AAD 5633

UNIVERSIDAD CATOLICA ANDRES BELLO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y SOCIALES
ESCUELA DE ECONOMIA

TESIS
E991
02

Memoria de Grado presentada por

YULEIDY MARINA OCHOA G.

como parte de los requisitos para optar
al Título de Economista

INCIDENCIA DE LA INFLACION SOBRE EL PROCESO DE INTERMEDIACION Y RESULTADOS DE LA BANCA COMERCIAL PRIVADA NACIONAL (PERIODO 1985 - 1990)

Profesor Guía:
Econ. José Barcia Arufe

Caracas, Octubre de 1991.

CONTENIDO:

Página

INTRODUCCION 2

HIPOTESIS 6

CAPITULO I: ASPECTOS GENERALES DE LA INFLACION

I.1 TEORIAS QUE EXPLICAN LA INFLACION 8

I.2 EFECTOS ECONOMICOS DE LA INFLACION 13

I.3 LA INFLACION EN VENEZUELA 19

CAPITULO II: BANCA COMERCIAL

II.1 CARACTERISTICAS Y FUNCIONES DE LA BANCA COMERCIAL 25

II.2 EGRESOS E INGRESOS FINANCIEROS 29

II.4 ESTRUCTURA DEL BALANCE GENERAL 33

II.5 ESTRUCTURA DEL ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS 36

CAPITULO III: BANCA COMERCIAL PRIVADA Y LA INFLACION

III.1 MEDICION DE LA INFLACION 39

III.2 LA INFLACION SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS

III.2.1 SOBRE LAS PARTIDAS DEL BALANCE GENERAL 41

III.2.2 SOBRE LAS PARTIDAS DEL ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS 85

Página

III.3 SIMULACION PARA EL II SEMESTRE DE 1991 116

III.4 MODELOS ECONOMETRICOS QUE RELACIONAN VARIABLES MACROECONOMICAS CON LA ACTIVIDAD DE INTERMEDIACION Y RESULTADOS DE LA BANCA COMERCIAL 123

CONCLUSIONES 134

ANEXOS 144

BIBLIOGRAFIA 147

I N T R O D U C C I O N

INTRODUCCION:

La inflación en Venezuela es un fenómeno muy particular, puesto que nunca se ha experimentado fenómenos inflacionarios como los recientes, aunque por mucho tiempo la inflación estuvo reprimida a través de los controles de precios y políticas de subsidio aplicadas por el Gobierno.

El comportamiento de la inflación resulta importante en el análisis de los diferentes sectores de la economía y en particular en el Sistema Financiero, ya que los efectos de ésta se hacen sentir de manera determinante sobre los poseedores netos de dinero, que es la característica fundamental de ésta actividad. El mantenimiento de activos en dinero de la actividad financiera en períodos inflacionarios, aunque no produce un efecto contable en los estados del Balance de las Instituciones Financieras, desde el punto de vista del poder adquisitivo produce una fuerte erosión de los activos, puesto que el dinero en lugar de revalorizarse se desvaloriza en presencia de la inflación; originando rentabilidades negativas, que conducen a descapitalizaciones recurrentes en períodos definidos por la presencia de la inflación.

El análisis del impacto de la inflación se limita

al subsector de la Banca Comercial Privada Nacional, por estar dedicada a la obtención de utilidaddes lo cual no sucede con la Banca Estatal, que se dedica más a la prestación de servicios sin que la rentabilidad sea el factor fundamental.

En tal sentido, el objetivo de este estudio es determinar el efecto que la inflación ha tenido sobre las operaciones de intermediación, el patrimonio y en los resultados que la Banca Comercial Privada Nacional ha obtenido en el período comprendido entre el I semestre de 1985 hasta el I semestre de 1991.

La realización del análisis de la inflación sobre las operaciones de intermediación y sus resultados requiere, la determinación de la elasticidad precio de cada una de las partidas involucradas, pretendiéndose explicar las causas de los resultados obtenidos.

Un aspecto importante tiene que ver con la determinación y cuantificación de la descapitalización experimentada por la Banca a causa de la inflación, lo que resulta relevante al considerar que la descapitalización representa el grado de financiamiento potencial perdido por la Banca, aspecto de suma importancia en los momentos actuales ante las mayores necesidades de financiamiento y ante la futura apertura del sector financiero a la Banca Internacional.

En cuanto a los resultados obtenidos por la Banca y

la inflación, también se determinará la elasticidad precio del Margen Financiero, de la Utilidad por Intermediación y de la Utilidad Líquida (sobre los componentes de cada uno de ellos).

Por otra parte se realizará un análisis de como la utilidad de la Banca Comercial se ha visto afectada por la inflación en cada uno de los períodos, a través del método de Ajuste por Inflación (API).

Asi mismo, se realizarán modelos econométricos con el objeto de relacionar las operaciones de intermediación y resultados de la Banca, con variables macroeconómicas.

Adicionalmente se elaborará un modelo de simulación que permitirá estimar los resultados de la Banca para el II semestre del año 1991.

H I P O T E S I S

HIPOTESIS:

La inflación genera Rentabilidades Reales negativas, descapitaliza a la Banca Comercial Privada y reduce el Proceso de Intermediación Financiera.

A S P E C T O S G E N E R A L E S
D E L A I N F L A C I O N

I.1. TEORIAS QUE EXPLICAN LA INFLACION:

La inflación denifida como el alza generalizada y sostenida de los precios, es un fenómeno que ha afectado a la mayoría de los países del mundo. Por ser tan importante en la toma de las decisiones económicas la teoría económica moderna la explica de diversas formas.

PRINCIPALES TEORIAS QUE EXPLICAN LA INFLACION:

I.1.1. INFLACION DE DEMANDA:

Esta se origina por un exceso de demanda que no es satisfecha con la oferta de bienes y servicios existente en un período determinado.

La demanda agregada puede incrementarse por diversas causas, incluyendo un aumento en la propensión al consumo de la población, un aumento en el nivel de las inversiones, por un aumento en las exportaciones netas, y por un aumento en el gasto del Gobierno más allá del nivel de sus ingresos.

El aumento de la demanda por las causas antes descritas es llamado autónomo, para diferenciarlo del aumento de demanda inducido que se producen, por ejemplo, a causa de un mayor nivel de salarios que puede experimentar la población en un momento determinado.

Sin embargo, una expansión en la demanda sea ésta autónoma o inducida no tiene porque reflejarse inmediatamente en una elevación de los precios. Un país que tenga una cierta participación en el comercio internacional, puede permitir que el exceso de demanda se satisfaga con un aumento en las importaciones. La medida en que ésto sea posible, dependerá de la capacidad de reservas internacionales que tenga el país para financiar las compras externas. No obstante con una inflación persistente es imposible que la balanza de pagos pueda absorber todo el exceso de demanda, ya que llegará el momento en que las reservas internacionales se reduzcan a un nivel que agote la capacidad de financiar las compras externas.

I.1.2. INFLACION DE OFERTA:

Este tipo de inflación, que también recibe el nombre de inflación de empuje por costos; ocurre cuando los empresarios al ver aumentados sus costos de producción, deciden trasladar dicho aumento a los consumidores a través de un aumento en los precios del producto final. Una presión de costos se puede producir:

- Por un aumento en los salarios de los trabajadores; sin embargo, es posible que si ese aumento de los salarios va acompañado por un aumento en la productivi-

dad de los trabajadores, el aumento de los precios no se produzca.

- Ante una elevación de los impuestos, las empresas pueden decidir protegerse de la disminución de sus ingresos, trasladando este aumento en sus costos a los consumidores.

- Por el aumento del costo financiero, al producirse un incremento de la tasas de interés que los bancos le cobran a las empresas por los préstamos que les otorga.

- Por los costos de producción que se derivan del aumento de los precios de las materias primas de origen nacional e importado.

-Por un incremento en las tasas deseadas de rentabilidad del productor.

I.1.3. INFLACION ESTRUCTURAL:

Este tipo de inflación se fundamenta, en la presencia de distorsiones de caracter estructural, en la economía de los países subdesarrollados.

Estas distorsiones se evidencian en el hecho de que tienen una alta dependencia de la evolución de sus exportaciones poco diversificadas y de origen primario. Lo cual imprime una elevada inestabilidad en el comportamiento de los precios, y en el crecimiento de esos países.

La rigidez estructural de los países subdesarrollados es debida a la baja elasticidad precio que tienen, las exportaciones que realizan. De ahí que, cuando los términos de intercambio (relación, exportación / importación) caen, se producen elevadas alzas en el tipo de cambio, creando una fuerte presión en el nivel de los precios internos, por el lado de los costos.

I.1.4. INFLACION MONETARIA:

De acuerdo a ésta teoría, una elevada y continua tasa de crecimiento de dinero, origina una inflación elevada, y por el contrario una tasa baja reduce a la larga la inflación.

La inflación como fenómeno monetario se deriva de la Teoría Cuantitativa del Dinero, la cual afirma que el nivel de precios es proporcional a la cantidad de dinero.

$M . V = P . Y$, de donde se tiene que:

$P = ("M" . V) / Y$, si aumenta M => aumenta P.

P= nivel de los precios.

V= velocidad de circulación del dinero.

Y= renta real

M= cantidad de dinero.

Esta teoría expone que la inflación sólo puede suceder cuando las presiones originadas por la demanda,

por la oferta o por un problema estructural son financiadas.

En el caso de que el Gobierno decida aumentar su gasto, más allá de nivel de sus ingresos, éste aumento generará inflación a través de las presiones de demanda, sólo si la autoridad monetaria está dispuesta a financiar ese gasto. La inflación por esta vía igualmente ocurrirá si el Gobierno busca financiar su gasto en el mercado de deuda interna o externa.

"Sólo con un continuado aumento en la oferta de dinero puede seguir creciendo la demamda en forma necesaria para que la inflación persista. Un aumento continuo en la oferta de dinero generada por el banco central puede incrementar la demamda agregada e impulsar hacia arriba los precios indefinidamente." (1)

Según esto podría tomarse la frase de Milton Friedman, en donde establece que " la inflación es siempre y donde quiera un fenómeno monetario".

---

(1) J.C. Poindexter: Macroeconomía, Interamericana, pág 286

I.2.EFECTOS ECONOMICOS DE LA INFLACION:

I.2.1.Sobre la distribución del Ingreso y de la Renta:

Uno de los efectos más importantes de la inflación aparte de su acción en el poder adquisitivo, es el efecto redistributivo en la sociedad, ya que ante los movimientos de precios de los diferentes bienes y servicios; se producen importantes cambios en la distribución del ingreso y de la riqueza de la población.

Aquellas personas cuyo ingreso nominal aumenta más rapidamente que los precios, disfrutan de un mayor nivel de ingresos reales, que aquellas personas cuyos ingresos aumentan en proporción menor al nivel general de los precios.

En tal sentido la inflación beneficia a las personas que obtienen utilidades o rentas y perjudica aquellas que reciben un salario ya que normalmente el ajuste de los salarios se retrasa en comparación con los aumentos que experimentan los precios de venta al público. Esto significa que la población que devenga ingresos fijos, transfiere recursos a aquellos estratos cuyos ingresos pueden ajustarse con la inflación.

La inflación también puede alterar la distribución de la riqueza entre acreedores y deudores; ya que mien-

tras los deudores resultan beneficiados por la inflación debido a que sus deudas son fijas en términos monetarios, cuyo valor va disminuyendo con los aumentos en el nivel de los precios; los acreedores resultan perjudicados al sufir una reducción en el valor real de la deuda que deben cobrar.

Otro mecanismo es a través del desplazamiento de los intervalos impositivos, el cual se produce cuando la población a través del ajuste de su ingreso nominal, alcanza niveles impositivos más altos, aún cuando su ingreso real no haya variado, con lo cual el Gobierno aumenta su participación en la renta.

I.2.2. Sobre los Activos Monetarios:

Activos monetarios son aquellos que por su naturaleza tienen un valor fijo expresado en una unidad monetaria.

La tenencia de activos monetarios en períodos de inflación, implica una pérdida neta en poder adquisitivo a causa de la inflación, que no recoge la cuenta de resultados. La pérdida se produce al reducirse el valor real de dinero a recibir por la posesión de dichos activos.

La tenencia de saldos de dinero implica tener que pagar un "impuesto inflacionario" sobre esas existen-

cias, que es precisamente la pérdida en el poder adquisitivo (se compran igual cantidad de bienes y servicios, con una mayor cantidad de dinero); economizar el uso de dichos saldos monetarios reduce el impuesto inflacionario, pero representa el tener que sacrificar el beneficio que brindan los saldos adicionales de dinero.

I.2.3. Sobre el Ahorro:

La inflación causa un descenso de la propensión al ahorro en las familias (en el caso de que la tasa de interés real sea negativa), o lo que es igual un aumento en el consumo; esto sucede porque las personas ante la expectativa de que los precios sigan aumentando, anticipan las compras para así evitar el efecto de dicho aumento.

A través del ahorro, se liberan gran cantidad de recursos que son utilizadas para financiar inversiones, las cuales aumentan las existencias de capital y por ende la producción; por lo tanto cuando hay inflación y ésta es persistente, el crecimiento de la producción podría ser limitado por la reducción en el ahorro de los ciudadanos (se limita el flujo de recursos del sector superavitario de recursos, ciudadanos al sector deficitario de recursos,inversionistas).

I.2.4. Sobre los Activos Reales:

Los activos reales al no tener un valor fijo en dinero, no son afectados por la inflación. Sin embargo, cuando no se ajusta la reposición de un activo determinado y su rendimiento real, las empresas se ven afectadas, a través de la reducción de sus utilidades.

La contabilidad subvalúa los activos reales ya que al aumentar los precios, los valores asignados en los libros a los bienes de uso tienden a alejarse cada vez más del valor de reposición de los mismos; además las cuotas de depreciación basadas en el costo histórico producen costos falsos y en consecuencia ganancias también ficticias.

I.2.5. Sobre los registros contables:

Con la inflación la moneda pierde su poder adquisitivo, con lo cual la contabilidad tradicional no refleja la realidad económica de una empresa. Normalmente se dice que la contabilidad debe registrar todos los hechos financieros al costo histórico; sin embargo, la aplicación de éste principio en situaciones de inflación, hacen que esos hechos financieros estén expresados en unidades monetarias de distinto poder adquisitivo.

Por tanto para poder realizar comparaciones de una variable para distintos períodos de tiempo se hace nece-

sario expresar los estados financieros en moneda con mismo poder adquisitivo, lo cual se logra quitando el efecto de la inflación en cada uno de los períodos.

I.2.6.Ganancias ó Pérdidas de las empresas, por exposición a la Inflación:

Rubros monetarios, son aquellos que por su naturaleza mantienen un valor nominal fijo, con lo que la inflación origina pérdida o ganancia en términos reales para las empresas.

La pérdida o ganancia monetaria (Resultado Neto por exposición a la inflación) depende de: a) el monto del activo o pasivo monetario y b) la tasa de inflación habida durante el período de tenencia.

Rn = (AM - PM) * Pº, donde

Rn es el Resultado neto por la inflación.

AM es el Activo Monetario.

PM es el Pasivo Monetario.

Pº es la tasa de inflación del período.

Pueden darse tres casos:

a) Si AM > PM, la empresa es deudora monetaria neta; es decir que la pérdida por inflación de sus activos monetarios es superior a la ganancia por inflación de sus pasivos monetarios.

b) Si AM < PM, la empresa es acreedora monetaria neta; es decir, que la empresa tenderá a obtener una ganancia neta por exposición a la inflación, ya que la pérdida es menor que la ganancia por inflación.

c) Si AM = PM, se tiene que la empresa es inmune a la inflación. Es una situación neutra sin pérdidas ni ganancias por inflación. (2)

I.2.7. Sobre el Activo Monetario Neto de los Bancos:

La incidencia de la inflación en los resultados de la Banca es más llamativa que en otros sectores de la economía, por la considerable importancia que tienen los activos y pasivos monetarios en los balances bancarios.

Activos y pasivos monetarios son aquellas partidas del balance que están fijadas en unidades monetarias con independencia de que se produzcan o no a posteriori cambios en los precios.

El mantenimiento de activos monetarios en un entorno inflacionario significa a lo largo del tiempo, una pérdida de poder adquisitivo, que no recoge la cuenta de resultados. Los pasivos monetarios por el argumento contrario, generan una ganancia no contable.

El Activo Monetario Neto (la diferencia entre ellos) originará una teórica reducción en el poder adqui-

---

(2) IDACOCHEA, Alejandro: El manejo Financiero frente a la Inflación. Pág. 33-34.

sitivo de los fondos propios de la Banca.

I.3.LA INFLACION EN VENEZUELA:

1983 - 1988, años de devaluaciones y altos déficit fiscales:

En 1983 se produce una devaluación la cual no tuvo un impacto significativo en la inflación (12,5%), debido al establecimiento de un fuerte sistema de controles de precios y de las importaciones, y también por la implantación de un sistema de tipo de cambio diferencial (tasa controlada y tasa libre).

Cuando el valor de la divisa es la tasa de cambio libre, los precios internos tienden a equipararse con los precios mundiales convertidos a tasa libre. El objeto de los controles de precios es evitar que esa alineación ocurra, pero con el costo de introducir presiones en el nivel general de los precios, además de las distorsiones antes mencionadas.

Otro factor que contribuyó a restringir la presión inflacionaria fue la persistente contracción de la demanda, que llevó a las empresas a limitar la transferencia de sus mayores costos a los precios, mediante la reducción de sus márgenes de beneficio.

Cuando el diferencial del tipo de cambio se vuelve insostenible, ya que el gobierno no puede seguir finan-

ciando la diferencia entre tasa libre y tasa regulada; éste decide devaluar la tasa de cambio controlada en diciembre de 1986 en 93%, que junto con el aumento de los sueldos en 1987, genera una fuerte presión sobre los precios sobre todo por el elevado componente importado en la estructura de costos del sector industrial.

Como las tasas nominal de interés se mantienen controladas, la inflación hace que las tasas reales se vuelvan negativas. Con éstas tasas de interés, la rentabilidad de invertir especulativamente en dólares en el mercado cambiario, se hace muy atractiva contribuyendo de ésta manera a nuevas alzas del dólar en el mercado libre.

El Gobierno se dió cuenta que la medida cambiaria estaba generando una transferencia importante de recursos del sector privado al sector público, además de la contracción del ingreso real de los venezolanos originada por la mayor inflación de costo implícita en la misma; estos efectos eran contrarios al objetivo principal de reactivación económica. Por ello en 1987 el Gobierno decide realizar nuevos aumentos en los sueldos y salarios de los trabajadores, además de otros beneficios a través de los bonos compensatorios, con el fin de suavizar la tendencia contractiva que venían sufriendo las remuneraciones en los últimos años.

A principios de 1988, se observó una desaceleración

en los precios, ocasionada por la drástica caída en los precios agrícolas, producto de una sobreoferta estacional, por la reducción de la liquidez monetaria, y por mayores controles de precios que se realizaron.

Para finales de 1988 el déficit fiscal resulta inmanejable para el Gobierno debido a la falta de acceso al mercado del crédito internacional, ya que las reservas internacionales se agotaron producto del exceso de importaciones autorizadas.

1989 y la aplicación de Medidas Macroeconómicas:

El Gobierno que asume en 1989, se encuentra con la necesidad de aplicar drásticas medidas de ajuste macroeconómicos:

1. Decide eliminar los controles de precios, pasando las decisiones sobre éstos a las empresas, pero manteniendo la regulación sobre un grupo de bienes y servicios considerados de primera necesidad.
2. Levanta parcialmente el sistema de control de importaciones, y unifica la tasa de cambio dentro de una flotación intervenida.
3. Implanta un programa gradual de reducción de aranceles, para desarrollarlo en tres años, con el fin de alcanzar un 20% de tarifa máxima.
4. Como legalmente las tasas de interés no pueden ser liberadas, se decide fijar un rango de flotación de las

tasas activas máximas y pasivas mínimas, donde el mercado financiero opere competitivamente.

5. Adopta un programa de actualización de precios y tarifas públicas. Y otras medidas.

El efecto inmediato de todo éste programa de ajuste, fue una aceleración de la inflación que sobrepasó un 80%. La unificación cambiaria que significó una devaluación del 58%, junto con el aumento nominal de las tasas de interés de 85%, significaron un aumento considerable en los costos de las empresas. Por otro lado la liberación de los precios que permitió expresar las presiones de precios represados en años anteriores; ayudaron en su conjunto, a que la presión sobre los precios haya sido la registrada.

A pesar de que el impacto inmediato que tuvo el programa, fue inflacionario; el programa de ajuste es anti-inflacionario, ya que al eliminar los controles que existían en el mercado real, cambiario, comercial y financiero, y generar condiciones para que se reduzcan las distorsiones en la asignación de los recursos; la política puede conducir a un crecimiento más sostenible y menos inflacionario de la economía venezolana.

1990. a un año del programa de ajustes:

La inflación para este año alcanzó un 36,5%, lo que significó una desaceleración considerable con respecto a

1989.

La inflación registrada se debió a diversas causas, entre ellas, al ajuste en los costos que han venido realizando diversos sectores de la economía y a la recuperación en los márgenes de utilidad de las empresas, lo cual se hizo posible por el aumento ocurrido en el consumo.

Por otra parte los precios se vieron afectados por el encarecimiento de las importaciones, ocasionado por el aumento del tipo de cambio y de la inflación mundial. Adicionalmente, se presentaron presiones por el lado de la demanda, producto de la expansión de la oferta monetaria.

II.1.CARACTERISTICAS Y FUNCIONES DE LA BANCA COMERCIAL:

Los Bancos Comerciales son Instituciones Financieras que basan su actividad principal en la captación de fondos del público, exigibles a la vista y a corto plazo, con el fin de realizar operaciones de crédito cuyo ciclo de evolución es de corta duración. Las operaciones de crédito las realiza bajo un régimen de libre competencia. Constituye además el lazo de unión entre la autoridad monetaria y el público.

De acuerdo a la Ley General de Bancos y otros Institutos de Créditos, las Operaciones Activas y Pasivas de la Banca Comercial son las siguientes:

B A N C A C O M E R C I A L

II.1.1. Operaciones pasivas:

a) Depósitos:

a.1. Depósitos en Cuenta Corriente: son efectuados regularmente por personas naturales o jurídicas, que requieren la seguridad y disponibilidad de las sumas confiadas al Banco.

a.2 Depósitos de Cuenta de Ahorro: están formados por las cantidades aportadas por personas naturales o jurídicas, las cuales se supone que no persiguen fines mercantiles.

a.3 Depósitos a plazo fijo y bonos de caja: están constituidos por cantidades exigibles a un término fijo,

II.1.CARACTERISTICAS Y FUNCIONES DE LA BANCA COMERCIAL:

Los Bancos Comerciales son Instituciones Financieras que basan su actividad principal en la captación de fondos del público, exigibles a la vista y a corto plazo, con el fin de realizar operaciones de crédito cuyo ciclo de evolución es de corta duración. Las operaciones de crédito las realiza bajo un régimen de libre competencia. Constituye además el lazo de unión entre la autoridad monetaria y el público.

De acuerdo a la Ley General de Bancos y otros Institutos de Créditos, las Operaciones Activas y Pasivas de la Banca Comercial son las siguientes:

II.1.1. Operaciones pasivas:

a) Depósitos:

a.1. Depósitos en Cuenta Corriente: son efectuados regularmente por personas naturales o jurídicas, que requieren la seguridad y disponibilidad de las sumas confiadas al Banco.

a.2 Depósitos de Cuenta de Ahorro: están formados por las cantidades aportadas por personas naturales o jurídicas, las cuales se supone que no persiguen fines mercantiles.

a.3 Depósitos a plazo fijo y bonos de caja: están constituidos por cantidades exigibles a un término fijo,

siempre a plazos mayores de 30 días.

b) Encaje legal de los depósitos: el art. 20 de la ley General de Bancos establece la obligación, a los institutos receptores de depósitos, de mantener como garantía de sus obligaciones un encaje legal mínimo, el cual viene determinado según los tipos de depósitos.

c) Venta de Giros: es una remesa de una plaza a otra, que tiene como instrumento la letra de cambio principalmente.

d) Venta de títulos: bajo éste nombre se incluye una amplia serie de actividades, que consisten en la colocación en el mercado de acciones u otros títulos.

e) Emisión de Bonos de Renta: es otra fuente de recaudación usada por los bancos, el cual los emite y los coloca en el mercado, generalmente entre sus propios ahorristas.

f) Redescuentos Pasivos: los bancos descuentan en otros bancos y más generalmente en los bancos centrales o emisores, documentos provenientes de sus operaciones activas; con lo cual se proveen de fondos, bien sea para hacer frente a compromisos extraordinarios o imprevistos.

g) Anticipos Pasivos: que consiste en dar en caución al Banco Central títulos y valores, con el fín de obtener anticipos pasivos.

h) Reportos Pasivos: es una compra-venta de títulos

(compras al contado y ventas a crédito).

i) Los Bonos de Ahorro: se definen como títulos de crédito en contra del propio banco emisor.

j) El Reporto: es una operación en la cual el banco-reportador, adquiere por una suma de dinero la propiedad de títulos valores y se obliga a transferir a una persona o entidad-reportado, la propiedad de otros tantos títulos de la misma especie. En ambos casos el reporto se perfecciona por la entrega de los títulos.

II.1.2. Operaciones Activas:

a) Descuentos: es la forma más usada de intercambio entre valores actuales y valores nominales, donde está siempre presente una diferencia que es exactamente la remuneración. Donde el valor nominal constituye la deuda total y el valor actual resulta de descontar al valor nominal la comisión cobrada por el banco.

b) Préstamos Bancarios: es el contrato mediante el cual el banco entrega a el cliente dinero o bienes de capital, para que se sirva de ellos mediante su consumo, obligándose el cliente a restituirlo en el plazo y al interés convenido.

c) Adelantos: en éstas operaciones los bancos conceden a sus clientes un crédito hasta por determinada cantidad y por un cierto límite de tiempo, de acuerdo con las condiciones estipuladas en el contrato.

d) Compra de Divisas y Letras: el objeto es obtener, letras de cambio sobre plazas del exterior pagaderas en monedas extranjeras; con el objeto de establecer fondos en el exterior y traficar con letras compradas y obtener ganancias.

e) Compra de Títulos Públicos y Privados: consiste en la adquisición de títulos públicos y privados, bien sea nacionales o extranjeros, que tenga cotización en las bolsas o en los mercados nacionales o internacionales, con el objeto de tener en cartera valores de cómoda o fácil realización en cualquier momento.

f) Redescuentos Activos: son las operaciones que realizan los bancos menores con los bancos más grandes, para obtener liquidez; en general el redescuento se efectúa por parte del Banco Central.

II.2. EGRESOS E INGRESOS FINANCIEROS:

II.3.1. Egresos Financieros:

a) Intereses Gastos:

a.1 Por Depósitos de Ahorro

a.2 Por Depósitos a Plazo

- Moneda Nacional

- Moneda Extranjera

a.3 Por Bonos de Ahorro

a.4 Otros

b) Intereses y Comisiones Gastos, Banco Central de Venezuela

b.1 Por Préstamos

b.2 Por Anticipos

b.3 Por Descuentos y Redescuentos

b.4 Otros

c) Intereses y Comisiones Gastos, Otros Instituto de Créditos Nacionales

c.1 Por Préstamos

c.2 Por Anticipos

c.3 Por Descuentos y Redescuentos

c.4 Por Operaciones de Corresponsalía, Bancos del País

c.5 Por Préstamos para la Adquisición de Inmuebles

destinadas a oficinas del Banco.

c.6 Otros

d) Intereses y Comisiones Gastos, Otras Fuentes Institucionales

d.1 Por Préstamos Recibidos

d.2 Por Descuentos y Redescuentos

d.3 Otros

e) Intereses y Comisiones Gastos, Otros Institutos de Crédito del Exterior

e.1 Por Préstamos y Anticipos

e.2 Por Depósitos a Plazo Fijo

e.3 Por Operaciones de Corresponsalía, Bancos de Exterior

f) Otros: gastos financieros no incluidos en otros rubros.

II.3.2. Ingresos Financieros:

a) Intereses Cobrados sobre Cartera de Créditos

a.1 Por Préstamos

a.2 Por Descuentos

a.3 Por Créditos en Cuenta Corriente

a.4 Por Certificados de Depósitos emitidos por Instituciones Financieras

a.5 Por Obligaciones no Documentadas

a.6 Por Créditos Agropecuarios

- Exonerados del I.S.L.R. y no exonerados.

a.7 Otros

b) Comisiones Cobradas sobre Cartera de Créditos

b.1 Por Préstamos

b.2 Por Descuentos

b.3 Por Créditos en Cuenta Corriente

b.4 Por Aceptaciones

b.5 Por Obligaciones no Documentadas

b.6 Otros

c) Intereses y Dividendos Cobrados sobre Cartera de Crédito

c.1 Por Valores emitidos o Avalados por la Nación

c.2 Por Obligaciones de Compañías Privadas

c.3 Por Acciones de Compañías Privadas

c.4 Por Obligaciones emitidas por Instituciones Financieras Internacionales

c.5 Por Inversiones en Moneda Extranjera

c.6 Otros

d) Intereses y Comisiones Cobrados a otros Institutos de Créditos

d.1 Por Préstamos

d.2 Por Anticipos

d.3 Por Descuentos y Redescuentos

d.4 Otros

e) Intereses y Comisiones Cobrados a Bancos Corresponsales

e.1 Bancos del País

e.2 Bancos del Exterior

e.3 Otros

f) Intereses de Mora

f.1 Por Préstamos

f.2 Por Descuentos

f.3 Por crédito en Cuenta Corriente

f.4 Por Aceptaciones

f.5 Tarjetas de Crédito

f.6 Fondo de Crédito Agropecuario

f.7 Fondo de Crédito Industrial

f.8 Fondo de Financiamiento de las Exportaciones

f.9 Fondo de Financiamiento de la Pequeña y Mediana Industria

g) Otros: otros egresos financieros no incluidos en los otros rubros. (3)

---

(3) Humberto Linares: Operaciones de Banca Comercial. págs: 112-114 y 130-134.

