.789,00	Tasa Fija	Días Transcurridos	Cada 91 días	10/11/2006	al 09/02/2007	3	9,6250
695	4463	122014	DPBS04463-0050	08/05/06	25/12/14	652.028.237.116,00	Tasa Fija	Días Transcurridos	Cada 91 días	04/01/2007	al 05/04/2007	4	9,7500
695	4463	112015	DPBS04463-0069	08/05/06	13/11/15	580.250.191.928,00	Tasa Fija	Días Transcurridos	Cada 91 días	24/11/2006	al 23/02/2007	3	9,8750
696	4686	102016	DPBS04686-0013	17/07/06	06/10/16	703.514.118.558,00	Tasa Fija	Días Transcurridos	Cada 91 días	19/10/2006	al 18/01/2007	2	9,8750
696	4686	102017	DPBS04686-0022	17/07/06	05/10/17	1.337.500.000.000,00	Tasa Fija	Días Transcurridos	Cada 91 días	19/10/2006	al 18/01/2007	2	9,8750
696	4686	052018	DPBS04686-0031	17/07/06	11/05/18	645.000.000.000,00	Tasa Fija	Días Transcurridos	Cada 91 días	24/11/2006	al 23/02/2007	2	9,8750
696	4686	082019	DPBS04686-0040	17/07/06	02/08/19	1.282.500.000.000,00	Tasa Fija	Días Transcurridos	Cada 91 días	17/11/2006	al 16/02/2007	2	9,8750
696	4686	102020	DPBS04686-0059	17/07/06	15/10/20	865.000.000.000,00	Tasa Fija	Días Transcurridos	Cada 91 días	02/11/2006	al 01/02/2007	2	9,8750

Notas

La fuente primaria de esta información es el Ministerio de Finanzas.

a / La frecuencia del cálculo de los intereses es trimestral, año base 360.

b / L. T.= Letras del Tesoro: Promedio Ponderado semanal de las subastas a 91 días, más 250 puntos básicos

TAM = Tasa Activa de Mercado: Tasas de interés nominales anuales promedio ponderadas de los seis (06) principales bancos comerciales con mayor volumen de depósitos en el país.

Modalidad de pago: Los cupones se cancelarán el día de su vencimiento

Fuente: Comisión Nacional de Valores y Ministerio de Finanzas

Vale la pena destacar que en su mayoría los rendimientos que estos títulos ofrecen son rendimientos entre el 6 y 13,84%, lo cual es muy atractivo a la vista de cualquier inversionista y más aun a ojos de la banca que puede destinar fuertes cantidades a este tipo de inversión.

En los últimos meses el Estado ha realizado varias emisiones de bonos que han resultado insuficientes, ante la fuerte demanda registrada, con lo cual se evidencia que la demanda de divisas en Venezuela se encuentra en niveles bastantes elevados.

Entre las recientes emisiones podemos mencionar:

Bonos del Sur: el 07/11/2006 sale la oferta publica que realizó el Ministerio de Finanzas, de títulos emitidos por la República de Argentina denominados “BODEN15” y “BODEN12” con vencimiento del 03/08/2012 y 03/10/2015 respectivamente, en combinación con un instrumento financiero emitido por la República Bolivariana de Venezuela denominado “TICC042017” con vencimiento 06/04/2017.

Bonos del Sur II: ofertados por el Ministerio de Finanzas el 26/02/2007. La mitad de cada Bono Sur está compuesta por títulos argentinos con vencimiento 2015, cupón de 7% cancelado semestralmente y el otro 50% por papeles venezolanos con vencimiento 2019, cupón del 5,25% igualmente cancelado de forma semestral.

4.2 Causas por las cuales la Banca realiza las Inversiones en Títulos Valores emitidos por el Estado

Basado en el análisis detallado en el capítulo anterior, podemos enumerar algunas causas del por que la Banca realiza este tipo de Inversiones:

- Por ser el instrumento de inversión, que generan mayor rendimiento en el mercado.
- Para la constitución de reservas secundarias de liquidez, las cuales al mismo tiempo constituyen una fuente de ingresos adicionales para la institución bancaria. ⁴ Esta justificación aplica tanto para las Inversiones en Valores Públicos como en Valores Privados.
- Porque al estar amparados por la República, generan mayor seguridad y garantía.
- Por ser una manera segura de garantizar los depósitos del público.
- Dado que generalmente tienen rendimientos esperados, desde su emisión.

⁴ Bello, Gonzalo: "Operaciones Bancarias en Venezuela. Teoría y Practica". Publicaciones UCAB. Caracas, Año 2004. Pagina No. 173

4.3 Marco Regulatorio de los Títulos Valores

La Banca debe registrarse en cuanto a las Inversiones en Títulos Valores que realicen por:

- Ley General de Bancos y Otras Instituciones Financieras.
- Ley de Mercado de Capitales
- Disposiciones de la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras.

El artículo No. 34 de la Ley General de Bancos y Otras Instituciones Financieras, indica lo siguiente:

“Los Bancos Universales, Bancos Comerciales, Bancos de Inversión, Arrendadoras Financieras, Bancos Hipotecarios, Bancos de Desarrollo, Bancos de Segundo Piso, Fondos del Mercado Monetario y Entidades de Ahorro y Préstamo, que realicen Inversiones en Títulos o Valores, podrán mantenerlos en su custodia, o en fideicomiso o en custodia, según corresponda, en otro Banco Comercial o Universal domiciliado en el país.

Cuando dichas Inversiones se realicen a través de Títulos desmaterializados, los mismos deberán mantenerse registrados en el Banco Central de Venezuela, o en una Caja de Valores conforme a lo dispuesto por la Comisión Nacional de Valores y la ley que las rige, en un agente de colocación o una institución de custodia de los utilizados por el Banco Central de Venezuela por la República Bolivariana de Venezuela, o en un banco en el extranjero domiciliado fuera del territorio nacional”.

Entendiéndose por títulos desmaterializados por aquellos títulos físicos que se sustituyen por “anotaciones en cuenta” y contienen en sí, todos los derechos, obligaciones, condiciones y otras disposiciones que los títulos físicos.

4.4 Comparación de la Cartera de Inversiones de Banesco con el Sistema Bancario en el periodo Diciembre 2002 a Septiembre 2006:

Año 2002:

A continuación está el Cuadro No. 04, donde se presenta la Composición del Activo al 31/12/2002, en el cual el Total de Inversiones en Títulos Valores representan el 25,22% del Total de Activos, por su parte en Banesco ésta proporción ocupa el 34,75% siendo mas que lo que representa la Cartera de Créditos.

Esta situación de la banca estuvo enmarcada en el año 2002 por diferentes hechos entre los cuales podemos mencionar:

- Inestabilidad política por los sucesos ocurridos en el mes de Abril.
- Fuga de capitales en importante cuantía.
- Disminución de la demanda de créditos.
- Inyección de liquidez por parte del BCV con la compra de títulos valores.
- Aumento de las tasas activas y pasivas, para los Ahorros la tasa pasó de 2,28% Dic-2001 a 5,35% Dic-2002 (ver anexo No. 01)
- Para este año las Inversiones en Títulos Valores estuvo principalmente representada por las Inversiones Mantenidas hasta su vencimiento en un 33,13% y por las Inversiones de Disponibilidad Restringida en un 36,78% tal y como se evidencia en el cuadro No. 5 y que a su vez muestra a Banesco en el primer lugar con la mayor cartera de Inversiones del sistema bancario.

Cuadro No. 4: Activo del Sistema y de Banesco Banco Universal al 31/12/2002

Activo del Sistema Bancario y de Banesco Banco Universal
al 31/12/2002

Cuenta	Banca Universal y Comercial	Otras Instituciones Financieras	Total Sistema	% sobre el Activo del Sistema Bancario	Banesco Banco Universal	% sobre el Activo de Banesco
Activo						
Disponibilidades	4.584.473	88.565	4.673.038	18,70	426.108	14,89
Inversión en Títulos Valores	6.079.526	225.156	6.304.682	25,22	994.408	34,75
Inversión en títulos valores para negociar	68.225	301	68.526			
Inversión en títulos valores disponibles para la venta	1.072.247	22.497	1.094.744			
Inversión en títulos valores mantenidas hasta su vcto.	1.999.258	127.114	2.126.372			
Inversión en otros títulos valores	724.122	64.104	788.226			
Inversiones de disponibilidad restringida	2.221.009	11.446	2.232.455			
(Provisión para inversiones en títulos valores)	(5.335)	(306)	(5.641)			
Cartera de Créditos	9.152.776	206.102	9.358.878	37,44	716.845	25,05
Intereses y Comisiones por Cobrar	602.536	13.250	615.786	2,46	81.547	2,85
Inversiones en Empresas Filiales, Afiliadas y Suc.	1.088.104	53.186	1.141.290	4,57	54.975	1,92
Bienes Realizables	188.510	3.128	191.638	0,77	41.268	1,44
Bienes de Uso	1.141.752	76.353	1.218.105	4,87	257.048	8,98
Otros Activos	1.440.187	50.471	1.490.658	5,96	289.215	10,11
TOTAL ACTIVOS	24.277.864	716.211	24.994.075	100,00	2.861.414	100,00

