

VI. La concentración en el mercado financiero venezolano *

Gianfranco Tesone A.

Estructuras de mercado y comportamiento bancario.

El caso venezolano

En relación a las causas y consecuencias de la concentración del mercado financiero venezolano, no son muy numerosos los estudios empíricos realizados y de ellos, los más importantes no alcanzan la complejidad de investigaciones adelantadas para otros mercados, pues se limitan a realizar estimaciones de la concentración sin evaluar las implicaciones que acarrea en el desempeño de la firma ni explicar las conductas estratégicas de la empresa dentro del mercado que afecten en algún sentido la posición del consumidor.

Pero aún con estas limitaciones, destaca el importante estudio de Milagros Vezga de Nahón y Luis Bruzco sobre la banca comercial en 1985. Además de poner en evidencia el importante grado de concentración que ostenta el sub-sector en cuestión, formula una serie de conclusiones que a su juicio son las causas originantes; por ello se cita: "...la mayor concentración (...) parece ser más bien consecuencia, en primer lugar, de la incorporación de nuevas tecnología e innovaciones financieras en la actividad bancaria y en segundo orden, debido a un aspecto de tipo coyuntural, (...) la preferencia de los ahorristas por aquellas instituciones que han venido liderizando el mercado acompañadas de una eficiente administración. La mencionada preferencia se intensificó por la desconfianza que se creó en el mercado debido a la presencia de signos de ineficiencia operativa en ciertos entes bancarios que inclusive dio lugar a intervenciones por parte de las autoridades financieras ¹."

* Forma parte del Trabajo especial de grado para optar al título de Economista en la UCV, titulado *La oligopolización del mercado financiero venezolano como consecuencia de las economías de escala y la eficiencia en la intermediación financiera.*

¹ Vezga de Nahón, Milagros y Luis Bruzco. *La Concentración Bancaria en Venezuela. Un Análisis de la Banca Comercial.* pp. 148.

Asumiendo como válidas tales afirmaciones, además de considerar la concentración como un proceso que se desarrolla en el transcurrir de los años, se presenta a continuación un panorama de tal evolución hasta finales de 1991, en términos similares a los utilizados por José Félix Luzón Melo en su Trabajo Especial de Grado *La Concentración del Capital Financiero en Venezuela*.

Deben, sin embargo, hacerse algunas consideraciones de carácter metodológico. La estimación de la concentración se calcula en base a la variable depósitos ya que, como argumentan Milagros Vezga y Luis Bruzco², la demanda de créditos otorgados por las instituciones financieras es relativamente inelástica con respecto a las tasas de interés activas. Esto se explica en base a dos puntos:

1. El relativo escaso desarrollo del sistema financiero no permite la oferta de variadas alternativas de financiamiento; y
2. La estrecha relación de las instituciones financieras con los grupos productores de bienes y servicios que prácticamente garantizan la realización de colocaciones a cualquier tipo de interés. Esta idea pudiera perder algo de fuerza para el caso de la banca hipotecaria por ejemplo, sino fuera porque ante la pérdida de capacidad de colocación en su mercado natural, estas instituciones han redirigido su atención hacia otras operaciones que las han vinculado más estrechamente con el consorcio al que pertenecen.

Por lo tanto, las captaciones son la mejor variable para medir la competencia interbancaria. Adicionalmente, el nivel de endeudamiento máximo está supeditado por la ley al tamaño del patrimonio del instituto (20 veces), con lo que se obtiene indirectamente una medida de la concentración del capital en el negocio bancario.

A diferencia del trabajo de J.F. Luzón Melo quien utiliza los depósitos totales, aquí (únicamente para la banca comercial) se utilizan las captaciones en poder del público pues los depósitos oficiales son mantenidos (por lo menos hasta 1991 cuando se privatizó la banca estatal) en instituciones del estado, con lo que quedan al margen de consideraciones competitivas. Por razones similares se consideran solamente a las instituciones privadas dentro del universo financiero del país.

Por último, además de medir la concentración del mercado a través del porcentaje de las colocaciones totales del sistema que recae sobre las mayores firmas del mercado, se agrega el índice de Herfindahl el cual tiene la propiedad de estar bastante determinado por las diferencias de tamaño en el mercado. El índice refleja la participación de las empresas más grandes. Para una proporción de concentración determinada, el índice será mayor mientras más desiguales sean las participaciones. Es utilizado con frecuencia para evaluar los procesos de fusiones y adquisiciones en el mercado a pesar de que es del alcance limitado, por la alta variabilidad que sufre cuando se evalúan fusiones de

² Vezga de Nahón, Milagros y Luis Bruzco. *Op. Cit.* pp. 137-138.

empresas con elevada participación de mercado dentro de mercados previamente concentrados. El índice toma valores que van de 1 hasta $1/(\text{Número de empresas en una industria compuesta de empresas con la misma participación})$; aproximándose a cero cuando el mercado lo componen pequeñas y numerosas empresas y tendiendo a uno cuando el mercado está concentrado en pocos oferentes.

Una vez mencionado lo anterior, se presenta en seguida cual ha sido la evolución de la concentración característica del mercado financiero venezolano en el período 1986-1991.

Banca Comercial

Partiendo del trabajo realizado por Milagros Vezga y Luis Bruzco O. para este subsector, que abarca un período de 15 años (1970-1985), se enlazan las conclusiones derivadas con los resultados aquí obtenidos.

De esta manera, para el período 1970-1985 se observa una evidente escala de los porcentajes de los depósitos (totales) controlados por los mayores institutos cuando pasan de disponer 4 bancos el 47.5% en 1970 a el 52% (5 bancos) en 1985.

Es necesario precisar que el criterio utilizado para diferenciar a los institutos por tamaño consiste en seleccionar como bancos grandes aquellos que registran un volumen de captaciones igual o superior al 50% del mayor monto mantenido en el sub-sistema. De la misma forma, se consideran en este trabajo como medianos aquellos bancos que mantienen más del 50% del monto inferior del grupo anterior, quedando por consiguiente como bancos pequeños aquellos que controlan el restante monto.

Retomando el análisis de Vezga de Nahón y Bruzco Ortega, enfocado ahora con la utilización del índice de concentración de Gini, obtienen que "...entre 1975 y 1980, si bien los bancos de escalas mayores controlan el mercado, se manifiesta una ligera desconcentración y por tanto una mayor competencia (...) fenómeno éste que se traduce en un proceso de conversión de los bancos ubicados en las escalas menores a bancos relativamente grandes (...).

Entre 1980 y 1985, el fenómeno que explica la razón de Gini se revierte ya que se reduce el número de bancos grandes que controlan la mayor proporción de los depósitos"³.

En el lapso analizado en este trabajo, que va entre 1986 y 1991, el número de **bancos comerciales privados** pasa de 31 a 35, lo que por sí conlleva a suponer una tendencia a la atomización del mercado. Esta variación en el número de firmas es el resultado de la apertura de cuatro nuevas instituciones; la privatización del Banco Occidental de Descuento y la exclusión de la muestra del Banco Tequendama objeto de intervención. (ver cuadros II.2 y II.3).

³ Vezga de Nahón, Milagros y Luis Bruzco O. *Op. Cit.* pp. 140-141.

CUADRO II.2
Banca Comercial
Concentración de los depósitos del público
(Al cierre de 1986) Millones de Bs.

