AAQ1410

TESIS
EE 2004
B4

UNIVERSIDAD CATOLICA ANDRES BELLO

ESTUDIOS DE POSTGRADO

POSTGRADO EN ECONOMÍA EMPRESARIAL

TRABAJO DE GRADO EN ESPECIALISTA

IMPACTOS DEL CONTROL DE CAMBIO EN LAS ENTIDADES FINANCIERAS VENEZOLANAS DURANTE EL PERIODO 2003-2004

AUTOR: DORIS JACQUELINE BENAVIDES BRAVO.

TUTOR: ING. GREGORIA LOBO

TRABAJO DE GRADO PRESENTADO COMO REQUISITO PARA OPTAR AL TITULO DE ESPECIALISTA EN ECONOMIA EMPRESARIAL

JULIO 2004

INDICE

INTRODUCCIÓN

CAPITULO I: IDENTIFICACION DE LA MONOGRAFÍA

A. ANALISIS DE LA SITUACION ACTUAL 3

B. OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN 8

C. JUSTIFICACIÓN 9

D. ALCANCE 9

CAPITULO II: MARCO TEORICO

A. IDEOLOGÍAS 10

B. EL MERCADO CAMBIARIO 11

1. Agentes y Flujos del Mercado Cambiario 12

C. CLASIFICACIÓN DE TIPOS DE CAMBIO 13

D. ARREGLOS CAMBIARIOS 17

1. Regímenes Fijos 17

2. Regímenes de Flexibilidad Limitada 18

3. Regímenes más Flexibles 19

4. Sistema de Bandas 20

E. BANCA DOMESTICA 20

CAPITULO III: MARCO METODOLOGICO

A. NATURALEZA DE LA INVESTIGACIÓN 21

B. FASES DE LA INVESTIGACIÓN 22
1. Fase de Diagnostico o Investigación de la Situación Actual 23
2. Fase de Recolección de la Información 23
3. Fase de Análisis de Información 24
a. Mercado Cambiario/ Finanzas Internacionales 24
b. Análisis Operativo 24

CAPITULO IV: DESARROLLO DE LA INVESTIGACIÓN
A. CARACTERÍSTICAS DE LOS CONTROLES DE CAMBIO 26
B. SERVICIOS FINANCIEROS EN MONEDA EXTRANJERA 28
C. IMPACTOS SOBRE EL SERVICIO DE COMPRA Y VENTA DE DIVISAS 30
1. Impacto Organizacional 31
2. Impacto en Procesos 32
3. Impacto Tecnológico 33
4. Impacto en la Estructura de Costos de las Formas de Pago 34
a. Liquidación de Divisas Bajo Cambio Rígido con enganche a una Moneda Individual $ (USD). 35
b. Liquidación de Divisas Bajo Cambio flexible. Flexibilidad Limitada/ Más Flexibles 37
5. Impacto Financiero 39

CAPITULO V: CONCLUSIONES 42

CAPITULO VI: BIBLIOGRAFIA 45

INTRODUCCIÓN

Los agentes económicos productivos deben ser capaces de anticipar situaciones favorables como los incrementos de productividad, crecimiento en la participación del mercado, y situaciones adversas como la improductividad, insolvencia financiera, entre otras, y sobre todo ser capaces de prepararse ante la presencia de variables exógenas causantes de inestabilidad como la pérdida de imagen, pérdida de mercado, inclusive la quiebra, etc. Las entidades bancarias son agentes económicos importantes en la economía venezolana por lo que no se escapan de la responsabilidad en el crecimiento sostenido del país, particularmente después de sobrevenir a la crisis del sistema financiero en las décadas de los 80 y 90 y sus repercusiones en la economía en los años siguientes.