Fuente: Boletín Trimestral Octubre-Diciembre Año 2002. SUDEBAN

Cuadro No. 5: Distribución de la Cartera de Inversiones por Cuenta al 31/12/2002

Distribución de la Cartera de Inversiones por Cuenta, Según Banco al 31/12/2002

Banco	Cartera de Inversiones						
	Inversión en Títulos Valores						
	Para Negociar	Disponibles para la Venta	Mantenidas Hasta su Vencimiento	Otros	Inversiones de Disponibilidad Restringida	Menos Provisión	Total
Mercantil	0	138.183	124.757	205.066	220.454	0	688.460
Banesco	0	162.346	465.145	25.927	340.990	0	994.408
Occidental de Descuento	6.220	45.083	95.443	4.294	198.900	-387	349.553
Caribe	0	9.015	53.006	0	1.711	0	63.732
Venezolano de Crédito	0	1.878	73.183	9.759	119.497	0	204.317
Fondo Común	0	13.968	7.729	5.800	7.367	-4	34.860
Del Sur	0	20.084	99.396	4.350	11.682	-48	135.464
Canarias de Venezuela	0	3.012	1.432	11.632	212.448	0	228.524
Central	11.614	6.596	2.389	11.203	22.591	0	54.393
Caroní	2.430	0	77.784	7.426	58.721	0	146.361
Sofitasa	0	21.373	29.350	22.295	6.723	-154	79.587
Banca Privada de Capital Nacional	20.264	421.538	1.029.614	307.752	1.201.084	-593	2.979.659
Venezuela	9.994	308.813	221.530	3.494	67.421	0	611.252
Provincial	0	228.253	182.344	117.319	351.555	-3.516	875.955
Corp Banca	0	9.223	87.672	0	31.511	-1.050	127.356
Exterior	0	1	36.483	8.000	37.000	0	81.484
Citibank	0	0	18.779	2.411	61.804	0	82.994
Banca Privada de Capital Extranjero	9.994	546.290	546.808	131.224	549.291	-4.566	1.779.041
TOTAL	30.258	967.828	1.576.422	438.976	1.750.375	-5.159	4.758.700

Fuente: Boletín Trimestral Octubre-Diciembre Año 2002. SUDEBAN

Año 2003:

Para el año 2003, nos encontramos con un importante y significativo crecimiento de la cartera de las Inversiones en Títulos Valores del Sistema Bancario en un 130,91% pasando a representar el 39,53% del total de Activos en comparación con el año 2002 en 25,22% (ver cuadro No. 6)

Por su parte Banesco estuvo muy alineado a esta situación, aumentando su cartera de Inversiones en Títulos Valores en un 52,71%, esta cartera paso a representar el 43,98% del total de Activos, prácticamente el doble de su cartera de Créditos.

Para este año las Colocaciones en el BCV y Operaciones Interbancarias representaron el 44,31% del total de la cartera de inversiones del sistema bancario, este hecho principalmente se presentó por más altas tasas de intereses en la Colocaciones emitidas por el BCV.

Cuadro No. 6: Activo del Sistema y de Banesco Banco Universal al 31/12/2003

Activo del Sistema Bancario y de Banesco Banco Universal
al 31/12/2003

Cuenta	Banca Universal y Comercial	Otras Instituciones Financieras	Total Sistema	% sobre el Activo del Sistema Bancario	Banesco Banco Universal	% sobre el Activo de Banesco
Activo						
Disponibilidades	6.866.766	111.351	6.978.117	18,95	725.387	16,91
Inversión en Títulos Valores	14.151.821	406.607	14.558.428	39,53	1.886.520	43,98
Colocaciones en el BCV y operaciones interbancarias	6.270.987	65.867	6.336.854			
Inversión en títulos valores para negociar	297.266	36.648	333.914			
Inversión en títulos valores disponibles para la venta	2.342.679	57.660	2.400.339			
Inversión en títulos valores mantenidas hasta su vcto.	4.219.657	225.397	4.445.054			
Inversiones de disponibilidad restringida	998.723	1.546	1.000.269			
Inversiones en otros títulos valores	63.800	19.531	83.331			
(Provisión para inversiones en títulos valores)	(41.291)	(42)	(41.333)			
Cartera de Créditos	10.196.524	180.516	10.377.040	28,18	918.727	21,42
Intereses y Comisiones por Cobrar	705.980	15.733	721.713	1,96	70.664	1,65
Inversiones en Empresas Filiales, Afiliadas y Suc.	1.405.218	4.494	1.409.712	3,83	87.770	2,05
Bienes Realizables	118.190	3.599	121.789	0,33	21.633	0,50
Bienes de Uso	1.189.896	84.107	1.274.003	3,46	293.128	6,83
Otros Activos	1.363.882	25.917	1.389.799	3,77	285.578	6,66
TOTAL ACTIVOS	35.998.277	832.324	36.830.601	100,00	4.289.407	100,00

Fuente: Boletín Trimestral Octubre-Diciembre Año 2003. SUDEBAN

Entre los hechos mas destacados ocurridos en el año 2003 tenemos:

- Importante incremento en las Inversiones en Títulos Valores
- El año 2003 comenzó con mucha incertidumbre producto a la paralización de actividades a la que se unió el Sector Petrolero y que le produjo a este sector un decrecimiento de su producción.
- Baja demanda de créditos. La cartera de créditos del sistema bancario presentó un crecimiento en el año 2003 de 10,88% con respecto al año 2002.
- Mantenimiento del control cambiario a Bs. 1.600 para la venta y Bs. 1.596 para la compra (ver anexo No. 03)
- Entre marzo y mayo 2006 se estableció que el saldo de los instrumentos emitidos por el BCV en poder del sistema financiero no fuese mayor al 30% de sus obligaciones sujetas a encaje, lo que permitió mayor reducción de las tasas de interés.
- El PIB disminuyo para el año 2003 de -7,7% con respecto al año 2002 (ver anexo No. 02)

Cuadro No. 7: Distribución de la Cartera de Inversiones por Cuenta al 31/12/2003

Distribución de la Cartera de Inversiones por Cuenta, Según Banco al 31/12/2003

Banco	Cartera de Inversiones							
	Inversión en Títulos Valores							
	Colocaciones en el BCV y Operaciones Interbancarias	Para Negociar	Disponibles para la Venta	Mantenidas Hasta su Vencimiento	Otros	Inversiones de Disponibilidad Restringida	Menos Provisión	Total
Mercantil	1.657.471	0	186.072	317.080	0	151.382	0	2.312.005
Provincial	1.969.282	0	499.651	337.611	2.158	162.043	-2.158	2.968.587
Venezuela	94.811	51.333	509.448	897.920	0	107.645	-37.690	1.623.467
Banesco	1.229.463	31	38.505	523.253	8.134	87.134	0	1.886.520
Occidental de Descuento	41.630	22.644	57.626	187.175	0	10.978	-929	319.124
Venezolano de Crédito	377.940	0	8.078	147.224	0	37.428	0	570.670
Exterior	85.125	0	1	70.778	0	2.750	0	158.654
Citibank	135.950	0	40.360	33.596	0	136.350	0	346.256
Caribe	7.392	1.607	234	1.707	0	17.853	0	28.793
Corp Banca	104.750	0	6.200	45.353	0	2.141	-106	158.338
Federal	84.356	8.981	24.204	307.827	0	11.167	0	436.535
Fondo Común	127.204	0	61.020	69	1.782	18.744	-4	208.815
Del Sur	12.248	0	162.221	99.948	0	1.905	-23	276.299
Canarias de Venezuela	5.509	0	67.588	13.431	0	124.481	0	211.009
Caroní	3.927	5.302	0	258.664	0	10.160	0	278.053
Bancoro	5.260	0	107.997	151.946	0	160	0	265.363
Central	3.700	42.180	24.290	30.833	0	16.287	0	117.290
Guayana	550	0	0	180.209	0	190	0	180.949
Plaza	55.000	0	0	1.798	0	0	-100	56.698
Sofitasa	65.449	0	4.250	78.447	0	4.696	-154	152.688
Provienda	6.327	5.177	2.498	156.371	0	18.818	-51	189.140
Bolívar	3.000	41.108	0	20.143	0	53.019	0	117.270
Nacional de Crédito	0	38.733	0	16.064	0	4.020	0	58.817
Confederado	10.950	0	53.681	0	247	644	0	65.522
TotalBank	0	58.550	18	31.656	0	0	0	90.224
ABN Amro Bank	55.870	0	3.898	5.400	0	0	0	65.168
Inverunión	27.410	0	753	41.196	0	2.634	0	71.993
Nuevo Mundo	0	0	12.614	6.129	0	17	0	18.760
Helm Bank de Venezuela	2.900	6.158	0	244	0	986	0	10.288
Galicia de Venezuela	6.970	0	873	8.054	0	0	0	15.897
Standard Chartered	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Banca de Capital	6.180.444	281.804	1.872.080	3.970.126	12.321	983.632	-41.215	13.259.192
								0
Industrial de Venezuela	39.513	11.820	361.564	189.742	51.479	12.036	-76	666.078
Banfoandes	51.030	0	106.186	59.789	0	3.055	0	220.060
Total Banca de Capital	90.543	11.820	467.750	249.531	51.479	15.091	-76	886.138
								0
Bangente	0	3.642	2.849	0	0	0	0	6.491
Total Banca de Desarrollo	0	3.642	2.849	0	0	0	0	6.491
TOTAL	6.270.987	297.266	2.342.679	4.219.657	63.800	998.723	-41.291	14.151.821

Fuente: Boletín Trimestral Octubre-Diciembre Año 2003. SUDEBAN

Año 2004:

Para el cierre del 2004 continuó el crecimiento de la Cartera de Inversiones en Títulos Valores del Sistema Bancario, lo cual representó un 34,03% del total de Activos, en relación con el año 2003; sin embargo para este año la Cartera de Créditos presentó un destacado aumento de 109% con respecto al 2003. Banesco mantuvo un crecimiento en la cartera de Inversiones mayor al crecimiento de la cartera de Créditos, pasando a representar la primera el 47,14% del total de los Activos como se presenta en el siguiente cuadro No. 8.