II.4. ESTRUCTURA DEL BALANCE GENERAL:

El Balance General que se presenta a continuación y el Estado de Ganancias y Pérdidas en el punto siguiente, están presentados tal y como la Asociación Bancaria de Venezuela.

Balance de Publicación

Al Cierre del..... de.....de 19.....

A C T I V O

1. DIPONIBILIDADES EN MONEDA NACIONAL
   a) Caja
   b) Banco Central de Venezuela
      b.1. Depósitos
      b.2. Encaje Legal
      b.3. Otros depósitos y Encajes
   c) Bancos Moneda Nacional

2. DISPONIBILIDADES EN MONEDA EXTRANJERA

3. CARTERA DE CREDITOS
   a) Préstamos
      a.1. A Entidades Oficiales
      a.2. A Particulares
      a.3. A Institutos de Crédito
   b) Descuentos
      b.1. A Entidades Oficiales
      b.2. A Particulares
      b.3. A Institutos de Crédito
   c) Créditos en Cuenta Corriente
      c.1. A Entidades Oficiales
      c.2. A Particulares

4. PROGRAMAS ESPECIALES DE FINANCIAMIENTO
   a) Fondo de Crédito Agropecuario
   b) Fondo de Crédito Industrial
   c) Fondo de Financiamiento de las Exportaciones
   d) Fondo de Financiamiento de la Industria

5. INVERSION EN VALORES
   a) Valores Emitidos o Avalados por la Nación
   b) Acciones u Obligaciones Emitidas por las Compañías Privadas
   c) Emitidas por Entes Públicos y Privados del Exterior
   d) Obligaciones Emitidas por Instituciones Financieras Internacionales

6. CAPITAL ASIGNADO A OFICINAS EN EL EXTERIOS

7. INVERSION EN BIENES MUEBLES E INMUEBLES

8. OTROS ACTIVOS

9. CUENTA DE RESULTADO DEUDORAS

10. TOTAL ACTIVO

11. CUENTAS DE ORDEN
   a) Cuentas Deudoras Contingentes
   b) Cuentas de Fideicomiso
   c) Otras Cuentas de Orden

P A S I V O Y C A P I T A L

1. DEPOSITOS DEL PUBLICO
   a) A la Vista
   b) De Ahorros
   c) A Plazo
      c.1. De Institutos de Crédito
      c.2. Otros

2. DEPOSITOS OFICIALES
   a) Del Gobierno Nacional
      a.1. A la Vista
      a.2. A Plazo
   b) De Otras Entidades Oficiales
      b.1. A la Vista
      b.2. De Ahorros
      b.3. A Plazo

3. BANCOS ACREEDORES
   a) Bancos del País
   b) Bancos del Exterior

4. PRESTAMOS, ANTICIPOS, DESCUENTOS Y REDESCUENTOS
   a) Con el Banco Central de Venezuela
   b) Con Otros Institutos de Crédito

5. RECURSOS RECIBIDOS PARA LA EJECUCION DE PROGRAMAS ESPECIALES DE FINANCIAMIENTO
   a) Fondo de Crédito Agropecuario
   b) Fondo de Crédito Industrial
   c) Fondo de Financiamiento de las Exportaciones
   d) Fondo de Financiamiento de la Pequeña y Mediana Industria

6. OTRAS OBLIGACIONES
   a) A la vista
   b) A Plazo

7. OTROS PASIVOS

8. CUENTAS DE RESULTADO CREEDORAS

9. TOTAL PASIVO

10. CUENTAS DE CAPITAL Y RESERVAS
    a) Capital suscrito
    b) Deudores por Cuotas no Pagadas de Capital
    c) Capital Pagado
    d) Reserva Legal
    e) Otras Reservas de Capital
    f) Superávit
    g) Reservas y Superávit

11. TOTAL PASIVO Y CAPITAL

12. CUENTAS DE ORDEN PER CONTRA

II.5. ESTRUCTURA DEL ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS:

I N G R E S O S

1. INGRESOS FINANCIEROS
   a) Operaciones de Cartera de Crédito
   b) Operaciones de Cartera de Inversiones
   c) Programas Especiales de Financiamiento
   d) Otros

2. PRODUCTO DE OPERACIONES ACCESORIAS Y CONEXAS
   a) Servicio de Intermediación en los Pagos
   b) Fideicomiso y otras Operaciones de Confianza
   c) Otros Servicios

3. INGRESOS EXTRAORDINARIOS
   a) Otras Inversiones
   b) Venta y Recuperaciones de Activos
   c) Otros

4. TOTAL INGRESOS

E G R E S O S

1. EGRESOS FINANCIEROS
   a) Depósitos de Ahorro
   b) Depósitos a Plazo
   c) Otros

2. SUELDOS Y OTROS GASTOS DE PERSONAL

3. GASTOS OPERATIVOS DIRECTOS
   a) Pérdidas Realizadas y Castigos Aplicados
   b) Atención de Servicios
   c) Gastos por Bienes Muebles e Inmuebles
   d) Otros Gastos de Administración

4. TOTAL EGRESOS

UTILIDAD EN OPERACIONES

TRANSFERENCIAS PARA APARTADOS

a) Provisión para Contingencia de Cartera de Crédito
b) Provisión para Contingencia de Cartera de Inversiones
c) Apartado Especial para Bienes Recibidos en Pago
d) Apartado Especial Inversiones y Créditos no Autorizados
e) Provisión para Obligaciones Sociales
f) Otras

TOTAL TRANSFERENCIAS

UTILIDAD LIQUIDA ANTES DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA

UTILIDAD LIQUIDA DESPUES DEL IMPUESTO

LA BANCA COMERCIAL PRIVADA Y LA INFLACION

III.1.MEDICION DE LA INFLACION:

El Indice de Precios al por Mayor fue utilizado para realizar los análisis de los Estados Financieros y de los Modelos Econométricos, por considerarlo como el indicador más adecuado para medir el comportamiento de los precios de un sector generador de servicios en gran escala.

El Cuadro 1 del anexo muestra la serie mensual del índice de precios al por Mayor con base del año 1984 tal y como lo publica el Banco Central de Venezuela, a partir de 1985 hasta el primer semestre de 1991. En función a este cuadro se obtuvo el Cuadro 2, que contiene:

-El deflactor con base 1984 que es el resultado de dividir el índice de precios del último mes de cada semestre entre el índice de precios del año base 1984 que es 100. Este fue utilizado para deflactar las partidas del Balance General y del Estado de Ganancias y Pérdidas.

-La inflación promedio semestral que se calcula dividiendo el índice de precios promedio de un semestre, entre el índice de precios promedio del semestre inmediato anterior; fue utilizado para determinar la elasticidad precio de las partidas analizadas, por cuanto ésta relaciona el aumento de los precios de un período con

respecto al anterior; se utilizó además para determinar el impacto de los precios sobre la rentabilidad del patrimonio.

-La inflación puntual anual se calcula dividiendo el índice de precios del mes de diciembre de un año entre el índice de precios del mes de diciembre del año inmediato anterior. Esta serie está a partir del año 1983 a diferencia de los demás, por cuanto los modelos econométricos para los que fue utilizado fueron realizados para los años comprendidos entre 1983 y 1990, ambos inclusive.

III.2.LA INFLACION SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS:

En esta primera parte se pretende explicar teóricamente, cuáles son los efectos de la inflación sobre las principales partidas del Balance General y del Estado de Ganancias y Pérdidas de las instituciones bancarias.

Posteriormente se cuantificarán los efectos que sobre las operaciones de intermediación y los resultados de la Banca Comercial Privada, ha tenido la inflación.

III.2.1.BALANCE GENERAL:

A. Sobre el ACTIVO:

1.Disponibilidad en Moneda Nacional:

a)Caja: ante una elevación continua en los precios, esta partida de carácter monetario se desvaloriza; es decir, pierde poder adquisitivo, reduciéndose la capacidad de la Banca de responder a sus deudas y compromisos de más corto plazo.

b)Banco Central de Venezuela:

-Depósitos: al igual que la partida anterior el valor adquisitivo de estos depósitos se reduce.

-Encaje Legal: mientras más elevado sea el encaje legal, mayor es la cantidad de dinero que está perdiendo poder adquisitivo y además el costo financiero implicito para la Banca aumenta, al no poder colocar esos recursos

B. Sobre el PASIVO:

1.Depósitos del Público:

a)A la Vista: Con la inflación esta partida tiende a disminuir, ya que al no tener remuneración el público tiende a utilizar mayor cantidad de dinero en la adquisición bienes de consumo final. Como esta partida no paga interés, no existe una motivación para que el público aumente este tipo de depósitos en estos períodos.

b)De Ahorro y a Plazo: La Banca normalmente bajo inflación, tiende a elevar el nivel de sus tasas pasivas, haciéndolas más atractivas para así elevar el nivel de sus captaciones y tener fondos con que responder a la demanda de crédito.

Al aumentar las tasas de interés pasivas y por consiguiente los depósitos, los egresos financieros correspondientes también aumentarán.

Puede suceder que si el público llega a necesitar mayores cantidades de dinero para realizar sus transacciones reales los Depósitos de Ahorro y a Plazo disminuyan pero no en la misma proporción que los Déposito a la Vista, todo dependerá de la coyuntura que enfrente el público, y de sus necesidades de fondos como producto de la caída de sus niveles de ingresos reales.

2.Depósitos Oficiales: Su comportamiento es similar a las anteriores.

3.Bancos Acreedores: Su comportamiento depende de la coyuntura que enfrenta la Banca en un momento determinado en cuanto a su situación de liquidez.

4.Préstamos, Anticipos y Descuentos: Para hacer frente a iliquidez transitoria y demanda de crédito, la Banca recurre a estos instrumentos para proveerse de fondos, generando por consiguiente un aumento en los egresos financieros correspondientes.

En períodos inflacionarios y expansivos cuando la Cartera de Crédito tiende a expandirse, la Banca podría verse en la necesidad de recurrir a estos instrumentos cuando los Depósitos no generan la cantidad de fondos suficiente para responder a esa demanda de créditos.

5.Recursos recibidos para la ejecución de Programas Especiales de Financiamiento: son montos depositados por el Gobierno en la Banca Comercial, con la finalidad de ser utilizados en el financiamiento de sectores prioritarios de la economía, a una tasa de interés preferencial.

En períodos inflacionarios y expansivos estos sectores de la economía, como el resto del público, solicitan mayor cantidad de créditos, por lo que esta partida

aumenta al igual que los egresos correspondientes.

6.Otras Obligaciones: su comportamineto es similar a los depósitos a la vista y a plazo.

7.Cuenta de Capital y Reservas: en períodos inflacionarios el valor real de esta partida disminuye, produciéndose una descapitalización.

La descapitalización viene poducida por tres efectos:

-La pérdida en poder adquisitivo.

-Por la repartición de dividendos sobre utilidades que no han sido generadas en términos reales; es decir, que se pagan dividendos sobre montos que deben ser destinados al aumento del patrimonio.

-Al igual que el punto anterior, se pagan impuestos sobre utilidades que no han sido generadas realmente, llegando a ser la tasa efectiva de impuestos más elevada.

A partir del Balance General se obtiene la pérdida monetaria, la cual se define como la pérdida en poder adquisitivo que ha experimentado la Banca en un período determinado por el mantenimiento de activos monetarios netos, bajo inflación. Es el resultado de multiplicar la tasa de inflación, por la diferencia de activos monetarios y pasivos monetarios, denominado Activo Monetario

Neto ó Posición Monetaria Neta.

Activos y pasivos monetarios como anteriormente se había dicho, son aquellas partidas del Balance que están fijadas en unidades monetarias, independientemente de que se produzcan o no a posteriori cambios en los precios.

El mantenimiento de activos monetarios en un entorno inflacionario significa, una pérdida en poder adquisitivo que no recoge la cuenta de resultados. Los pasivos monetarios por la argumentación contraria, aportan un beneficio no contable que compensaría aquella pérdida.

La pérdida monetaria es de suma importancia, ya que al deducirla de la utilidad líquida nóminal, se deriva la utilidad real ajustada por el método API (Ajuste por Inflación).

Estos ajustes no significan pérdida contable o salida de fondos, sino una teórica reducción en el poder adquisitivo de los fondos propios.

C. ANALISIS DE LOS RESULTADOS OBTENIDOS:

C.1.) Análisis de Cifras Históricas:

Analizando las cifras históricas correspondientes al período I del semestre de 1985 y I semestre de 1991 del Cuadro "A", se observa que el comportamiento en términos nominales de la partida de Activos Totales es de continuo crecimiento durante todo el período estudiado, donde el mayor crecimiento ocurre para el II semestre de 1990, alcanzando un aumento de 36% con respecto al semestre anterior. Sin embargo, al compararlo con los valores deflactados resalta la gran diferencia existente entre los valores nominales y los expresados en moneda de 1984. En efecto, tomando en cuenta la cifra en términos reales se evidencia una caída de 7% en el Total de Activos para el I semestre de 1989, en el cual se experimentó la mayor inflación registrada hasta la fecha.

Dentro del Total de Activos se tiene que las partidas que experimentaron mayores caídas en términos reales para el I semestre de 1989 fueron: Cartera de Crédito con 45.5%, Inversión en Valores con 27.7% y los Programas Especiales de Financiamiento con 51.2%, esta última presenta además una reducción en sus montos nominales.

En el gráfico Nº 1 puede observarse la evolución de la Cartera de Crédito a precios corrientes y expresada

CUADRO "A"

***VARIACIONES DE ALGUNAS PARTIDAS DEL BALANCE GENERAL

	I 85	I 86	II 86	I 87	II 87
**TOTAL ACTIVO					
A Precios Corrientes	8.101	13.167	15.855	16.598	16.654
A Precios de 1984	2.449	3.758	4.293	-13.021	5.605
*CARTERA DE CREDITO					
A Precios Corrientes	14.554	14.471	19.459	17.274	22.240
A Precios de 1984	8.565	4.954	7.537	-12.517	10.662
*PROG.ESPEC. DE FINAN.					
A Precios Corrientes	16.209	9.595	20.528	-4.254	22.863
A Precios de 1984	10.133	0.482	8.770	-28.576	11.226
*INVERSION EN VALORES					
A Precios Corrientes	4.770	8.513	22.071	3.178	1.319
A Precios de 1984	-0.709	-0.509	9.888	-23.031	-8.278
**TOTAL PASIVO					
A precios Corrientes	8.209	13.117	15.989	16.782	16.597
A Precios de 1984	2.551	3.712	4.413	-12.553	5.553
*DEPOSITOS TOTALES					
A Precios Corrientes	10.754	11.335	14.028	14.647	13.011
A Precios de 1984	4.963	2.078	2.648	-14.476	2.307

I 88	II 88	I 89	II 89	I 90	II 90	I 91
15.936	16.843	12.912	14.142	15.365	36.021	26.202
11.225	4.108	-43.401	10.436	4.711	24.501	13.253
15.125	16.496	8.824	6.810	3.270	25.343	26.019
10.447	3.799	-45.450	3.342	-8.268	14.727	13.089
19.043	20.994	-2.613	19.927	-0.973	11.454	35.476
14.206	7.806	-51.183	16.033	-10.119	2.015	21.576
19.061	17.854	44.151	24.991	94.264	59.736	11.427
14.223	5.009	-27.742	20.932	76.323	73.667	-0.005
15.981	16.246	12.650	14.002	15.320	36.723	26.007
11.268	3.576	-43.532	10.300	4.669	25.143	13.079
12.767	11.838	12.948	29.096	21.176	39.879	26.039
8.186	-0.352	-43.383	24.904	9.984	28.032	13.107

Fuente: Asociación Bancaria de Venezuela

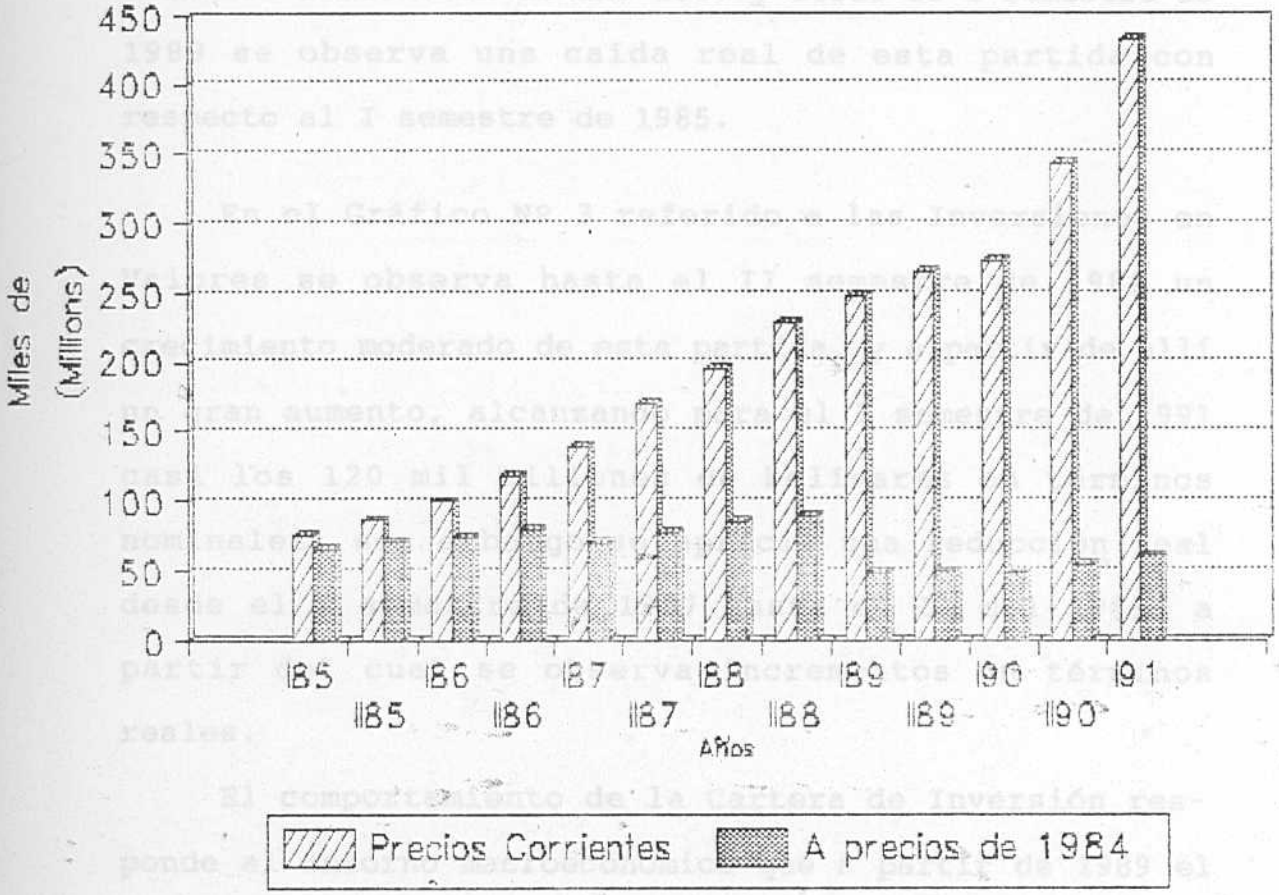
en moneda de 1984, donde si bien nominalmente la Cartera de Crédito ha aumentado, en términos reales no ha sido así, por cuanto a partir del I semestre de 1989 hasta el I sem 1990 se observa una caída en la Cartera de Crédito, con respecto a la base del I semestre de 1985.

Los Programas Especiales de Financiamiento están representados en el Gráfico Nº 2, donde se aprecia que a diferencia de la Cartera de Crédito, en términos nominales su comportamiento no ha sido estable y menos aún en términos reales. En el año 1987 y desde el I semestre de 1989 se observa una caída real de esta partida con respecto al I semestre de 1985.

En el Gráfico Nº 3 referido a las Inversiones Reales se observa hasta el II semestre de 1988 un crecimiento moderado de esta partida, que después de ello un gran aumento, alcanzando para el I semestre de 1991 casi los 120 mil millones de bolívares en términos nominales. Los Programas Especiales de Financiamiento decrecen en el desde el I semestre de 1989 hasta el I sem 1990 a partir del cual se observa incrementos también en términos reales.

El comportamiento de la Cartera de Inversión responde a [illegible] económico que a partir de 1989 el B.C.V. definió al comenzar la aplicación de una política monetaria restrictiva mediante emisión de bonos,

Gráfico Nº 1
Cartera de Crédito



en moneda de 1984, donde si bien nominalmente la Cartera de Crédito ha aumentado, en términos reales no ha sido así, por cuanto a partir del I semestre de 1989 hasta el I del 1991 se observa una caída en la Cartera de Crédito, con respecto a la base del I semestre de 1985.

Los Programas Especiales de Financiamiento están representados en el Gráfico Nº 2, donde se aprecia que a diferencia de la Cartera de Crédito en términos nominales su comportamiento no ha sido estable y menos aún en términos reales. En el año 1987 y desde el I semestre de 1989 se observa una caída real de esta partida con respecto al I semestre de 1985.

En el Gráfico Nº 3 referido a las Inversiones en Valores se observa hasta el II semestre de 1988 un crecimiento moderado de esta partida, y a partir de allí un gran aumento, alcanzando para el I semestre de 1991 casi los 120 mil millones de bolívares en términos nominales; sin embargo se aprecia una reducción real desde el I semestre de 1987 hasta el II del 1989, a partir del cual se observa incrementos en términos reales.

El comportamiento de la Cartera de Inversión responde al entorno macroeconómico que a partir de 1989 el B.C.V. definió al comenzar la aplicación de una política monetaria restrictiva mediante emisión de bonos,

Gráfico Nº 2
Programas Espec.de Financiamiento

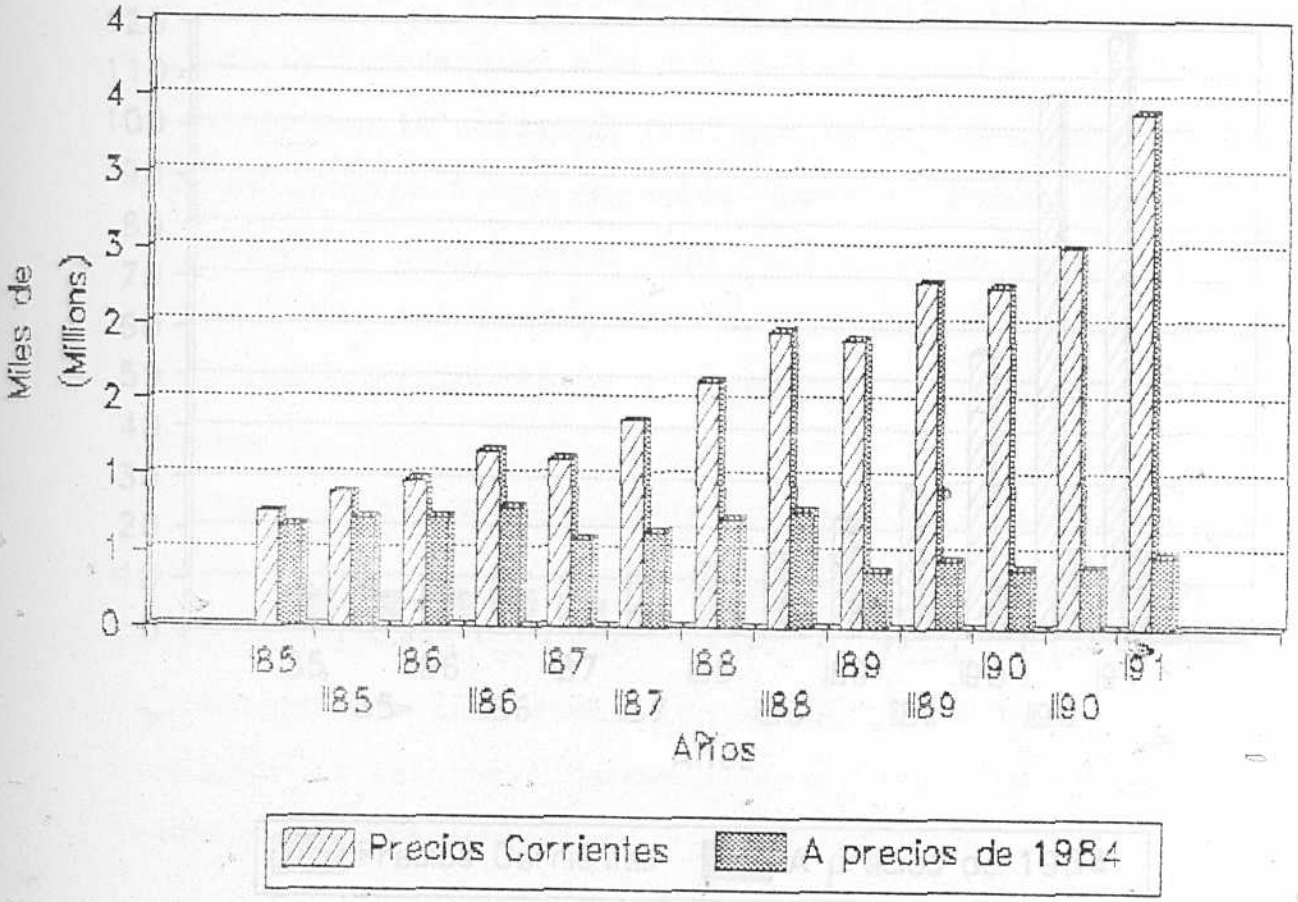
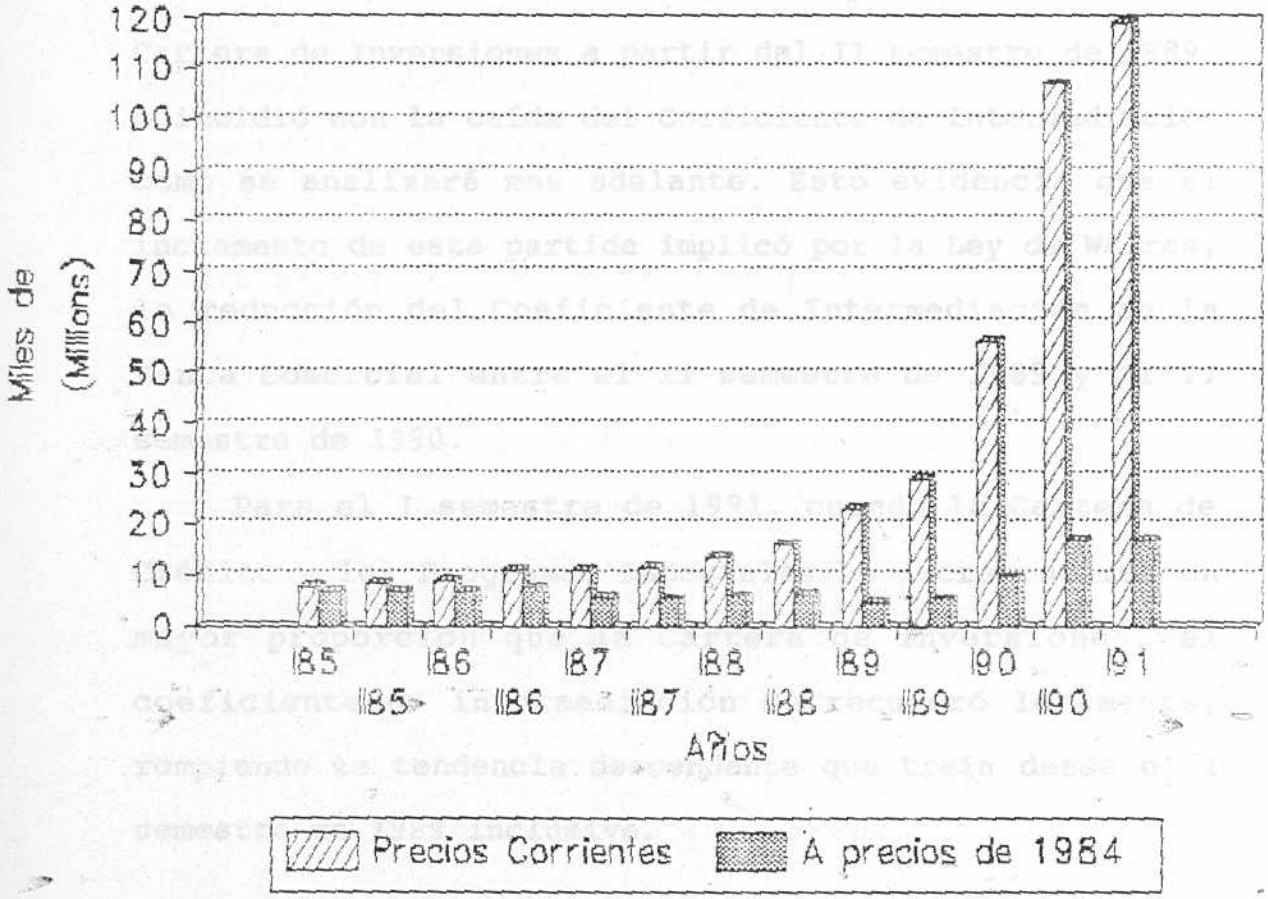


Gráfico Nº 3
Inversión en Valores



con el objeto de controlar las presiones inflacionarias que se había generado a partir del I semestre de 1989 por la liberación de los precios. Los bonos Cero Cupón se convirtieron en los instrumentos financieros más atractivos en los que la Banca Comercial invirtió gran parte de los fondos captados, por la seguridad y rentabilidad que representan y sobre todo por la dificultad de colocar fondos la Cartera de Crédito por efecto de la recesión sufrida la economía.