El control de cambio es un escenario adverso o menos deseado para una entidad financiera u otro operador cambiario, sin embargo dentro de este escenario se generan beneficios para la banca al permitirle captar clientes e incrementar su rentabilidad al dejar de ser agentes oferentes y demandantes para ser intermediarios o colaboradores del flujo de moneda extranjera dado un precio fijo en la compra y venta de las divisas norteamericanas. Área de alto interés para los bancos, particularmente cuando en Venezuela se afrontan fuertes presiones por la implantación en febrero 2003 de otro régimen controlado a la libre convertibilidad de la divisa, cuarto en la historia de la Republica Bolivariana de Venezuela.

En él capitulo I, se presenta la identificación de la monografía la cual comprende además un análisis de la situación actual con la descripción de los antecedentes en Venezuela comparando la cronología con las devaluaciones de la moneda, en el capitulo II se introducen los conceptos teóricos económicos particularmente sobre la clasificación y tipos de cambio que dan soporte a la investigación. Durante el desarrollo del capitulo III, el marco metodológico el cual involucra las técnicas reconocidas y métodos utilizados para llevar a cabo la investigación. Posteriormente

en el Capitulo IV se complementa el estudio con las características y clasificación de los servicios en moneda extranjera para establecer posteriormente los impactos más relevantes dentro de la institución como los procesos, la tecnología, manejo de costos y las finanzas.

En el Capitulo V se presentan las conclusiones en referencia al comportamiento interno de las entidades bancarias y operadores cambiarios frente a la implantación por parte del Estado del presente control de tipo de cambio en la divisa norteamericana frente al bolívar. Se refleja la necesidad de las entidades operadoras en divisas de establecer estructuras cambiantes y proyecciones reales particularmente frente un mercado tan dinámico como lo es el dólar americano en la economía venezolana.

CAPITULO I

IDENTIFICACION DE LA MONOGRAFIA

A. ANALISIS DE LA SITUACION ACTUAL

El sector petrolero se caracteriza por ser altamente técnico, muy productivo y rentable, con mercados exteriores estables, genera poco empleo y su control productivo es monopólico. Caso contrario, el de la agricultura, pues ésta es menos especializada que el sector petrolero, tiene mercados volubles, ocupa gran cantidad de pobladores y compite con productos provenientes de países con monedas devaluadas.

El sector petrolero se caracteriza por ser altamente técnico, muy productivo y rentable, con mercados exteriores estables, genera poca mano de obra y su control productivo es monopólico. Caso contrario, el de la agricultura, pues esta es rudimentaria, tiene mercados volubles, ocupa gran cantidad de pobladores y compite con productos provenientes de países con monedas devaluadas.

El dilema cambiario consistió hasta pasado el año 1935, en que las exportaciones no tradicionales, fundamentalmente agropecuarias, no recibían igual valor en divisas al cambio que el negocio petrolero. Esto dificultó establecer un tipo de cambio uniforme para ambos sectores y obligó a buscar soluciones específicas, entre ellas el régimen de cambios diferenciales que, con ligeras alteraciones, permaneció vigente en el país por más de 35 años, desde 1940 hasta mediados de 1976, cuando se eliminó el dólar petrolero y se implantó una virtual unificación cambiaria.

Para que Venezuela tuviera un buen índice de rendimiento fiscal y en su balanza de pagos y para que la nación pudiera tener una mejor y mayor participación en el negocio petrolero, antes de la nacionalización, era conveniente que el tipo de cambio del bolívar respecto al dólar se ajustase lo más posible a la paridad de entonces - 3,06 bolívares por dólar- pues de ese modo las empresas petroleras tendrían que

de 100 millones de dólares. El cuadro de cifras de

ofrecer una mayor cantidad de divisas a cambio de los bolívares que necesitaban para cancelar en Venezuela sus obligaciones con el Fisco, el pago de su personal y la adquisición de bienes.

Con la fundación del Banco Central de Venezuela, en 1940, paralelamente se instauró en el país el patrón de cambios diferenciales, casi de manera permanente hasta 1976.