Banesco para el cierre del 2004 continuó ocupando la primera posición en cuanto a la mayor cartera de Inversiones en Títulos Valores, seguido del Banco Provincial en la posición No. 2 y Banco Mercantil en la posición No. 03.

Cuadro No. 8: Activo del Sistema y de Banesco Banco Universal al 31/12/2004

Activo del Sistema Bancario y de Banesco Banco Universal
al 31/12/2004

Cuenta	Banca Universal y Comercial	Otras Instituciones Financieras	Total Sistema	% sobre el Activo del Sistema Bancario	Banesco Banco Universal	% sobre el Activo de Banesco
Activo						
Disponibilidades	10.367.723	201.951	10.569.674	18,39	1.182.132	15,43
Inversión en Títulos Valores	18.986.887	525.803	19.512.690	33,95	3.611.964	47,14
Colocaciones en el BCV y operaciones interbancarias	6.993.295	68.651	7.061.946			
Inversión en títulos valores para negociar	415.510	46.591	462.101			
Inversión en títulos valores disponibles para la venta	4.933.058	97.500	5.030.558			
Inversión en títulos valores mantenidas hasta su vcto.	5.000.510	302.870	5.303.380			
Inversiones de disponibilidad restringida	1.643.265	7.332	1.650.597			
Inversiones en otros títulos valores	53.205	2.931	56.136			
(Provisión para inversiones en títulos valores)	(51.956)	(72)	(52.028)			
Cartera de Créditos	21.283.848	398.557	21.682.405	37,73	2.005.877	26,18
Intereses y Comisiones por Cobrar	691.641	17.437	709.078	1,23	76.140	0,99
Inversiones en Empresas Filiales, Afiliadas y Suc.	2.114.736	4.458	2.119.194	3,69	152.918	2,00
Bienes Realizables	74.247	5.163	79.410	0,14	8.236	0,11
Bienes de Uso	1.427.314	26.981	1.454.295	2,53	347.157	4,53
Otros Activos	1.326.470	17.524	1.343.994	2,34	277.398	3,62
TOTAL ACTIVOS	56.272.866	1.197.874	57.470.740	100,00	7.661.822	100,00

Fuente: Boletín Trimestral Octubre-Diciembre Año 2004. SUDEBAN

Entre los hechos mas destacados para este periodo, podemos mencionar:

- Para el Febrero 2004 se fijó el tipo de cambio para la venta en Bs. /US\$ de 1.920 y Bs. 1.915,20 para la compra (ver anexo No. 03)
- Aumento de la cartera de créditos, pasando a tener mayor importancia los créditos al consumo, en especial el Financiamiento de Vehículos en buena medida está vinculada con el Programa Venezuela Familiar y por otra parte, con un nuevo aumento en los precios de los mismos, basado en la posibilidad de una nueva devaluación del bolívar.
- Durante el año 2004 las tasas de interés activas disminuyeron, con respecto al año 2003 (ver anexo No. 01). Entre las causas que produjeron el nivel de

margen de tasas de interés presentado para el cierre de 2004 de sólo 1,5%, fue producto de la fuerte competencia de las instituciones financieras para captar recursos con el fin de hacer frente al esperado aumento de la demanda crediticia.

- Mejora en la intermediación crediticia producto del aumento acelerado de la demanda de créditos como consecuencia de la reactivación económica y de los niveles bajos de tasas de interés.
- El Producto Interno Bruto (PIB) se ubicó 42.172/M lo cual representó un incremento en relación al año 2003 de 35.652/M (ver anexo No 2).
- Según las cifras publicadas por el Banco Central de Venezuela entre los sectores que presentaron crecimientos durante el año 2004, podemos nombrar a las Instituciones Financieras y Seguros (26,6%), Construcción 32,1%), Transporte (26,4%) e Industria (25,4).

Cuadro No. 9: Distribución de la Cartera de Inversiones por Cuenta al 31/12/2004

Distribución de la Cartera de Inversiones por Cuenta, Según Banco al 31/12/2004

Banco	Cartera de Inversiones							
	Inversión en Títulos Valores							
	Colocaciones en el BCV y Operaciones Interbancarias	Para Negociar	Disponibles para la Venta	Mantenidas Hasta su Vencimiento	Otros	Inversiones de Disponibilidad Restringida	Menos Provisión	Total
Venezuela	401.383	19.183	1.665.298	19.915	0	115.299	-41.677	2.179.401
Mercantil	1.113.232	0	434.653	439.027	0	403.780	0	2.390.692
Banesco	2.106.806	0	39.028	1.409.692	6.296	50.142	0	3.611.964
Provincial	1.685.301	0	599.671	638.982	1.813	408.911	-6.460	3.328.218
Occidental de Descuentos	7.840	4.442	62.892	536.316	0	11.655	-1.997	621.148
Exterior	14.627	0	214	4.362	0	850	0	20.053
Caribe	5.384	0	271	0	0	6.712	0	12.367
Venezolano de Crédito	264.943	0	2.957	43.405	0	115.301	0	426.606
Federal	286.824	0	190.473	234.948	0	2.985	0	715.230
Corp Banca	105.668	0	22.250	33.824	0	54.444	-57	216.129
Fondo Común	209.188	0	51.207	0	1.157	64.091	-583	325.060
Citibank	124.415	43.390	22.587	4.303	0	223.400	0	418.095
Guayana	72.300	0	0	377.384	100	226	0	450.010
Caroní	45.000	23.045	0	415.860	0	193	0	484.098
Del Sur	93.165	0	285.531	91.526	0	11.213	-23	481.412
Bancoro	7.850	0	160.783	221.458	0	32.812	0	422.903
Canarias de Venezuela	670	1.000	6.545	26.501	0	1.691	0	36.407
Central	9.000	0	173.771	9.839	0	13.523	0	206.133
Bolívar	54.050	1.734	0	5.420	0	1.000	0	62.204
Nacional de Crédito	12.500	41.751	100	33.092	0	24.007	0	111.450
Sofitasa	57.436	0	6.002	43.762	0	21.571	-99	128.672
Plaza	25.000	0	0	2.053	0	0	-100	26.953
Banvalor	95.800	95.059	0	1.303	0	0	0	192.162
Provienda	25.584	21.213	2.711	7.349	0	11.865	0	68.722
TotalBank	0	85.902	18	32.534	0	3.261	0	121.715
Confederado	26.780	0	77.887	0	240	9.997	0	114.904
ABN Amro Bank	1.438	0	1.972	35.814	0	0	0	39.224
Banorte	0	0	54.175	0	0	15.226	0	69.401
Inverunión	10.130	0	33.348	40.576	0	670	0	84.724
Helm Bank de Venezuela	7.000	0	13.394	5	0	0	0	20.399
Galicia de Venezuela	27.424	0	0	6.487	0	0	0	33.911
Total Banca de Capital	6.896.738	336.719	3.907.738	4.715.737	9.606	1.604.825	-50.996	17.420.367
								0
Industrial de Venezuela	30.092	78.791	733.488	190.868	43.438	1.943	-960	1.077.660
Banfoandes	66.465	0	288.438	92.062	161	36.497	0	483.623
Total Banca de Capital	96.557	78.791	1.021.926	282.930	43.599	38.440	-960	1.561.283
								0
Bangente	0	0	3.394	1.843	0	0	0	5.237
Total Banca de Desarrollo	0	0	3.394	1.843	0	0	0	5.237
TOTAL	6.993.295	415.510	4.933.058	5.000.510	53.205	1.643.265	-51.956	18.986.887

Fuente: Boletín Trimestral Octubre-Diciembre Año 2004. SUDEBAN

Año 2005:

Para el año 2005 se produjo una importante redistribución de los Activos del Sistema Bancario, pasando a ocupar una mejor posición la Cartera de Créditos, por encima de la Cartera de Inversiones; el crecimiento de la Cartera de Créditos fue del 75,18% con respecto al año 2004. Para el año 2005, Banesco si permaneció alineado a la situación económica del país, y el incremento de su Cartera de Créditos supero el monto de su Cartera de Inversiones, tal y como se presenta en el cuadro No. 10. Este fue el año en que se dio inicio a la avalancha de ofrecer productos crediticios y hubo

una moderada disminución de la Cartera de las Inversiones en Títulos Valores, principalmente originada por el vencimiento de algunos instrumentos.

Cuadro No. 10: Activo del Sistema y de Banesco Banco Universal al 31/12/2005

Activo del Sistema Bancario y de Banesco Banco Universal
al 31/12/2005

Cuenta	Banca Universal y Comercial	Otras Instituciones Financieras	Total Sistema	% sobre el Activo del Sistema Bancario	Banesco Banco Universal	% sobre el Activo de Banesco
Activo						
Disponibilidades	15.102.874	290.541	15.393.415	17,84	1.784.421	17,03
Inversión en Títulos Valores	24.958.151	597.950	25.556.101	29,62	2.621.138	25,02
Colocaciones en el BCV y operaciones interbancarias						
Inversión en títulos valores para negociar						
Inversión en títulos valores disponibles para la venta						
Inversión en títulos valores mantenidas hasta su vcto.						
Inversiones de disponibilidad restringida						
Inversiones en otros títulos valores						
(Provisión para inversiones en títulos valores)						
Cartera de Créditos	37.213.942	769.085	37.983.027	44,03	5.080.833	48,50
Intereses y Comisiones por Cobrar	971.149	15.015	986.164	1,14	134.010	1,28
Inversiones en Empresas Filiales, Afiliadas y Suc.	2.277.141	11.078	2.288.219	2,65	111.084	1,06
Bienes Realizables	50.143	6.669	56.812	0,07	3.166	0,03
Bienes de Uso	1.783.693	33.255	1.816.948	2,11	424.779	4,06
Otros Activos	2.172.434	18.841	2.191.275	2,54	315.979	3,02
TOTAL ACTIVOS	84.529.527	1.742.434	86.271.961	100,00	10.475.410	100,00

Fuente: Boletín Trimestral Octubre-Diciembre Año 2005. SUDEBAN

Para este periodo, podemos mencionar como hechos más influyentes:

- El Producto Interno Bruto (PIB) fue de 42.172, y experimentó un incremento que ubicó el crecimiento de la actividad económica durante el 2005 en 9,3%.
- Emisiones de títulos denominados en dólares y colocados en bolívares en el mercado nacional por parte del BCV.
- El BCV estableció límites máximos y mínimos a las tasas de interés activas y pasivas, la tasa de interés activa no podía ser superior a 28,00% y la de depósitos a plazo no menor de 10,00%.
- Aumento de la cartera de créditos con una importante diversificación, lo cual condujo a la banca a cambiar la composición de dicha cartera según el destino

del crédito. Continuó el aumento en los créditos al consumo principalmente vinculada al establecimiento de tasas preferenciales para la adquisición de vehículos (Programa Venezuela Móvil) y los topes en las tasas activas para el financiamiento a través de tarjetas de crédito.