BANCOS	TOTAL	%	ORDEN	% ACUMULADO
PROVINCIAL	23.462	17.10	1	17.10
DE VENEZUELA	18.401	11.95	2	29.06
MERCANTIL	15.323	11.17	3	40.22
LATINO	12.559	9.15	4	49.38
UNION	12.223	8.91	5	58.29
CONSOLIDADO	11.771	8.58	6	66.87
DE MARACAIBO	6.909	5.04	7	71.90
CARACAS	4.407	3.21	8	75.11
INTERNACIONAL	4.229	3.08	9	78.20
DEL CARIBE	4.223	3.08	10	81.27
LA GUAIRA	3.973	2.90	11	84.17
VENEZOLANO DE CREDITO	3.487	2.54	12	88.71
EXTERIOR	3.399	2.48	13	89.19
CONSTRUCCION	2.358	1.72	14	90.91
METROPOLITANO	2.24	1.63	15	92.54
LARA	1.855	1.35	16	93.89
NOR-ORIENTAL	1.541	1.12	17	95.02
DEL ORINOCO	1.209	0.88	18	95.90
DE OCCIDENTE	973	0.71	19	96.61
ZULIA	783	0.57	20	97.18
PRINCIPAL	709	0.52	21	97.69
CITIBANK N.A.	678	0.49	22	98.19
BARINAS	477	0.35	23	98.54
ANDINO VENEZOLANO	405	0.30	24	98.53
FEDERAL	358	0.26	25	99.09
CAPITAL	336	0.24	26	99.34
FINANCIERO	315	0.23	27	99.57
EXTEBANDES	256	0.19	28	99.75
DEL CARONI	245	0.18	29	99.93
TEQUENDAMA	58	0.04	30	99.97
DO BRASIL	36	0.03	31	100.00
TOTAL	137.198	100		

FUENTE: SUPERINTENDENCIA DE BANCOS.

CUADRO II.3
Banca Comercial
Concentración por bancos de los depósitos del público
(Al cierre de 1991) Millones de Bs.

BANCOS	TOTAL	%	ORDEN	% ACUMULADO
PROVINCIAL	128.542	14.13	1	14.13
LATINO	99.639	10.96	2	25.09
VENEZUELA	94.038	10.34	3	35.43
MERCANTIL	86.689	9.53	4	44.96
UNION	78.593	8.64	5	53.61
MARACAIBO	52.797	5.81	6	59.41
CONSOLIDADO	52.450	5.77	7	65.18
CONSTRUCCION	39.637	4.36	8	69.54
METROPOLITANO	30.136	3.31	9	72.85
LA GUAIRA	28.764	3.16	10	76.02
INTERNACIONAL	19.781	2.18	11	78.19
BANCOR	19.609	2.16	12	80.35
PROGRESO	18.306	2.01	13	82.36
CARIBE	17.391	1.91	14	84.27
LARA	15.419	1.70	15	58.97
CARACAS	15.079	1.66	16	87.63
EXTERIOR	14.977	1.65	17	89.27
PRINCIPAL	14.455	1.59	18	90.86
OCC. DESCUENTO	13.605	1.50	19	92.36
ORINOCO	11.757	1.29	20	93.65
VEZLANO. CREDITO	9.834	1.08	21	94.73
BARINAS	8.899	0.98	22	95.71
CANCENTRO	7.961	0.88	23	96.59
CARONI	4.730	0.52	24	97.11
FEDERAL	4.587	0.50	25	97.61
PROFESIONAL	4.266	0.47	26	98.08
OCCIDENTE	3.578	0.39	27	98.48
CAPITAL	3.137	0.34	28	98.82
CITIBANK	2.782	0.31	29	99.13
SOFTASA	2.36	0.26	30	99.39
ANDINO VZLANO.	1.886	0.21	31	99.59
PLAZA	1.484	0.16	32	99.76
INSULAR	1.287	0.14	33	99.90
EXTEBANDES	903	0.10	34	100.00
DO BRASIL	21	0.00	35	100.00
TOTAL	909.399	100.00		

FUENTE: SUPERINTENDENCIA DE BANCOS.

Es posible observar en las tablas resumen que integran el cuadro II.4, que el estrato de bancos grandes se reduce en cuanto a número de institutos y en cuanto a la participación en el mercado para permitir con ello una incrementada presencia de los institutos medianos y pequeños en el sub-sistema.

La aplicación del índice Herfindahl aporta conclusiones compatibles con lo arriba expuesto al descender de 0,088 en 1976 a 0,074 en 1991. Las razones de tal variación se corresponden con lo señalado en cuanto al mayor número de oferentes entre un año y otro, y la mayor proporción del mercado abarcado por los institutos medianos y pequeños en detrimento de la de los grandes bancos.

De todo este es factible sintetizar la idea de una mayor competencia en la oferta de servicios financieros dentro del subsistema de la banca comercial para 1991 con respecto a el año de 1986.

CUADRO II.4

Banca Comercial (MM de Bs.)

Concentración del Mercado 1986

ESCALA	NUMERO	INTERVALO DE LOS DEPOSITOS	% DEL TOTAL	INDICE HERFINDAHL
GRANDE	6	$X \geq 11.731$ MMBs	66.87	
MEDIANO	1	$11.731 > X \geq 5.866$	5.04	
PEQUEÑO	24	$0 > X > 5.866$	28.09	
TOTAL	31		100.00	0.088

Concentración del Mercado 1991

ESCALA	NUMERO	INTERVALO DE LOS DEPOSITOS	% DEL TOTAL	INDICE HERFINDAHL
GRANDE	5	$X \geq 64.271$ MMBs	53.61	
MEDIANO	3	$64.271 > X \geq 32.13$	5.04	
PEQUEÑO	27	$0 > X > 32.136$	28.09	
TOTAL	35		100.00	0.074

FUENTE: CALCULOS PROPIOS

Banca Hipotecaria

Al igual que en el caso anterior, se pretende mostrar la tendencia seguida dentro de un plazo suficientemente amplio para configurar una idea más general de como ha evolucionado la concentración de la banca hipotecaria en Venezuela. Por ello se presentan las conclusiones inferidas por José Félix Luzón Melo en su trabajo especial de grado *La Concentración del capital Financiero en Venezuela* para el sub-sector que aquí se analiza.

Para el período 1978-1986 este autor enfatiza el importante grado de concentración que muestra la banca hipotecaria, y que aún hoy le es propio.

En tal sentido señala que para 1978, del total de los bancos existentes (17), tres bancos (17,64%) concentraban el 46,33% ... (de los depósitos totales) ⁴. De la misma forma explica que el grupo medio conformado por ocho bancos concentraba el 47,99% de los depósitos totales quedando para los seis pequeños bancos restantes el 5,29% de los mismos.

Seguidamente reseña como se produce un relativo decremento de la concentración cuando el número de grandes institutos se reduce a dos controlando al 31,10% de los depósitos totales, mientras que crece el grupo de bancos medianos a nueve manteniendo un superior porcentaje de los depósitos (57,99%) al igual que ocurre con el grupo de pequeños institutos, los que ahora son siete y captan el 10,91% de los depósitos del sub-sistema.

Entre 1985 y 1986 desaparecen los bancos Hipotecarios del Desarrollo y el Hipotecario Centro Occidental para dar lugar al Hipotecario Confinanzas, quedando reducido el universo a 17 Instituciones. De la misma manera para 1991 permanecen 16 institutos cuando el Hipotecario del Este se fusiona con el Hipotecario Unido y desaparece el Banco Hipotecario del Lago cediendo su puesto al Hipotecario Amazonas. (Ver cuadros II.5 y II.6).

Del cuadro II.7 se desprendería que se está manifestando una tendencia hacia la desconcentración del sub-sistema hipotecario (por lo menos hasta 1986) hasta alcanzar una distribución casi uniforme de las captaciones del público entre los tres estratos o escalas en 1991. Ello sería totalmente cierto sino fuera por el hecho de que la escala de grandes bancos incluye a sólo una institución, mientras que el grupo de bancos medianos se reduce a cuatro para permitir la conformación de un gran estrato de pequeños institutos con 11 bancos hipotecarios. Todo ello se constituye en la razón para que el índice Herfindahl se eleve de 0,089 en 1986 a 0,138 en 1991.

⁴ Luzón M., J.F. *Op. Cit.* 113 p.