En 1941, el Banco Central de Venezuela y el Ejecutivo eliminaron el sistema de pagos de primas a las exportaciones y se fijó el siguiente esquema de cambios múltiples: 3,09 bolívares por dólar para las compras a las empresas petroleras; 4,30 y 4,60 bolívares por dólar para las divisas agropecuarias (dependiendo del rubro); 3,30 bolívares por dólar para la venta de divisas del Banco Central de Venezuela a la banca; y 3,35 bolívares para la venta de dólares de la banca al público usuario.

Hasta 1960, con muy pocas modificaciones, permaneció invariable el anterior cuadro cambiario. Finalizada la Segunda Guerra Mundial, Venezuela ingresó al Fondo Monetario Internacional (FMI) y durante muchos años tuvo que pedir prórrogas de entendimiento a sus sistemas cambiarios, pues el organismo internacional era partidario del cambio único y contrario a las prácticas monetarias múltiples.

De 1965 en adelante comenzó en Venezuela el proceso de reunificación de la paridad cambiaria, el cual culminó en 1976, a propósito de la nacionalización y la desaparición del dólar petrolero. Surgió, entonces, el tipo único 4,30 bolívares que, luego, colapsó el Viernes Negro.

Para ese entonces, la salida de divisas adquirió un promedio de venta diaria de unos 200 millones de dólares y, específicamente, el viernes negro, 18 de febrero de 1983, de 160 millones de dólares. El cuadro de cifras se cruzó con otros elementos importantes del contexto internacional que evidenciaron de una manera brutal los llamados desequilibrios estructurales encubiertos de la economía venezolana.

En 1983 el Estado reconoce un enorme déficit y se ve obligado a implementar controles que no fueron más para unos que para otros un verdadero negocio aupado del agobio e ineficiencia del estado en su rol de controlador, era la época de transición política de Luis Herrera a Jaime Lusinchi, dos partidos políticos de distintas ideologías.

Cinco años más tarde en entrevista (Díaz Bruzual 1988) analiza los factores determinantes que provocaron la situación conocida en nuestra historia, la devaluación en 35 por ciento del bolívar frente al dólar norteamericano, y las causas; el cobro abusivo de 13.000 millones de dólares de deuda ilegal externa por parte de banca acreedora, y la caída de los precios del petróleo de 32 dólares el barril a 25 dólares el barril esto hacia imposible mantener un tipo de cambio a 4,30 bolívares por dólar y la libertad cambiaria

En diciembre de 1986 se fija un tipo de cambio a 14,30 Bs./USD. En el entorno político las presidenciales entre Carlos Andrés Pérez y Eduardo Fernández no presentaron cambios de ideología debido a las elecciones a favor del candidato adeco-, pasa nuevamente a una paridad de 39,60 Bolívares por dólar, el cual era el cambio libre para el día se eliminó el control de cambio.