- Disminución de la cartera de Inversiones. Para el año 2005 esta cartera se incrementó en un 30,97% y pasó a representar sólo el 25,02% del total de activos del sistema bancario en comparación con el 47,14% que representaba para el año 2004.
- A partir del 03 de Marzo de 2005 se fijó el tipo de cambio para la venta en Bs. /US\$ de 2.150 lo que implicó un ajuste de 12% en el precio de la divisa (ver anexo No. 03).

Cuadro No. 11: Distribución de la Cartera de Inversiones por Cuenta al 31/12/2005

Distribución de la Cartera de Inversiones por Cuenta, Según Banco al 31/12/2005

Banco	Cartera de Inversiones								
	Inversión en Títulos Valores								
	Títulos Valores del Sector Privado	Letras del Tesoro	Bonos y Obligaciones de la Deuda Pública Nacional	Bonos y Obligaciones Emitidos por el BCV	Otros Títulos Valores emitidos o avalados por la Nación	Total Títulos Valores del Estado	Total Cartera de Inversiones en Títulos Valores Bruta	Total Inversiones Ceditas	Total Provisión para Inversiones en Títulos Valores
Venezuela	15.211	37.769	2.453.110	2.536.000	0	5.026.679	5.042.090	-2.266.040	-41.677
Banesco	1.292.692	0	2.453.065	4.722.667	229.737	7.405.469	8.698.161	-6.077.023	0
Mercantil	76.082	304.027	1.280.405	2.610.000	0	4.194.432	4.270.514	-3.000.282	0
Provincial	271.452	68.750	1.935.599	3.115.000	0	5.119.319	5.390.771	-2.590.866	-5.360
Ocidental de Descuento	3.164.274	0	1.651.768	325.000	0	1.976.768	5.141.042	-3.488.599	-2.885
Caribe	34.202	10.913	663.169	880.000	0	1.554.082	1.588.284	-1.532.374	0
Exterior	15.700	0	334.203	125.000	0	459.203	474.903	-386.707	0
Bancoro	135.149	0	135.645	225.000	341.994	702.639	837.788	0	0
Citibank	261.295	338.733	79.651	482.535	0	901.119	1.162.414	0	0
Federal (Banco Comercial)	163.105	0	264.583	521.300	0	785.883	948.988	0	0
Fondo Común	285.128	14.686	1.000.036	1.232.000	0	2.246.732	2.531.860	-1.969.787	0
Venezolano de Crédito	19.632	0	0	500.000	0	500.000	519.632	0	0
Caroní	23.621	0	798.654	994.100	0	1.792.754	1.816.375	-910.452	0
Corp Banca	27.103	25.996	476.429	43.000	3.748	549.173	576.276	-492.657	-57
Nacional de Crédito	35.689	17.057	599.920	122.208	4.257	743.452	779.141	-462.727	0
Guayana	689	0	372.838	121.000	0	493.838	494.527	0	0
Del Sur	38.341	0	434.477	324.500	89.597	848.574	886.915	-200.603	-23
Bolívar	55.176	0	394.765	10.000	0	404.765	459.941	-287.810	0
Canarias de Venezuela	277.517	506	191.382	150.000	42.665	394.543	662.060	-583.832	0
Central	66.481	0	207.641	247.650	0	455.291	541.772	-390.877	0
Plaza	2.000	0	1.794	65.000	0	66.794	68.794	0	-100
Solitas	22.364	0	42.314	164.000	3.478	209.782	232.156	-151.852	-99
Provienda	37.672	0	212.300	58.800	0	271.100	308.772	-192.596	0
Confederado	1.345	1.059	163.732	110.000	2.541	277.332	278.677	0	0
TotalBank	18.111	0	241.597	0	11.407	253.004	271.115	-221.731	0
Banvelor	133.735	0	46.234	95.000	3.036	144.270	278.005	0	0
ABN Amro Bank	55.053	30.037	0	84.000	0	114.037	169.030	0	0
Inverunión	69.225	0	54.175	0	73.224	127.399	196.624	0	0
Stanford Bank	0	0	23.367	53.500	680	77.547	77.547	0	0
Banorte	71.043	0	114.662	0	0	114.662	185.705	0	0
Helm Bank de Venezuela	29	17.738	5.523	10.000	0	33.261	33.290	0	0
Banco Industrial de Venezuela	2.545.362	0	366.943	397.788	0	764.731	3.310.093	-337.614	-960
Otros Bancos	2.783.989	28.617	1.460.375	1.303.775	21.019	2.813.786	5.597.775	-2.689.468	72
Total Banca Universal y Comercial	12.018.467	895.908	18.460.526	21.628.823	827.373	41.812.630	44.923.229	-28.223.897	-51.099
TOTAL SISTEMA BANCARIO	12.018.467	895.908	18.460.526	21.628.823	827.373	41.812.630	44.923.229	-28.223.897	-51.099

Fuente: Boletín Trimestral Octubre-Diciembre Año 2005. SUDEBAN

Septiembre 2006:

Para el corte de Septiembre 2006 como a continuación se presenta en el cuadro No. 12, las inversiones en títulos valores del sistema bancario se colocaron en Bs. 40.632 millardos. Por su parte Banesco ubico su Cartera de Inversiones en un total de Bs. 3.047 millardos, lo cual representa el 20,42% del total de sus activos. El comportamiento registrado en el año 2006 y para la fecha del corte, fue bajo los

mismos parámetros de lo acontecido en el año 2005, en el cual la Cartera de Créditos pasó a tener un mayor peso en el total de los activos de la Banca en general.

A Septiembre 2006 el crecimiento del total activos de la banca se ubicaba en un 46,85% con respecto al año 2005, sin embargo según las cifras publicadas por la Superintendencia de Bancos al cierre del año 2006, el crecimiento de los activos se ubico en un 75,40%, alcanzando un nivel de Bs. 151.351 millardos. Esta variación se produjo en gran medida por la expansión monetaria originada en el alto nivel del Gasto Público, que ha mejorado la economía nacional y que por consiguiente contribuyó al impulso mostrado por la cartera de créditos del sistema bancario.

Cuadro No. 12: Activo del Sistema y de Banesco Banco Universal al 30/09/2007

Activo del Sistema Bancario y de Banesco Banco Universal
al 30/09/2006

Cuenta	Banca Universal y Comercial	Otras Instituciones Financieras	Total Sistema	% sobre el Activo del Sistema Bancario	Banesco Banco Universal	% sobre el Activo de Banesco
Activo						
Disponibilidades	25.540.135	602.175	26.142.310	20,63	3.537.766	23,70
Inversión en Títulos Valores	39.439.960	1.192.126	40.632.086	32,07	3.047.839	20,42
Colocaciones en el BCV y operaciones interbancarias						
Inversión en títulos valores para negociar						
Inversión en títulos valores disponibles para la venta						
Inversión en títulos valores mantenidas hasta su vcto.						
Inversiones de disponibilidad restringida						
Inversiones en otros títulos valores						
(Provisión para inversiones en títulos valores)						
Cartera de Créditos	50.405.689	1.071.023	51.476.712	40,63	7.292.769	48,85
Intereses y Comisiones por Cobrar	1.091.876	27.392	1.119.268	0,88	132.615	0,89
Inversiones en Empresas Filiales, Afiliadas y Suc.	2.545.191	409	2.545.600	2,01	133.210	0,89
Bienes Realizables	29.689	13.461	43.150	0,03	1.011	0,01
Bienes de Uso	2.109.311	50.374	2.159.685	1,70	463.700	3,11
Otros Activos	2.548.157	27.212	2.575.369	2,03	318.999	2,14
TOTAL ACTIVOS	123.710.008	2.984.172	126.694.180	100,00	14.927.909	100,00

Fuente: Boletín Trimestral Septiembre Año 2006. SUDEBAN

Cuadro No. 13: Distribución de la Cartera de Inversiones por Cuenta al 30/09/2006