Además, el elevado aumento experimentado en la Cartera de Inversiones a partir del II semestre de 1989 coincidió con la caída del Coeficiente de Intermediación como se analizará mas adelante. Esto evidencia que el incremento de esta partida implicó por la Ley de Walras, la reducción del Coeficiente de Intermediación de la Banca Comercial entre el II semestre de 1989 y el II semestre de 1990.

Para el I semestre de 1991, cuando la Cartera de Crédito y los Programas Especiales se incrementaron en mayor proporción que la Cartera de Inversiones, el coeficiente de intermediación se recuperó levemente, rompiendo la tendencia descendente que traía desde el I semestre de 1989 inclusive.

En cuanto a los Pasivos Totales se tiene que para el I semestre de 1989, estos presentaron una caída

mucho mayor que los Activos , de 43.5% contra 7.8%.

Dentro de los Pasivos, se tiene que los Depósitos Totales presentan un crecimiento persistente alcanzando una magnitud importante; sin embargo, al revisar las cifras reales del Cuadro "A" se observa con respecto a los semestres anteriores, una caída de 14.4% para el I semestre de 1987, de 0.3% para el II de 1988 y de 43.3% para el I semestre de 1989, siendo ésta una reducción en grado similar a los Activos Totales. En el Gráfico Nº 4, se puede apreciar mejor el comportamiento de los Depósitos Totales, donde para el año 1987 y a partir de el I semestre de 1989 hasta el I de 1990, tuvieron una caída real con respecto al I semestre de 1985, recuperándose sólo a partir del II semestre de 1990.

Dentro de los Depósitos Totales se tiene que los Depósitos a la Vista del Público, (Gráfico Nº 5) no han presentado la tendencia ascendente en términos nominales de los Depósitos Totales, experimentando y manteniendo considerables caídas reales desde el I semestre de 1989.

Los Depósitos de Ahorro del Público (Gráfico Nº 6) también tuvieron caídas reales en el II semestre de 1985, en el I semestre de 1987 y desde el II de 1988 hasta el I semestre de 1990, con respecto al I semestre de 1985, resultado de una mayor inflación y caída del producto; pero a partir del II semestre de 1990 se

Gráfico Nº 4
Depósitos Totales

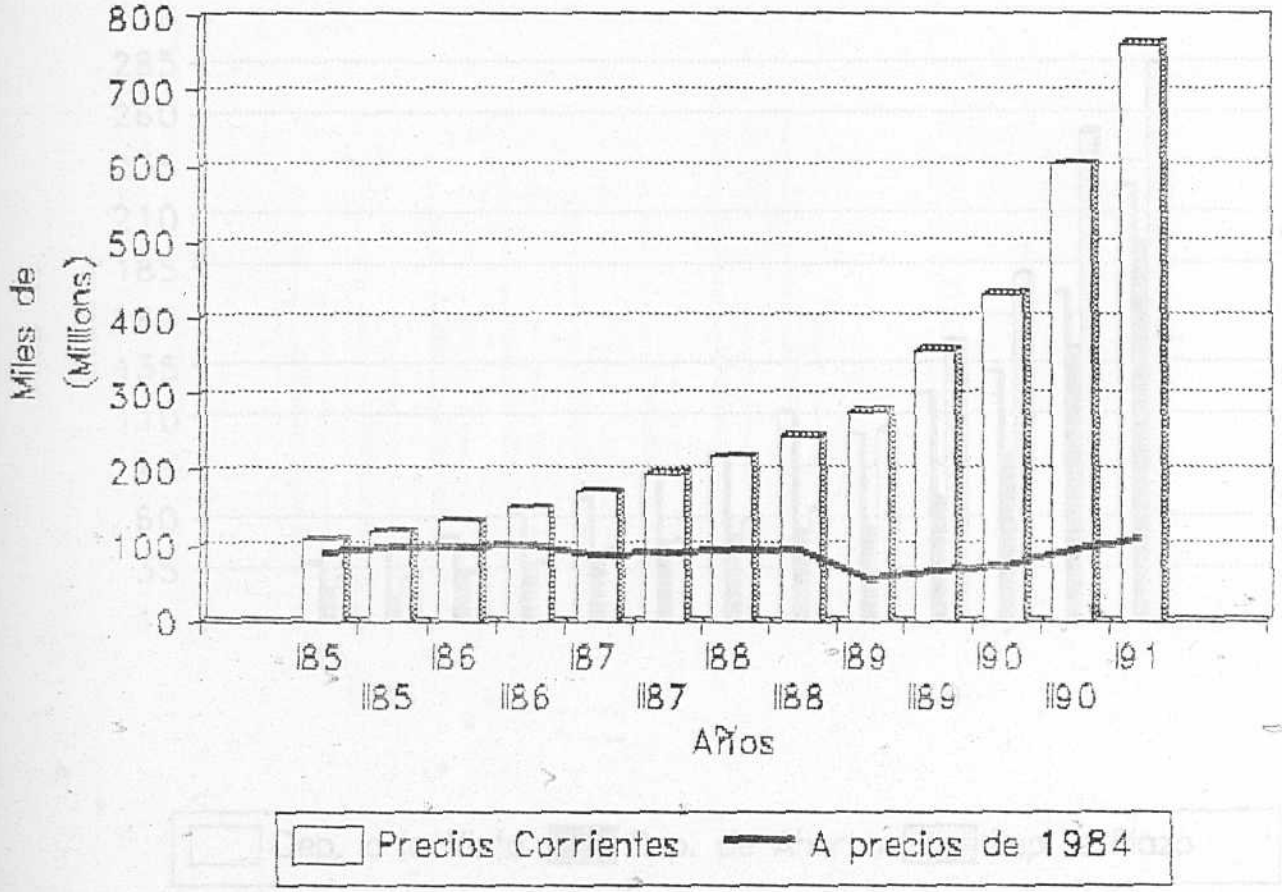


Gráfico Nº 5
Depósitos del Público

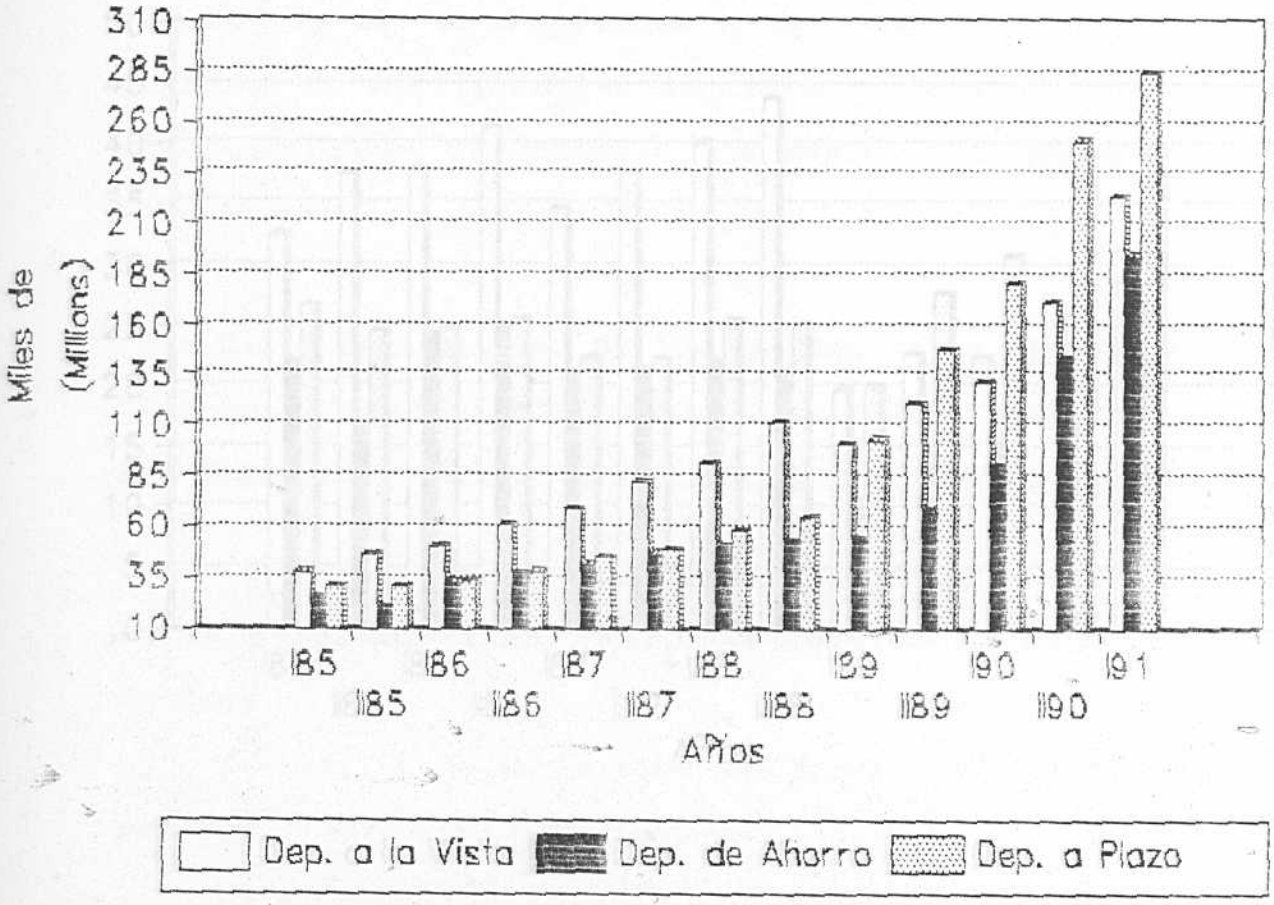
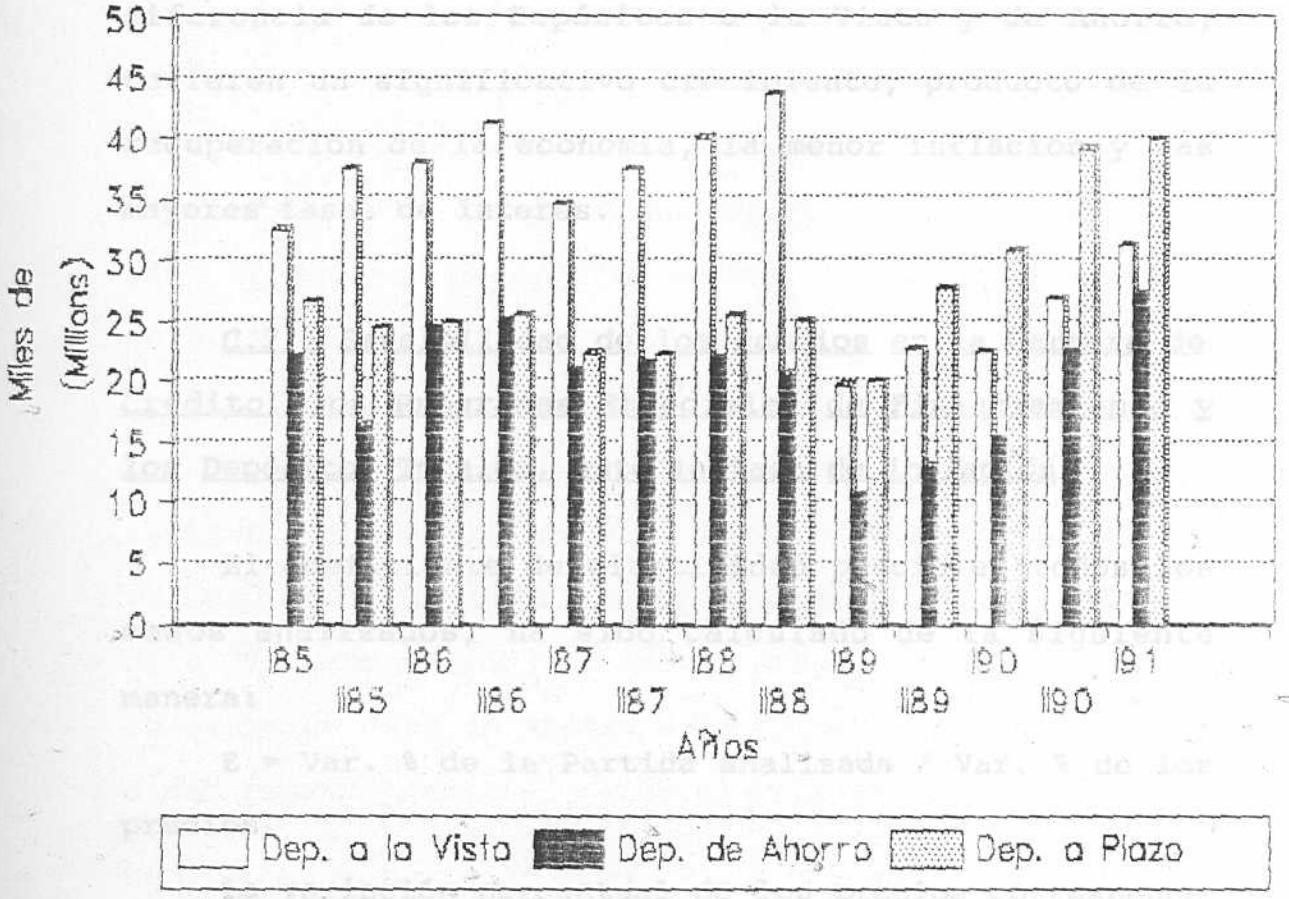


Gráfico Nº 6: Depósitos del Público Expresados en Moneda de 1984



produjo un incremento real generado por la menor inflación, la recuperación de la economía y mayores tasas de interés nominales que por efectos de los precios arrojaron tasa reales positivas.

Finalmente los Depósitos a Plazo que se presentan en el Gráfico Nº 6, evidencian la mayor estabilidad en términos reales, donde sólo para el II semestre de 1987 y el I del 1989 se registraron las mayores tasas de decrecimiento, y a partir del II semestre de 1989, a diferencia de los Depósitos a la Vista y de Ahorro, tuvieron un significativo crecimiento, producto de la recuperación de la economía, la menor inflación y las mayores tasas de interés.

C.2.) Sensibilidad de los cambios en la Cartera de Crédito, los Programas Especiales de Financiamiento y los Depósitos Totales, ante la tasa de inflación:

El coeficiente de elasticidad precio en todos los casos analizados, ha sido calculado de la siguiente manera:

E = Var. % de la Partida analizada / Var. % de los precios.

La variación porcentual de los precios corresponde a la inflación promedio de cada semestre, que relaciona el aumento de los precios de un semestre con respecto al

semestre inmediato anterior.

La elasticidad en este análisis presenta dos posibles rangos de valores:

1. Si $|E| > 1$, indica que la partida analizada ha variado en una proporción mayor que la inflación.

2. Si $0 > |E| < 1$, indica que la partida analizada ha variado menor proporción que la inflación.

Comportamiento de la Cartera de Crédito:

En el Cuadro "B" se observa que la Cartera de Crédito para los períodos anteriores al I semestre de 1989, muestra una elasticidad precio positiva a excepción del I semestre de 1987 cuando fue inelástica positiva; es decir, que ante un aumento en 1% de la inflación la Cartera de Crédito aumentó en menor proporción, en 0.61%.

A partir del I semestre de 1989 en el que se registró la mayor inflación la Cartera de Crédito se vuelve inelástica en 0.13, hasta el I semestre de 1990 inclusive; es decir que ante un aumento de 1% en la inflación esta partida aumentó en menor proporción. Desde el II semestre de 1990 en adelante la Cartera presentó elasticidad precio positiva, veáse el Gráfico Nº 7.

Comportamiento de los Programas Especiales de Financiamiento:

Para el período comprendido entre el I semestre de

CUADRO "B"

***ELASTICIDAD PRECIO DE LA CARTERA DE CREDITO, LOS PROGRAMAS ESPECIALES DE FINANCIAMIENTO Y DE LOS DEPOSITOS TOTALES

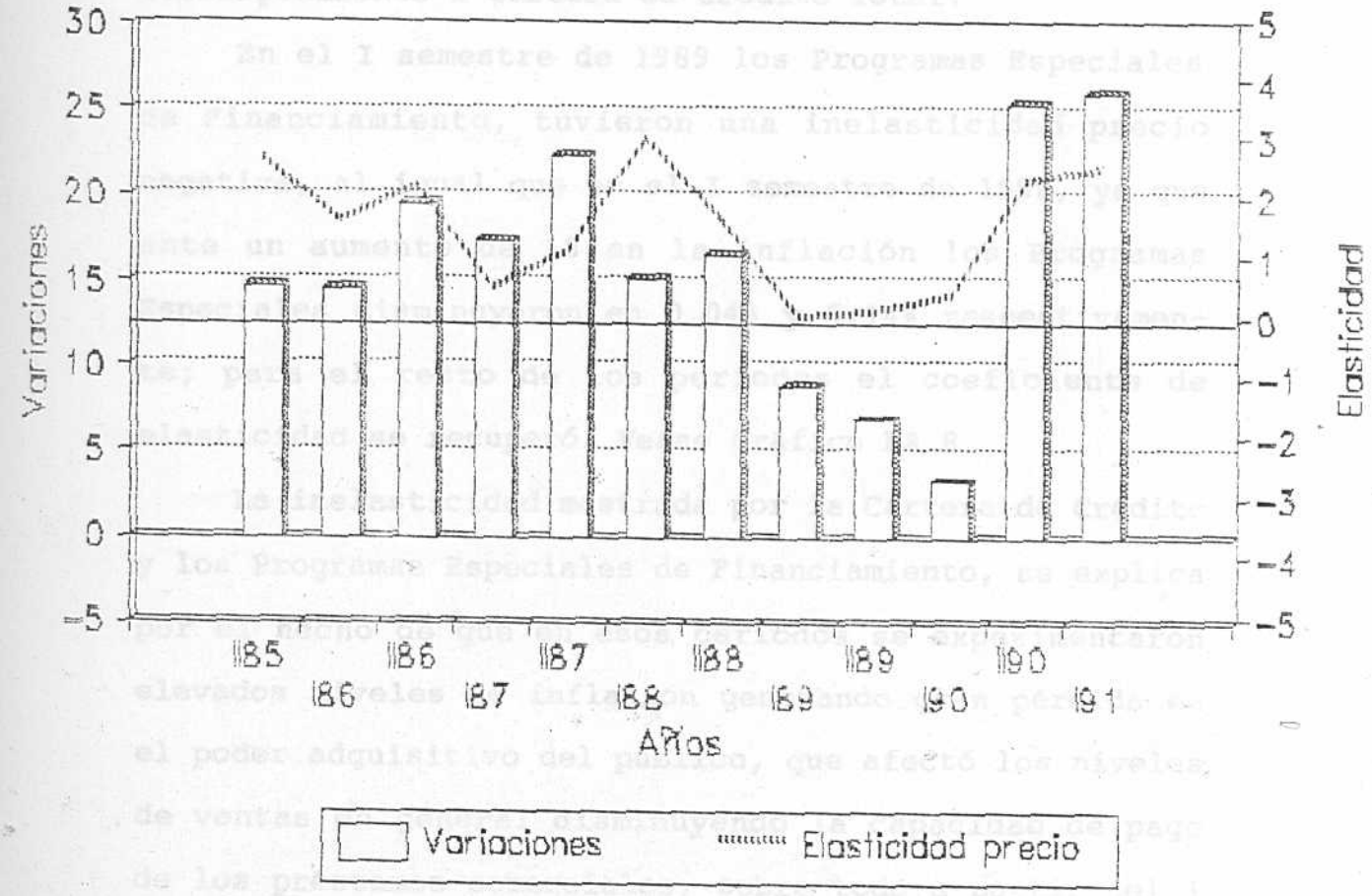
INDICE DE INTERMEDIACION= CARTERA DE CREDITO TOTAL / DEPOSITOS

	I85	II85	I86	II86	I87
**INDICE DE INTERMEDIACION	0.7203	0.7452	0.7658	0.8024	0.8193
Variación Semestral (%)		3.446	2.774	4.774	2.111
**INFLACION PROMEDIO (%)		5.336	8.480	8.566	28.196
**CARTERA DE CREDITO	75789591	86820598	99384840	118723951	139231748
Variación Semestral (%)		14.554	14.471	19.459	17.274
**ELASTICIDAD PRECIO		2.728	1.706	2.272	0.613
**PROGRAMAS ESPC. FINANC	746788	867834	951100	1149195	1100311
Variación Semestral (%)		16.209	9.595	20.828	-4.254
**ELASTICIDAD PRECIO		3.038	1.131	2.432	-0.151
*CARTERA DE CREDITO TOTAL	76536679	87688432	100335940	119873146	140332059
Variación Semestral (%)		14.570	14.423	19.472	17.067
**ELASTICIDAD PRECIO		2.731	1.701	2.273	0.605
**DEPOSITOS TOTALES	106249717	117676067	131014916	149394027	171276092
Variación Semestral (%)		10.754	11.335	14.028	14.647
**ELASTICIDAD PRECIO		2.015	1.337	1.638	0.519

II87	I88	II88	I89	II89	I90	II90	I91
0.8863	0.9050	0.9430	0.9075	0.7518	0.6405	0.5734	0.5735
8.171	2.118	4.198	-3.737	-17.188	-14.806	-10.473	0.039
18.324	4.927	9.653	64.066	30.144	6.814	10.630	9.954
170196884	195938788	228260541	248401331	265317657	273993649	343431508	432790312
22.240	15.125	16.496	8.824	6.810	3.270	25.343	26.019
1.214	3.070	1.709	0.138	0.226	0.480	2.354	2.614
1351877	1609316	1947171	1896283	2274149	2252023	2509966	3400414
22.863	19.043	20.994	-2.613	19.927	-0.973	11.454	35.476
1.248	3.865	2.175	-0.041	0.661	-0.143	1.077	3.554
171548761	197548104	230207712	250297614	267591806	276245672	345941474	436190726
22.245	15.156	16.532	8.727	6.909	3.234	25.230	26.058
1.214	3.076	1.713	0.136	0.229	0.475	2.373	2.521
193560824	218273355	244112249	275720061	355942244	431314852	603319531	760416458
13.011	12.767	11.838	12.948	29.096	21.176	39.879	26.039
0.710	2.591	1.226	0.202	0.965	3.108	3.752	2.515

Fuente: Asociación Bancaria de Venezuela

Gráfico Nº 7:
Cartera de Crédito

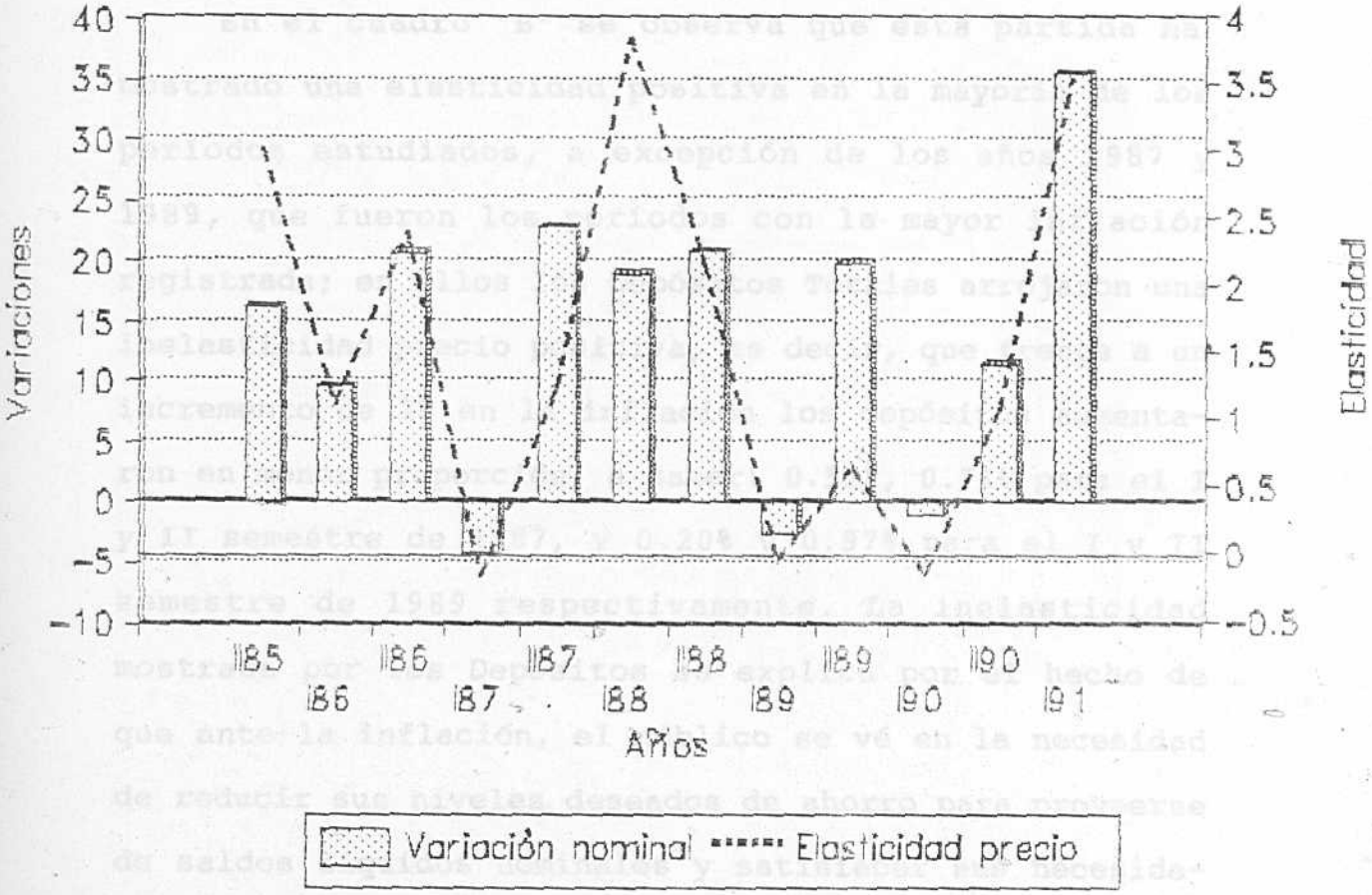


1985 y el II semestre de 1988, esta partida mostró una elasticidad precio positiva a excepción de el I semestre de 1987. Además , se observa que en los períodos en que los Programas Especiales mostraron una elasticidad precio positiva, ésta fue mayor que la elasticidad registrada por la Cartera de Crédito, a excepción de el I semestre de 1986 cuando la tendencia fue contraria; esto se explica porque la tasa de interés que la Banca cobra por estos tipos de préstamos son menores que la correspondiente a Cartera de Crédito Total.

En el I semestre de 1989 los Programas Especiales de Financiamiento, tuvieron una inelasticidad precio negativa, al igual que en el I semestre de 1990, ya que ante un aumento de 1% en la inflación los Programas Especiales disminuyeron en 0.04% y 0.14% respectivamente; para el resto de los períodos el coeficiente de elasticidad se recuperó. Veáse Gráfico Nº 8.