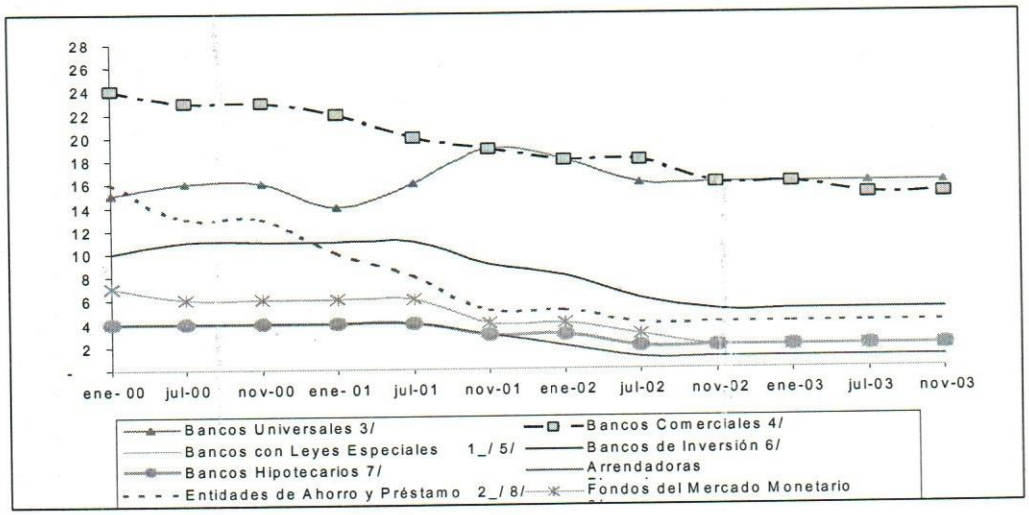
Para finales de los 80, la cuenta corriente presentaba saldos rojos, el proceso de insolvencia se acentuó a partir de 1989 y alcanzó proporciones verdaderamente alarmantes e insolventes para el año 1993. La crisis bancaria que vivió Venezuela en los años 90 afectó a un 40% el sistema financiero e hizo que FOGADE otorgara auxilios financieros por un monto mayor que los concedidos en el año 1994. Alcanzando más de un tercio los bancos desaparecidos del mercado nacional, paralelamente los bancos más sólidos, experimentaron un crecimiento de grandes proporciones al ser los receptores de buena parte de los depósitos de los bancos afectados, captaciones de depósitos del país.

Por su parte, se reducen significativa el numero de instituciones financieras, para 1994 ascendía a 90 el número de instituciones en proceso de liquidación en manos de Fogade de las cuales 44 corresponden a la crisis de 1994.

En 1993 fuertes presiones en el clima político acompañaron nuevamente la decisión del ejecutivo durante la crisis financiera 94-95 a aplicar un tipo de cambio a 170 Bs./USD el cual permaneció hasta finales del 95.

Durante la década del 2000 se aprecia un descenso leve pero significativo del número de instituciones financieras privadas, esta vez no por manos de FOGADE sino por ajustes internos como las fusiones de las entidades de ahorro y prestamos y fusiones por absorción, tal como se muestra en el grafico

COMPORTAMIENTO ENTIDADES FINANCIERAS



Fuente BCV/ Cálculos propios

Grafico Nº 1 .

En el grafico anterior se puede apreciar a partir del año 2000 una disminución en el número de entidades bancarias, particularmente las entidades de ahorro y préstamo, seguido de los bancos comerciales y en menor escala los bancos hipotecarios, los

fondos de mercado monetario y los bancos de inversión. Sin embargo se observa la tendencia variada en el número de Bancos Universales y conservándose constante desde finales del 2002 al 2003.

Dentro de los cambios en las instituciones financieras ha surgido la banca moderna (de capital extranjero y propio), con una mezcla de las diferentes entidades fusionadas y recursos, ajustada cada vez más los sistemas tecnológicos on line por prevalecer el servicio al cliente.

En el 2002 aunque con cierta estabilidad en el número de entidades financieras, la economía nacional se enfrenta esta vez a acontecimientos políticos como los enfrentamientos en los sectores políticos, aprobaciones de leyes, cambios estructurales en la constitución, reelecciones, inestabilidad de poder. La fuerte demanda de la divisa extranjera (Dólar) mientras el BCV intervenía diariamente con subastas como mecanismo para contener el exceso de demanda de divisas.

Como producto de los acontecimientos arriba mencionados sobreviene la caída de los depósitos, descenso de las reservas internacionales, disminución de la producción petrolera y problemas en la tesorería nacional.