Distribución de la Cartera de Inversiones por Cuenta, según Banco al 30/09/2006

Banco	Cartera de Inversiones									
	Inversiones en Títulos y Valores									
	Títulos y Valores de Sector Público	Letras del Tesoro	Bonos y Obligaciones de la Deuda Pública Nacional	Bonos y Obligaciones Emitidos por el BCP	Otros Títulos y Valores emitidos por la Nación	Total Títulos y Valores al Estado	Total Cartera de Inversiones en Títulos y Valores Extranjeros	Total Inversiones en Cuentas	Total Rendimiento para Inversiones en Títulos y Valores	Total Cartera de Inversiones en Títulos y Valores de Bienes
Wenacuba	206.69	2.79	179.062	3624.000	0	5.436.899	5.643.317	-306.633	-41877	5.291.617
Banco de	1.462.713	0	3.414.116	6.467.800	209.185	10.510.209	11.672.962	-4.426.119	0	9.947.849
Provincial	670.85	0	591.670	4932.000	0	5.480.670	6.151.526	-366.112	-5380	5780.054
Microrregión	113.45	10.029	136.215	2220.000	0	4.189.243	4.281.598	-205.050	0	2.228.538
Ocidental de Inversión	4.283.236	0	2.185.277	1244.500	0	3.339.777	7.64.133	-4795.42	-3475	2365.206
Caribe	9574	3.934	441.944	715.000	0	1.189.678	1.170.652	-770.023	0	400.798
Estados	64.43	0	189.226	230.000	0	428.226	488.689	-178.459	0	315.160
Barro	178.229	0	128.908	93.000	265.67	508.403	682.235	0	0	382.235
Nacional de Crédito	12.48	17.185	444.385	430.000	14.57	886.087	888.145	-54.881	0	338.534
Fondo (Nuevo Comercio)	153.800	0	182.708	2.137.285	0	2.320.974	2.468.634	0	0	2.468.634
Fondo Común	361.249	0	1.325.211	1071.085	0	2.086.276	2.447.525	-1598.48	0	348.107
Carri	6257	0	1437.48	1242.500	0	1.985.248	1.989.805	-711.029	0	1.288.537
Wenacuba de Crédito	21.970	0	0	1071.000	0	1.071.000	1.082.970	0	0	1.382.970
Chilant	454.62	5.799	9.512	532.534	0	58.845	1.048.687	0	0	1.348.687
Cartera de Wenacuba	515.005	0	180.491	491.821	21.86	68.209	1.179.213	-1.054.223	0	12.880
Guayana	93.891	0	284.872	438.500	0	72.372	88.283	0	0	318.263
Uruguay	483.05	0	135.537	20.000	0	15.537	64.642	-174.442	0	487.200
Corporación	1.621	0	388.808	45.000	4.92	437.41	44.552	-427.303	-38	1.181
Central	143.88	0	283.425	584.800	0	84.025	97.183	-847.354	0	133.388
Comercial	97.804	10.489	103.303	194.000	1.84	40.885	50.489	0	0	50.489
del Sur	24.312	0	86.910	502.000	98.316	86.216	70.518	-171.121	0	53.387
Estados	7.034	0	35.813	281.800	3.48	35.194	38.288	-275.223	-88	52.806
Barro	157.92	9.784	65.761	0	0	176.545	33.537	-93.08	0	24.488
Rosa	0	0	1.812	86.000	0	8.812	8.812	0	-400	8.712
Barro	115.62	0	88.788	97.000	5.302	16.471	30.413	0	0	30.413
Estado de la	21.112	0	40.033	55.000	69	111.333	13.245	0	0	13.245
Totalbank	17.85	0	132.149	134.000	11.429	27.572	29.727	-188.854	0	8.843
ANIL Banco	129.537	589	0	181.800	0	182.389	312.336	0	0	312.336
Inversión	16.85	0	2.183	0	113.578	15.772	12.557	0	0	12.557
Barro	32.40	0	112.200	38.000	0	150.200	182.640	0	0	182.640
Barro	420.88	4.946	1.225.880	1.328.000	0	2.599.906	2.880.474	0	0	2.380.474
Banco Industrial de Wenacuba	4.015.68	0	2.347.827	101.000	0	2.148.927	6.184.385	-2.446.120	-480	3787.285
Banco del Trabajo	115.235	0	189.827	14.100	0	18.027	30.062	0	0	30.062
Otro Banco	3.823.529	1.876	441.802	540.588	5.98	988.724	4.822.053	-3.488.085	0	1.333.968
Total Banco Nacional y Comercial	9.227.903	40.126	18.394.467	31.035.213	77.689	51.067.794	62.253.367	-30.551.572	-51.789	40.332.886
0										
TOTAL SISTEMA FINANCIERO	9.227.903	40.126	18.394.467	31.035.213	77.689	51.067.794	62.253.367	-30.551.572	-51.789	40.332.886

Fuente: Boletín Trimestral Septiembre Año 2006. SUDEBAN

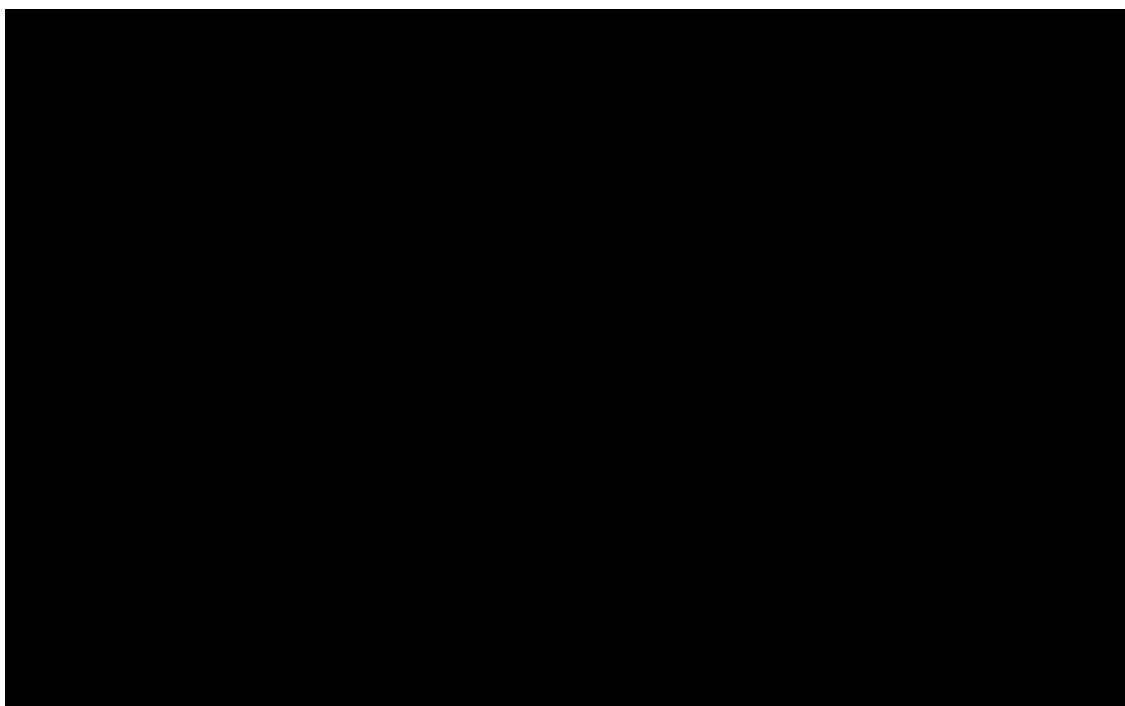
Para el cierre del trimestre de Septiembre 2006, vale la pena destacar los siguientes hechos:

- El tipo de cambio no presentó variación durante el periodo de Enero-Septiembre 2006, manteniéndose en Bs./US\$ 2.144,60 para la compra y Bs./US\$ 2.150 para la venta (ver anexo No. 03)
- Crecimiento de la cartera de Créditos en especial del segmento compuesto por tarjetas de crédito y adquisición de vehículos.
- Se mantuvieron los porcentajes de cumplimiento en las carteras obligatorias dirigidas a los sectores agrícola, microcréditos, turismo e hipotecarios.
- Continuaron los controles en las tasas de interés, lo que condujo a la baja de las tasas pasivas estimulando el consumo (ver anexo No. 1).
- Fuerte expansión del gasto público, impulsadas en gran medida por las elecciones presidenciales.
- Modificación del encaje legal.
- El rendimiento de la cartera de créditos y los intereses provenientes de las colocaciones en bonos públicos le permitió a la banca registrar importantes ganancias.
- Para este cierre el sistema bancario estaba integrado por 58 instituciones, de las cuales 48 son de capital privado y 10 pertenecen al Estado.
- Entre los sectores de la economía que presentaron crecimiento se encuentran Las Instituciones Financieras (37%), Construcción (29,5%) y Comunicaciones (23,5%) (ver anexo No. 04)

En el cuadro No. 14 se presenta el Ranking del Sistema Bancario, con las diez (10) principales Carteras de Inversiones en Títulos Valores del periodo analizado:

Se puede evidenciar que en los tres primeros años (2002-2003-2004) los primeros lugares eran ocupados por los principales bancos del país; sin embargo la situación cambia para el año 2005 ubicándose en primer lugar el Banco Industrial de Venezuela, y para el año 2006 nuevamente la primera posición es de uno de los principales bancos del país Banco Provincial.

Cuadro No. 14: Ranking de las 10 principales Carteras de Inversiones en Títulos Valores al cierre de cada año del 2002-2005 y al mes de Septiembre 2006:



Fuente: Boletín SUDEBAN

Como complemento y para ver el comportamiento de las Carteras de Inversiones en Títulos Valores en todo el sistema financiero, en el Cuadro No. 12, se presenta en detalle la variación presentada de esta cartera de Octubre 2005 a Octubre 2006.