CUADRO II.5
Banca Hipotecaria
Concentración por banco de los depósitos y captaciones totales
Año 1986 (Millones de Bs.)

BANCO	AHORRO Y CAPTACIONES	ORDEN	%	% ACUMULADO
DEL ZULIA	6.560	1	15.59	15.59
UNIDO	6.466	2	15.37	30.96
DEL CENTRO	3.595	3	8.54	39.51
DE OCCIDENTE	3.475	4	8.26	47.77
DE LA VIVIENDA POPULAR	2.887	5	6.86	54.63
DE CREDITO URBANO	2.833	6	6.73	61.36
CONSOLIDADO	2.653	7	6.31	67.67
DE ARAGUA	2.597	8	6.17	73.84
VENEZOLANO	2.544	9	6.05	79.89
DE LA CONSTRUCCION Y DE ORDEN	1.917	10	4.56	84.44
ORIENTAL	1.822	11	4.33	88.77
DEL ESTE	1.612	12	3.83	92.61
CONFINANZAS	957	13	2.27	94.88
DEL ORINOCO	863	14	2.05	96.93
FALCON	542	15	1.29	96.22
INVERBANCO	385	16	0.92	99.13
DEL LAGO	364	17	0.87	100.00
TOTALES	42.072		100.00	

FUENTE: SUPERINTENDENCIA DE BANCOS.

CUADRO II.6
Banca Hipotecaria
Concentración por banco de las captaciones totales
Año 1991 (Millones de Bs.)

BANCO	TOTAL CAPTACIONES	%	ORDEN	% ACUMULADO
OCCIDENTE	28.712	30.36	1	30.36
UNIDO	9.398	9.94	2	40.29
ZULIA	9.334	9.87	3	50.16
MERCANTIL	7.541	7.97	4	58.14
ORIENTAL	7.508	7.94	5	66.08
CONSOLIDADO	4.880	5.16	6	71.24
VENEZOLANO	4.798	5.07	7	76.31
VENEZUELA	4.726	5.00	8	81.31
VIVIENDA	4.396	4.65	9	85.95
CREDIT. URBANO	3.062	3.24	10	89.19
AMAZONAS	2.635	2.79	11	91.98
CONSTRUCCION	2.140	2.26	12	94.24
INTERVALO	1.748	1.85	13	96.09
FALCON	1.471	1.56	14	97.64
CONFINANZAS	1.326	1.40	15	99.05
ORINOCO	903	0.95	16	100.00
TOTAL	94.578	100.00		

FUENTE: SUPERINTENDENCIA DE BANCOS.

CUADRO II.7

Banca Hipotecaria
Millones de Bs.Concentración del Mercado
1986

ESCALA	NUMERO	INTERVALO DE LOS DEPOSITOS	% DEL TOTAL	INDICE HERFINDAHL
GRANDE	4	$X \geq 3.280$ MMBs	47.77	
MEDIANO	7	$3.280 > X \geq 1.640$	41	
PEQUEÑO	6	$0 > X > 1.640$	11.23	
TOTAL	17		100.00	0.089

Concentración del Mercado
1991

ESCALA	NUMERO	INTERVALO DE LOS DEPOSITOS	% DEL TOTAL	INDICE HERFINDAHL
GRANDE	1	$X \geq 14.356$ MMBs	30.36	
MEDIANO	4	$14.356 > X \geq 7.178$	35.72	
PEQUEÑO	11	$0 > X > 7.178$	33.92	
TOTAL	16		100.00	0.136

FUENTE: CALCULOS PROPIOS

Sociedades Financieras

Continuando con el trabajo de José F. Luzón M., se sintetizan sus conclusiones correspondientes al período 1978-1985 de manera que puedan ser encadenadas con los resultados aquí obtenidos.

De esta manera se tiene que las 37 sociedades financieras existentes en 1978 se disgregaban en 3 grandes que agrupaban el 38,12% de los depósitos totales; 13 medianas que mantenían el 48,86% y 21 pequeñas que captaban el 13,74% del total. De lo anterior concluye que el grado de concentración era elevado, más si se tenía en cuenta que el rango de instituciones pequeñas era relevante.

Reseña el autor para 1986 que el universo del sub-sector se reduce a 34 instituciones, manteniéndose el número de sociedades grandes (3) pero controlando ahora el 34,73% de los depósitos (3,39% menos que en 1978). En contraposición se eleva el estrato mediano a quince institutos que controlan el 51,95% del mercado (3,09% más que en

1978) y disminuyendo el grupo de pequeñas instituciones a 16 concentrando el 13,32% de las captaciones.

Para el análisis correspondiente al período 1976-1991, se excluyen la Sociedad Financiera FIVCA (propiedad del Estado) y la Central Hipotecaria S.F. (cuya función básica es la de apoyar a la banca hipotecaria con la adquisición de sus cédulas hipotecarias y otros instrumentos). Por tal motivo la muestra en 1976 es de 30 institutos mientras que en 1991 alcanza a 31. (Ver cuadros II.8 y I.9).

A pesar de la poca movilidad de los oferentes en este sub-mercado, se produce una importante redistribución de la participación de las sociedades financieras en las captaciones de un año a otro. Para 1986, 2 grandes institutos controlaban el 25,77% de las captaciones mientras que el grupo mediano, integrado por 10 sociedades disponían del 47,6% de los depósitos quedando el 26,63% de ellos en poder de 18 pequeñas instituciones. (Ver cuadro II.10).

Para 1991 queda sólo una sociedad en la escala más grande controlando el 18,93% de la cartera de captaciones del mercado, redimensionándose el estrato mediano con apenas 4 institutos que mantienen el 25,52% del total depósitos y el grupo pequeño que queda conformado por 26 empresas que manejan el 55,55% de las captaciones.

El cambio en la magnitud del índice Herfindahl entre los años límites expresa de una manera más inmediata lo expresado arriba. Se produce en síntesis una acentuación de la concentración en el mercado de las sociedades financieras ya que sólo 5 institutos en 1991 disponen de poco menos de la mitad de las captaciones totales.

Entidades de Ahorro y Préstamo

El estudio enfocado al sector de Ahorro y Préstamo necesariamente debe ser restringido al período 1986-1991 en virtud de no disponerse de material empírico anterior a esa fecha.

Pero aún con esta limitación es importante inferir interesantes ideas sobre la concentración del mercado en este sub-sistema.

De los cuadros II.11 y II.12 se observa como decrece el número de entidades del primer al último año del período, como parte de un proceso de fusiones y redimensionamiento de institutos que se mueven en un sector deprimido y con muchas limitaciones para desenvolverse más competitivamente.

Aún con esto, puede establecerse del cuadro II.13 como la evolución de la concentración ha tenido hacia una relativa homogeneización sin que por ello deje de presentar un relevante grado de concentración.

Por su parte, el índice Herfindahl apoya la conclusión expresada antes en relación a la tendencia manifestada durante esos cinco años, hacia la desconcentración del mercado de las Entidades de Ahorro y Préstamo.

CUADRO II.8
Sociedades financieras
Concentración por sociedad de las captaciones totales
Año 1986
Millones de Bs.