La inelasticidad mostrada por la Cartera de Crédito y los Programas Especiales de Financiamiento, se explica por el hecho de que en esos períodos se experimentaron elevados niveles de inflación generando gran pérdida en el poder adquisitivo del público, que afectó los niveles de ventas en general disminuyendo la capacidad de pago de los préstamos comerciales, sobre todo a partir del I semestre de 1989 cuando la inflación fue de 64% promedio y el nivel de producto de la nación cayó considerable

Gráfico Nº 8: Programas Especiales de Financiamiento



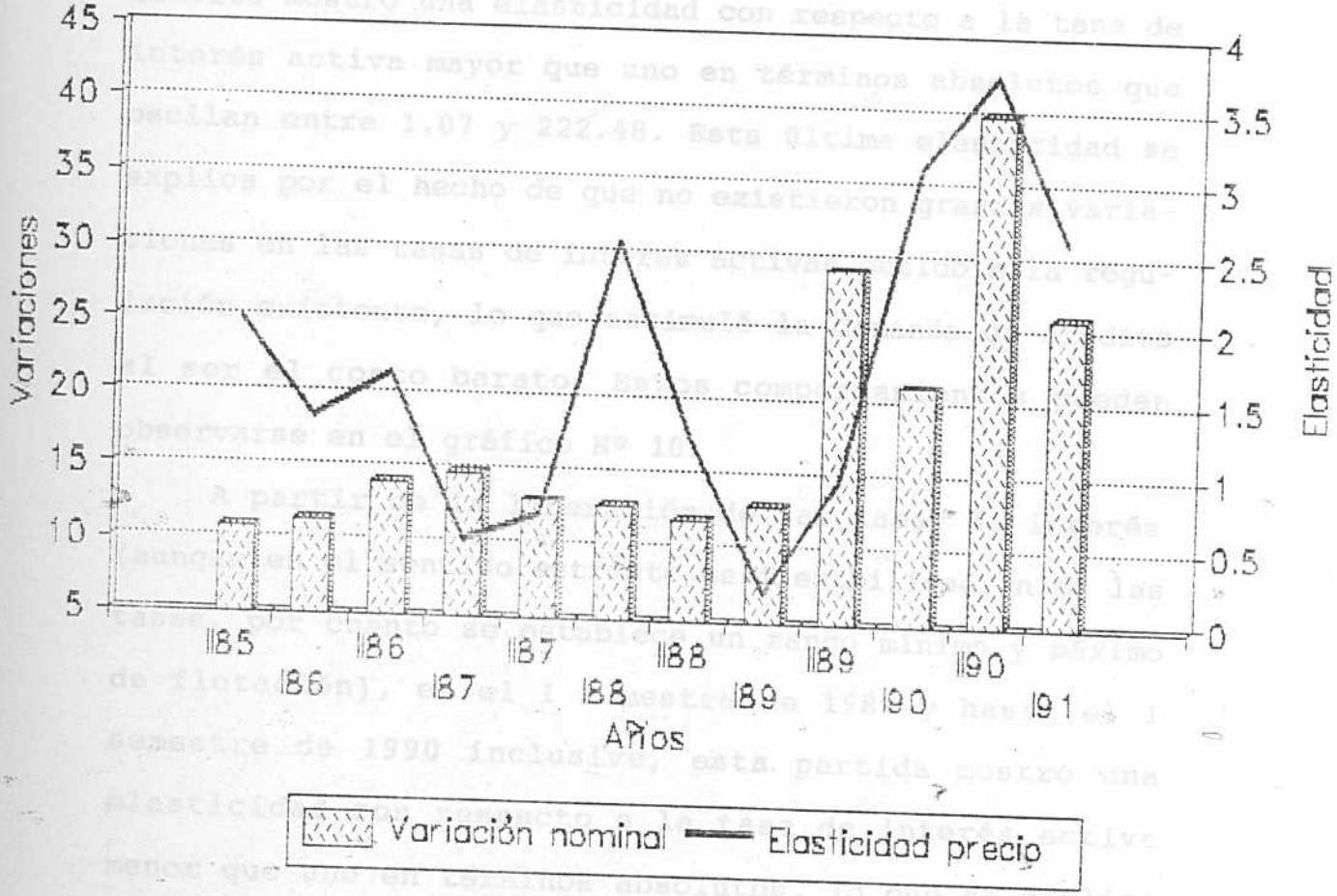
mente, siendo ambos parte de los efectos recesivos del programa de ajuste implantado por el gobierno.

Si se toma la Cartera de Crédito conjuntamente con los Programas Especiales de Financiamiento, el comportamiento de la elasticidad precio en los períodos estudiados, es igual al de la Cartera de Crédito, dada la escasa participación de los créditos dirigidos en la Cartera de Crédito Total.

Comportamiento de los Depósitos Totales:

En el cuadro "B" se observa que esta partida ha mostrado una elasticidad positiva en la mayoría de los períodos estudiados, a excepción de los años 1987 y 1989, que fueron los períodos con la mayor inflación registrada; en ellos los Depósitos Totales arrojaron una inelasticidad precio positiva, es decir, que frente a un incremento de 1% en la inflación los depósitos aumentaron en menor proporción, a saber: 0.52%, 0.71% para el I y II semestre de 1987, y 0.20% y 0.97% para el I y II semestre de 1989 respectivamente. La inelasticidad mostrada por los Depósitos se explica por el hecho de que ante la inflación, el público se vé en la necesidad de reducir sus niveles deseados de ahorro para proveerse de saldos líquidos nominales y satisfacer sus necesidades. Gráfico Nº 9.

Gráfico Nº 9:
Depósitos Totales



C.3.) Sensibilidad de la Cartera de Crédito y de los Depósitos Totales ante variaciones de las tasas activas y pasivas de la Banca Comercial:

Comportamiento de la Cartera de Crédito:

En el Cuadro "C" se puede apreciar que en los períodos anteriores a la liberación de las tasas de interés y correspondientes al período estudiado, I semestre de 1985 y II semestre de 1988, la Cartera de Crédito mostró una elasticidad con respecto a la tasa de interés activa mayor que uno en términos absolutos que oscilan entre 1.07 y 222.48. Esta última elasticidad se explica por el hecho de que no existieron grandes variaciones en las tasas de interés activas debido a la regulación existente, lo que estimuló la demanda de crédito al ser el costo barato. Estos comportamientos pueden observarse en el gráfico Nº 10.

A partir de la liberación de las tasas de interés (aunque en el sentido estricto es flexibilización de las tasas, por cuanto se establece un rango mínimo y máximo de flotación), en el I semestre de 1989 y hasta el I semestre de 1990 inclusive, esta partida mostró una elasticidad con respecto a la tasa de interés activa menor que uno en términos absolutos, lo que se explica porque al encarecerse considerablemente el costo de los préstamos (la tasa activa aumento en 105.6%), se produce

C U A D R O "C"

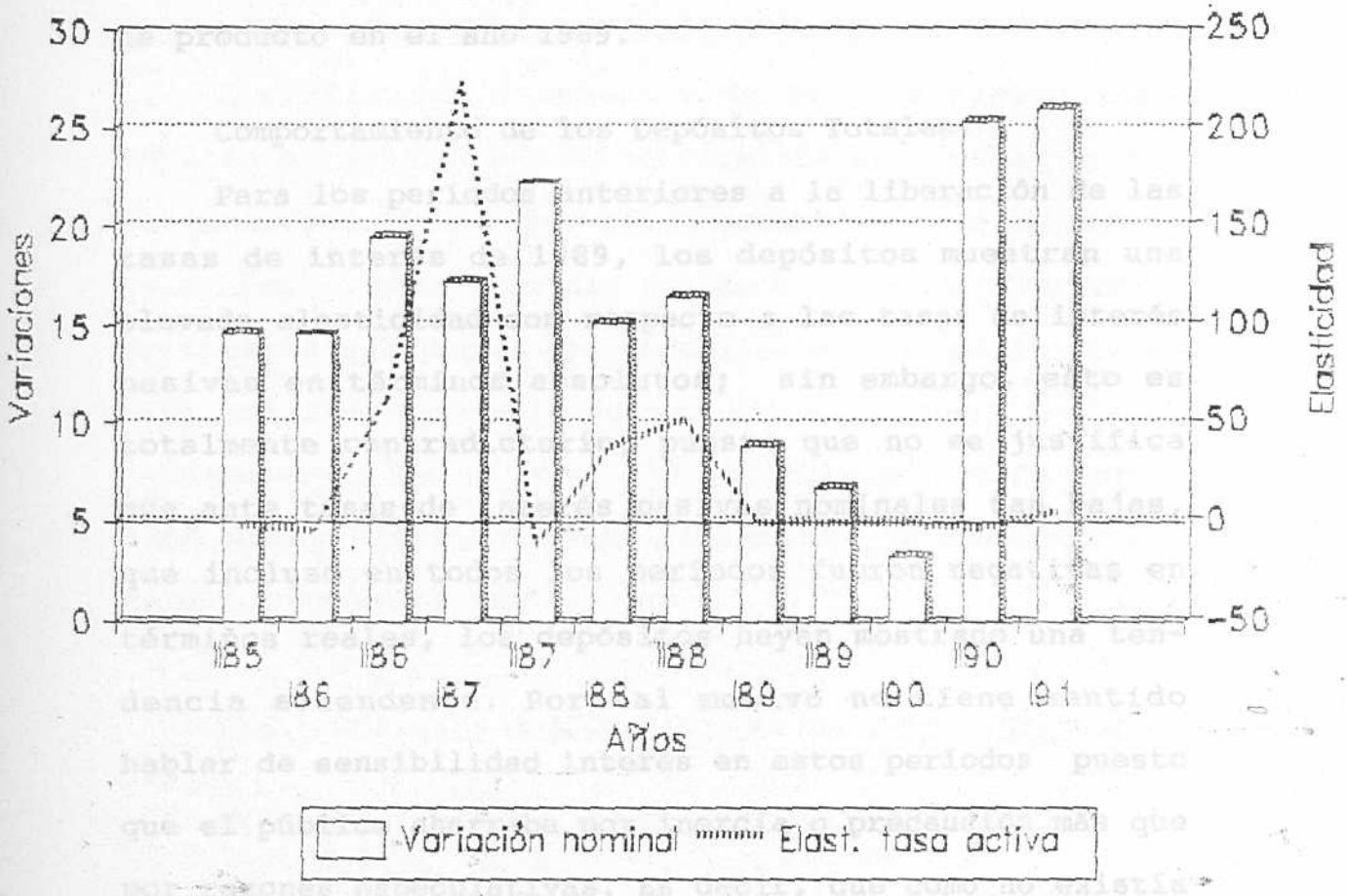
**SENSIBILIDAD DE LA CARTERA DE CREDITO Y DE LOS DEPOSITOS TOTALES ANTE VARIACIONES EN LAS TASAS DE INTERES ACTIVA Y PASIVA DE LA BANCA COMERCIAL

	I 85	II 85	I 86	II 86	I 87
*TASA ACTIVA PROMEDIO	15.520	13.420	12.840	12.880	12.890
Variación Semestral (%)		-13.531	-4.322	0.312	0.078
*TASA PASIVA PROMEDIO	11.620	9.520	8.940	8.920	8.930
Variación Semestral (%)		-18.072	-6.092	-0.224	0.112
*INDICE DE INTERMEDIACION	0.720	0.745	0.766	0.802	0.819
Variación Semestral (%)		3.446	2.774	4.774	2.111
*ELASTICIDAD TASA ACTIVA		-0.255	-0.642	15.324	27.187
*ELASTICIDAD TASA PASIVA		-0.191	-0.455	-21.339	18.828
*CARTERA DE CREDITO+PROG.ESP.	76536679	87688432	100335940	119873146	140332059
Variación Semestral (%)		14.570	14.423	19.472	17.067
*ELASTICIDAD TASA ACTIVA		-1.077	-3.337	62.504	219.825
*CARTERA DE CREDITO	75789891	86820598	99384840	118723951	139231748
Variación Semestral (%)		14.554	14.471	19.459	17.274
*ELASTICIDAD TASA ACTIVA		-1.076	-3.348	62.463	222.483
*DEPOSITOS TOTALES	106249717	117676067	131014916	149394027	171276092
Variación Semestral (%)		10.754	11.335	14.028	14.647
*ELASTICIDAD TASA PASIVA		-0.595	-1.861	-62.706	130.653

II 87	I 88	II 88	I 89	II 89	I 90	II 90	I 91
12.620	12.670	12.710	26.130	38.700	37.170	34.080	35.800
-2.095	0.396	0.316	105.586	48.106	-3.953	-8.313	5.047
8.950	8.940	8.960	24.140	34.010	29.580	27.150	30.040
0.224	-0.112	0.224	169.420	40.856	-13.026	-8.215	10.645
0.886	0.905	0.943	0.908	0.752	0.640	0.573	0.574
8.171	2.118	4.198	-3.737	-17.186	-14.806	-10.473	0.039
-3.901	5.346	13.296	-0.025	-0.357	3.745	1.260	0.008
36.483	-18.956	18.764	-0.022	-0.420	1.137	1.275	0.004
171548761	197548104	230207712	250297614	267591806	276245672	345941474	436190726
22.245	15.156	16.532	8.727	6.909	3.234	25.230	26.088
-10.620	38.253	52.367	0.083	0.144	-0.818	-3.035	5.169
170196884	195938788	228260541	248401331	265317657	273993649	343431508	432790312
22.240	15.125	16.496	8.824	6.810	3.270	25.343	26.019
-10.618	38.175	52.251	0.084	0.142	-0.827	-3.049	5.155
193560824	218273355	244112249	275720061	355942244	431314852	603319531	760416458
13.011	12.767	11.838	12.948	29.096	21.176	39.879	26.039
58.094	-114.268	52.915	0.076	0.712	-1.626	-4.854	2.446

Fuente: Asociación Bancaria de Venezuela

Gráfico Nº 10:
Cartera de Crédito



un desestímulo en la demanda de crédito.

Para el II semestre de 1990 cambia la tendencia y el coeficiente de elasticidad vuelve nuevamente a ser mayor que uno en términos absolutos, sin llegar todavía a los niveles de elasticidad registrados en los períodos anteriores a la liberación del mercado financiero. Este cambio se explica por la dinámica del mercado como ente regulador de las tasas de interés, y por la recuperación de la economía de la contracción sufrida en sus niveles de producto en el año 1989.

Comportamiento de los Depósitos Totales:

Para los períodos anteriores a la liberación de las tasas de interés de 1989, los depósitos muestran una elevada elasticidad con respecto a las tasas de interés pasivas en términos absolutos; sin embargo, esto es totalmente contradictorio, puesto que no se justifica que ante tasas de interés pasivas nominales tan bajas, que incluso en todos los períodos fueron negativas en términos reales, los depósitos hayan mostrado una tendencia ascendente. Por tal motivo no tiene sentido hablar de sensibilidad interés en estos períodos puesto que el público ahorraba por inercia o precaución más que por razones especulativas. Es decir, que como no existía conciencia del problema inflacionario, al aumentar el nivel de ingresos aumentaba el nivel de consumo y de

ahorro.

Para el año 1989, los depósitos mostraron una inelasticidad positiva con respecto a las tasas de interés pasiva, de 0.07 y 0.71 para el I y II semestre respectivamente, esta menor respuesta de los depósitos ante la variación en la tasa de interés se justifica, porque si bien las tasas aumentaron en un 169% para el I semestre y 40.9% para el II semestre, se produjo un gran aumento en los precios que contrarrestaron aquellos aumentos, tal como se observa en el Gráfico Nº 11.

A partir del I semestre de 1990 la elasticidad interés es mayor que uno en términos absolutos, lo que se justifica puesto que aparentemente existe un motivo especulativo para ahorrar, debido a las atractivas tasas de interés que pagan los depósitos al ser positivas en términos reales, haciendo del sistema financiero y en particular la Banca Comercial una alternativa de inversión del público, y consecuentemente de mantener sus saldos monetarios reales.

C.4.) Análisis del Coeficiente de Intermediación:

El Coeficiente de Intermediación, tal como se presenta en el Gráfico Nº 12 con las cifras del Cuadro "B", muestra una tendencia ascendente a partir del I semestre de 1985 con un valor de 72%, hasta el II semestre de

Gráfico Nº 11:
Depósitos Totales

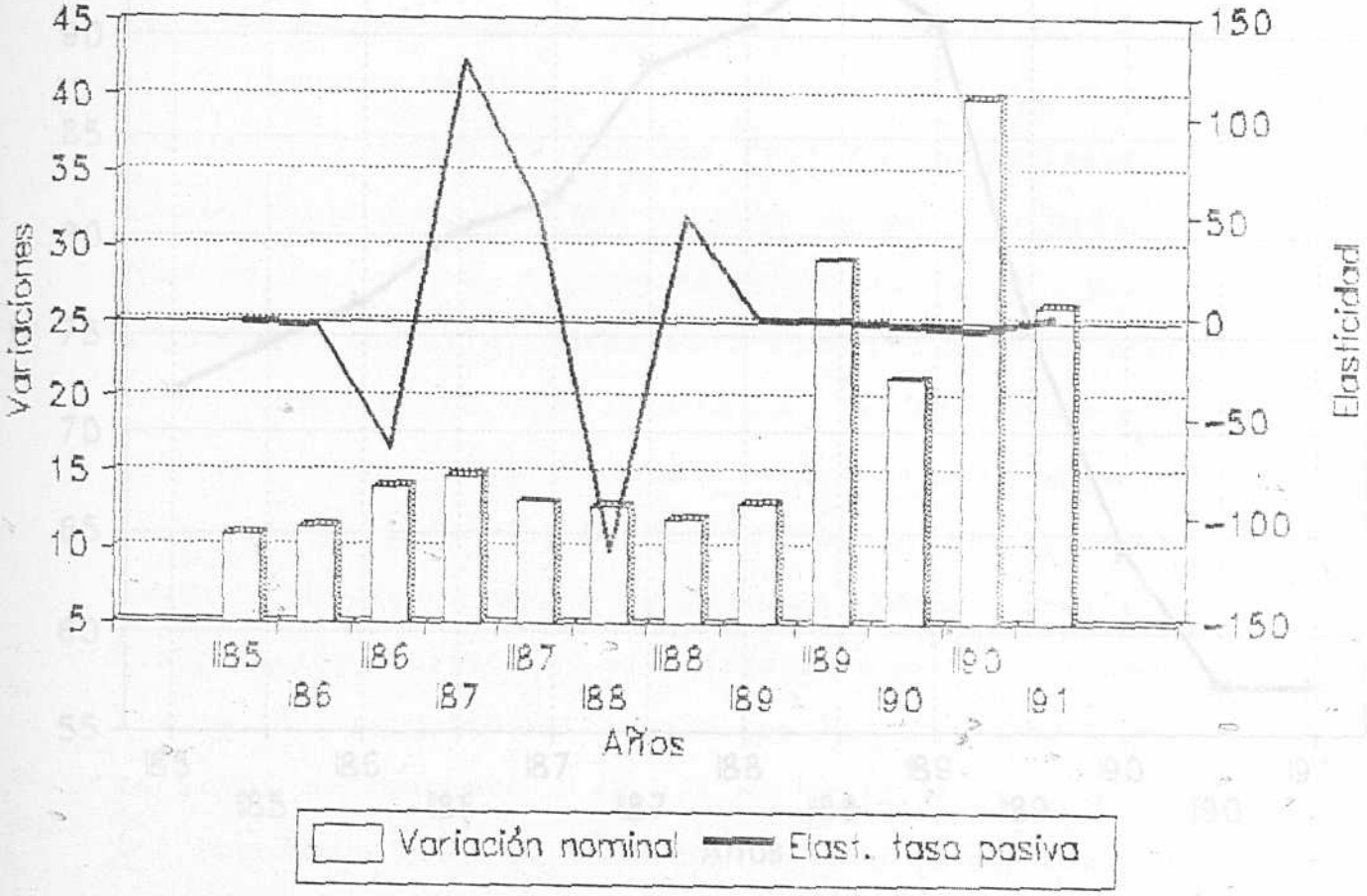
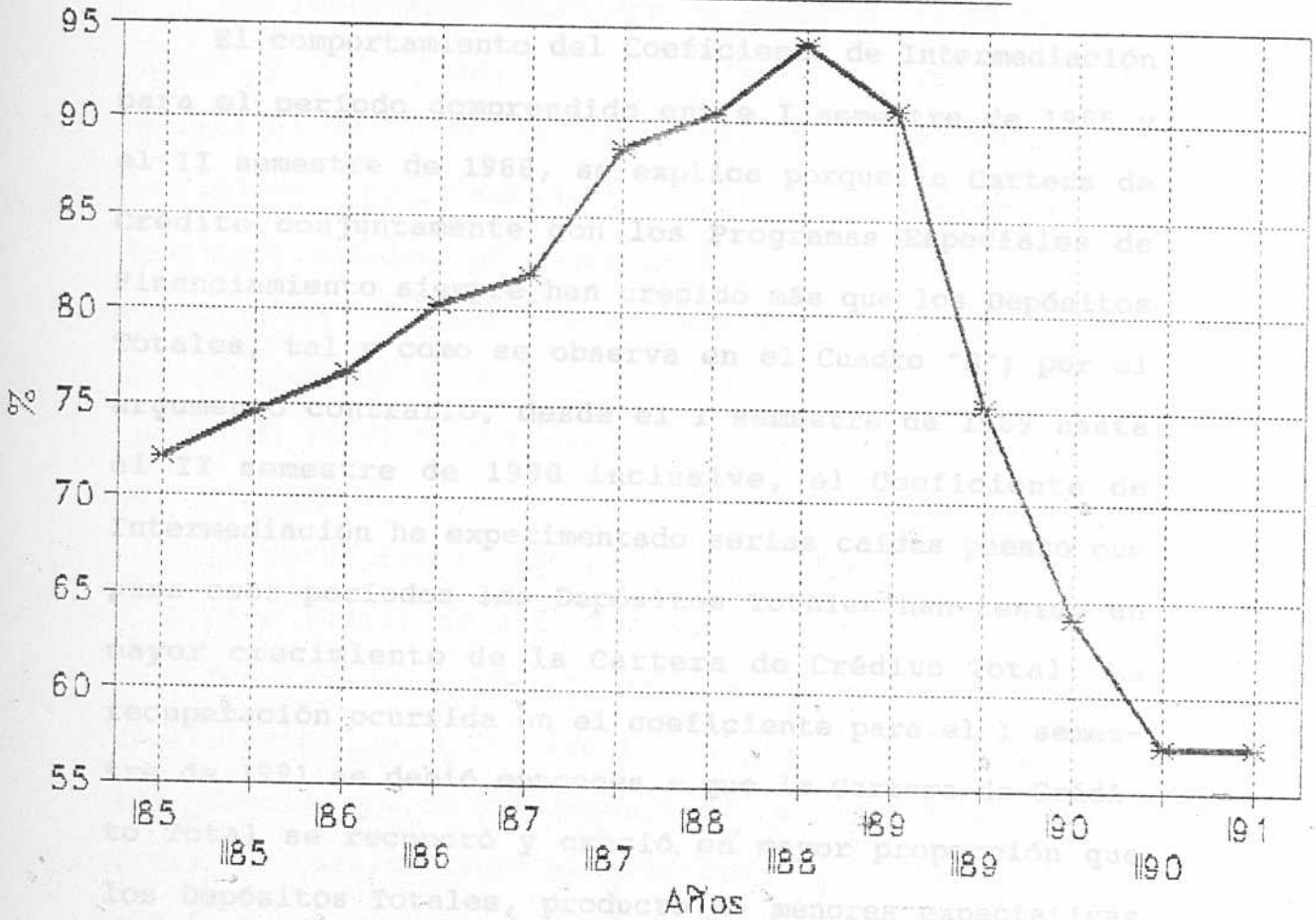


Gráfico Nº 12:
Coeficiente de Intermediación



1988 cuando alcanzó a 94%; esta tendencia cambia totalmente a partir del I semestre de 1989 al coeficiente ubicarse en 90.8%, para caer en 17% (mayor caída registrada) para el II semestre de 1989. El Coeficiente de Intermediación desde el II semestre de 1988 hasta el II semestre de 1990 cayó en 39.2%; presentando una leve recuperación sólo a partir del I semestre de 1991, cuando el coeficiente aumentó en 0.04%.

El comportamiento del Coeficiente de Intermediación para el período comprendido entre I semestre de 1985 y el II semestre de 1988, se explica porque la Cartera de Crédito conjuntamente con los Programas Especiales de Financiamiento siempre han crecido más que los Depósitos Totales, tal y como se observa en el Cuadro "B"; por el argumento contrario, desde el I semestre de 1989 hasta el II semestre de 1990 inclusive, el Coeficiente de Intermediación ha experimentado serias caídas puesto que para esos períodos los Depósitos Totales han tenido un mayor crecimiento de la Cartera de Crédito Total. La recuperación ocurrida en el coeficiente para el I semestre de 1991 se debió entonces a que la Cartera de Crédito Total se recuperó y creció en mayor proporción que los Depósitos Totales, producto de menores expectativas de precios y de un mayor nivel esperado de crecimiento.

Con el objeto de determinar si la inflación ha sido

una variable importante en la explicación del comportamiento observado en el Coeficiente de Intermediación durante el período estudiado, se realizó una regresión con programa TSP. En el modelo se hizo depender al Coeficiente de Intermediación, de la Inflación, de la Utilidad Líquida, de la Cartera de Crédito Total y de los Depósitos Totales entre los años 1985 y 1990 ambos inclusive.

Los resultados obtenidos se muestran en la hoja de regresión # 1, donde el modelo tal como está planteado explica el 98.7% de los comportamientos observados en el Coeficiente de Intermediación. En ella se observa que, como se esperaba, el coeficiente de la inflación tiene signo negativo y es representativo (puesto que el T-Statistic igual a -4.585, cae fuera de la zona de aceptación de la Hipótesis nula: -2.76 , 2.76; con un 95% de confianza).

La caída registrada por el Coeficiente de Intermediación a partir de 1989 por efectos de la inflación se debe a que los Depósitos Totales mostraron un mayor crecimiento que la Cartera de Crédito Total; la causa de la reducción en el crecimiento de la Cartera de Crédito Total fue debida como anteriormente se mencionó, a la reducción en el ingreso real de la población por efectos de la inflación y por el drástico aumento registrado en las tasas de interés activas. Además, tiene mucho que

HOJA DE REGRESION Nº 1

SMPL 1985 - 1990
6 Observations
LS // Dependent Variable is C.I.

VARIABLE	COEFFICIENT	STD. ERROR	T-STAT.	2-TAIL SIG.
C	0.6270666	0.0399346	15.702335	0.040
INFLAC	-0.0010824	0.0002361	-4.5853050	0.137
UTILID	-6.396D-08	1.962D-08	-3.2600025	0.189
CART.T	4.384D-09	4.269D-10	10.269520	0.062
DEPOSI	-1.402D-09	2.430D-10	-5.7702099	0.109

R-squared	0.997541	Mean of dependent var	0.783683
Adjusted R-squared	0.987707	S.D. of dependent var	0.128825
S.E. of regression	0.014283	Sum of squared resid	0.000204
Durbin-Watson stat	2.538602	F-statistic	101.4375
Log likelihood	22.35375		

obs	C.I.	INFLAC	UTILID	CART.T	DEPOSI
1985	0.745200	18.20000	1138356.	87688432	1.18D+08
1986	0.802400	16.10000	2098528.	1.20D+08	1.49D+08
1987	0.886300	47.50000	2663638.	1.72D+08	1.94D+08
1988	0.943000	19.20000	5121296.	2.30D+08	2.44D+08
1989	0.751800	97.50000	6940011.	2.68D+08	3.56D+08
1990	0.573400	27.20000	10859442	3.46D+08	6.03D+08

ver en la reducción del Coeficiente de Intermediación, el comportamiento observado en la Cartera de Inversiones a partir del mismo año, como producto de la política monetaria aplicada por el B.C.V, dirigida a controlar la inflación, mediante la colocación de bonos emitidos por el Instituto Emisor.

Por otro lado, el coeficiente de la Utilidad resultó de signo negativo, lo que en principio no parece lógico pero que se explica por la siguiente razón:

- Adicional a la reducción del crecimiento de los ingresos generados por la Cartera de Crédito Total, se registró un importante aumento de los Ingresos por Inversiones en Valores a partir de 1989; de hecho los Ingresos Financieros por Inversión en Valor fue la variable más importante en la obtención de mayores Utilidades para 1990. Además, el crecimiento de las Utilidades fue producto de la participación de los Ingresos por Operaciones Conexas y de los Ingresos Extraordinarios, sobre todo este último que mostró un significativo aumento en el II semestre de 1989 y para el año 1990.

Por otro lado, los signos de los coeficientes de la Cartera de Crédito y de los Depósitos totales, obtenidos en la regresión son correctos puesto que el Coeficiente de Intermediación aumenta cuando la Cartera de Crédito Total se incrementa, y se reduce cuando los Depósitos Totales aumentan.

C.5.) Análisis del Patrimonio:

A partir del Cuadro "D" se han elaborado tres gráficos, el Nº 13 refleja la evolución del Patrimonio en términos nominales y a precios reales de 1984. En términos nominales el Patrimonio ha experimentado un crecimiento continuo durante todo el período estudiado; sin embargo, al revisar las cifras reales representadas por las líneas en el gráfico, puede observarse que dicho aumento no es tal, ya que para los años 1987, 1989 y 1990 el Patrimonio se redujo en términos reales; es decir ha ocurrido una descapitalización.

Lo dicho anteriormente está expresado en el Cuadro "D", mediante dos índices:

-Indice de Patrimonio Nominal, calculado como el cociente entre el Patrimonio nominal de cada uno de los períodos, con respecto al Patrimonio del I semestre de 1985; éste presenta un índice de crecimiento al ser cada semestre mayor que todos los anteriores, tal y como está representado en el Gráfico Nº 14.

-Indice de Patrimonio Real, calculado de la misma manera que el anterior, pero tomando en cuenta los Patrimonios expresados a precios de 1984; refleja el aumento o reducción del Capital en términos reales según el índice sea mayor o menor que la unidad respectivamente. En el mismo gráfico se tiene que toda la linea

interrumpida que se encuentre por encima de la unidad, indica una capitalización, mientras que la que está por debajo de la unidad indica una descapitalización del patrimonio de la Banca Comercial Privada.

En el mismo cuadro están calculados los porcentaje de capitalización real que se han producido. Cuando el valor es positivo indica una capitalización, cuando es negativo indica una descapitalización. En el Gráfico Nº 15 están representados estos procentajes, observándose para el I semestre de 1989, cuando se registró la mayor inflación, que la Banca Comercial se descapitalizó en 28% con respecto al período base.