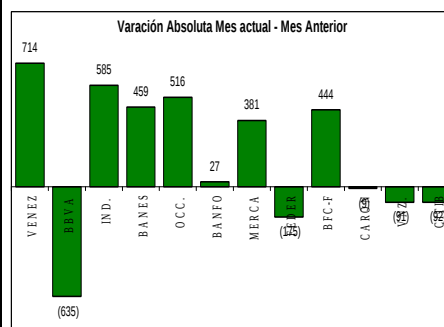
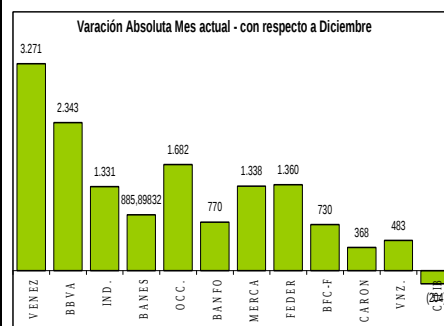
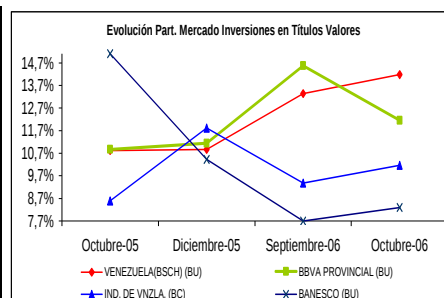
Para el cierre del año 2006, Banesco se consolidó como líder en Cartera de Créditos con 14,3% de cuota de mercado, Tarjetas de Crédito con 25% de cuota de mercado, Inversiones Cedidas con 30,1% de cuota de mercado, Captaciones del Público más Inversiones Cedidas con 16,4% y en Depósitos a Plazo con un 12,6%.

La intermediación financiera cerró en 55,09% por ciento superior al promedio del Sistema Bancario (Banca Comercial y Universal), de 50,2%.

Grafico No. 01: Inversiones en Títulos Valores del Sistema Financiero

BANCA COMERCIAL Y UNIVERSAL
INVERSIONES EN TITULOS VALORES
(MMM DE BS)

BANCOS	oct-05			dic-05			sep-06			oct-06		
	R.	Saldo	P.M.	R.	Saldo	P.M.	R.	Saldo	P.M.	R.	Saldo	P.M.
VENEZUELA(BSCH) (BU)	3	2.865	10,8%	3	2.734	10,8%	2	5.292	13,3%	1	6.006	14,1%
BBVA PROVINCIAL (BU)	2	2.882	10,8%	2	2.805	11,1%	1	5.783	14,5%	2	5.148	12,1%
IND. DE VNZLA. (BC)	4	2.273	8,5%	1	2.972	11,8%	3	3.717	9,3%	3	4.302	10,1%
BANESCO (BU)	1	4.005	15,1%	4	2.621	10,4%	4	3.048	7,7%	4	3.507	8,3%
OCC. DE DCTO. (BU)	6	1.877	7,1%	6	1.650	6,5%	6	2.815	7,1%	5	3.331	7,8%
BANFOANDES (BU)	5	2.024	7,6%	5	2.237	8,9%	5	2.980	7,5%	6	3.007	7,1%
MERCANTIL (BU)	7	1.692	6,4%	7	1.270	5,0%	8	2.227	5,6%	7	2.608	6,1%
FEDERAL (BC)	10	933	3,5%	9	949	3,8%	7	2.484	6,2%	8	2.309	5,4%
BFC-FONDO COMUN (BU)	11	679	2,6%	13	562	2,2%	12	848	2,1%	9	1.292	3,0%
CARONI (BU)	9	1.023	3,8%	10	906	3,6%	9	1.284	3,2%	10	1.274	3,0%
VNZ. DE CREDITO (BU)	15	373	1,4%	14	520	2,1%	10	1.093	2,7%	11	1.002	2,4%
CITIBANK (BU)	8	1.184	4,5%	8	1.162	4,6%	11	1.050	2,6%	12	958	2,3%
NACIONAL CRÉD. (BU)	21	209	0,8%	16	316	1,3%	13	834	2,1%	13	850	2,0%
BANCORO (BC)	12	602	2,3%	11	838	3,3%	15	682	1,7%	14	756	1,8%
GUAYANA (BC)	14	579	2,2%	15	495	2,0%	14	818	2,1%	15	724	1,7%
DEL SUR (BU)	13	596	2,2%	12	686	2,7%	16	538	1,4%	16	632	1,5%
BANCARIBE (BU)	23	192	0,7%	33	56	0,2%	19	401	1,0%	17	582	1,4%
CONFEDERADO (BC)	19	240	0,9%	17	279	1,1%	17	506	1,3%	18	517	1,2%
BOLÍVAR (BC)	18	274	1,0%	21	172	0,7%	18	467	1,2%	19	445	1,0%
BAN VALOR (BC)	17	276	1,0%	18	278	1,1%	24	300	0,8%	20	398	0,9%
EXTERIOR (BU)	26	148	0,6%	27	88	0,3%	21	315	0,8%	21	358	0,8%
BANCOEX (BC)	16	305	1,1%	19	255	1,0%	20	341	0,9%	22	347	0,8%
ABN AMRO BANK (BC)	27	130	0,5%	22	169	0,7%	22	312	0,8%	23	327	0,8%
TESORO (BU)	30	74	0,3%	25	117	0,5%	23	309	0,8%	24	278	0,7%
BANPRO (BU)	31	44	0,2%	26	116	0,5%	25	241	0,6%	25	254	0,6%
BANORTE (BC)	29	111	0,4%	20	186	0,7%	26	183	0,5%	26	207	0,5%
INVERUNION (BC)	25	161	0,6%	23	152	0,6%	29	133	0,3%	27	182	0,4%
STANFORD (BC)	32	33	0,1%	31	78	0,3%	28	133	0,3%	28	171	0,4%
CANARIAS DE VNZ (BU)	28	124	0,5%	30	78	0,3%	30	125	0,3%	29	121	0,3%
TOTALBANK (BU)	36	18	0,1%	34	49	0,2%	31	97	0,2%	30	119	0,3%
CORP BANCA (BU)	22	200	0,8%	28	84	0,3%	36	13	0,0%	31	107	0,3%
CENTRAL (BU)	20	224	0,8%	24	151	0,6%	27	139	0,4%	32	101	0,2%
100%BANCO (BC)	35	18	0,1%	36	18	0,1%	35	46	0,1%	33	83	0,2%
PLAZA (BC)	34	22	0,1%	32	69	0,3%	32	88	0,2%	34	82	0,2%
SOFITASA (BU)	24	173	0,6%	29	80	0,3%	34	53	0,1%	35	48	0,1%
HELM BANK (BC)	33	25	0,1%	35	33	0,1%	33	65	0,2%	36	45	0,1%
EXPORTACION (BC)	37	-	0,0%	37	-	0,0%	37	8	0,0%	37	7	0,0%
BANGENTE (BC)	37	-	0,0%	37	-	0,0%	38	4	0,0%	38	-	0,0%
Total		26.586	100,0%		25.231	100,0%		39.772	100,0%		42.486	100,0%



Fuente: Boletín Interno de Banesco a Octubre 2006

Conclusiones y Recomendaciones

Las Inversiones en Títulos Valores emitidos por el Estado, le han permitido a la banca venezolana por varios años obtener importantes ingresos dentro de su utilidad, ingresos que perciben sin someterse a riesgos significativos, ni al desarrollo de estrategias de mercado.

Tal y como se presentó en el desarrollo de este trabajo, en el periodo analizado las Inversiones en Títulos Valores emitidos por el Estado Venezolano representaron en algunos años en particular, la cuenta más importante de la Cartera de Inversiones de la banca nacional y en muchos casos, representó el mayor porcentaje del total de los activos.

Si bien, el año 2006 marcó el inicio de una importante regulación del Estado hacia la Banca Venezolana; se espera que para los siguientes años, los riesgos regulatorios sean crecientes y continúen con más énfasis. La Banca tendrá que seguir trabajando bajo la fuerte amenaza del Gobierno de imponer mas controles, regulación de tasas, gavetas obligatorias y una mayor participación del Estado dentro del mercado bancario por tanto, el mayor riesgo para la Banca seguirá siendo el Riesgo Regulatorio.

Bajo estas premisas igualmente, se espera que la Banca Venezolana siga creciendo; debido a que todo indica a que se mantendrá el exceso de liquidez presentado en los tres últimos años en la economía venezolana, lo que desatará una mayor competencia de los bancos para consolidar un portafolio de productos que atiendan a las necesidades de consumo de los clientes y en destinar mayores esfuerzos para la captación de fondos.

Esta situación ha hecho que la banca destine una importante atención a la Cartera de Créditos en el segmento de “Créditos al Consumo”; sin embargo las Inversiones en Títulos Valores emitidos por el Estado seguirán siendo el instrumento de más

utilización dentro de las Carteras de Inversiones y por ende representará una importante proporción dentro del total de Activos.

En tal sentido, y debido al fuerte impulso que tienen las Carteras de Crédito en la banca en general, especialmente en los privados, para los bancos seguirá siendo una fuente de ingreso seguro y poco riesgosa la Inversión en Títulos emitidos por el Estado; por ser éstos, dentro del Mercado Financiero Venezolano los instrumentos menos riesgosos, más rentables y de fácil negociación. Caso contrario ocurre con la banca del estado, la cual destina mayor proporción de los fondos captados a las Inversiones en Títulos Valores y menos atención a la actividad crediticia.

Por tanto, el cambio presentado en la composición de activos de la banca muestra una favorable y destacada gestión en función de atender la demanda crediticia actual, esta situación se demuestra con los resultados de la banca, los cuales revelan un ambiente favorable a la intermediación crediticia. Se espera que esta tendencia continúe en el año 2007, siendo la gestión bancaria favorable hacia la intermediación en créditos, en perjuicio de las inversiones en valores.