SOCIEDADES	TOTAL CAPTACIONES	ORDEN	%	% ACUMULADO
FINALVEN	2,976	1	13.56	13.52
DE VENEZUELA	2,680	2	12.21	25.77
CARACAS	1,394	3	6.35	32.13
ATLANTICA	1,284	4	5.85	37.98
CAVENDES	1,231	5	5.61	43.59
CREMERCA	1,075	6	4.90	48.48
PROVINCIAL	1,021	7	4.65	53.14
CONSOLIDADA	975	8	4.44	57.58
CONFINANZAS	949	9	4.32	61.90
SOFICREDITO	907	10	4.13	66.04
MERCANTIL	848	11	3.86	69.9
GRUPO LATINO	762	12	3.47	73.37
UNION	699	13	3.19	76.56
SOFILATIN	663	14	3.02	79.58
DE LOS ANDES	522	15	2.38	81.96
DE LARA	514	16	2.34	84.3
SOFIMARA	504	17	2.30	86.6
FIVECA	495	18	2.26	88.85
EXTEROR	495	19	2.01	90.86
DEL ORINOCO	401	20	1.83	92.69
SOFTTASA	338	21	1.54	94.23
CAVAIN	290	22	1.32	95.55
SOFIMECA	289	23	1.32	96.86
CORDILLERA	227	24	1.03	97.9
DE OCCIDENTE	123	25	0.56	98.46
BANCOR	115	26	0.52	98.98
FALCON	89	27	0.41	99.39
SANTIAGO DE LEON	56	28	0.26	99.64
VALINVENCA	39	29	0.18	99.82
METRO AMERICA	39	30	0.18	100.00
TOTALES	21.945		100.00	

FUENTE: SUPERINTENDENCIA DE BANCOS.

CUADRO II.9
Sociedades financieras
Concentración por sociedad de las captaciones totales
Año 1991
Millones de Bs.

BANCOS	TOTAL CAPTACIONES	%	ORDEN	% ACUMULADO
FINALVEN	28,353	18.93	1	18.93
MERCANTIL	11,289	7.54	2	25.46
FIVENEZ	10,476	6.99	3	33.45
UNION	8,693	5.80	4	39.26
CONFINANZAS	7,780	5.19	5	44.45
CRED. URBANO	6,592	4.40	6	48.85
PROVINCIAL	6,576	4.39	7	53.24
CAVENDES	6,114	4.08	8	57.32
CONSOLIDADA	4,872	3.25	9	60.57
SOFIMARA	4,739	3.16	10	63.74
SOFICREDITO	4,556	3.04	11	66.78
BANCOR	4,229	2.82	12	69.6
EXTERIOR	3,865	2.58	13	72.18
CREMERCA	3,792	2.53	14	74.71
LARA	3,754	2.51	15	77.22
SOFILATIN	3,752	2.50	16	79.72
LATINO	3,514	2.35	17	82.07
CARACAS	3,011	2.01	18	84.08
BANGUAIIRA	2,969	1.98	19	86.06
SOFIMECA	2,908	1.94	20	88
AMERICA	2,727	1.82	21	89.82
FIVECA	2,440	1.63	22	91.45
VALINVENCA	2,324	1.55	23	93
ORINOCO	1,662	1.11	24	94.11
CORDILLERA	1,500	1.00	25	95.11
SOFITASA	1,415	0.94	26	96.06
CONSTRUCCION	1,410	0.94	27	97
PRINCIPAL	1,299	0.87	28	97.86
SANTIAGO DE LEON	553	0.37	29	98.23
OCCIDENTE	276	0.18	30	96.42
CARIBE	172	0.11	31	98.53
TOTAL	149,812	99		

FUENTE: SUPERINTENDENCIA DE BANCOS.

CUADRO II.10

Sociedades financieras
Millones de Bs.Concentración del Mercado
1986

ESCALA	NUMERO	INTERVALO DE LOS DEPOSITOS	% DEL TOTAL	INDICE HERFINDAHL
GRANDE	2	$X \geq 1.488$ MMBs	25.77	
MEDIANO	10	$1.488 > X \geq 744$	47.6	
PEQUEÑO	18	$0 > X > 744$	26.63	
TOTAL	30		100.00	0.062

Concentración del Mercado
1991

ESCALA	NUMERO	INTERVALO DE LOS DEPOSITOS	% DEL TOTAL	INDICE HERFINDAHL
GRANDE	1	$X \geq 14.177$ MMBs	18.93	
MEDIANO	4	$14.177 > X \geq 7.088$	25.52	
PEQUEÑO	26	$0 > X > 7.088$	55.55	
TOTAL	31		100.00	0.067

FUENTE: CALCULOS PROPIOS

CUADRO II.11
Entidades de Ahorro y Préstamo
Concentración de las captaciones por Entidad
Año 1986
Millones de Bs.

ENTIDAD	TOTAL AHORROS Y BONOS	ORDEN	%	% ACUMULADO
BANCARIOS	3,188	1	12.57	12.75
LA VIVIENDA	3,112	2	12.45	25.20
LA PRIMERA	2,328	3	9.31	34.51
LA INDUSTRIAL	2,166	4	8.66	43.18
CENTRAL	1,968	5	7.87	51.05
FONDO COMUN	1,956	6	7.82	58.87
MIRANDA-HORIZONTE	1,661	7	6.64	65.52
MERIDA	972	8	3.89	69.41
MARACAY	941	9	3.76	73.17
EL PORVENIR	932	10	3.73	76.90
DEL SUR	785	11	3.14	80.04
VALENCIA	780	12	3.12	83.16
ORIENTE	686	13	2.74	85.90
CAJA POPULAR	648	14	2.59	88.50
DEL CENTRO	555	15	2.22	90.72
LA MARGARITA	494	16	1.98	92.69
CASA PROPIA	494	17	1.98	94.67
LA PRIMOGENTA	401	18	1.60	96.27
PRO-VIVIENDA	355	19	1.42	97.69
CORO	272	20	1.09	98.78
GUARICO-APURE	156	21	0.62	99.40
MI CASA	149	22	0.60	100.00
TOTAL	24,999		100.00	

FUENTE: BANAP

CUADRO II.12
Entidades de Ahorro y Préstamo
Concentración de las captaciones por Entidad
Año 1991
Millones de Bs.

ENTIDAD	TOTAL AHORRO Y BONOS	ORDEN	%	% ACUMULADO
LA VIVIENDA	6,110	1	11.97	11.97
BANCAARIOS	4,978	2	9.76	21.73
LA INDUSTRIAL	4,467	3	8.75	30.48
MIRANDA	4,229	4	8.29	36.77
CENTRAL	4,042	5	7.92	46.69
FONDO COMUN	3,904	6	7.65	54.34
LA PRIMERA	3,006	7	5.89	60.23
DEL SUR	2,613	8	5.12	65.35
MARACAY	2,437	9	4.78	70.13
MERIDA	2,326	10	4.56	74.69
CAJA POPULAR	2,166	11	4.24	78.93
EL PORVENIR	1,835	12	3.60	82.53
DEL CENTRO	1,822	13	3.57	86.10
CASA PROPIA	1,455	14	2.85	88.95
ORIENTE	1,397	15	2.74	91.69
VALENCIA	1,339	16	2.62	94.31
LA MARGARITA	969	17	1.94	96.25
MI CASA	766	18	1.50	97.75
PRO-VIVIENDA	606	19	1.19	96.94
LA PRIMOGENITA	543	20	1.06	100.00
TOTAL	51.030		100.00	

FUENTE: BANAP

CUADRO II.13

Entidades de Ahorro y Préstamo
Millones de Bs.Concentración del Mercado
1986

ESCALA	NUMERO	INTERVALO DE LOS DEPOSITOS	% DEL TOTAL	INDICE HERFINDAHL
GRANDE	7	$X \geq 1.594$ MMBs	65.52	0.074
MEDIANO	3	$1.594 > X \geq 797$	11.38	
PEQUEÑO	12	$0 > X > 797$	23.1	
TOTAL	22		100.00	

Concentración del Mercado
1991

ESCALA	NUMERO	INTERVALO DE LOS DEPOSITOS	% DEL TOTAL	INDICE HERFINDAHL
GRANDE	6	$X \geq 3.055$ MMBs	54.34	0.068
MEDIANO	7	$3.055 > X \geq 1.528$	31.76	
PEQUEÑO	7	$0 > X > 1.528$	13.9	
TOTAL	20		100.00	

FUENTE: CALCULOS PROPIOS

Empresas de Seguro

Se consideró necesario incluir al sub-sector seguro seguros en esta sección del trabajo no sólo por su relativa presencia en la actividad inversionista y financiera dentro de la economía nacional, sino también porque a cada momento es más evidente la presencia de este tipo de empresas dentro de los consorcios financieros venezolanos, al punto que hay grupos económicos que incluyen dos y más empresas aseguradoras en el "Holding".