Gráfico Nº 13
Patrimonio

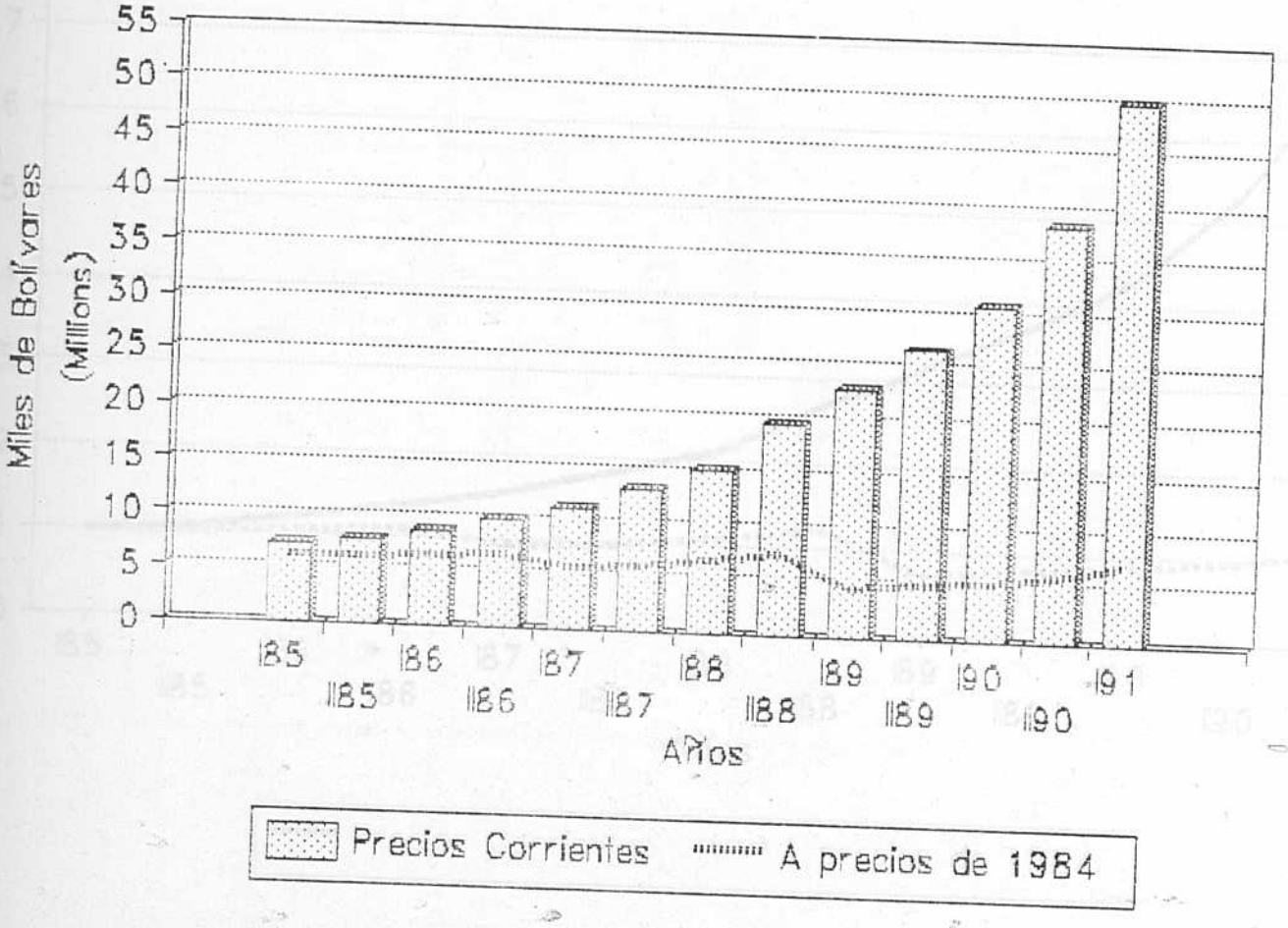


Gráfico Nº 14
Indice de Patrimonio

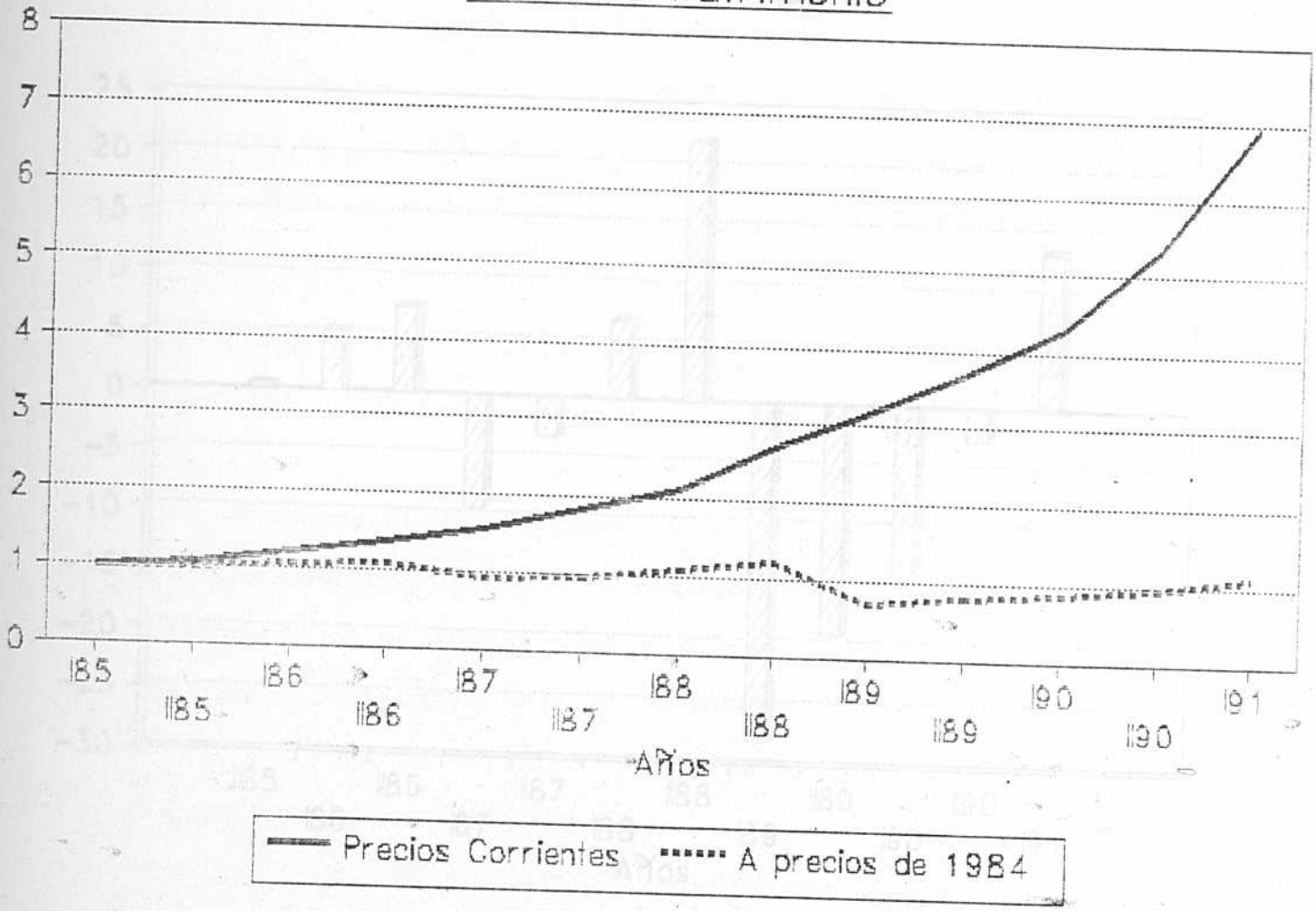
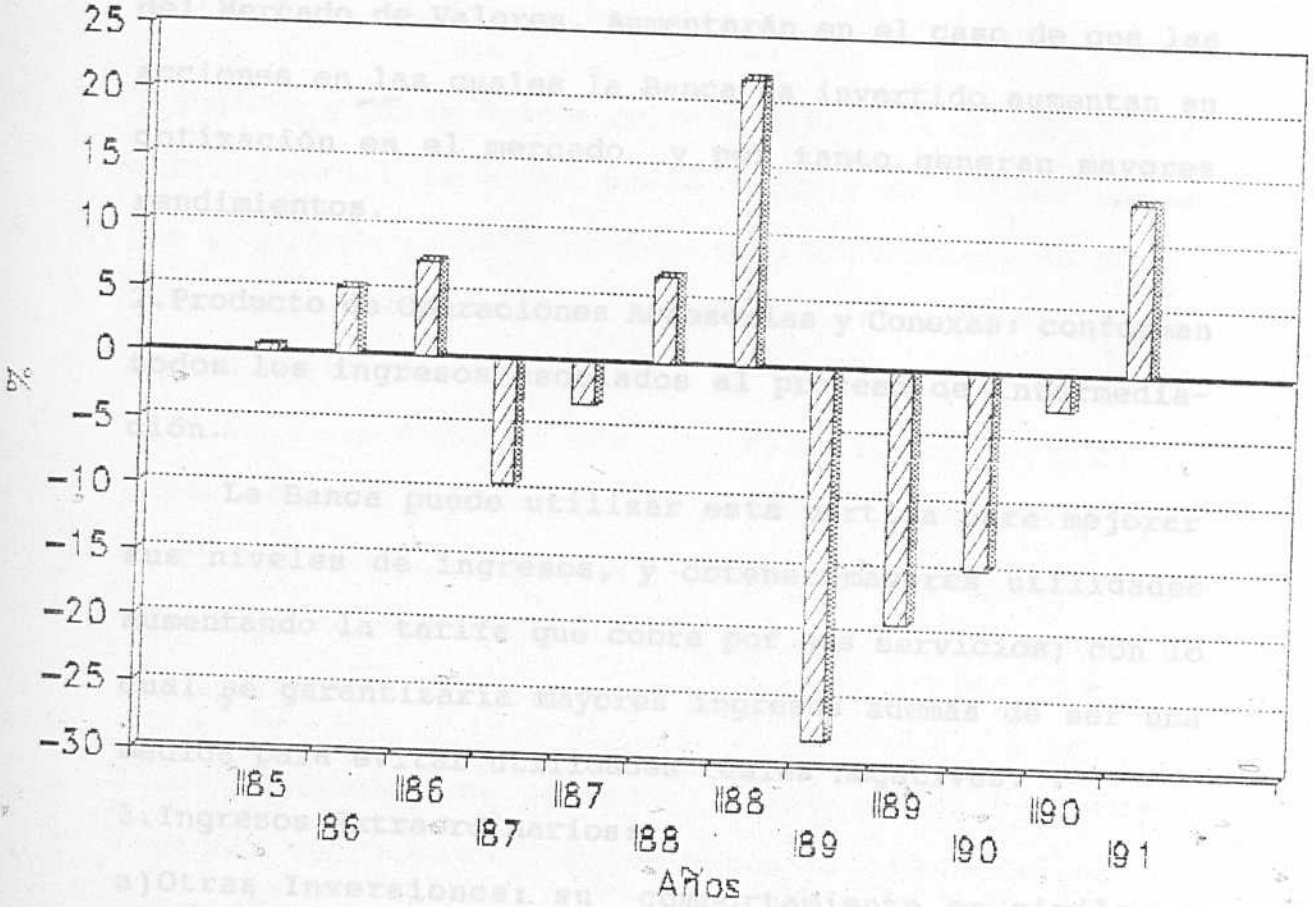


Gráfico Nº 15: Capitalización Real del Patrimonio



III.2.2.ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS:

A. Sobre los INGRESOS:

1.Ingresos Financieros:

a)Si aumenta la Cartera de Crédito ceteris paribus la tasa de interés activa, los ingresos financieros aumentan.

Los ingresos provenientes de la Inversión en Valores son determinados exógenamente ya que dependen de variables del Mercado de Valores. Aumentarán en el caso de que las acciones en las cuales la Banca ha invertido aumentan su cotización en el mercado y por tanto generan mayores rendimientos.

2.Producto de Operaciones Accesorias y Conexas: conforman todos los ingresos asociados al proceso de intermediación.

La Banca puede utilizar esta partida para mejorar sus niveles de ingresos, y obtener mayores utilidades aumentando la tarifa que cobra por sus servicios; con lo cual se garantizaría mayores ingresos además de ser una medida para evitar utilidades reales negativas.

3.Ingresos Extraordinarios:

a)Otras Inversiones: su comportamiento es similar a Inversión en Valores.

b)Venta y recuperación de Activos: al aumentar los

precios se produce una revalorización de activos, en el caso de que estos sean liquidados se producirán aumentos de estos ingresos, siempre y cuando el diferencial de ganancia sea positivo.

B. Sobre los EGRESOS:

1.Egresos Financieros:

Como anteriormente se mencionó el aumento de las tasas pasivas con el consecuente aumento de los depósitos, generará un aumento de los egresos.

2.Sueldos y Otros Gastos de Personal: Esta es una partida sobre la cual la Banca puede influir en el sentido de que pude reducirlos o aumentarlos, no obstante no parece que exista una relación clara con la meta de Utilidades reales positivas.

En la medida en que los aumentos de sueldos y salarios sean realizados de manera compulsiva por el Ejecutivo Nacional, por la pérdida en el poder adquisitivo sufrida por la inflación, se producirán aumentos en esta partida.

3.Gastos Operativos Directos: Estos gastos tenderán a aumentar sobre todos los que están relacionados con los servicios, ante el aumento de los precios.

4.Transferencias para Apartados: Esta cuenta es importan-

te ya que su monto reduce el valor final de las Utilidades de la Banca. Durante los períodos inflacionarios se requieren mayores provisiones por cuanto existen mayores riesgos en la recuperación de la cartera.

Esta cuenta lo que pretende es cubrir esos riesgos, pero sacrificando una parte importante de las Utilidades.

5.Impuesto sobre la Renta: Con la inflación la tasa efectiva del impuesto que se paga tiende a elevarse.

6.Utilidad Líquida: En un entorno inflacionario las cifras de utilidades resultante del sistema de contabilidad tradicional, tiende a resultar sobreestimada ya que el método se fundamenta en la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda.

El comportamiento de la Utilidad líquida dependerá de los aumentos de los ingresos y egresos de la Banca, y de que aumenta más nominalmente frente a la inflación.

C. ANALISIS DE LOS RESULTADOS OBTENIDOS:

C.1.) Análisis de Cifras Históricas:

Analizando las cifras históricas del Cuadro "E" se observa que el comportamiento de los Ingresos Financieros en términos nominales es de un crecimiento continuo,

CUADRO "E"

**VARIACIONES DE ALGUNAS PARTIDAS DEL ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS

	I 85	I 86	II 86	I 87	II 87
*INGRESOS FINANCIEROS					
A Precios Corrientes	2.701	10.276	13.268	8.255	19.036
A Precios de 1984	-2.669	1.107	1.964	-19.245	7.761
*EGRESOS FINANCIEROS					
A Precios Corrientes	-5.610	0.217	19.467	10.356	18.162
A Precios de 1984	-11.493	-8.115	7.545	-17.677	6.970
*INGRESOS TOTALES					
A Precios Corrientes	5.140	10.293	23.429	5.261	27.681
A Precios de 1984	-0.358	1.123	11.111	-21.478	15.587
*EGRESOS TOTALES					
A Precios Corrientes	4.492	3.439	22.688	8.605	25.181
A Precios de 1984	-0.972	-5.161	10.444	-18.984	13.324
*UTILIDAD LIQUIDA					
A Precios Corrientes	16.550	76.595	-2.578	1.222	54.110
A Precios de 1984	10.456	61.912	-12.300	-24.491	39.513
*MARGEN FINANCIERO					
A Precios Corrientes	13.836	20.144	8.194	6.356	19.855
A Precios de 1984	7.884	10.154	-2.603	-20.881	8.503

I 88	II 88	I 89	II 89	I 90	II 90	I 91
11.584	29.926	81.084	84.886	8.190	18.194	32.477
7.051	15.765	-9.228	78.882	-1.802	8.184	18.884
15.150	22.724	141.679	114.667	7.599	18.185	36.249
10.472	9.348	21.146	107.696	-2.339	8.176	22.269
11.567	40.528	52.263	77.145	10.301	23.076	24.461
7.322	25.212	-23.676	71.393	0.114	12.652	11.691
13.519	25.462	77.813	84.058	9.172	18.578	29.355
8.906	11.788	-10.868	78.082	-0.911	8.535	16.083
2.924	108.019	-7.749	17.513	12.385	57.727	1.790
-1.257	85.347	-53.758	13.697	2.005	44.369	-8.654
8.288	37.004	27.732	35.274	9.752	18.217	22.703
3.888	22.072	-35.972	30.881	-0.384	8.205	10.114

Fuente: Asociación Bancaria de Venezuela

pero al tomar en cuenta el efecto inflacionario se tiene que para ciertos períodos se registran caídas reales en dicha partida (Gráficos 16 y 17). A partir del II semestre de 1989 los Ingresos Financieros han crecido significativamente en términos reales, con respecto a 1985, gracias al importante crecimiento que experimentó la Cartera de Inversiones en el mismo período, como se observó en el Gráfico Nº 3.

En el mismo cuadro se aprecia que los Ingresos Totales han mostrado un crecimiento favorable en términos nominales durante el período estudiado, y sólo para el I semestre de 1987 y I del 1989 se experimentó caídas reales en el orden de 21.5% y 23.7% repectivamente.

Por el lado de los Egresos Financieros se tiene que en términos reales se han producido caídas en el II semestre de 1985 y en los primeros semestres de 1986, 1987 y 1990. Para el I semestre de 1989 es de hacer notar que a diferencia de los Ingresos Financieros, los Egresos no cayeron sino que experimentaron un incremento real del 21%, generando que el Margen Financiero para ese mismo período cayera en más de 35%. El aumento registrado en los Egresos Financieros a pesar de que los Depósitos Totales disminuyeron en términos reales, fue debido al aumento aumento experimentado en las tasas pasivas de interés de 169% para ese período.

Gráfico Nº 16
Ingresos y Egresos Financieros

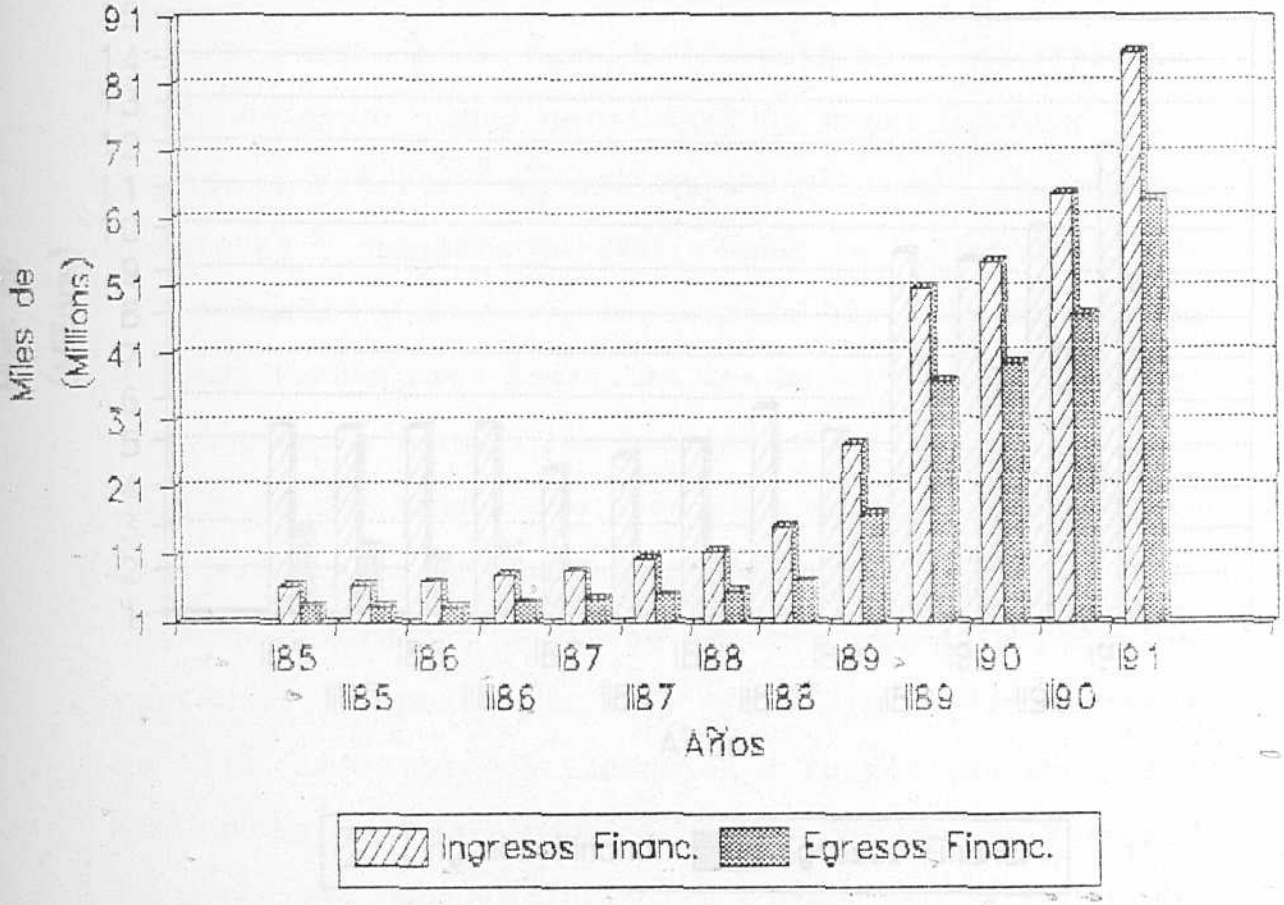
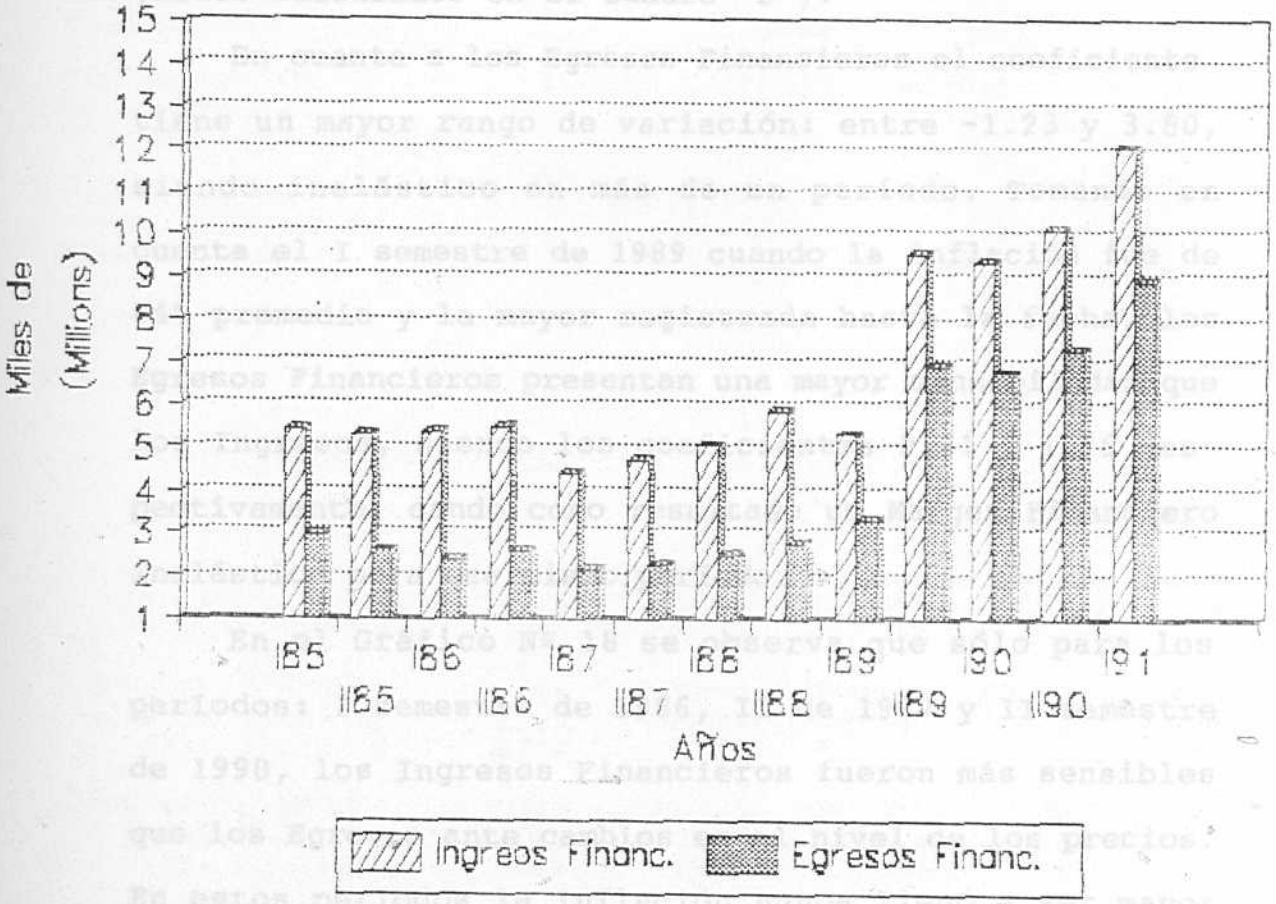


Gráfico Nº 17: Ingresos y Egresos Financieros a precios de 1984



C.2.) Sensibilidad del Margen financiero y de sus componentes ante variaciones en los precios:

La sensibilidad de los Ingresos Financieros durante el período estudiado se encuentra entre 0.51 y 3.26, siendo inelástica solamente en el II semestre de 1985. Para el resto de los períodos se tiene que frente a la inflación los ingresos Financieros tienden a aumentar en una proporción mayor que el aumento de los precios. (Datos calculados en el Cuadro "F").

En cuanto a los Egresos Financieros el coeficiente tiene un mayor rango de variación: entre -1.23 y 3.80, siendo inelástico en más de un período. Tomando en cuenta el I semestre de 1989 cuando la inflación fue de 64% promedio y la mayor registrada hasta la fecha, los Egresos Financieros presentan una mayor sensibilidad que los Ingresos, siendo los coeficientes 2.21 y 1.26 respectivamente, dando como resultado un Margen Financiero inelástico para ese mismo período.

En el Gráfico Nº 18 se observa que sólo para los períodos: I semestre de 1986, II de 1987 y II semestre de 1990, los Ingresos Financieros fueron más sensibles que los Egresos ante cambios en el nivel de los precios. En estos períodos la inflación nunca llegó a ser mayor del 19% promedio semestral.

CUADRO "F"

**SENSIBILIDAD DEL MARGEN FINANCIERO Y SUS COMPONENTES ANTE VARIACIONES EN EL NIVEL DE LOS PRECIOS.

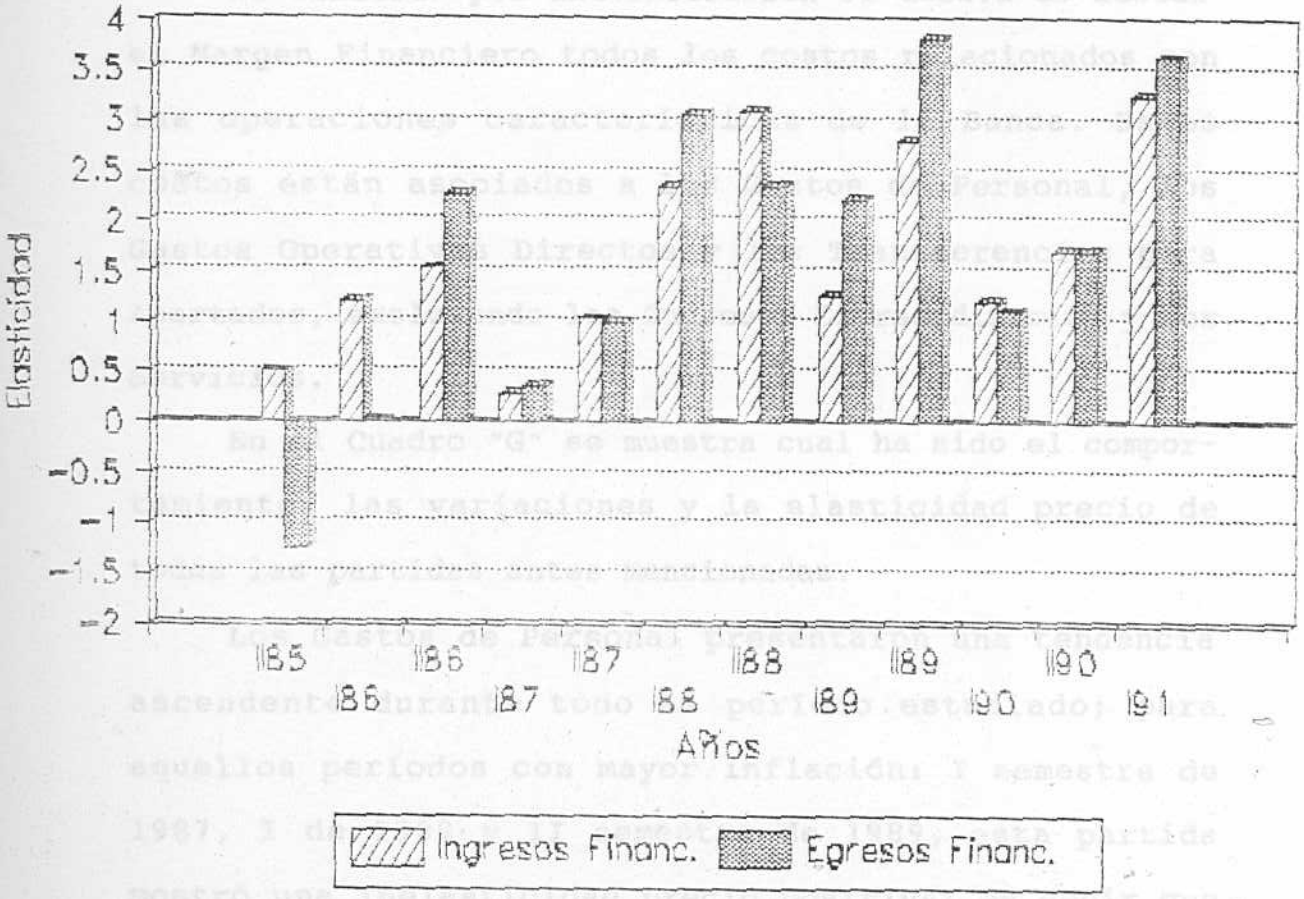
MF = IF − EF
Donde: IF son los Ingresos Financieros
EF son los Egresos Financieros

	I85	II85	I86	II86	I87
**INFLACION PROMEDIO (%)		5.336	8.480	8.566	28.196
**INGRESOS FINANCIEROS	6317684	6488355	7155088	8104391	8773383
Variación Semestral (%)		2.701	10.276	13.268	8.255
**ELASTICIDAD PRECIO		0.506	1.212	1.549	0.293
**EGRESOS FINANCIEROS	3440560	3213150	3220138	3847005	4245395
Variación Semestral (%)		-5.610	0.217	19.467	10.356
**ELASTICIDAD PRECIO		-1.239	0.026	2.273	0.367
**MARGEN FINANCIERO	2877124	3275205	3934950	4257386	4527988
Variación Semestral (%)		13.836	20.144	8.194	6.356
**ELASTICIDAD PRECIO		2.593	2.375	0.967	0.225

II87	I88	II88	I89	II89	I90	II90	I91
18.324	4.927	9.653	64.066	30.144	6.814	10.630	9.954
10443450	11653244	15140541	27417109	50690350	54841761	64819729	85871247
19.036	11.584	29.926	81.084	84.886	8.190	18.194	32.477
1.039	2.351	3.100	1.266	2.816	1.202	1.712	3.283
5016427	5776440	7089081	17132816	36778428	39573116	46769576	63723081
18.162	15.150	22.724	141.679	114.687	7.599	18.186	36.249
0.991	3.075	2.354	2.211	3.804	1.115	1.711	3.642
5427023	5876804	6051460	10284293	13911954	15268645	18050153	22148166
19.866	8.288	37.004	27.732	35.274	9.752	18.217	22.703
1.084	1.682	3.833	0.433	1.170	1.431	1.714	2.281

Fuente: Asociación Bancaria de Venezuela

Gráfico Nº 18
Elasticidad Precio



En cuanto al Margen Financiero se observa que para aquellos períodos más inflacionarios: I del 1987, I del 1989 y II de 1989, el coeficiente se encuentra entre 0.23 y 1.17. En el Gráfico Nº 19 se observan las grandes variaciones que ha experimentado el Margen Financiero frente a la inflación de cada período.