Para el caso de Banesco Banco Universal, se evidencia que esta institución en los dos últimos años, mostró una acertada estrategia de recomposición de la mezcla de los fondos captados y orientó gran parte de los recursos disponibles hacia la intermediación crediticia, apoyando con esto el desarrollo de los distintos sectores productivos del país.

Bibliografía

1. Banco Central de Venezuela. Consultado el 18/12/2006 en <http://www.bcv.org.ve>
2. Bello R, Gonzalo. 2004. Operaciones Bancarias en Venezuela. Teoría y Práctica.
3. Boletín Trimestral Julio-Septiembre Año 2006. Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras.
4. Boletín Trimestral Octubre-Diciembre Año 2002. Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras.
5. Boletín Trimestral Octubre-Diciembre Año 2003. Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras.
6. Boletín Trimestral Octubre-Diciembre Año 2004. Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras.
7. Boletín Trimestral Octubre-Diciembre Año 2005. Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras.
8. Boletines Internos de Banesco. Año 2005 y 2006.
9. Comisión Nacional de Valores. Consultado el 04/01/2007 en <http://cnv.org.ve>
10. Fidevalores, Reporte Semanal, Fecha 04 de Octubre del 2006, Número 22, Pagina 06. Consultado el 18/01/2007 en www.fidevalores.com
11. Informe Primer Semestre 2006 Banesco Banco Universal.
12. Informe Segundo Semestre 2002 Banesco Banco Universal.
13. Informe Segundo Semestre 2003 Banesco Banco Universal.
14. Informe Segundo Semestre 2004 Banesco Banco Universal.
15. Informe Segundo Semestre 2005 Banesco Banco Universal.
16. Ley General de Bancos y Otras Instituciones Financieras. Gaceta Oficial Extraordinaria No. 5.555.
17. Revista Dinero, Año 2, Edición No. 207. Venezuela.
18. Revista Gerente. Edición 230. Venezuela 2006-2007.
19. Revista Gerente. Edición Extraordinaria. Venezuela 2006-2007.

20. SOFTLINE Consultores. Consultado el 04/01/2007 en www.softlineconsultores.com

21. Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras. Consultado el 18/12/2006 en <http://www.sudeban.org.ve>

Glosario de Términos

ADR'S: American Depositary Receipts. Certificados negociables que se cotizan en uno o más mercados accionarios, diferentes del mercado de origen de la emisión y constituyen la propiedad de un número determinado de acciones. Fueron creados por Morgan Bank en 1927 con el fin de incentivar la colocación de títulos extranjeros en Estados Unidos.

Banco: un banco es una organización cuya función habitual es recibir depósitos, para luego otorgar créditos y realizar inversiones en activos financieros con los recursos captados.⁵

BODEN: el termino Boden (Bonos del Gobierno Nacional) es el nombre por el cual se identifica a los Bonos Optativos del Estado Argentino que cotizan en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. Existen diferencias entre la denominación y el rendimiento, los bonos con vencimiento al 2005, 2006, 2012, 2013 y 2015 están denominados en Dólares, por el contrario aquellos con vencimiento al 2007, 2008 y 2011 tienen como moneda de emisión y de pago el peso.

Bonos de la Deuda Pública: Son títulos de la deuda pública nacional emitidos por la República a través del Ministerio de Finanzas registrados en el mercado domestico. Esta categoría comprende a los Bonos DPN, Vebonos, Bonos IVSS, Bonos del Tesoro, Bonos FOGADE, Bonos de Conversión de Deuda de Inversión, Bonos Residentes y el Bono Macrotítulo emitido para documentar las acreencias de la República con el BCV. El rendimiento puede ser fijo o ajustable. Los intereses están exonerados del Impuesto sobre la Renta, y los mismos son pagados en forma trimestral, semestral o al vencimiento.

⁵ Bello, Gonzalo: "Operaciones Bancarias en Venezuela. Teoría y Práctica", Publicaciones UCAB, Primera Edición, Caracas, 2004, página 55.

Bonos: los bonos son una promesa de pago, emitidos por corporaciones o por los gobiernos. Otorgan a su tenedor el derecho de percibir intereses o una renta fija por un determinado periodo, al final del cual el capital es reembolsado.

Colocaciones en el Banco Central de Venezuela y Operaciones Interbancarias: corresponden a las colocaciones de excedentes que efectúen las instituciones en el Banco Central de Venezuela, en obligaciones overnight y en obligaciones emitidas por instituciones financieras del país a plazos no mayores de sesenta (60 días).

Intermediación Financiera: Artículo 1 de la Ley General de Bancos y Otras Instituciones Financieras “La actividad de intermediación financiera consiste en la captación de recursos, incluidas las operaciones de mesa de dinero, con la finalidad de otorgar créditos o financiamientos, e inversiones en valores; y sólo podrá ser realizada por los bancos, entidades de ahorro y préstamo y demás instituciones financieras reguladas por este Decreto Ley.

Inversión en Títulos Valores Disponibles para la Venta: corresponde a inversiones en títulos de deuda y de capital sin un mercado habitual de transacciones o con baja bursatilidad.

Inversiones de Disponibilidad Restringida: incluyen entre otras, aquellas inversiones cedidas en reporto o que están en garantía, los fondos restringidos entregados en Fideicomiso y cualquier otro valor cuya disponibilidad se encuentre restringida.

Inversiones en Otros Títulos Valores: en esta cuenta se registran los fideicomisos de inversión, así como aquellas inversiones que no han sido incluidas en las categorías anteriores.

Inversiones en Títulos Valores para Negociar: corresponden a valores o instrumentos de inversión negociables convertibles en efectivo en un plazo menor a 90

días. Estos títulos valores independientemente de su vencimiento, deberán ser necesariamente negociados y desincorporados, en un lapso que no podrá exceder de 90 días desde la fecha de su incorporación a esta cuenta.

Inversiones Mantenidas hasta su vencimiento: están constituidas por títulos de deuda adquiridos con la intención firme de mantenerlos hasta su vencimiento.

Letras del Tesoro: es una obligación al portador emitida por la República de Venezuela a corto plazo, destinada a mantener la regularización de los pagos de la Tesorería Nacional. Se emite en forma masiva. La práctica más común es que estas obligaciones sean utilizadas para la sustitución de los fondos mantenidos en el Banco de Central de Venezuela por concepto de encajes de la banca comercial.

Mercado de Capitales: es el mercado donde se negocian instrumentos con plazos mayores a un año.

Mercado Financiero: es el mercado constituido por el conjunto de transacciones que realizan los oferentes y demandantes de fondos, donde se compra y se venden activos financieros entre los distintos participantes.

Mercado Interbancario: es el conjunto de mecanismos, prácticas e instrumentos mediante los cuales las instituciones bancarias se otorgan créditos unas a otras, con cargo a la cuenta de depósito que mantienen en el Banco Central de Venezuela.⁶

Mercado Monetario: es aquel donde se manejan instrumentos de corto plazo, menores a un año.

Mercado para Instrumentos de Deuda: este mercado es aquel donde se colocan instrumentos financieros que otorgan a sus tenedores el derecho a recibir una remuneración en la forma de intereses, o una ganancia de capital si son colocados a

⁶ Bello, Gonzalo: "Operaciones Bancarias en Venezuela. Teoría y Practica". Publicaciones UCAB. Caracas, Año 2004. Pagina No. 85.

descuento, pero que no otorgan derechos de propiedad sobre los activos del ente emisor.

Mercado para instrumentos privados: es aquel en el que se negocian instrumentos de deuda emitidos por agentes económicos deficitarios o de gasto y los emitidos por instituciones financieras.

Mercado para instrumentos públicos: es aquel en el que se colocan los instrumentos financieros emitidos por los entes gubernamentales y el Banco Central de Venezuela.

Operaciones de Reporto: consiste en la compra o venta según sea el caso de títulos valores y documentos de crédito con compromiso de revenderlos o recomprarlos al término del contrato.

Papeles Comerciales: son obligaciones quirografarias emitidas por empresas grandes y bien establecidas con el objeto de financiar capital de trabajo.

Repos: los repos son un tipo de operación de mercado abierto mediante el cual el Banco Central absorbe liquidez de la economía temporalmente, empleando para ello papeles de deuda pública que ha venido recibiendo del Ministerio de Finanzas como pago de distintas acreencias.

Sistema Financiero: un sistema financiero es un conjunto de instituciones, mercados e instrumentos financieros, cuya misión conjunta fundamental es canalizar el ahorro financiero del país hacia los sectores productivos de la economía.

Títulos: Acción. Documento que representa un derecho en una sociedad.