Con argumentos similares a los expuestos para el caso de las Entidades de Ahorro y Préstamo, el análisis de la concentración del sub-sector seguros se limita al período 1986-1991 utilizándose como unidad de medida el monto de las Primas Netas Cobradas (PNC en lo sucesivo) por cada firma.

La PNC es el resultado de "netear" la prima cobrada bruta (todo lo que cobra el asegurador por el servicio de cobertura de un riesgo definido), mediante la resta de las Devoluciones de Prima, la suma de las Primas de Coaseguro Aceptado menos las devoluciones de Prima por Coaseguro Aceptado, menos el monto de Primas por Coaseguro Cedido, más las devoluciones de Prima por Coaseguro Cedido⁵.

PNC = Prima Neta Cobrada

PBC = Prima Bruta Cobrada

DP = Devoluciones de Prima

PCA = Prima de Coaseguro Aceptado

PDCA = Prima Devuelta de Coaseguro Aceptado

PCC = Prima de Coaseguro Cedido

PDCC = Prima Devuelta de Coaseguro Cedido

$$PNC = PBC - DP + PCA - PDCA - PCC + PDCC$$

Todos estos son conceptos detallados en la Demostración de Pérdidas y Ganancias implementado por la Superintendencia de Seguros para los Balances de Publicación.

Se entiende como Coaseguro la operación realizada entre varias compañías de seguro directamente con el asegurado de manera de compartir la cobertura de un riesgo específico, en arreglo a la respectiva participación. Se diferencia del Reaseguro en que éste último se realiza para traspasar o ceder total o parcialmente el riesgo de un asegurador a otro a fin de reducir el monto de las posibles pérdidas. Por lo tanto, en el Coaseguro cada asegurador responden directamente ante los asegurados, mientras que en el Reaseguro, el asegurado directo es el único responsable ante los asegurados⁶.

⁵ Rivas o., Gerardo. *Gerencia Técnica del Ramo de Seguros de Vehículos*. pp. 3.

⁶ Rico López, Darío. *Análisis de Estados Financieros. Empresas de Seguros*. pp. 35-37.

Ya aclarados tales detalles técnicos, se observa en los cuadros II.14 y II.15 que el sector asegurador es el que presenta la oferta más atomizada, en términos de unidades económicas, del sistema financiero nacional. Así se tiene que en 1986 el mercado asegurador lo atiende 53 empresas (incluidas Seguros Anauco y Horizonte con indirecta participación del Estado en el Capital) mientras que en 1991 su número aumenta a 62. Tal incremento es producto de la aparición de nuevas compañías, vinculadas a consorcios financieros en virtud de un proceso de integración horizontal evidente.

En el cuadro II.16 se tiene que a pesar de mencionado aumento en el número de empresas en la industria, se verifica una mayor concentración del mercado cuando se presentan únicamente 3 compañías grandes en 1986 (con el 29,57% de las PNC) y 2 en 1991 (25,96%). La escala mediana por su parte eleva el número de instituciones que la componen (de 4 a 6 entre 1986 y 1991) así como su participación en el mercado (de 15,4% a 28,8% de las PNC en esos años). Finalmente el último estrato pasa a contener de 46 compañías en 1986, 54 en 1991 decreciendo el porcentaje de PNC de 55,03% a 45,24%.

El crecimiento que muestra el índice Herfindahl de uno a otro año refleja positivamente lo hasta aquí expresado. Un importante elemento explicativo, además de la cuestión de que en 1991 sólo 8 empresas controlan más de la mitad del mercado, es que la participación de la mayoría de las pequeñas instituciones es prácticamente marginal, estando el 40% de tales empresas vinculadas a instituciones financieras.

Expuesto lo antes visto no es factible marcar el camino que ha transitado a nivel del sistema la concentración del mercado financiero venezolano. De hecho, la verdadera dimensión del fenómeno no puede ser precisada en un análisis fragmentado por subsistema, ya que desde esa óptica no se hacen manifiestas las implicaciones que conlleva tanto a nivel de mercado como en lo referente a la incidencia en el devenir económico del país.

En razón de ello, se pretende mostrar a continuación un enfoque más integral de la concentración financiera en Venezuela planteado algunas cifras consolidadas a nivel de consorcio financiero. Para esto se seleccionan aquellos grupos o consorcios con más presencia dentro del mercado financiero en 1991, determinados en base a la posición que ocupe el banco comercial como institución eje de los grupos. Se excluyen en esta sección a las nuevas entidades de ahorro y préstamo en virtud de que, por su carácter mutualista, su vinculación con algunos de los consorcios debe establecerse a través de la junta directiva, lo que es azaroso y poco confiable.

En el Anexo se enuncian los principales grupos financieros y se detallan las instituciones (financieras o no) que los integran, siendo éste el primer paso para posteriormente cuantificar algunos indicadores de la concentración que ostentan.

Identificados los principales consorcios financieros que se desenvuelven en el mercado venezolano, se presenta el cuadro II.17 en el que aparecen los ocho primeros conglomerados financieros del país. Debe acotarse que para construir este cuadro se

CUADRO II.14
Compañías de Seguro
Concentración de las primas netas cobradas por firma
Año 1986
Millones de Bs.

EMPRESAS DE SEGURO	MONTO	ORDEN	%	% ACUMULADO
CARACAS C.A. VENEZOLANA DE SEGURO	1,512	1	11.95	11.95
SEGURIDAD, C.A. LA	1,414	2	11.17	23.12
LATINOAMERICANA DE SEGUROS, C.A.	817	3	6.45	29.57
ORINOCO C.A. DE SEGUROS	594	4	4.69	34.26
ADRIATICA VZNA. DE SEGUROS	501	5	3.96	38.22
METROPOLITANA, S.A. SEGUROS LA	463	6	3.66	41.86
ANDES C.A. DE SEGUROS LOS	391	7	3.09	44.97
NUEVOS MUNDO SEGUROS GENERALES, S.A.	375	8	2.96	47.93
CATATUMBO C.A. DE SEGUROS	337	9	2.66	50.59
PREVISORA C.N.A. SE SEGUROS LA	321	10	2.54	53.13
AVILA C.A. DE SEGUROS	313	11	2.47	55.60
PROGRESO S.A. DE SEGUROS	304	12	2.40	56.01
LARA C.A. DE SEGUROS	301	13	2.38	60.38
CARABOBO C.A. DE SEGUROS	264	14	2.24	62.63
PAN AMERICAN DE VZLA.	263	15	2.24	64.86
HORIZONTE C.A. SEGUROS	288	16	2.12	66.96
VENEZUELA C.A. DE SEGUROS	261	17	2.06	69.04
ROYAL CARIBE DE VZLA, C.A. SEGUROS	257	18	2.03	71.07
UNION C.N. DE SEGUROS LA	241	19	1.90	72.98
GENERAL DE SEGUROS Y REASEGUROS,	234	20	1.85	74.83
BRITANICA DE SEGUROS, C.A.	231	21	1.83	78.65
ANAUCO C.A. DE SEGUROS	217	22	1.71	78.38
OCCIDENTAL C.A. DE SEGUROS	209	23	1.65	80.02
SUD AMERICA S.A. DE SEGUROS GENERAL	207	24	1.64	81.65
VENEZOLANA DE SEGUROS, C.A. LA	198	25	1.58	83.22
CANAIMA C.A. DE SEGUROS	198	26	1.55	84.78
HEMISFERICOS C.A. SEGUROS	783	27	1.29	86.05
CONSOLIDADOS C.A. NACIONAL DE SEGUROS	161	28	1.27	87.32
PAZ C.A. DE SEGUROS LA	150	29	1.19	88.51
CENTRAL SE SEGUROS C.A. LA	148	30	1.17	89.68
SAINT PAUL DE VZLA, C.A.	139	31	1.10	90.78
FEDERACION COMPANIA DE SEGUROS C.A.	130	32	1.03	91.80
PRIMERA ORIENTAL, C.A. DE SEGUROS	123	33	0.97	92.78
AMERICAN INTERNATIONAL C.A. SEGUROS	123	34	0.97	93.75
CAPITOLIO C.A. DE SEGUROS	116	35	0.92	94.66
CONFEDERACION DEL CANADA VZLNA.	90	36	0.71	95.37
GUAYANA C.A. SEGUROS	77	37	0.61	95.98
CONTINENTAL VZLNA, C.A. LA	74	38	0.60	100.00
CAPITAL C.A. DE SEGUROS	60	39	0.47	97.04
FEDIMPRES C.A. SEGUROS	59	40	0.47	97.51
LOS LLANOS C.A. DE SEGUROS	51	41	0.40	97.91
CORDILLERA C.A. DE SEGUROS	48	42	0.36	96.29
ASEGURADORA NACIONAL, AGRICOLA, C.A.	46	43	0.36	96.63
AMAZONAS C.A. DE SEGUROS	34	44	0.27	96.92
VENEZOLANA DE VIDA, C.A.	27	45	0.21	99.13
FE C.A. DE SEGUROS LA	26	46	0.21	99.34
VENE-AMERICANA SE SEGUROS, S.A.	20	47	0.16	99.50
GLOBAL DE SEGUROS Y REASEGUROS, C.A.	16	48	0.13	99.62
VIRGEN DEL VALE C.A. SEGUROS	13	49	0.10	99.73
REGIONAL C.A. DE SEGUROS LA	13	50	0.10	99.83
PRIMERA HOLANDESA DE SEGUROS, C.A.	12	51	0.09	99.92
MUNDIAL C.A. SEGUROS LA	9	52	0.07	100.00
HIPOTECARIOS URBANOS C.A. DE SEGUROS	1	53	0.00	100.00
TOTALES	12658		100.00	