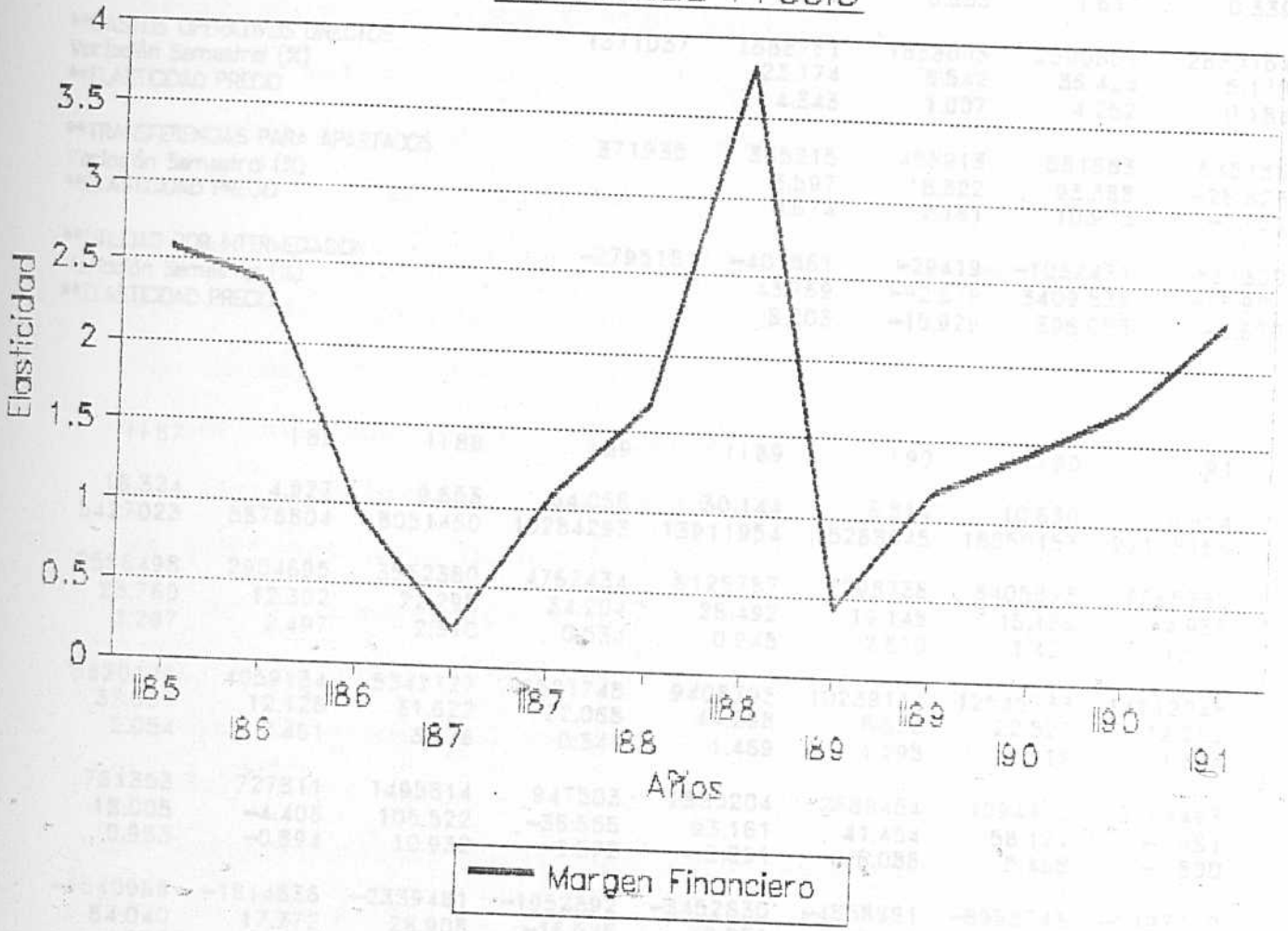
3.) Análisis de la Utilidad por Intermediación y sus componentes:

La Utilidad por Intermediación se deriva de restar al Margen Financiero todos los costos relacionados con las operaciones características de la Banca. Estos costos están asociados a los Gastos de Personal, los Gastos Operativos Directos y las Transferencias para Apartados, excluyendo los Ingresos Extraordinarios y por Servicios.

En el Cuadro "G" se muestra cual ha sido el comportamiento, las variaciones y la elasticidad precio de todas las partidas antes mencionadas.

Los Gastos de Personal presentaron una tendencia ascendente durante todo el período estudiado; para aquellos períodos con mayor inflación: I semestre de 1987, I de 1989 y II semestre de 1989, esta partida mostró una inelasticidad precio positiva; es decir que los Gastos de Personal aumentaron en menor proporción que la inflación; y por tanto la elevación de los suel-

Gráfico Nº 19
Elasticidad Precio



CUADRO "G"

**SENSIBILIDAD DE LA UTILIDAD POR INTERMEDIACION Y SU COMPONENTES ANTE VARIACIONES EN EL NIVEL DE LOS PRECIOS

	I85	II85	I86	II86	I87
**INFLACION PROMEDIO		5.336	8.480	8.566	28.196
**MARGEN FINANCIERO	2877124	3275205	3934950	4257386	4527988
**GASTOS DE PERSONAL	1413670	1602990	1675448	1907513	2089938
Variación Semestral (%)		13.392	4.520	13.851	9.563
**ELASTICIDAD PRECIO		2.510	0.533	1.617	0.339
**GASTOS OPERATIVOS DIRECTOS	1371037	1688761	1833008	2500661	2630164
Variación Semestral (%)		23.174	8.542	36.424	5.179
**ELASTICIDAD PRECIO		4.343	1.007	4.252	0.184
**TRANSFERENCIAS PARA APARTADOS	371935	385315	455913	881683	645186
Variación Semestral (%)		3.597	18.322	93.388	-26.823
**ELASTICIDAD PRECIO		0.674	2.161	10.903	-0.951
**UTILIDAD POR INTERMEDIACION	-279518	-401861	-29419	-1032471	-837300
Variación Semestral (%)		43.769	-92.679	3409.538	-18.903
**ELASTICIDAD PRECIO		8.203	-10.929	398.053	-0.670

II87	I88	II88	I89	II89	I90	II90	I91
18.324	4.927	9.653	64.066	30.144	6.814	10.630	9.954
5427023	5876804	8051460	10284293	13911954	15268645	18050153	22148166
2586498	2904695	3552380	4767434	6125787	7298738	8405693	9665335
23.760	12.302	22.298	34.204	28.492	19.148	15.166	14.986
1.297	2.497	2.310	0.534	0.945	2.810	1.427	1.505
3620141	4059134	5342727	6521748	9408793	10239134	12545733	14212048
37.639	12.126	31.622	22.068	44.268	8.823	22.527	13.282
2.054	2.461	3.276	0.344	1.469	1.295	2.119	1.334
761353	727811	1495814	947503	1830204	2689454	4094470	3768493
18.005	-4.406	105.522	-36.656	93.161	41.484	58.121	-7.961
0.983	-0.894	10.932	-0.572	3.091	6.088	5.468	-0.800
-1540969	-1814836	-2339461	-1952392	-3452830	-4858681	-6995743	-5497710
84.040	17.772	28.908	-16.545	76.851	40.716	43.984	-21.413
4.586	3.607	2.995	-0.258	2.550	5.975	4.138	-2.151

Fuente: Asociación Bancaria de Venezuela

dos no compensó el incremento de los precios. A partir del I semestre de 1990 esta partida vuelve a tener la elasticidad que presentó en la mayoría de los períodos anteriores a la liberación de los precios, elasticidad que se explica por la menor inflación experimentada en el período.

Los Gastos Operativos Directos están formados por los Gastos en Bienes Muebles e Inmuebles, por Otros Servicios y por Otros Gastos Administrativos. En su conjunto, muestran una elasticidad precio positiva para la mayoría de los períodos estudiados, a excepción del I semestre de 1987 y del I semestre de 1989, cuando fue inelástica positiva; es decir, que siguió aumentando pero en menor proporción que el resto de los períodos, esto se explica porque como ya se ha mencionado, estos dos períodos fueron de alta inflación.

Las Transferencias para Apartados en la mayoría de los períodos estudiados han mostrado una tendencia ascendente, a excepción de los primeros semestres de los años: 1987, 1988, 1989, 1991, cuando se redujeron con respecto al semestre anterior. No se observa una relación muy clara entre la inflación y los movimientos de las Transferencias, puesto que para los primeros semestres de 1988 y 1991 cuando la inflación promedio fue de 4.9% y 9.9%, esta partida disminuyó en 4.4% y 7.9% respectivamente. Es probable que los movimientos de las

Transferencias respondan más a políticas internas de la Banca.

La Utilidad que obtiene la Banca por sus actividades de Intermediación siempre ha sido negativa para todos los períodos analizados. En el Cuadro "G" se observa que para los primeros semestres de 1987 y 1989 en los que se registraron unos de los mayores incrementos de precios, la Utilidad por Intermediación se hizo menos negativa en 18.9% y 16.5% respectivamente, la excepción a estos dos casos lo representa el II semestre de 1989 cuando la inflación fue mayor que el I semestre de 1987 y la Utilidad por Intermediación se hizo 76.8% más negativa que el semestre anterior.

Solamente para el I semestre de 1987 y 1989 la Utilidad por Intermediación mostró una inelasticidad con respecto a los precios; ya que para el resto de los períodos la elasticidad en terminos absolutos fue mayor que la unidad; la menor variación que tuvo la Utilidad por Intermediación fue originada por la reducción que experimentó las Transferencias para Apartados en el orden de 26.8% y 36.6%, respectivamente.

C.4.) Análisis de los Ingresos por Servicios y de los Ingresos Extraordinarios:

En el Cuadro "H" se muestra la evolución de los

CUADRO "H"

**ELASTICIDAD PRECIO DE LA UTILIDAD LIQUIDA Y SUS COMPONENTES Y LA PARTICIPACION QUE LOS INGRESOS POR SERVICIOS Y EXTRAORDINARIOS TIENEN SOBRE LOS INGRESOS TOTALES.

UTILIDAD LIQUIDA= UTIL. INTERMEDIACION + ING. SERVICIOS + ING. EXTRAORDINARIOS - IMPUESTO SOBRE LA RENTA

	I85	II85	I86	II86	I87
**UTILIDAD POR INTERMEDIACION	-279518	-401861	-29419	-1032471	-837300
**INFLACION PROMEDIO		5.336	8.480	8.566	28.196
**INGRESOS POR SERVICIOS	624481	735999	864501	1286772	1590274
Variación Semestral (%)		17.858	17.460	48.846	23.586
**ELASTICIDAD PRECIO		3.347	2.059	5.703	0.837
**PARTICIPACION EN EL INGRESO TOTAL	8.75%	9.81%	10.44%	12.59%	14.79%
**INGRESOS EXTRAORDINARIOS	195893	300592	257847	825584	390582
Variación Semestral (%)		53.447	-14.220	220.184	-52.690
**ELASTICIDAD PRECIO		10.016	-1.677	25.706	-1.869
**PARTICIPACION EN EL INGRESO TOTAL	2.74%	4.01%	3.12%	8.08%	3.63%
**ISLR	24403	12827	29965	44321	95334
**UTILIDAD LIQUIDA	516453	621903	1062964	1035564	1048222
Variación Semestral (%)		20.418	70.921	-2.578	1.222
**ELASTICIDAD PRECIO		3.826	8.363	-0.301	0.043
**UTILIDAD L. A PRECIOS DE 1984	445218	508091	796228	698290	527275
Variación Semestral		14.122	56.710	-12.300	-24.491

II87	I88	II88	I89	II89	I90	II90	I91
-1540969	-1814836	-2339461	-1952392	-3452830	-4858681	-6995743	-5497710
18.324	4.927	9.653	64.066	30.144	6.814	10.630	9.954
2771222	3318205	5230024	4687738	5939609	6447653	7947023	7621866
74.261	19.738	57.616	-10.369	26.705	8.553	23.255	-4.092
4.053	4.006	5.969	-0.162	0.886	1.255	2.188	-0.411
20.18%	21.60%	24.23%	14.26%	10.20%	10.04%	10.05%	7.75%
516425	389157	1215448	762561	1593060	2931391	6273417	4881289
32.219	-24.644	212.328	-37.261	108.909	84.010	114.008	-22.191
1.758	-5.002	21.996	-0.582	3.613	12.329	10.725	-2.229
3.76%	2.53%	5.63%	2.32%	2.74%	4.56%	7.94%	4.96%
131262	229872	647372	307285	330450	306626	578492	240243
1615416	1662657	3458639	3190622	3749389	4213737	6646205	6765202
54.110	2.924	108.019	-7.749	17.513	12.385	57.727	1.790
2.953	0.594	11.190	-0.121	0.581	1.818	5.430	0.180
735617	726368	1346298	622560	707833	722025	1042378	952175
39.513	-1.257	85.346	-53.758	13.697	2.005	44.369	-8.654

Fuente: Asociación Bancaria de Venezuela

Ingresos por Sevicios y Extraordinarios de la Banca Comercial; los Ingresos por Servicios corresponden a las Operaciones Conexas: atención de servicios de intermediación, fideicomiso, etc; y los Ingresos Extraordinarios son los obtenidos por otras inversiones, venta y recuperación de activos.

Los Ingresos por Servicios tuvieron una participación creciente sobre los Ingresos Totales que se mantuvo hasta el II semestre de 1988, puesto que a partir del I semestre de 1989 su participación comenzó a hacerse menor hasta alcanzar sólo el 7.75% para el I semestre de 1991.

Los Ingresos por Servicios han mantenido un buen ritmo de crecimiento que sólo fue interrumpido para los primeros semestres de 1989 y 1991, cuando se redujeron en 10.4% y 4% repectivamente. Además presentan una elasticidad precio para la mayoría de los períodos a excepción del I semestre de 1987, I y II semestre de 1989 y I semestre de 1991; inelasticidad que se explica por la menor participación que han tenido los Ingresos por Servicios de los Ingresos Totales a partir de 1989, y que incluso en términos nominales su valor se redujo para el I semestre de 1989 y de 1991.

Los Ingresos Extraordinarios, muestran una participación sobre los Ingresos Totales mucho menor que la correspondiente a los Ingresos por Servicios que alcanzó

el 4.9% en el I semestre de 1991, del 7.9% que tuvo en el II semestre de 1990.

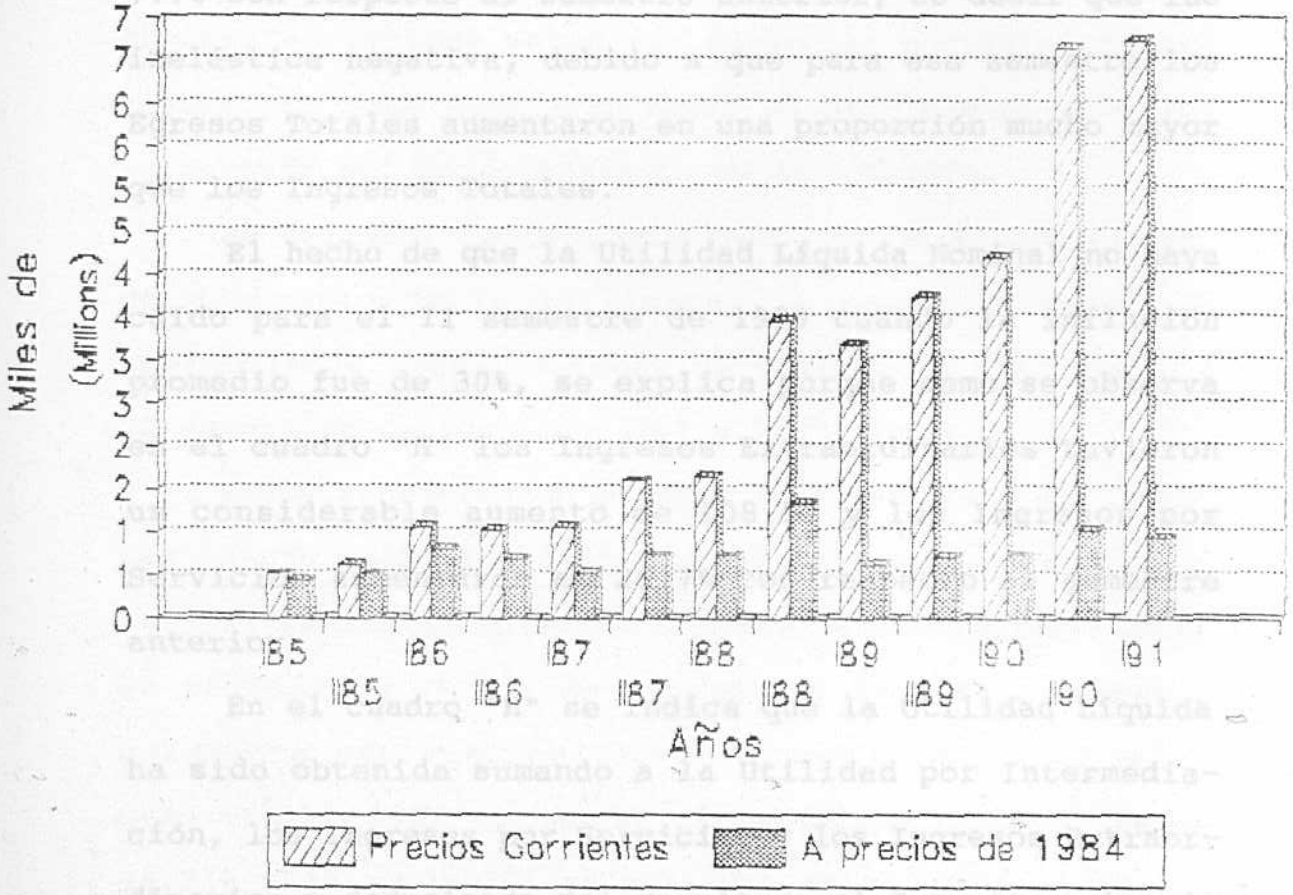
Además a diferencia de los Ingresos por Servicios, los Extraordinarios han experimentado caídas nominales en más de un período, debido a sus componentes de variación aleatorios y esporádicos por lo que no parecen estar relacionados con la inflación. En efecto, en los primeros semestres de 1986, 1988 y 1991 se registaron unas de los menores niveles de inflación promedio, a saber: de 8.4%, 4.9% y 9.9% respectivamente.

C.5.) Análisis de la Utilidad Líquida:

Retomando al Cuadro "H" que contiene las variaciones a precios corrientes y a precios de 1984 de la Utilidad, representados en el Gráfico Nº 20, se observa que su comportamiento en términos nominales ha tenido picos y caídas sin mantener esa tendencia creciente que tanto los Ingresos como los Egresos Totales han tenido.

En términos reales se observan varias caídas importantes sobre todo para el I semestre de 1987 y I de 1989 donde la reducción en la Utilidad estuvo por el orden de los 24.5% y 53.7% respectivamnete, con respecto a los semestres anteriores. Sin embargo, en el mismo gráfico puede apreciarse que no se han producido caídas reales de la Utilidad, en relación al período base.

Gráfico Nº 20
Utilidad Líquida



En el cuadro están contenidas las elasticidades para cada uno de los períodos de la Utilidad Líquida, analizando aquellos períodos de mayor inflación: I del 1987, I del 1989 y II semestre de 1989, se observa que la Utilidad para el primero y último, aumentó en términos nominales en menor proporción que el aumento en los precios, no siendo así para el I semestre del 1989, cuando frente a un incremento de los precios de 64% promedio, la Utilidad Líquida nominal se redujo en un 7.7% con respecto al semestre anterior; es decir que fue inelástica negativa, debido a que para ese semestre los Egresos Totales aumentaron en una proporción mucho mayor que los Ingresos Totales.

El hecho de que la Utilidad Líquida Nominal no haya caído para el II semestre de 1989 cuando la inflación promedio fue de 30%, se explica porque como se observa en el cuadro "H" los Ingresos Extraordinarios tuvieron un considerable aumento de 108.9% y los Ingresos por Servicios aumentaron en 26.7% con respecto al semestre anterior.

En el cuadro "H" se indica que la Utilidad Líquida ha sido obtenida sumando a la Utilidad por Intermediación, los Ingresos por Servicios y los Ingresos Extraordinarios y deduciendo del resultado el Impuesto sobre la Renta. Por lo tanto podría decirse que la Utilidad Líquida que la Banca ha obtenido no ha sido generada por

las operaciones características de la misma, por cuanto la Utilidad por Intermediación siempre ha sido negativa; han sido los Ingresos por Servicios y los Ingresos Extarordinarios los que han mantenido lo niveles de utilidad que la Banca ha registrado en todos estos años.

C.6.) Análisis de la Rentabilidad Real del Patrimonio:

Si bien la Banca Comercial Privada Nacional obtuvo durante el período estudiado ganancias nominales importantes, se hace necesario medir el rendimiento efectivo en función del comportamiento de la infación.

En términos reales, calculado por el método Fisher de descuento de la inflación, la Banca presenta una rentabilidad negativa sobre el patrimonio para los I y II semestres de los años 1987 y 1989. Véase Cuadro " I".

Estos rendimientos menores a la inflación se traducen en una descapitalización real para este subsector.

La rentabilidad nominal y real están representadas en el Gráfico Nº 21, en él destaca la gran diferencia existente entre ambas líneas, como es el caso del I semestre de 1989 cuando la rentabilidad nominal fue de 16.35% y la rentabilidad real fue de -47.71%; siendo la diferencia entre ellas la inflación promedio registrada en el período.

C U A D R O "I"

***INDICES DE RENTABILIDAD EN TERMINOS NOMINALES Y REALES

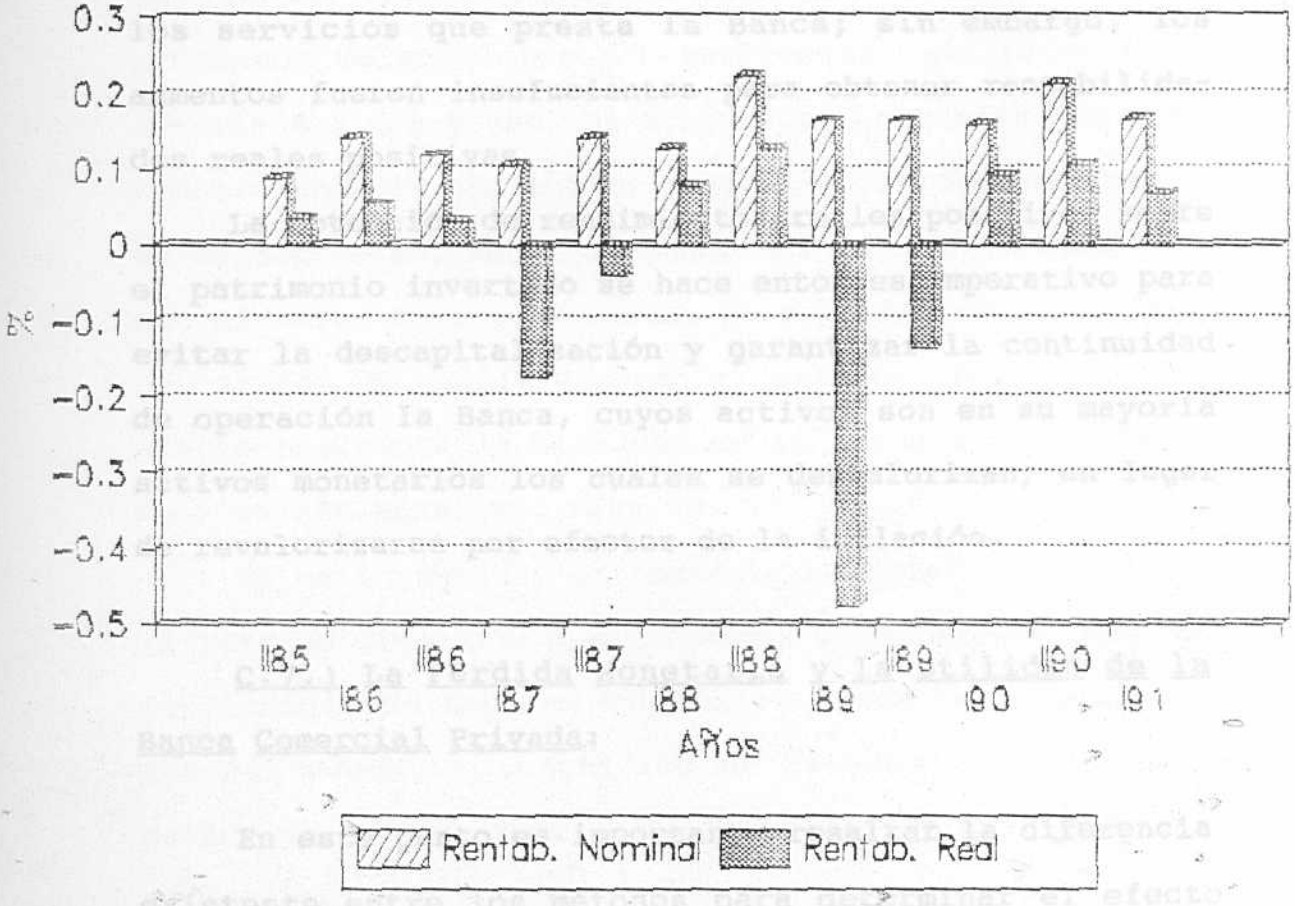
INDICE DE RENTABILIDAD = UTILIDAD LIQUIDA / PATRIMONIO PROMEDIO

	I85	II85	I86	II86	I87
*UTILIDAD LIQUIDA	516453	621903	1062964	1035564	1048222
**UTILIDAD LIQUIDA ANUAL		1138356		2098528	
*PATRIMONIO PROM.DEL SEMESTRE	6828638	7095415	7633700	8770837	10001165
**PATRIMONIO PROMEDIO ANUAL		6962027		8202268	
**RENTABILIDAD FINAL ANUAL		16.35%		25.58%	
**RENTABILIDAD FINAL REAL ANUAL		-1.85%		9.52%	
**RENTABILIDAD FINAL SEMESTRAL	0.076	0.088	0.139	0.118	0.105
**RENTABILIDAD REAL SEMESTRAL		0.034	0.054	0.032	-0.177

II87	I88	II88	I89	II89	I90	II90	I91
1615416	1662657	3458639	3190622	3749389	4213737	6646205	6765202
2663638		5121296		6940011		10859942	13411407
11360206	13320838	15549974	19509394	22797721	26579420	31316945	40769099
10680685		14435406		21153558		28948182	36043022
24.94%		35.48%		32.81%		37.52%	
-20.75%		16.25%		-54.68%		10.29%	
0.142	0.125	0.222	0.164	0.164	0.159	0.212	0.166
-0.041	0.076	0.126	-0.477	-0.137	0.090	0.106	0.066

Fuente: Asociación Bancaria de Venezuela

Gráfico Nº 21: Rentabilidad Nominal y Real del Patrimonio



La rentabilidad de la Banca fue afectada en general por un menor crecimiento en el Margen Financiero sobre todo en 1989, cuando en un ambiente de liquidez restringida y con tasas de interés pasivas mínimas y activas máximas es normal que ello ocurra. Además el aumento de los precios que se experimentaron se reflejaron en un importante aumento en los Costos Operativos y de Personal. Todo esto hizo presión para que se generaran ingresos adicionales mediante el aumento de los cobros por los servicios que presta la Banca; sin embargo, los aumentos fueron insufucientes para obtener rentabilidades reales positivas.