Anexos

Anexo No. 01: Tasas de interés nominales promedio ponderadas de los bancos comerciales y universales

Año y mes	Activas		Pasivas	
	Préstamos	Descuentos	Depósitos	
			De Ahorro	A plazo en MN (días)
2002				
Diciembre	33,52	33,54	5,35	23,96
Noviembre	31,96	32,03	4,83	25,04
Octubre	32,20	30,83	4,54	24,56
Septiembre	29,96	30,97	4,37	22,19
Agosto	30,32	31,66	4,24	22,20
Julio	32,12	34,05	4,26	24,21
Junio	36,87	36,22	3,85	28,87
Mayo	37,32	42,78	3,60	34,41
Abril	40,33	43,55	3,32	39,92
Marzo	40,11	42,32	2,99	43,42
Febrero	28,59	34,87	2,71	39,73
Enero	26,85	42,02	2,36	24,88
2001				
Diciembre	25,24	31,70	2,28	20,91

Año y mes	Activas		Pasivas	
	Préstamos	Descuentos	Depósitos	
			De Ahorro	A plazo en MN (días)
2003				
Diciembre	21,65	23,58	5,05	12,74
Noviembre	20,35	24,35	5,19	11,95
Octubre	21,95	25,55	5,28	11,91
Septiembre	22,70	24,65	5,15	12,24
Agosto	23,84	27,22	6,29	12,62
Julio	22,50	27,36	6,22	12,53
Junio	23,59	28,14	6,06	13,01
Mayo	25,15	26,02	6,14	13,31
Abril	28,58	28,14	6,21	16,12
Marzo	31,47	31,52	6,21	18,23
Febrero	36,52	44,10	6,36	31,70
Enero	37,02	37,28	6,61	24,91

Año y mes	Activas		Pasivas	
	Préstamos	Descuentos	Depósitos	
			De Ahorro	A plazo en MN (días)
2004				
Diciembre	17,00	18,96	4,53	12,08
Noviembre	17,94	18,49	4,55	11,47
Octubre	19,05	18,52	4,47	11,23
Septiembre	17,29	18,03	4,27	11,13
Agosto	18,06	19,96	4,25	10,50
Julio	18,39	20,34	4,23	10,36
Junio	17,80	20,00	4,37	10,45
Mayo	17,67	20,73	4,43	10,05
Abril	18,91	23,37	4,50	10,25
Marzo	19,26	22,20	4,53	10,26
Febrero	20,07	22,40	4,51	9,34
Enero	20,52	24,52	4,95	10,91

Año y mes	Activas		Pasivas	
	Préstamos	Descuentos	Depósitos	
			De Ahorro	A plazo en MN (días)
2005				
Diciembre	15,51	15,78	7,19	10,73
Noviembre	16,25	16,18	7,04	10,30
Octubre	16,93	16,56	7,08	10,01
Septiembre	16,09	16,90	7,20	10,18
Agosto	17,21	17,46	7,16	10,16
Julio	17,18	17,36	7,17	10,16
Junio	16,95	16,43	7,24	10,85
Mayo	17,18	17,85	7,18	10,19
Abril	15,66	15,93	4,88	11,03
Marzo	17,06	17,67	4,85	10,34
Febrero	17,40	17,29	4,85	10,56
Enero	18,29	16,85	4,67	10,91

Año y mes	Activas		Pasivas	
	Préstamos	Descuentos	Depósitos	
			De Ahorro	A plazo en MN (días)
2006				
Diciembre	15,72	14,06	6,62	10,04
Noviembre	15,50	14,12	6,62	10,04
Octubre	15,38	13,99	6,64	10,02
Septiembre	14,66	14,85	6,68	9,42
Agosto	15,41	14,67	6,71	8,26
Julio	15,45	14,13	6,81	8,90
Junio	15,22	14,81	6,85	9,17
Mayo	15,20	15,41	6,85	8,97
Abril	15,72	15,09	6,89	9,15
Marzo	15,70	15,49	6,99	9,60
Febrero	15,94	16,93	7,13	10,00
Enero	15,82	15,35	7,26	10,32

Fuente: Banco Central de Venezuela.

Anexo No. 02: Producto Interno Bruto (PIB) por clase de actividad económica en términos reales.

Clase de Actividad Económica	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
CONSOLIDADO	41.013.293	42.405.381	38.650.110	35.652.678	42.172.343	46.530.000	51.337.866
ACTIVIDAD PETROLERA	7.757.605	7.688.643	6.595.672	6.472.229	7.360.757	7.549.545	7.408.250
ACTIVIDAD NO PETROLERA	29.439.642	30.615.219	28.789.449	26.649.846	30.934.134	34.375.854	38.408.406
MPUESTOS NETOS SOBRE LOS PRODUCTOS	3.816.046	4.101.519	3.264.989	2.530.603	3.877.452	4.604.601	5.521.210

Fuente: Banco Central de Venezuela.

Anexo No. 03: Tasas de Cambio de Referencia Año 2002-2006 Unidades: (BS / US\$) 1/

MES	COMPRA	VENTA
2006		
Diciembre	2.144,60	2.150,00
Noviembre	2.144,60	2.150,00
Octubre	2.144,60	2.150,00
Septiembre	2.144,60	2.150,00
Agosto	2.144,60	2.150,00
Julio	2.144,60	2.150,00
Junio	2.144,60	2.150,00
Mayo	2.144,60	2.150,00
Abril	2.144,60	2.150,00
Marzo	2.144,60	2.150,00
Febrero	2.144,60	2.150,00
Enero	2.144,60	2.150,00

MES	COMPRA	VENTA
2005		
Diciembre	2.144,60	2.150,00
Noviembre	2.144,60	2.150,00
Octubre	2.144,60	2.150,00
Septiembre	2.144,60	2.150,00
Agosto	2.144,60	2.150,00
Julio	2.144,60	2.150,00
Junio	2.144,60	2.150,00
Mayo	2.144,60	2.150,00
Abril	2.144,60	2.150,00
Marzo	2.144,60	2.150,00
Febrero	1.915,20	1.920,00
Enero	1.915,20	1.920,00

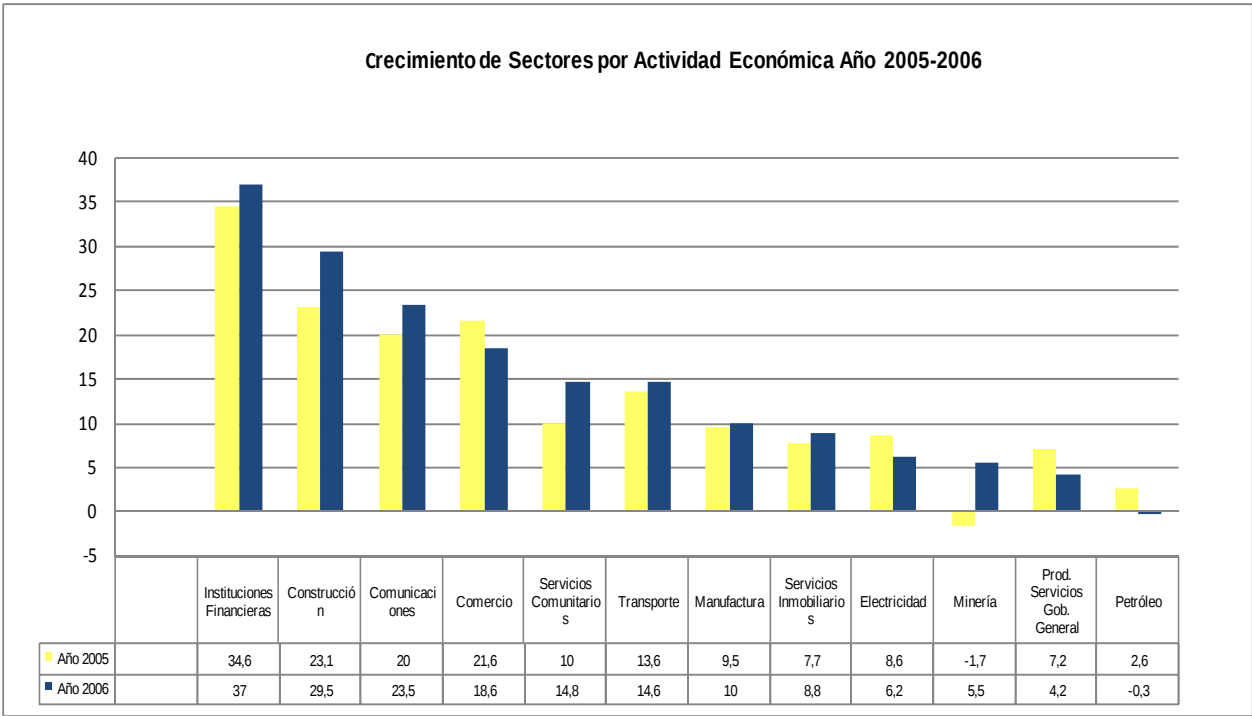
MES	COMPRA	VENTA
2004		
Diciembre	1.915,20	1.920,00
Noviembre	1.915,20	1.920,00
Octubre	1.915,20	1.920,00
Septiembre	1.915,20	1.920,00
Agosto	1.915,20	1.920,00
Julio	1.915,20	1.920,00
Junio	1.915,20	1.920,00
Mayo	1.915,20	1.920,00
Abril	1.915,20	1.920,00
Marzo	1.915,20	1.920,00
Febrero	1.915,20	1.920,00
Enero	1.596,00	1.600,00

MES	COMPRA	VENTA
2003		
Diciembre	1.596,00	1.600,00
Noviembre	1.596,00	1.600,00
Octubre	1.596,00	1.600,00
Septiembre	1.596,00	1.600,00
Agosto	1.596,00	1.600,00
Julio	1.596,00	1.600,00
Junio	1.596,00	1.600,00
Mayo	1.596,00	1.600,00
Abril	1.596,00	1.600,00
Marzo	1.596,00	1.600,00
Febrero	1.596,00	1.600,00
Enero	1.849,50	1.853,00

MES	COMPRA	VENTA
2002		
Diciembre	1.397,75	1.401,25
Noviembre	1.325,25	1.328,75
Octubre	1.371,75	1.375,25
Septiembre	1.471,50	1.475,00
Agosto	1.407,75	1.411,25
Julio	1.326,50	1.327,75
Junio	1.315,50	1.316,75
Mayo	1.097,50	1.098,75
Abril	837,50	838,75
Marzo	890,50	891,75
Febrero	1.059,75	1.061,00
Enero	763,50	764,50

Fuente: Banco Central de Venezuela.

Anexo No. 04: Crecimiento de Sectores por Actividad Económica Año 2005-2006



Fuente: Banco Central de Venezuela.