FUENTE: SUPERINTENDENCIA DE SEGUROS

CUADRO II.15
Compañía de Seguro
Concentración de las primas netas cobradas
Año 1991
Millones de Bs

EMPRESAS DE SEGURO	PNC	%	ORDEN	% ACUMULADO
SEGURIDAD, C.A. LA	6,632	14.94	1	14.94
CARACAS C.A. VENEZOLANA DE SEGURO	4,968	11.12	2	25.98
LATINOAMERICANA DE SEGUROS, C.A.	3,106	6.95	3	32.91
PROGRESO S.A. DE SEGUROS	2,125	4.76	4	37.66
NUEVO MUNDO SEGUROS GENERALES, S.A.	2,039	4.56	5	42.22
VENEZUELA C.A. DE SEGUROS	1,979	4.43	6	46.65
ADRIATICA V.L.N.A. DE SEGUROS	1,949	4.14	7	50.75
ORINOCO C.A. DE SEGUROS	1,774	3.97	8	54.76
METROPOLITANA, S.A. SEGUROS LA	1,648	3.46	9	58.22
AVILA C.A. DE SEGUROS	1,634	3.43	10	61.66
PREVISORA C.N.A. DE SEGUROS LA	1,411	3.16	11	64.81
CARABOBO C.A. DE SEGUROS	1,200	2.00	12	67.60
HORIZONTE C.A. SEGUROS	979	2.19	13	68.89
OCCIDENTAL C.A. DE SEGUROS LA	970	2.17	14	71.86
ANDES C.A. DE SEGUROS LOS	994	2.00	15	73.86
PAN AMERICAN C.A. SEGUROS	839	1.88	16	75.74
LARA C.A. DE SEGUROS	779	1.74	17	77.48
ROYAL CARIBE DE VZLA, C.A. SEGUROS	747	1.67	18	79.15
CANAIMA C.A. DE SEGUROS	667	1.49	19	80.85
GENERAL DE SEGUROS Y REASEGUROS,	662	1.28	20	81.90
SUD AMERICA S.A. DE SEGUROS GENERAL	634	1.19	21	83.10
CATATUMBO C.A. DE SEGUROS	517	1.16	22	84.25
PAZ C.A. DE SEGUROS LA	501	1.12	23	85.38
MERCANTIL C.A. SEGUROS	497	1.10	24	86.49
ANAUCO C.A. DE SEGUROS	497	1.11	25	87.80
AMAZONAS C.A. DE SEGUROS	417	0.95	26	88.53
CAPITOLIO C.A. DE SEGUROS	406	0.91	27	89.44
CORDILLERA, C.A. DE SEGUROS LA	362	0.81	28	90.25
CONTINENTAL C.A. DE SEGUROS, LA	330	0.74	29	90.99
CONSOLIDADOS C.A. NACIONAL DE SEGUROS	313	0.70	30	91.69
CONFEDERACIONES DEL CANADA VZLNA,	302	0.68	31	92.36
BANGUABRA S.A. SEGUROS	288	0.60	32	92.96
LLANOS C.A. DE SEGUROS LOS	251	0.66	33	93.62
VENEZOLANA DE SEGUROS, C.A. LA	251	0.66	34	94.09
FEDIMPRES C.A. SEGUROS	249	0.58	35	94.84
CAPITAL C.A. DE SEGUROS	235	0.63	36	95.17
AMERICAN INTERNATIONAL C.A. SEGURO	223	0.50	37	95.67
FEDERACION C.A. DE SEGUROS LA	220	0.48	38	96.14
SAINT PAUL DE VZLA, C.A.	211	0.47	39	96.63
QUAYANA C.A. SEGUROS	199	0.45	40	97.08
VENE AMERICANA DE SEGUROS, S.A.	199	0.45	41	97.62
BRITANICA DE SEGUROS, C.A.	197	0.44	42	97.98
ORIENTAL DE SEGUROS C.A. LA	184	0.41	43	98.38
BANCOR C.A. SEGUROS	180	0.40	44	98.78
MARACAIBO C.A. SEGUROS	118	0.26	45	99.04
BANCENTRO C.A. SEGUROS	95	0.21	46	99.25
ASEGURADORA NACIONAL AGRICOLA, C.A.	54	0.12	47	99.38
VIRGEN DEL VALLE C.A. SEGUROS	50	0.11	48	99.49
SOFTASA C.A. SEGUROS	45	0.10	49	99.69
FE C.A. DE SEGUROS LA	41	0.09	50	99.68
LATINO C.A. NACIONAL DE SEGUROS	28	0.08	51	99.74
CONFINANZA SEGUROS C.A.	27	0.08	52	99.80
FENIX, C.A. DE SEGUROS	23	0.05	53	99.85
REGIONAL C.A. DE SEGUROS LA	18	0.04	54	99.89
LATINOAMERICANA DE VIDA C.A.	15	0.03	55	99.92
TRANSEGURO C.A. DE SEGUROS	11	0.02	56	99.95
MUNDIAL C.A. V. SEGUROS DE CREDITO, L.	10	0.02	57	99.97
INTERNACIONAL C.A. DE SEGUROS LA	8	0.01	58	99.98
PROFESIONAL, C.A. SEGUROS	5	0.01	59	100.00
BANCARIBE C.A. DE SEGUROS	2	0.00	60	100.00
ITALCAMBIO C.A. DESEGUROS	0	0.00	61	100.00
VENEZOLANA DE VIDA, C.A.	0	0.00	62	100.00
TOTAL	44,824		100.00	

FUENTE: CAMARA VENEZOLANA DE SEGUROS

CUADRO II.16

Compañía de Seguros
MM de Bs.Concentración del Mercado
1986

ESCALA	NUMERO	INTERVALO DE LOS DEPOSITOS	% DEL TOTAL	INDICE HERFINDAHL
GRANDE	3	$X \geq 756$ MMBs	29.57	
MEDIANO	4	$756 > X \geq 378$	15.4	
PEQUEÑO	46	$0 > X > 378$	55.03	
TOTAL	53		100.00	0.047

Concentración del Mercado
1986

ESCALA	NUMERO	INTERVALO DE LOS DEPOSITOS	% DEL TOTAL	INDICE HERFINDAHL
GRANDE	2	$X \geq 3.316$ MMBs	25.96	
MEDIANO	6	$3.316 > X \geq 1.658$	28.8	
PEQUEÑO	54	$0 > X > 1.658$	45.24	
TOTAL	62		100.00	0.057

consideró a los sub-sistemas de banca comercial, banca hipotecaria, sociedades financieras, arrendadoras financieras y empresas de seguro únicamente. El sistema financiero así conformado, aún cuando pueda parecer incompleto, contiene la fracción más importante y representativa del sistema financiero en su conjunto.