La obtención de rendimientos reales positivos sobre el patrimonio invertido se hace entonces imperativo para evitar la descapitalización y garantizar la continuidad de operación la Banca, cuyos activos son en su mayoría activos monetarios los cuales se desvalorizan, en lugar de revalorizarse por efectos de la inflación.

C.7.) La Pérdida Monetaria y la Utilidad de la Banca Comercial Privada:

En este punto es importante resaltar la diferencia existente entre los métodos para determinar el efecto que tiene la inflación sobre la Utilidad de la Banca.

En apartados anteriores, se realizó el análisis

de la Utilidad Líquida deflactando los montos nominales, con el objeto de expresar dicha partida en moneda de un mismo poder adquisitivo, y poder realizar las comparaciones de Utilidad en cada uno de los períodos. El deflactar la Utilidad por el índice de precios, es un método que utilizan todas las empresas productoras de bienes y servicios con el objeto de determinar el efecto de la inflación.

Sin embargo, al ser el Sistema Financiero y en particular de la Banca Comercial Privada un sector productor de servicios por excelencia, que posee en su mayoría Activos y Pasivos Monetarios, que tienen elevada exposición a la inflación, pues en lugar de revalorizarse se deprecian, no se le puede dar el mismo tratamiento que al resto de los sectores. Se hace necesario realizar por tanto, un análisis especial para determinar como se afecta realmente la Utilidad de la Banca en términos de su Posición Monetaria Neta.

En este sentido, es conveniente determinar cuál es la Pérdida Monetaria que la Banca ha experimentado, por la tenencia de Activos Monetarios Netos bajo inflación; que aún cuando no significa un desembolso contable, o salida de fondos, representa teóricamente una importante reduccción en el poder adquisitivo de la Banca.

La Pérdida Monetaria Neta, es el resultado de multiplicar el monto de los Activos Monetarios Neto por

la tasa de inflación puntual del año correspondiente.

En el Cuadro "J" se muestra la Pérdida Monetaria que la Banca Comercial ha tenido desde 1985 hasta 1990.

Los Activos Monetarios Netos que también se les denomina Posición Monetaria Neta, es la diferencia entre los activos monetarios y pasivos monetarios. El Gráfico Nº 22 muestra la Posición Monetaria Neta y la Pérdida Monetaria correspondiente a cada uno de los períodos estudiados.

De los períodos analizados 1987 y 1989 representan los períodos donde se han registrado las mayores pérdidas monetarias causadas por la elevada inflación experimentada, alcanzando las cifras de Bs 8 mil millones y 31 mil millones respectivamente.

En el cuadro se observa que 1990, la pérdida monetaria se redujo a pesar de que la posición monetaria neta se incrementó sustancialmente, lo que está asociado a la desaceleración de la tasa de inflación.

Si se deduce de la Utilidad Líquida nominal la pérdida monetaria correspondiente para cada uno de los períodos, se obtiene la Utilidad Real ajustada por el metodo API (Ajuste por Inflación); las cifras están calculadas en el Cuadro "K" y están representadas en el Gráfico Nº 23, donde la diferencia entre barras representa la pérdida monetaria.

Resalta en el gráfico que en 1989 cuando la Utili-

dad Líquida Nominal fue de unos Bs 7 mil millones, la Utilidad Real ajustada por la inflación fue Bs -24 mil millones.

CUADRO "J"

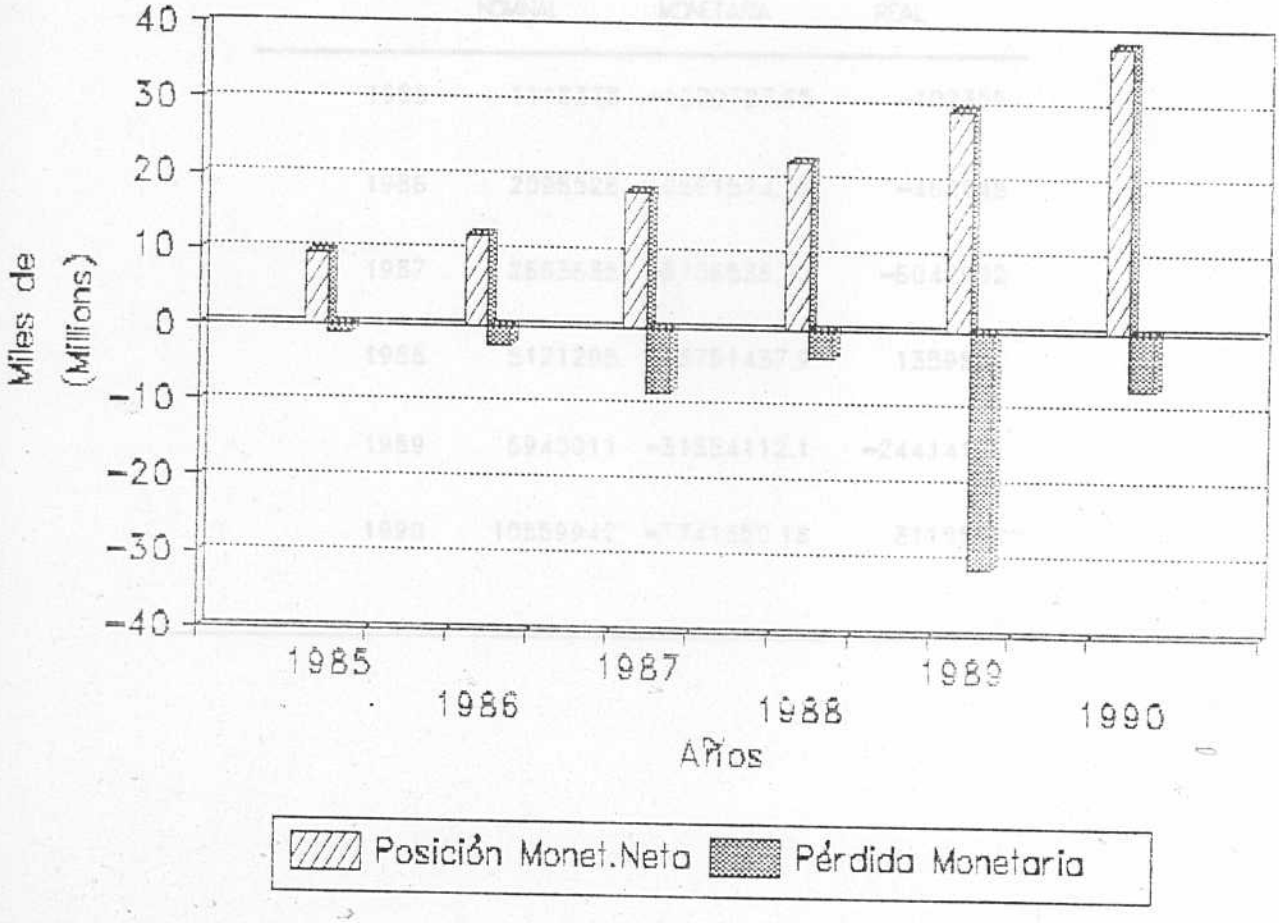
PERDIDA MONETARIA POR LA TENENCIA DE ACTIVOS MONETARIOS NETOS

PeMo = (AM – PM) * Pº
AmN = AM – PM
donde: PeMo es la Pérdida Monetaria
AM son los Activos Monetarios
PM son los Pasivos Monetarios
AnM es el Activo Monetario Neto o la Posición Monetaria Neta
Pº es la tasa inflación

	ACTIVOS MONETARIOS	PASIVOS MONETARIOS	ACTIVO MON. NETO	TASA DE INFLACION	PERDIDA MONETARIA
1985	141818804	132355799	9463005	0.1290	-1220728
1986	186164431	174081534	12082897	0.2120	-2561574
1987	253875448	235774540	18100908	0.4810	-8706537
1988	342654081	320397052	22257029	0.1690	-3761438
1989	437199432	407675786	29523646	1.0620	-31354112
1990	688496200	650547405	37947795	0.2040	-7741350

Fuente: Asociación Bancaria de Venezuela

Gráfico Nº 22: Posición Monetaria Neta y Pérdida Monetaria



CUADRO "K"

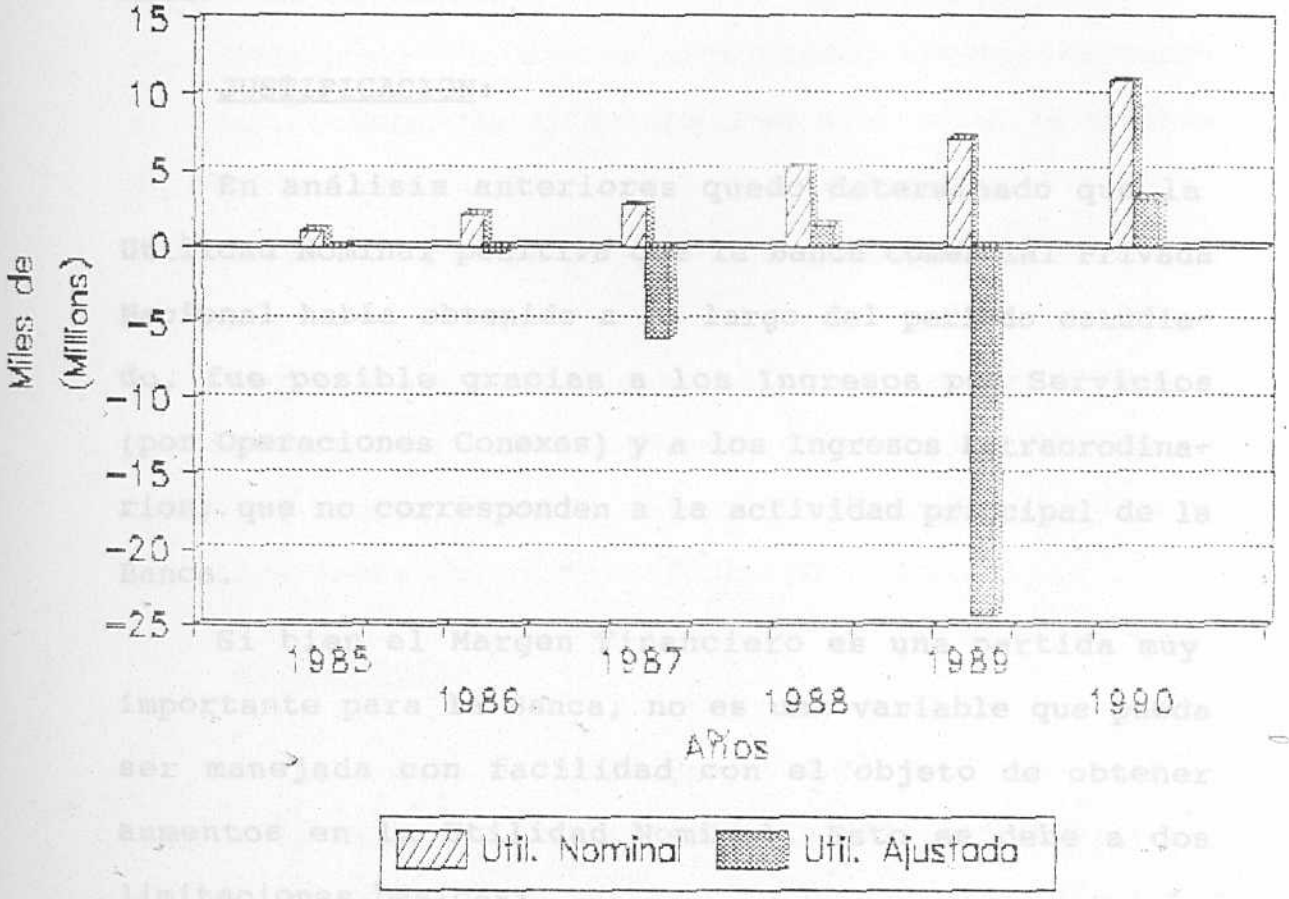
UTILIDAD NOMINAL Y REAL (API)
BANCA COMERCIAL PRIVADA

La Utilidad Real Ajustada por Inflación se deriva al deducir de la Utilidad Líquida Nominal la Pérdida Monetaria por Inflación.

AÑOS	UTILIDAD NOMINAL	PERDIDA MONETARIA	UTILIDAD REAL
1985	1118373	-1220727.65	-102355
1986	2098526	-2561574.16	-463048
1987	2663635	-8706536.75	-6042902
1988	5121295	-3761437.9	1359857
1989	6940011	-31354112.1	-24414101
1990	10859942	-7741350.18	3118592

Fuente: Asociación Bancaria de Venezuela

Gráfico Nº 23: Utilidad Nominal y Utilidad Ajustada (API)



III.3. SIMULACION PARA EL II SEMESTRE DE 1991:

OBJETIVO:

Determinar el monto de los Ingresos por Operaciones Conexas (por servicios) y Extraordinarios que la Banca Comercial Privada tendría que generar en el II semestre de 1991, para que la Rentabilidad Real del Patrimonio sea al menos igual a cero, y evitar una pérdida patrimonial.

JUSTIFICACION:

En análisis anteriores quedo determinado que la Utilidad Nominal positiva que la Banca Comercial Privada Nacional había obtenido a lo largo del período estudiado, fue posible gracias a los Ingresos por Servicios (por Operaciones Conexas) y a los Ingresos Extraorodinarios; que no corresponden a la actividad principal de la Banca.

Si bien el Margen Financiero es una partida muy importante para la Banca, no es una variable que pueda ser manejada con facilidad con el objeto de obtener aumentos en la Utilidad Nominal. Esto se debe a dos limitaciones básicas:

- Existe un encaje legal determinado por la autoridad monetaria que limita los recursos que la Banca puede

utilizar para el otorgamiento de créditos y la obtención de los Ingresos correspondientes.

- La Banca no puede manejar arbitrariamente las tasa de interés. No puede bajar significativamente las tasa pasivas con el objeto de reducir sus Egresos Financieros, puesto que en el nuevo entorno económico los Dépositos son muy sensibles a los cambios en las tasas de interés, pudiéndose correr el riesgo de que los depósitos se reduzcan y por tanto no pueda expandirse la capacidad de crédito y con ellos los Ingresos Financieros. Tampoco puede elevar significativamente las tasas activas, puesto que al encarecerse el crédito la demánda de éste se reduciría y por ende los Ingresos Financieros; a menos que el efecto del producto-ingreso sea mayor.

Por tanto la Banca debe utilizar los Ingresos por Servicios y Extraordinarios para aumentar sus niveles de Utilidad Nominal, con el objeto de evitar futuras descapitalizaciones por efectos de la inflación.

METODOLOGIA:

Se estimó la Utilidad Operacional para todo el año, se redujo del resultado obtenido la Utilidad en el I semestre de 1991, para obtener la Utilidad en Operación esperada para el II semestre de 1991.

La Utilidad Operacional es el resultado de restarle

al Margen Financiero los Gastos de Personal y los Gastos Operativos Directos. (Se excluyen las Transferencias para Apartados, puesto que por definición la Utilidad en Operaciones es aquella que se obtiene antes de deducir las provisiones de contingencia de Cartera de Crédito; se excluye además los Ingresos Extraordinarios por ser estos una variable no previsible y que no podría ser determinada a priori por la Banca).

La Utilidad Operacional se estimó mediante el programa TSP de regresión lineal; las variable explicativas fueron: la Inflación, el Producto Interno Bruto no Petrolero, el Margen Financiero y la Cartera de Crédito Total.

Según estimaciones de varias empresas consultoras, la inflación promedio para todo el año 1991 será de 32%, el P.I.B. no petrolero crecerá en 40% con respecto al P.I.B. no Petrolero de 1990.

El Margen Financiero para el II semestre de 1991, se estimó con el mismo programa donde las variable explicativas fueron: la tasa de interés activa y la tasa de interés pasiva. Según estimaciones la tasa de interés activa promedio será 35% y la tasa de interés pasiva será 28%. para el II semestre de 1991.

La Cartera de Crédito Total se estimó también con el programa TSP de regresión lineal donde las variables explicativas fueron: el P.I.B. no petrolero y la infla-

ción y la tasa de interés activa.

Finalmente esperando que el Patrimonio promedio para el II semestre de 1991 sea un 15% más que el registrado en el I semestre de 1991, y que la inflación del II semestre sea de 16%, se determinará el monto de los Ingresos por Operaciones Conexas que serán necesarios generar para que la Banca Comercial Privada tenga un Rendimiento Real del Patrimonio por lo menos igual a cero para el II semestre de 1991.

La Rentabilidad Real del Patrimonio está definida como:

R.R.P = [(UT.O + I.O.C) / PATR.PROM.] - Pº , >= 0

Donde R.R.P es la Rentabilidad Real del Patrimonio

UT.O es la Utilidad Operacional

I.O.C son los Ingresos por Operaciones Conexas

PATR.PROM es el Patrimonio Promedio

Pº es la Tasa de Inflación promedio.

Los Ingresos por Operaciones Conexas y Extarordinarios (Ingresos Indirectos) que deberán ser para el II semestre de 1991:

I.I. >= PATR.PROM. * Pº - UT.O

<u>RESULTADOS OBTENIDOS</u>:

En el cuadro "L" se muestran los montos estimados para la Utilidad Operacional, el Margen Financiero y la

Cartera de Crédito, obtenidos a traves del programa TSP de regresión lineal; las ecuaciones que se presentan fueron tomadas de la hoja de regresión # 2.

Estimaciones para el II semestre de 1991:

Margen Financiero = 35.028.331

Cartera de Crédito Total = 543.970.818

Utilidad Operacional = -13.709170

Patrimonio Promedio = 46.884.464

Tasa de Inflación = 0,16

Según estas estimaciones, los Ingresos Indirectos que tendría que generar la Banca para el II semestre de 1991, para obtener un nivel de Utilidad en Operaciones tal que, el efecto de la inflación no afecte el patrimonio sería:

I.I >= 46.884.464 * 0.16 - (-13.709.170)

I.I >= 21.210.684

Lo que significa que la Banca tendría aumentar en 75% sus Ingresos por Operaciones Conexas + Ingresos Extraordinarios, con respecto al I semestre de 1991.

C U A D R O "L"

***S I M U L A C I O N P A R A E L II S E M E S T R E D E 1 9 9 1
"B A N C A C O M E R C I A L P R I V A D A"

**UTILIDAD EN OPERACIONES:
UO = f (INFLAC, PIB.NP, MARGEN, CART.T)
Donde: INFLAC, ES LA INFLACION
PIB.NP, ES EL PRODUCTO INTERNO BRUTO NO PETROLERO
MARGEN, ES EL MARGEN FINANCIERO
CART.T ES LA CARTERA DE CREDITO Y LOS PROGRAMAS ESPC. DE FINANCIAMIENTO

Ecuación obtenida:
UT.O = 967224.50 - 4350.9326 INFLAC - 0.0099 PIB.NP + 0.6364 MARGEN - 0.0133 CART.T

Además:
MARGEN = f (TASA.A, TASA.P)
Ecuación obtenida:
MARGEN = - 12201891 + 4438801.4 TASA.A - 3861708.1 TASA.P
CART.T = f (INFLAC, PIB.NP, TASA.A)
Ecuación obtenida:
CART.T = 111648847 + 968450.90 INFLAC + 0.2141 PIB.NP - 7808024.5 TASA.A

SI EL PRODUCTO INTERNO BRUTO NO PETROLERO CRECIERA EN 40% NOMINAL CON RESPECTO A 1990 Y LA INFLACION PARA TODO EL AÑO FUERA DE 32%, SE OBTENDRIAN LOS SIGUIENTES RESULTADOS:

	ESTM. AÑO	I SEM.	ESTM.II SEM
*UTILIDAD EN OPERACIONES	-15438387	-1729217	-13709170

*MARGEN FINANCIERO:	35028331
*CARTERA DE CREDITO TOTAL:	543970818

ESTIMADOS:

*PIB.NP ANUAL	3.1640E+09
*INFLACION ANUAL	32
*TASA ACTIVA II SEMESTRE	35
*TASA PASIVA II SEMESTRE	28

HOJA DE REGRESION Nº 2

SMPL 1985 - 1990
6 Observations
LS // Dependent Variable is UTIL.O

VARIABLE	COEFFICIENT	STD. ERROR	T-STAT.	2-TAIL SIG.
C	967224.50	378614.52	2.5546419	0.238
INF.PR	-4350.9326	4942.7986	-0.8802569	0.540
PIB.NP	-0.0099697	0.0031322	-3.1829729	0.194
MARGEN	0.6364280	0.2304596	2.7615604	0.221
CART.T	-0.0133240	0.0031883	-4.1789863	0.150

R-squared	0.998209	Mean of dependent var	-1724807.
Adjusted R-squared	0.991046	S.D. of dependent var	2026903.
S.E. of regression	191796.4	Sum of squared resid	3.68D+10
Durbin-Watson stat	2.477872	F-statistic	139.3531
Log likelihood	-76.12349		

SMPL 1983 - 1990
8 Observations
LS // Dependent Variable is MARGEN

VARIABLE	COEFFICIENT	STD. ERROR	T-STAT.	2-TAIL SIG.
C	-12201891.	2727101.4	-4.4743078	0.007
TASA.A	4438801.4	841928.59	5.2721827	0.003
TASA.P	-3861708.1	927579.50	-4.1632098	0.009

R-squared	0.956327	Mean of dependent var	13251778
Adjusted R-squared	0.938858	S.D. of dependent var	10293050
S.E. of regression	2545152.	Sum of squared resid	3.24D+13
Durbin-Watson stat	1.067986	F-statistic	54.74383
Log likelihood	-127.4691		

SMPL 1983 - 1990
8 Observations
LS // Dependent Variable is CART.T

VARIABLE	COEFFICIENT	STD. ERROR	T-STAT.	2-TAIL SIG.
C	111648847	10744610.	10.391150	0.000
INF.PR	968450.90	183066.07	5.2901715	0.006
PIB.NP	0.2141222	0.0133524	16.036244	0.000
TASA.A	-7808024.5	1102131.3	-7.0844773	0.002

R-squared	0.993645	Mean of dependent var	1.70D+08
Adjusted R-squared	0.988879	S.D. of dependent var	1.03D+08
S.E. of regression	10837387	Sum of squared resid	4.70D+14
Durbin-Watson stat	2.052871	F-statistic	208.4885
Log likelihood	-138.1670		

III.4.MODELOS ECONOMETRICOS QUE RELACIONAN VARIABLES MACROECONOMICAS CON LA ACTIVIDAD DE INTERMEDIACION Y RESULTADOS DE LA BANCA COMERCIAL PRIVADA:

III.4.1.TIPO DE ANALISIS A REALIZAR:

A) TEST ECONOMICO:

1.-Signos de los coeficientes a priori: en un primer término se debe verificar si los signos de los coeficientes obtenidos se corresponden con la teoría que sirve de base al modelo. La presencia de uno o más signos contradictorios con la teoría pueden deberse a: la existencia de problemas de multicolinealidad, que el modelo econométrico o teórico estén errados o que se presenten problemas en los datos utilizados.

B) TEST ESTADISTICOS:

2.-Prueba de la bondad del ajuste (R^2): esta prueba se realiza a través del análisis del coeficiente de determinación (R^2). El cual indica el porcentaje de las variaciones de la variable dependiente que están explicadas por las variables independientes del modelo. Este coeficiente siempre será positivo y tomará valores entre 0 y 1; mientras mayor sea el valor del coeficiente mayor será el poder explicativo del modelo.

3.-Prueba de significación de los parámetros: en un

modelo de regresión lineal, no sólo se pretende determinar si las variables independientes incluidas en el modelo y tomadas conjuntamente explican los comportamientos de la variable dependiente, también es importante identificar la influencia individual de cada una de las variables.

Puede suceder que un modelo que posea un elevado R^2, una o más variables explicativas no tengan importancia en la explicación de la variable explicada. Para ello deberán realizarse contrastes de hipótesis, para cada uno de los coeficientes del modelo.

Ho: Bj=0 , sino se llega a rechazar ésta hipótesis nula, quiere decir que la variable correspondiente, no explica el comportamiento de la variable dependiente.

Para realizar el contraste se utilizará el T-Statistic que se encuentra en la hoja de regresión obtenida por el Programa TSP de Regresión Lineal, si éste se encuentra entre -t@/2 y t@/2, para un @=0.05, se aceptará la hipótesis nula.

4.-Prueba de la significación global de la regresión (F):

Hay que contrastar la hipotesis nula Ho= P^2=0, que es equivalente a contrastar, que todas las variables incluidas en la ecuación consideradas en forma conjunta, no tienen influencia significativa en la variable dependiente . Para ello el estadístico a utilizar es

F-Statistic, si éste es mayor que F@(k-1,n-k), se rechaza la hipótesis nula con un nivel de significación de @; con lo cual quedaría demostrado que todas las variables tomadas conjuntamente sí explican el comportamiento de la variable dependiente. El F-Statistic también se encuentra en la hoja de regresión.

III.4.2.MODELOS ECONOMETRICOS:

1) Modelo de Captación de Fondos:

En este modelo se relacionan los Depósitos Totales con el ingreso nacional, la tasa de interés pasiva y la inflación.

Se utilizó logaritmos para realizar la regresión con el objeto de obtener las elasticidades de la variable dependiente con respecto a cada una de las variables independientes. Los resultados obtenidos se encuentran en la hoja de regresión # 3.

L.DEPOSI = f (L.YNAC, L.INTP, L.INFL)

Evaluación del modelo obtenido:

a) Test económico:

1. Signos de los coeficientes a priori:

B2>0 , B3>0 , B4<0

Se verificaron los signos de todos los coeficientes.

HOJA DE REGRESION No 3

SMPL 1983 - 1990
8 Observations
LS // Dependent Variable is L.DEPO

VARIABLE	COEFFICIENT	STD. ERROR	T-STAT.	2-TAIL SIG.
C	2.4435581	0.2981914	8.1945962	0.001
L.YNAC	1.0523865	0.0642346	16.383486	0.000
L.INTP	-0.1551509	0.0822500	-1.8863340	0.132
L.INFL	-0.0264212	0.0445748	-0.5927387	0.585

R-squared	0.992163	Mean of dependent var	8.278138
Adjusted R-squared	0.986285	S.D. of dependent var	0.283893
S.E. of regression	0.033246	Sum of squared resid	0.004421
Durbin-Watson stat	2.619253	F-statistic	168.8025
Log likelihood	18.65155		

obs	L.DEPO	L.YNAC	L.INTP	L.INFL
1983	7.956400	5.420000	1.145800	0.995600
1984	8.017000	5.510000	1.097200	1.376500
1985	8.071800	5.559000	1.021600	1.110500
1986	8.173100	5.570000	0.950300	1.326300
1987	8.287800	5.740000	0.951300	1.682100
1988	8.387300	5.830000	0.951800	1.227800
1989	8.551400	6.075000	1.480000	2.026100
1990	8.780300	6.260000	1.446000	1.309600

b) Test estadísticos

2. Bondad del Ajuste: el modelo tal y como está planteado explica el 98.6% de las variaciones en los Depósitos Totales.

3. Prueba de significación individual de los coeficientes:

El rango de aceptación de la hipótesis nula Ho=0, con una confianza de 95% es (-2.776 ; 2.776).

-Para el Ingreso Nacional:T.statistic= 16.383, se rechaza la hipótesis nula.

-Para la Tasa de interés pasiva: T.statistic= -1.886, se rechaza lahipótesis nula.

-Para la Inflación:T.statistis= -0.59, se acepta la Ho.

Aparentemente la inflación es la única variable que no es importante en la explicación del comportamiento de los Depósitos.

4. Significación global de la regresión:

Donde para n=8, k=5, y @=0.05, F@(k-1,n-k)= 6.59

En la hoja de regresión se obtuvo que F.statistic= 168.80, como es mayor que 6.59 se rechaza la hipótesis nula $P^2=0$, y se concluye que las variable tomadas en conjunto sí explican los comportamientos de los Depósitos Totales.

2) Modelo de Colocación de Fondos:

En este modelo se relacionan la Cartera Total

(Cartera de Crédito + Programas Especiales de Financiamiento), con la Inflación, la Tasa de Interés Activa y el Producto Interno Bruto; todo en función de logaritmos. Los resultados obtenidos se encuentran en la hoja de regresion # 4.

L.CART = f (L.PIB, L.INTA, L.INFL)

Evaluación del Modelo:

a)Test económico:

1.-Signos de los coeficientes a priori: en el modelo se establecieron los siguientes signos:

B2 > 0 B3 < 0 B4 > 0

En la hoja de regresión se verifican todos los signos esperados, ya que se tienen que los coeficientes obtenidos son:

B2= 1.10 B3= -0.68 B4= 0.08

b)Test Estadísticos:

2.Bondad del ajuste: el R^2 de este modelo resultó igual a 0.973, lo que significa que este modelo explica el 97.3% de los cambios observados en la Cartera de Crédito Total.

3.Prueba de significación de los parámetros:

Con un 95% de confianza se tiene que el rango de aceptación de la Ho es -2.776 y 2.776.

-Para el P.I.B.:T-Stastistic= 12.24, cae fuera del rango de aceptación, se rechaza la hipótesis nula y se conclu-

ye que la inflación si es significativa en la explicación de los movimientos observados en la Cartera de Crédito Total.

-Para Tasa de Interés Activa:T.statistic= -4.48 también cae fuera de la zona de aceptación.