En diciembre del 2002 amanece la actividad cambiaria suspendida por siete (7) días, es en el primer trimestre siguiente cuando se suscribe el Convenio Cambiario N° 1 de fecha 05 de febrero de 2003, entre el BCV y el Ministerio de Finanzas, y se crea la Comisión de Administración de Divisas (CADIVI), la cual tendría por objeto ejercer las atribuciones cambiarias. En este mes se reinicia el mercado "controlado" de divisas con tipo de cambio nominal de 1.596 Bs./USD para la compra y en 1.600 Bs./USD para la venta. Presentándose con retardo los reglamentos para la adquisición y liquidación de divisas al publico y empresas importadoras y exportadoras.

En agosto 2003, BCV induce a la banca a que continúe reduciendo las tasas de interés, el BCV fija la tasa de interés para las operaciones de redescuento.

El mayor beneficiado de este recorte es el Estado, dado el alto nivel de endeudamiento que presenta con el sistema bancario venezolano. El sector privado demandante de fondos, dada la profunda crisis por la que atraviesa el país, presenta pocas alternativas de inversión o demanda de fondos, mientras que la población que tiene sus ahorros en el país, sufre las consecuencias de la disminución de las tasas de interés, mientras observa como la inflación va en aumento.

B. OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN

A continuación se presentan los objetivos que se esperan alcanzar con esta investigación

1. General

Analizar los impactos institucionales que genera el del control de cambio en la banca domestica venezolana, particularmente en el periodo 2003-2004.

2. Específicos

- Identificar los servicios bancarios que incluyen transacciones en divisas.
- Analizar los controles de cambio ocurridos en Venezuela desde 1935 hasta los actuales momentos.

C. JUSTIFICACIÓN

El control de cambio en Venezuela presenta una gran variedad de impactos sobre las entidades financieras, incidiendo directamente sobre su estructura organizativa, procesos, tecnología, estructura de costos, entre otros. Esta investigación busca analizar esos impactos en la compra y venta de divisas, para ofrecerle a la banca un escenario real que le facilite el proceso de toma de decisión eficiente orientado siempre hacia el mejoramiento continuo de sus servicios y satisfacción al cliente

La elaboración de esta investigación le permitirá a las entidades financieras venezolanas y agentes de cambio, manejarse sobre un escenario conocido que facilitará el proceso de las acciones a seguir necesarias en el tiempo evitando la improvisación y disminución de la incertidumbre ante las políticas cambiarias del Estado.

El área de interés fundamental es el escenario de productos en moneda extranjera ofrecidos por un Banco Nacional a sus clientes

D. ALCANCE

El alcance de esta investigación llega hasta el análisis de los impactos del control de cambios en las entidades bancarias, en virtud de que las estrategias gerenciales a seguir en el proceso de toma de decisiones, es exclusiva de cada entidad.

CAPITULO II
MARCO TEORICO

A. IDEOLOGÍAS

Considerando que las empresas han sido generalizadas con el modelo cuyo objetivo principal es maximizar la rentabilidad, vista la rentabilidad como aumento de la ganancia, no podría explicarse dentro de este modelo aquellas empresas e instituciones con ineficiencia, entendiendo la ineficiencia como el mal uso de los recursos y por consecuencia la baja rentabilidad. Tendría que plantearse un nuevo esquema sobre el cual éstas son movidas por las ideologías de sus integrantes e inclinadas a favor quien o cual tenga mayor poder, para poder explicar como empresas estables no necesariamente son eficientes. Y a partir de estas ideologías cambiantes y conflictivas analizar su comportamiento ante crisis cambiarias, económicas e institucionales, el equilibrio institucional puede ser estable a pesar de ser ineficiente, si los incentivos individuos que ha creado dieron origen a organizaciones que se benefician del marco institucional vigente.

Por cuanto las ideologías son parte de las instituciones, este trabajo hace referencia al trabajo de Ronal Balza (prof. UCAB), en el cual de presenta un análisis referido a Douglas C. North Premio Novel Economía 1983, North (1981) incorpora la ideología en su teoría de las instituciones por varias razones. Por un lado, permite explicar el comportamiento no parasitario de los individuos en sociedades donde las instituciones tienen legitimidad. También permite explicar las importantes inversiones en educación destinadas a consolidar valores, inversiones en tecnología y publicidad a fin de garantizar la legitimidad de las instituciones a través del capital humano.