Se evidencia en el cuadro II.17 el importante predominio que tienen los ocho principales grupos en la participación sobre los rubros expresados, ya que disponen el 76,35% de los activos totales, el 80,41% de los pasivos totales y el 91,04% del patrimonio total correspondiente a cerca de 25 distintos consorcios financieros privados.

Un indicador adecuado de concentración en este caso sería el de la participación acumulada de los tres primeros, el que permite observar como apenas esos tres grupos, que equivalen al 12% del universo privado, disponen del 40,56% de los activos, el 43,38% de los pasivos y poco más de la mitad de los recursos propios invertidos en el sistema. Sólo estas cifras dejan entrever el importante poder de mercado que detentan en 1991 los tres principales consorcios financieros venezolanos.

CUADRO II.17
Concentración por grupos financieros
1991

ACTIVO			PASIVO			PATRIMONIO		
MM DE Bs.	%	% ACUMUL.	MM DE Bs.	%	% ACUMUL.	MM DE Bs.	%	% ACUMUL.
204,560	16.20	16.20	219,907	18.41	18.41	14,834	21.77	21.77
171,193	13.56	29.76	163,433	13.69	32.10	7,761	11.39	33.16
136,189	10.79	40.55	134,742	11.28	43.38	11,988	17.59	50.75
124,139	9.83	50.38	123,287	10.32	53.70	9,731	14.28	65.03
110,595	8.76	59.15	113,066	9.47	63.17	5,667	8.32	73.35
86,682	6.83	65.97	77,575	6.50	69.67	3,431	5.04	78.38
83,682	6.63	72.60	83,245	6.97	76.64	6,398	9.39	87.77
47,293	3.75	76.35	45,064	3.77	80.41	2,229	3.27	91.04
298,494	23.65	100.00	233,886	19.59	100.00	6,103	8.96	100.00
1,262,347	100		1,194,205	100	100	68,142	100	100

No debe dejarse de señalar, sin embargo, que para 1992 la tendencia hacia la oligopolización se agudiza en vista de la consolidación de asociaciones como la de los grupos Latino - Bancomara - Barinas, el posicionamiento del grupo Mercantil en los capitales del Banco La Guaira y del Banco Internacional, o se defina el conflicto entre los grupos Consolidado y Banvenez que deja abierta la expectativa del surgimiento de un monstruo financiero (Provincial-Banvenez o Consolidado-Banvenez según el giro que tome la disputa).

En definitiva, ante los cambios estructurales que se proponen para la economía en general, se están dando las condiciones para que se inicie una corriente de fusiones e integraciones que permita por una parte defender y/o mejorar la posición en el mercado de los competidores, y por otra alcanzar una mayor eficiencia y rentabilidad. No obstante, estas operaciones de concentración (vale decir, las fusiones e integraciones) pueden llegar a convertirse en un serio obstáculo a la competencia en el mercado bancario, por lo que deberían ser profundamente evaluadas a la vez que reguladas con, por ejemplo, una Ley Antimonopolios a fin de que los intereses de los competidores no terminen privando sobre los criterios de eficiencia económica.

Dentro de este marco de ideas, debe señalarse que ante los cambios en las magnitudes del mercado, los bancos medianos y pequeños se enfrentan al reto de reducir el peso de los costos operativos y, en general, tender a una mayor eficiencia en la intermediación entre ahorristas e inversionistas. En otros términos, esto es reducir sus márgenes

financieros y desarrollar y ofrecer nuevos servicios cuyos costos pudieran ser compartidos por varias instituciones a fin de minimizarlos (como por ejemplo las redes de cajeros electrónicos "CONEXUS" o "SUICHE 7B").

Anexo *Grandes grupos financieros*

Banco Provincial	Inversora Ayacio
Banco Lara	Inversora Baku
Sociedad Financiera Provincial	Promotora Inmobiliaria Finalven II
Sociedad Financiera Valinvenca	Promotora Inmobiliaria Finalven III
Sociedad Financiera de Lara	Promotora Inmobiliaria Finalven IV
Sociedad Financiera Finalven	Promotora Inmobiliaria Finalven V
Arrendadora Provincial	Consorcio Inversionista Latino
Banco Hipotecario Centro-Occidental	Banco Latino
Fondo Provincial de Activos Líquidos	Banco Hipotecario de Occidente
Fondo Provincial de Activos Líquidos Finalven	Sociedad Financiera Grupo Latino
Fondo Filara	Arrendadora Latino
Pida Provincial, C.A.	Fondo Latino de Activos Financieros
Seguros Lara	Visa Latino
Fondo Mutual Provincial	C.A. Nacional de Seguros Latino
Inversiones Río Tuy, C.A.	Almacenadora Grupo Latino
Inversiones Cotal	Inversiones Inmobiliarias Latimer
Promotora El Ombu	Impresora Columbia-Central
Pro-Renta Provincial Fondo Mutual	Informática Onital
Provincial de Valores Casa de Bolsa	Banco Latino Int. (Miami)
Valores Inmobiliarios Banco Provincial	Banco Latino N.V. Curacao
Invalmerca Promotora Inmobiliaria Finalven I	Aduallatin
Inversiones Finalven	Araven Finance Limited
Inversiones Río Arauca	Arrendamientos Financieros Arfinan
Inversiones Río Arichuma	Banco Latino de Colombia
Inversiones Río Boconó	Centro Financiero Latino
Inversiones Río Borojó	Consorcio Inversionista Latino
Inversiones Río Capanaparo	Fundación Conrado Lucherino
Inversiones Río Cinaruco	Fundación Latino
Inversiones Río Espino	General de Seguros
Inversiones Río Iguana	Inmobiliaria Banhorient
Inversiones Río Manapire	Inmobiliaria Latimeris
Inversiones Río Socopo	Interunión Bank N.V.
Inversiones Río Tigre	Latimar
Inversiones Río Yabo	Latimer de Inversiones
Inversiones Río Zuata	Latino Inversiones Inmobiliarias
Inversora Angulema	Miranda-Horizonte E.A.P.
Inversora Astracan	Valores Latino Casa de Bolsa