-Para la Inflación:T.statistic= 1.28 quedando dentro de la zona de aceptación, por lo que aparentamente sólo la inflación es la única variable independiente que tomada individualmente no explica los movimientos observados en la Cartera de Crédito Total.

4. Significación global de la regresión:

En este modelo n= 8 , k= 4, con un @ igual a 0.05, F@(k-1,n-k) es igual a 6.59.

En la hoja de regresión se tiene que F-Statistic= 86.40, entonces como F-Statistic es mayor que F@(k-1,n-k), se rechaza la hipótesis nula y se concluye que la Inflación, la Tasa de Interés Activa y el P.I.B. tomados conjuntamente sí explican el comportamiento observado en la Cartera de Crédito Total.

3. Modelo de Utilidad Líquida:

En este modelo se relaciona la Utilidad Líquida con el Margen Financiero, los Ingresos por concepto de servicios, los Gastos Operativos Directos, la Inflación y con el Producto Interno Bruto. El modelo obtenido está en la hoja de regresión # 5.

HOJA DE REGRESION Nº 5

SMPL 1983 - 1990
8 Observations
LS // Dependent Variable is L.UTIL

VARIABLE	COEFFICIENT	STD. ERROR	T-STAT.	2-TAIL SIG.
C	0.4101700	0.3607732	1.1369194	0.373
L.MARG	10.232740	0.9072779	11.278507	0.008
L.ISER	1.6992606	0.1429325	11.888549	0.007
L.GOD	-5.0180659	0.5737495	-8.7460915	0.013
L.INFL	-0.2247080	0.0185851	-12.090784	0.007
L.PIB	-4.8440845	0.4418476	-10.963247	0.008

R-squared	0.999906	Mean of dependent var	6.413175
Adjusted R-squared	0.999669	S.D. of dependent var	0.413449
S.E. of regression	0.007517	Sum of squared resid	0.000113
Durbin-Watson stat	2.688905	F-statistic	4234.695
Log likelihood	33.31819		

obs	L.UTIL	L.MARG	L.ISER	L.GOD	L.INFL	L.PIB
1983	5.941700	6.684900	5.966800	6.340800	0.995600	8.457800
1984	5.987300	6.734900	6.053500	6.406600	1.376500	8.499600
1985	6.048500	6.789000	6.133600	6.485600	1.110500	8.557500
1986	6.321900	6.913400	6.332600	6.636800	1.326300	8.668300
1987	6.425400	6.998000	6.639600	6.795900	1.682100	8.752800
1988	6.709300	7.143800	6.931800	6.973200	1.227800	8.941000
1989	6.841300	7.383700	7.026400	7.202200	2.026100	9.178900
1990	7.030000	7.522600	7.158200	7.357000	1.309600	9.354100

L.UTIL = f = (L.MARG, L.ISER, L.GOD, L.INFL, L.PIB)

a) Test económico:

1. Signos de los coeficientes a priori:

B2>0 B3>0 B4<0 B5<0 B6>0

Los signos de todos los coeficientes se verifican, a exepción de B6.

b) Test estadísticos:

2. Bondad de Ajuste: el modelo tal y como está planteado explica el 99.96% de los movimientos de la utilidad Líquida Nominal.

3. Significación individual de los coeficientes:

Los T.statistic de todos los coeficientes del modelo caen fuera de la zona de aceptación de la Hipótesis nula Ho=0, concluyéndose que todas las variables independientes tomadas individualmente son importantes en la explicación de la la Utilidad Líquida.

4. Significación global de la regresión:

Para n= 8, k= 7 y @=0.05; F@(6,1)= 234, al compararlo con el F.Statistic obtenido en la regresión, 4234.6, resulta mucho menor y se rechaza la hipótesis nula $P^2=0$; con lo que se concluye que las variables independientes tomadas en su conjunto son importantes en la explicación de los movimientos observados en la Utilidad Líquida.

C O N C L U S I O N E S

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES:

En relación a las principales Operaciones que realiza la Banca Comercial:

- La Cartera de Crédito de la Banca ha mostrado la mayor estabilidad y crecimiento ante la inflación registrada; sin embargo, mostro una inelásticidad precio entre el I semestre de 1989 y I semestre 1990, como consecuencia de la elevada inflación registrada en el período que generó una pérdida en el poder adquisitivo , y por el drástico aumento ocurrido en las tasas de interés activas de 105.6%; que hicieron que se redujera la capacidad del público de pagar los préstamos.

- El aumento experimentado en las Inversiones en Valores a partir de 1989 representa una distorsión en el proceso de intermediación de la Banca Comercial (al no ser éstas la actividad principal de la misma), ya que el aumento de las inversiones coincide con la caída registrada por el coeficiente de intermediación a partir de 1989 y hasta el el II semestre de 1990 inclusive.

El comportamiento de la Cartera de Inversiones respondió al entorno macroeconómico que a partir de 1989 el Gobierno definió al aplicar una política monetaria restrictiva, con el objeto de controlar la inflación; basada fundamentalmente en la emisión de bonos Cero

Cupón, en los que la Banca invirtió debido a las dificultades en la colocación de la Cartera de Crédito Total, y por el crecimiento del mercado de valores interno.

- Los Depósitos Totales de la Banca Comercial mostraron una inelasticidad con respecto a los precios para aquellos períodos más inflacionarios, ya que el público al ver reducidos sus ingresos reales se vió en la necesidad de reducir sus niveles de ahorro financiero, con el objeto de proveerse de los saldos líquidos necesarios para satisfacer sus necesidades; además de que las tasas de interés eran negativas en términos reales.

Por otra parte los Depósitos Totales para aquellos períodos más inflacionarios y a partir de la flexibilización de las tasas de interés, basicamente en 1989, mostraron una inelasticidad con respecto a las tasas pasivas debido a que la elevada inflación registrada en el período contrarrestó el efecto expansivo que pudo generarse a partir del aumento de 164% en las tasas pasivas. La tendencia cambia a partir de 1990 cuando los Depósitos Totales comienzan a mostrar cierta elasticidad con respecto a las tasas de interés pasivas, debido a que las tasas de interés son positivas en términos reales, el producto de la economía se recupera y la inflación tiende a reducirse.

Para los períodos anteriores a la flexibilización de las tasas de interés no tiene sentido hablar de elasticidad de los Depósitos con respecto a las tasas pasivas, por cuanto en estos períodos las tasas de interés fueron negativas en términos reales, lo cual desincentivaba el ahorro, pudiéndose decir que el ahorro total era por motivo de precaución.

-La caída registrada en el Coeficiente de Intermediación a partir de 1989 fue producto de tres causas fundamentales:

1. De la considerable inflación registrada en 1989 que redujo el ingreso real de la economía, disminuyendo la capacidad de pago de los préstamos solicitados.
2. El punto anterior se ve reforzado por el drástico aumento de 105.6% registrado en las tasas de interés activas, que encarecieron los créditos de la Banca Comercial Privada.
3. A objeto de controlar la inflación, la política monetaria estuvo centrada en la colocación de bonos del instituto emisor que ofrecen atractivos rendimientos, instrumentos financieros en los que la Banca Comercial Privada invirtió una parte importante de los recursos captados.

La leve recuperación que experimentó el Coeficiente de Intermediación en el I semestre de 1991, fue posible

gracias a la recuperación de la Cartera de Crédito Total, que incluso tuvo un mayor incremento que la Cartera de Inversiones. La recuperación experimentada para este período por la Cartera de Crédito Total se debió a la recuperación de la economía, a la menor inflación registrada y a la dinámica del mercado como ente regulador de las tasas de interés, en los límites establecidos por el Banco Central.

-El Patrimonio de la Banca Comercial Privada si bien ha aumentado en términos nominales durante todo el período estudiado, ha experimentado serias reducciones reales por efectos de la inflación, como es el caso del I y II semestre de 1989 cuando el Patrimonio sufrió una reducción real de 28% y 19% con respecto al I semestre de 1985.

Estos resultados evidencian la necesidad que la Banca Comercial tiene de aumentar su patrimonio para evitar futuras descapitalizaciones por efectos de la inflación, y poder hacer frente a la creciente demanda de fondos del sistema económico general, sobre todo en el nuevo entorno económico, donde es previsible un crecimiento sostenido de la economía, que se traduciría en una demanda creciente de crédito.

En relación a los resultados obtenidos por la Banca Comercial Privada:

-En términos generales los ingresos financieros mostraron una elasticidad precio menor a la registrada por los egresos financieros, para aquellos períodos más inflacionarios y sobre todo a partir de la flexibilización de las tasas de interés, como fue el caso del I y II semestre de 1989, cuando los Depósitos Totales crecieron en mayor proporción que la Cartera de Crédito Total y las tasas pasivas se incrementaron en 164% frente al aumento de 105.6% de las tasas activas.

-La Utilidad por Intermediación de la Banca Comercial, ha sido negativa durante el período estudiado como consecuencia de los elevados costos operativos y de las elevadas transferencias para apartados que la Banca debe realizar. Esto significa que los niveles de utilidad que la Banca Comercial Privada ha registrado es originada por actividades que no corresponden a las operaciones propias de intermediación financiera. Asi, los Ingresos por Operaciones Conexas de la Banca han mantenido un buen ritmo de crecimiento, aunque su participación se redujo para alcanzar sólo un 7.8% en el I semestre de 1991 del 24.2% que tuvo en el II semestre de 1988. Por tanto el objetivo de elevar el nivel de utilidad de la Banca y evitar rentabilidades reales negativas por

efectos de la inflación, requiere del aumento de la participación de los Ingresos por Servicios sobre los Ingresos Totales.

-Por otro lado los Ingresos Extraordinarios a pesar que tienen menor participación sobre los Ingresos Totales ha representado un instrumento que la Banca ha utilizado para mejorar su utilidad. Sin embargo, no llega a representar una variable fundamental, ya que éstos son ingresos en gran parte de naturaleza aleatoria que no tienen que ver con las operaciones que realiza la Banca Comercial.

-La Utilidad Líquida de la Banca, ha sido generada, por la participación de los Ingresos por Servicios y de los Ingresos Extraordinarios, puesto que la Utilidad por Intermediación en promedio siempre ha sido negativa.

En aquellos períodos en los que la Utilidad se redujo respecto al semestre anterior se debió a que los Ingresos por Servicios y los Ingresos Extraordinarios se redujeron significativamente intersemestralmente.

En este sentido se puede decir que la Utilidad de la Banca Comercial se ve afectada por los altos Costos de Operaciones que enfrenta, junto con los elevados Apartados y Requerimientos de Provisión que se realizan.

Por otro lado los mejores resultados obtenidos de la Banca Comercial para 1990, fueron posibles gracias a

que se pudieron colocar una gran cantidad de los recursos captados en Bonos Cero Cupón obteniendo altos rendimientos y bajo riesgo.

No obstante la Banca Comercial deberá obtener mas ingresos a partir de sus actividades de intermediación. Siempre que la política monetaria del B.C.V eleve los encajes, la Banca deberá buscar fuentes alternativas de utilidades distintas a las utilidades directas de las operaciones de intermediación.

-La Rentabilidad Real de la Banca fue negativa en varios períodos como consecuencia de la elevada inflación, lo cual pone en evidencia la necesidad de elevar el nivel de utilidad nominal, mediante el mejoramiento de las Operaciones de Crédito cuando el entorno económico lo propicie, ó a través de la Operaciones Conexas que ha sido el instrumento utilizado para obtener niveles de beneficio elevados.

La obtención de tasas de rendimiento positivas en términos reales sobre el capital invertido, se hace imperativa para la continuidad de las operaciones de la Banca Comercial; cuyos activos están conformados en su mayoría por activos monetarios, los cuales están afectados constantemente por una pérdida de valor en contextos inflacionarios.

-En el modelo de simulación que se realizó, se determinó el monto de los Ingresos por Operaciones Conexas + Extraordinarios (Indirectos) que la Banca debería generar para el II semestre de 1991, con el objeto compensar la recurrente pérdida por intermediación financiera y de obtener un nivel de Utilidad en Operaciones tal que la rentabiliad real del Patrimonio fuera positiva y evitar una descapitalización de este sector. En este sentido, quedó determinado que la Banca Comercial Privada tendría que aumentar en 75% dichos con relación al I semestre de 1991.

-Un aspecto fundamental que se deriva del estudio es la diferencia entre los métodos para medir el impacto de la inflación en los resultados de la Banca. En tal sentido, se pudo evidenciar que el método tradicional de la determinación de la Rentabilidad Real calculada por el método Fisher del simple descuento de la inflación, no se ajusta a las características de la Banca donde el insumo básico es la tenencia neta de dinero, que hace necesario la consideración de la Posición Monetaria Neta, factor fundamental en el método de Ajuste por Inflación (API) aplicado a la Banca.

Es importante resaltar que a la Pérdida Monetaria que se genera por la tenencia de Activos Monetarios Utilidad Real, hay que añadirle el efecto que tiene el

pago de Impuesto sobre la Renta en la obtención de Utilidaddes nominales mayores, que se traduce en una tasa efectiva mucho mayor, que sumado al reparto de dividendos ocasiona en conjunto inevitablemente una descapitalización de la Banca Comercial Privada Nacional.

A N E X O S

CUADRO "1"

**INDICES DE PRECIOS

**INDICES DE PRECIOS AL MAYOR:
(1984=100)

AÑO	INDICE MENSUAL	PROM. SEMES.
D	108.4	
85	109.7	
F	111.4	
M	113.1	
A	113.6	
M	114.6	
J	116.0	
J	116.9	
A	117.2	
S	117.8	
O	119.0	
N	121.3	
D	122.4	116.08
86	125.3	
F	126.5	
M	128.1	
A	129.7	
M	132.1	
J	133.5	
J	133.9	
A	135.3	
S	137.3	
O	140.5	
N	146.3	
D	148.3	134.73
87	156.2	
F	168.6	
M	178.8	
A	183.5	
M	193.0	
J	198.8	
J	204.2	
A	207.9	
S	211.5	
O	214.7	
N	218.7	
D	219.6	196.29
88	219.8	
F	219.7	
M	220.8	
A	224.1	
M	226.2	
J	228.9	
J	234.4	
A	239.3	
S	240.8	
O	244.5	
N	252.9	
D	256.9	234.03
89	279.2	
F	316.5	
M	385.9	
A	430.6	
M	484.5	
J	512.5	
J	514.7	
A	519.6	
S	521.8	
O	522.9	
N	527.5	
D	529.7	462.17
90	537.5	
F	550.3	
M	553.9	
A	557.9	
M	566.7	
J	583.6	
J	600.5	
A	609.8	
S	612.5	
O	619.2	
N	626.4	
D	637.6	587.99
91	650.6	
F	663.4	
M	673.3	
A	683.4	
M	693.7	
J	710.5	

Fuente: Banco Central de Venezuela

CUADRO "2"

INDICE DE PRECIOS AL MAYOR

	19 85		19 86		19 87		19 88		19 89		19 90		1991
DEFLACTOR BASE 1984	1.16	1.224	1.335	1.483	1.988	2.196	2.289	2.569	5.125	5.297	5.836	6.376	7.105
INFLACION (PUNTUAL)	7.011	5.517	9.069	11.086	34.053	10.463	4.235	12.232	99.494	3.356	10.176	9.253	11.474
IPRECIOS PROMEDIO	113.067	119.1	129.2	140.267	179.817	212.767	223.25	244.6	401.633	522.7	558.317	617.667	679.15
TASA.PROM		0.053	0.085	0.086	0.282	0.183	0.049	0.097	0.641	0.301	0.068	0.106	0.100
INF.PROM		5.336	8.480	8.566	28.196	18.324	4.927	9.653	64.066	30.144	6.814	10.630	9.954

INFLACION PUNTUAL ANUAL 1985 = 12.9 1986 = 21.2 1987 = 48.1 1988 = 16.9 1989 = 106.2 1990 = 20.4

.....PARA EL AÑO 1983 LA INFLACION PUNTUAL FUE DE 9.9 Y PARA 1984 FUE 23.80.

INFLACION PROM 1985=18.2 1986=16.1 1987=47.5 1988=19.2 1989=97.5 1990=27.2

Fuente: Banco Central de Venezuela

B I B L I O G R A F I A

BIBLIOGRAFIA:

CITADAS:

-POINDEXTER, J.C.: Macroeconomía.
2da Edición. Interamericana. Capítulo 11.

-IDACOCHEA, Alejandro: El manejo Financiero frente a la inflación. Revista Gerencia, Volúmen VIII # 52.

-LINARES, Humberto: Operaciones de la Banca Comercial.

-Ley General de Bancos y Otros Institutos de Crédito.

-Reprote Estadístico Semestral de la Asociación Bancaria de Venezuela (junio de 1985 - junio de 1991).

CONSULTADAS:

-BELLI R., Raniero: Elementos de Teoría y Plítica Monetarias. Colección Libros. Capítulo VIII y XVIII.

-DORNBUSCH Y FISCHER: Macroeconomía.
3ra Edición. capítulo 11.
Economía. Capítulo 4.
Mc. Graw Hill.

-HALMN, George: Economía del Dinero y de la Banca.
Capítulo 13.

-HERNANDEZ A. , Jesús: Metodología para el ajuste de Estados Financieros por exposición a la Inflación. Sección I y II.

-PALMA, Pedro: La economía Venezolana en el período (1974-1988). ? Ultimos años de una economía rentista ?. IESA-MetroEconómica.

-MASSONS, Juan y GARCIA, José: Análisis Financiero en Inflación. Colección ESADE. Capítulo I.

-POINDEXTER, J.C.: Macroeconomía.
2da Edición. Interamericana. Capítulo 11.

-SANCHEZ C., Joaquín: La inflación: conceptos generales.

-SOLIS, Raúl: Instrumentos Financieros en un marco inflacionario.

-VELAZQUEZ, Efraín: El comportamiento de los precios en Venezuela (1974-1987).

-BARCIA A., José: El Mercado Financiero Venezolano y sus posibilidades de apertura (por publicar). 1991

- Informe sobre el Desarrollo Mundial 1989: Los Sistemas Financieros y desarrollo. Capítulo 2.

Tesis
E991
02
Res.

UNIVERSIDAD CATOLICA ANDRES BELLO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y SOCIALES
ESCUELA DE ECONOMIA

INCIDENCIA DE LA INFLACION SOBRE EL PROCESO DE INTERMEDIACION Y RESULTADOS DE LA BANCA COMERCIAL PRIVADA (PERIODO 1985 - 1990)

"RESUMEN"

Bachiller:
Yuleidy M. Ochoa G.
Profesor guía:
José Barcia Arufe

TESIS
E991
02
Res.

La inflación en Venezuela es un fenómeno muy particular, puesto que nunca se ha experimentado fenómenos inflacionarios como los recientes, aunque por mucho tiempo la inflación estuvo reprimida a través de los controles de precios y políticas de subsidio aplicadas por el Gobierno.

El comportamiento de la inflación resulta importante en el análisis de los diferentes sectores de la economía y en particular en el Sistema Financiero, ya que los efectos de ésta se hacen sentir de manera determinante sobre los poseedores netos de dinero, que es la característica fundamental de ésta actividad. El mantenimiento de activos en dinero de la actividad financiera en períodos inflacionarios, aunque no produce un efecto contable en los Estados Financieros de las Instituciones Bancarias, desde el punto de vista del poder adquisitivo produce una fuerte erosión de los activos, puesto que el dinero en lugar de revalorizarse se desvaloriza en presencia de la inflación; originando rentabilidades negativas, que conducen a descapitalizaciones recurrentes en períodos definidos por la presencia de la inflación.

Con el objeto de medir los efectos que la inflación ha tenido sobre las operaciones de intermediación y resultados de la Banca Comercial Privada Nacional, para el período comprendido entre el I semestre de 1985 y el I semestre de 1991, se realizaron una serie de análisis: entre valores reales (deflactando las partidas mediante la utilización del Indice de Precios al Mayor) y nominales; análisis de la sensibilidad de las partidas ante la inflación; análisis de la sensibilidad con respecto a las tasas de interés; regresiones lineales relacionando las operaciones de intermediación y resultados de la Banca con variables macroeconómicas (Inflación, P.I.B. no Petrolero, Ingreso Nacional); y un modelo de simulación para los resultados del segundo semestre de 1991.

<u>En relación a los resultados obtenidos:</u>

- La Cartera de Crédito de la Banca ha mostrado la mayor estabilidad y crecimiento

ante la inflación registrada; sin embargo, muestra una inelásticidad precio entre el I semestre de 1989 y I semestre 1990, como consecuencia de la elevada inflación registrada, y por el drástico aumento ocurrido en las tasas de interés activas que hicieron que se redujera la capacidad del público de pagar los préstamos.

Por otra parte, la Cartera de Crédito para aquellos períodos anteriores a la flexibilización de las tasas de interés mostró una elevada elasticidad interés, que se explica por la ausencia de variaciones significativas en las tasas de interés activas y por el bajo costo del crédito, producto de la regulación existente. En el período comprendido entre 1989 y el primer semestre de 1990, la Cartera de Crédito mostró una inelasticidad con respecto a las tasas activas de interés, por el encarecimiento del crédito al aumentar las tasas de interés activas. A partir del segundo semestre de 1990 la tendencia cambió y la Cartera se volvió nuevamente elástica aunque no en los niveles de años anteriores. Dicho cambio fue originado por la dinámica del mercado como ente regulador de las tasas de interés y por la recuperación de la economía de la contracción sufrida en 1989.

- El aumento experimentado en las Inversiones en Valores a partir de 1989 representa una distorsión en el proceso de intermediación de la Banca Comercial (al no ser éstas la actividad principal de la misma), ya que el aumento de las inversiones coincide con la caída registrada por el coeficiente de intermediación a partir de 1989 y hasta el el segundo semestre de 1990 inclusive.

El comportamiento de la Cartera de Inversiones respondió al entorno macroeconómico que a partir de 1989 el Banco Central de Venezuela definió al aplicar una política monetaria restrictiva, con el objeto de controlar la inflación; basada fundamentalmente en las operaciones de mercado abierto con emisión de bonos Cero Cupón en los que la Banca invirtió debido a las dificultades en la colocación de la Cartera de Crédito Total, y por el crecimiento del mercado de valores interno.

- Los Depósitos Totales de la Banca Comercial muestran una inelasticidad con

respecto a los precios para aquellos períodos más inflacionarios, ya que el público al ver reducidos sus ingresos reales y ante tasas de interés reales negativas se vió en la necesidad de reducir sus niveles de ahorro financiero, con el objeto de proveerse de los saldos líquidos necesarios para las transacciones.

Por otra parte, los Depósitos Totales para aquellos períodos más inflacionarios y a partir de la flexibilización de las tasas de interés, basicamente en 1989, mostraron una inelasticidad con respecto a las tasas pasivas, debido a que la elevada inflación registrada en el período contrarrestó el efecto expansivo que pudo generarse a partir del aumento en las tasas pasivas. La tendencia cambia a partir de 1990 cuando los Depósitos Totales comienzan a mostrar cierta elasticidad con respecto a las tasas de interés pasivas, debido a que las tasas de interés son positivas en términos reales, el producto de la economía se recupera y la inflación tiende a reducirse.

Para los períodos anteriores a la flexibilización de las tasas de interés no tiene sentido hablar de elasticidad de los Depósitos con respecto a las tasas pasivas, por cuanto en estos períodos las tasas de interés fueron negativas en términos reales, lo cual desincentivaba el ahorro, pudiéndose decir que el ahorro total era por motivo de precaución.

-La caída registrada en el Coeficiente de Intermediación a partir de 1989 fue debido a tres causas fundamentales:

1. De la elevada inflación registrada en 1989 que redujo el ingreso real de la población, disminuyendo la capacidad de pago de los préstamos solicitados.

2. El punto anterior se ve reforzado por el drástico aumento registrado en las tasas de interés activas, que encarecieron los créditos de la Banca Comercial Privada.

3. A objeto de controlar la inflación, la política monetaria estuvo centrada en la colocación de bonos del Instituto Emisor que ofrecen atractivos rendimientos, motivo por el cual la Banca Comercial Privada invirtió una parte importante de los recursos captados.

La leve recuperación que experimentó el Coeficiente de Intermediación en el primer semestre de 1991, fue posible gracias a la recuperación de la Cartera de Crédito Total, que incluso tuvo un mayor incremento que la Cartera de Inversiones. La recuperación experimentada para este período por la Cartera de Crédito Total se debió a la recuperación de la economía, a la menor inflación registrada y a la dinámica del mercado como ente regulador de las tasas de interés, en los límites establecidos por el Banco Central.

-El Patrimonio de la Banca Comercial Privada si bien ha aumentado en términos nominales durante todo el período estudiado, experimentó serias reducciones reales por efectos de la inflación, especialmente en 1989.

Estos resultados evidencian la necesidad de la Banca Comercial de aumentar su patrimonio para evitar futuras descapitalizaciones, y poder hacer frente a la creciente demanda de fondos del público, sobre todo en el nuevo entorno económico donde es previsible un crecimiento sostenido de la economía, que se traducirá en demanda creciente de crédito.

-En términos generales los Ingresos Financieros mostraron una elasticidad precio menor a la registrada por los egresos financieros, para aquellos períodos más inflacionarios y sobre todo a partir de la flexibilización de las tasas de interés, como fue el caso del primer y segundo semestre de 1989, cuando los Depósitos Totales crecieron en mayor proporción que la Cartera de Crédito Total.

-La Utilidad por Intermediación de la Banca Comercial, ha sido negativa durante el período estudiado como consecuencia de los elevados costos operativos y las elevadas transferencias para apartados que la Banca debe realizar. Esto significa que los niveles de utilidad que la Banca Comercial Privada ha registrado es originada por

actividades que no corresponden a las operaciones propias de intermediación financiera. Asi, los Ingresos por Operaciones Conexas de la Banca han mantenido un buen ritmo de crecimiento, aunque su participación se redujo en el primer semestre de 1991. Por tanto, el objetivo de elevar el nivel de utilidad de la Banca y evitar rentabilidades reales negativas por efectos de la inflación, requiere del aumento de la participación de los Ingresos por Servicios sobre los Ingresos Totales.

-Por otro lado los Ingresos Extraordinarios a pesar que tienen menor participación sobre los Ingresos Totales ha representado un instrumento que la Banca ha utilizado para mejorar su utilidad. Sin embargo, no llega a representar una variable fundamental, ya que éstos son ingresos en gran parte de naturaleza aleatoria que no tienen que ver con las operaciones que realiza la Banca Comercial.

-La Utilidad Líquida de la Banca, ha sido generada, por la participación de los Ingresos por Servicios y de los Ingresos Extraordinarios, puesto que la Utilidad por Intermediación en promedio siempre ha sido negativa.

En aquellos períodos en los que la Utilidad se redujo respecto al semestre anterior se debió a que los Ingresos por Servicios y los Ingresos Extraordinarios se redujeron significativamente intersemestralmente.

En este sentido, se puede decir que la Utilidad de la Banca Comercial se ve afectada por los altos Costos de Operaciones que enfrenta, junto con los elevados Apartados y Requerimientos de Provisión que se realizan.

Por otro lado, los mejores resultados obtenidos por la Banca Comercial para 1990, fueron posibles gracias a que se pudieron colocar una gran cantidad de los recursos captados en Bonos Cero Cupón obteniendo altos rendimientos con bajo riesgo.

No obstante, la Banca Comercial deberá obtener mas ingresos a partir de sus actividades de intermediación. Siempre que la política monetaria del B.C.V eleve los encajes, la Banca deberá buscar fuentes alternativas de utilidades distintas a las utilidades directas de las operaciones de intermediación.

-La Rentabilidad Real de la Banca fue negativa en varios períodos como consecuencia de la elevada inflación, lo cual pone en evidencia la necesidad de elevar el nivel de utilidad nominal, mediante el mejoramiento de las Operaciones de Crédito cuando el entorno económico lo propicie, ó a través de la Operaciones Conexas que ha sido el instrumento utilizado para obtener niveles de beneficio elevados.

La obtención de tasas de rendimiento positivas en términos reales sobre el capital invertido, se hace imperativa para la continuidad de las operaciones de la Banca Comercial; cuyos activos están conformados en su mayoría por activos monetarios, los cuales están afectados constantemente por una pérdida de valor en contextos inflacionarios.

-En el modelo de simulación que se realizó, se determinó el monto de los Ingresos por Operaciones Conexas + Extraordinarios (Indirectos) que la Banca debería generar para el II semestre de 1991, con el objeto compensar la recurrente pérdida por intermediación financiera y de obtener un nivel de Utilidad en Operaciones tal que la rentabiliad real del Patrimonio sea positiva y evitar una descapitalización de este sector. En este sentido, quedó determinado que la Banca Comercial Privada tendría que aumentar en 75% dichos ingresos con relación al primer semestre de 1991.

-Un aspecto fundamental que se deriva del estudio es la diferencia entre los métodos para medir el impacto de la inflación en los resultados de la Banca. En tal sentido, se pudo evidenciar que el método tradicional de la determinación de la Rentabilidad Real calculada por el método Fisher del simple descuento de la inflación, no se ajusta a las características de la Banca donde el insumo básico es la tenencia neta de dinero.

Esto hace necesario la consideración de la Posición Monetaria Neta, factor fundamental en el método de Ajuste por Inflación (API) aplicado a la Banca.

Es importante resaltar que a la Pérdida Monetaria que se genera por la tenencia de Activos Monetarios Utilidad Real, hay que añadirle el efecto que tiene el pago de

Impuesto sobre la Renta en la obtención de Utilidades nominales mayores, que se traduce en una tasa efectiva mucho mayor, que sumado al reparto de dividendos ocasiona en conjunto inevitablemente una descapitalización de la Banca Comercial Privada Nacional.