- Consorcio Financiero Cordillera**
 Banco Barinas
 Arrendadora Cordillera
 Fondo de Activos Líquidos Cordillera
 Inversiones Cordillera
 Fondo de Activos Líquidos Cordillera
 Inversiones Cordillera
 Inversiones Satlas
 Inversiones y Valores Cordillera
 Seguro Cordillera
 Sociedad Financiera Cordillera
 Grupo Bancomara
 Banco de Maracaibo
 Banco Hipotecario del Zulia
 Sociedad Financiera Sofimara
 Arrendadora Arrendamara
 Fondo de Activos Líquidos de Maracaibo
 Seguros Maracaibo
 Inversora Sofimara
 Seguros Catatumbo
 Valores Agropecuarios Mara
 Fondo Mutuaivo
- Grupo Financiero Banco de Venezuela**
 Banco de Venezuela
 Banco Hipotecario de Venezuela
 Sociedad Financiera Fivenez
 Arrendadora Banvenez
 Fondo de Activos Líquidos Fivenez
 Tarjetas Banvenez
 Fondo Mutual Banvenez
 Inversora Banvenez
 Banco de Venezuela N.V. Curacao
 banco de Venezuela N.Y.
 Banco de Venezuela Internacional Miami
 Transporte y Comunicaciones Banvenez
 Agropecuaria 1890
 Financorp Fondo Mutual
 Fundación Banco de Venezuela
 Fundación de Servicios a la Comunidad
 Inmobiliaria Banaragua
- Inmobiliaria Banvenez
 Inmuebles B. de V. 1985.
 Inversiones 1971
 Inversora Fivenez
 Seguros Banvenez
 Servileasing
 Valores Banvenez
- Consorcio Inversionista Mercantil (CIMA)**
 Banco Mercantil
 Banco Hipotecario Mercantil
 Sociedad Financiera Mercantil
 Arrendadora Mercantil
 Fondo de Activos Líquidos Mercantil
 Credimático T.D.C.
 Tarjeta Dinner's
 Seguros Mercantil
 Viajes Dinner's
 Arrendacima
 Banco Mercantil de Colombia
 Consorcio Inversionista Mercantil y Agrícola
 Fondo Americano
 Inversiones Internacionales Cima
 Mercantil International Capital Markets
 Marinvest Mercado de Capitales
- Grupo Unión**
 Banco Unión
 Banco Hipotecario Unido
 Sociedad Financiera Unión
 Arrendadora Unión
 Fondo de Activos Líquidos Unión
 Crédito Unión
 Fondos Mutuales Unión (2)
 Administrado Unión
 Arrendadora Interunión
 Banunión N.V.
 Compañía de Seguros Unión
 Consorcio Financiero Unión
 Fideicomiso Banco Unión
 Interval Unión
 Interunión
 Viajes Unión

*Grupos Financieros Medianos***Grupo Consolidado**

Banco Consolidado
 banco Hipotecario Consolidado
 Sociedad Financiera Consolidada
 Sociedad Financiera Sofimeca
 Arrendadora Consolidada
 American Express
 Inversora Consolidada
 C.A. Nacional de Seguros Consolidados
 General de Seguros y Reaseguros
 Seguros Saint Paul de Venezuela
 Consolidated Bank Florida
 Banco Consolidado N.V.
 Turisol Viajes y Turismo
 Inversiones T.L.C. Uno
 Inversiones T.L.C. Cinco
 Almacenadora Consolidada
 Banco Consolidado Panamá
 Banco Ecuatoriano Venezolano
 Consolidada de Coordinación
 Consolidado Internacional Bank N.Y.
 Fundación Banco Consolidado
 Inmobiliaria Consolidada
 Inversiones Taca
 Inversora 1910
 Inversora Consolatín
 Inversora Finservica

**Grupo Confinanzas Metropolitano
Crédito Urbano**

Banco Metropolitana
 Banco Hipotecario Confinanzas
 Banco Hipotecario de Crédito Urbano
 Sociedad Financiera Confinanzas
 Sociedad Financiera Metroamérica
 Sociedad Financiera Crédito Urbano
 Arrendadora Confinanza
 Arrendadora Metroamérica
 Fondo de Activos Líquidos Crédito Urbano
 Fondo de Activos Líquidos Confinanzas
 Seguros Confinanzas
 Confinanzas Casa de Cambio
 Bankard de Venezuela

Inversora Inversedes

Seguros La Paz

Servicio Panamericano de Protección

Soficobros

Vestcorp partners

Vestcorp Perú Soc. Agente de Bolsa

Grupo Construcción

Banco Construcción

Banco Hipotecario Construcción

Fondo de Activos Líquidos Construcción

Británica de Seguros

Visa Construcción

Fondo Mutual Profimerca

Astilleros de Oriente

Fiordo Proyectos

Administradora Inmobiliaria de la Construcción

Sociedad Inversionista y Tenedora de
 Inmuebles

Banco Ganadero (Colombia)

Banco Tequendama (Colombia)

Profimerca Casa de Bolsa

Diario Economía Hoy

Corpocontrol Ediciones

Viajes Construcción

Grupos Financieros Pequeños

Promotora Noventamil

Inversiones 1600

Financiamiento al Consumo

Inversiones El Paseo

Grupo Mendoza

Banco La Guaira

Banco Hipotecario de la Vivienda Popular

Sociedad Financiera Cavain

Arrendadora Arrendainca

F.A.L. Inversora Banguaira

Seguros Generales Nuevo Mundo

Seguros Banguaira

Fondo Mutual Banguaira

Inversiones Brisa

Vencemos

- Transporte Saet
 Maquinarias Mendoza
 Arrendadora Banguaira
 Banco La Guaira Internacional (Aruba)
 Banguaira Mercado de Capitales
 Inmobiliaria Banguaira
 Inmobiliaria La Paragua
 Inversiones Mendoza
 Inversiones Banguaira
 Recuperadora Banguaira
 Serfuncorp
 Valores Banguaira
 Vzlna. de Acciones Industriales VAICA
Grupo Fiveca
 Banco Internacional
 Banco Hipotecario Venezolano
 Sociedad Financiera Fiveca
 Arrendadora Internacional
 Fondo de Activos Líquidos Fiveca
 Seguros Royal Caribe de Venezuela
 Seguros La Occidental
 Inmobiliaria Fivecred
 Internacional Casa de Bolsa
 Inversiones Fiveca
 Inversora S.F.F.
 Seguros Internacional
 Valores Fiveca
Grupo Bancor
 Banco Nororiental (Bancor)
 Banco Occidental de Descuento
 Sociedad Financiera Bancor
 Arrendadora Bancor
 Fondo de Activos Líquidos Bancor
 Seguros Bancor
 Visa Bancor
 Fondo Mutual Bancor
 Computaciones Bancor
 Corpofin
Grupo Latinoamericana-Progreso
 Banco Progreso
 Banco República
 Sociedad Financiera Sofilatin
 Arrendadora Latinoamericana
 Latinoamericana de Cambios
 Fondo Financiero Latinoamericana
 Latinoamericana de Seguros
 Latinoamericana de Vida
 Seguros Progreso
 Fondo Mutual Progreso
 Café Colonial
 Circuito Radio Cadena Mundial
 Amerlatin Viajes y Turismo
 Finaco Sociedad de Capitalización
 Grupo Asegurador del Comercio (Colombia)
 Inversiones Amerlatin
 Inversora Sofilatin
 Latin American Insurance Company, Miami
 Latin American Property and Casualty
 Insurance Comp. Miami
 Latinoaduanas
 Latinoamericana de Cobranzas
 Latinoamericana de Comercialización.
 Latincomer
 Latinoamericana de Seguros, N.V. Curacao
 Latinoamericana de Seguros, Rep. Dominicana
 Reaseguradora Latinoamericana
 Seguros Anauco
 Sociedad Financiera Corfioriente (Colombia)
 Veneamericana de Canciones
 Veneamericana de Seguros
Grupo Principal
 Banco Principal
 Sociedad Financiera Principal
 Arrendadora Principal
 Fondo de Activos Líquidos Principal
 Seguros Confederación del Canadá Venezolana
 Capitalinvest Casa de Bolsa
 Fondo Mutual Principal
 Inmobiliaria Principal
 Inversora Principal
 Promotora Principal
 Valores Principal
 Viajes Principal
 Trading Principal
 Tarjeta Visa Principal
Grupo Profesional
 Banco Profesional
 Banco Hipotecario Profesional
 Fondo de Activos Líquidos Profesional
 Arrendadora Profesional
 Seguros Profesional
 Fondo Mutual Profesional
 Fondo Italo Venezolano Profesional
 Sociedad Financiera Profesional