La ideología no solo subyace en las doctrinas religiosas, que tratan de explicar el bien o el mal como efectos ligados a lo desconocido por el hombre pero en la

creencia de que aquello desconocido sucederá, en otras palabra; la fe. Ha permitido ser el basamento de creaciones humanas tanto para el desarrollo como para la destrucción de la humanidad, en suma, ofrece visiones del mundo y canaliza los principios éticos y morales que han existido por milenios en la humanidad permitiendo la toma de decisiones interpersonales e intrapersonales.

North (1990, 1994) define ideología como el conjunto de percepciones subjetivas (modelos, teorías) que grupos de personas comparten, y que utilizan para interpretar su ambiente y preescribir cómo debe ser ordenado. Para diferenciar su definición de la marxista, North (1999) prefiere referirse a las ideologías como sistemas de creencias: todos tienen uno, que sirve de base a sus perspectivas positivas y normativas sobre el mundo.

La Teoría de North permite explicar la estabilidad o inestabilidad de las instituciones y velocidad del cambio así como la resistencia a cambiar normas y patrones establecidos, que fueron creados para exigir conductas y cumplir acuerdos. El comportamiento de la Banca Nacional Venezolana ante las crisis ha sido de aceptación a ideologías, ideologías fundamentales en el surgimiento de organizaciones como BCV, Superintendencia de Bancos (SUDEBAN), convenios y tratados como la ley de nacionalización o sustitución de importaciones, legislaciones sobre la actividad cambiaria, legislaciones tecnológicas, etc. Por otra parte no se deben descontar los efectos de crisis en el ámbito internacional, como el tequilazo (México), el estornudo asiático (continente asiático) entre otras.

B. El Mercado Cambiario

Es aquel donde concurren vendedores (oferentes) y compradores (demandantes) de divisas y de cuya interacción se determina el precio de una moneda con respecto a otra (tipo de cambio)

El Mercado Cambiario se expresa a través de la función cumplida por los Agentes que operan en él y las características de los flujos de oferta y demanda de divisas.

Entre los Agentes que participan en el Mercado Cambiario destacan los operadores autorizados. En Venezuela están autorizados por el Banco Central de Venezuela para realizar operaciones de compra y venta de divisas con el público y son quienes facilitan el flujo de divisas de los sectores excedentarios (oferentes) a aquellos deficitarios (demandantes).

Los operadores cambiarios autorizados están conformados por bancos universales y bancos comerciales, casas de cambio, entidades de ahorro y préstamos, operadores cambiarios fronterizos. Adicionalmente, los establecimientos de alojamiento turístico, si bien no son operadores cambiarios, podran, prestar a sus clientes el servicio de compra y venta de billetes, monedas extranjeras o de cheques de viajero, según resolución del BCV. Para estos operadores cambiarios el negocio se basa en los precios de venta y de compra de la divisa siendo el diferencial la ganancia en la intermediación de la moneda.

1. Agentes y Flujos del Mercado Cambiario

La oferta de divisas proviene fundamentalmente de los ingresos derivados de exportaciones de bienes y servicios, recursos financieros producto de inversión extranjera y financiamiento externo.

Todos aquellos agentes económicos tanto públicos como privados, que obtienen divisas productos de esas actividades son los Oferentes en el mercado cambiario. En Venezuela, el mayor oferente de divisas es BCV, ya que la petrolera está en la obligación de vender las divisas obtenidas de sus operaciones al BCV.

La demanda de dividas proviene de la necesidad que tienen los agentes económicos , tanto del sector público como del privado, de disponer de recursos para el pago de importación de bienes y servicios, pagos de deuda denominada en moneda extranjera, viajes, turismo, pago de dividendos y repatriación de capitales, así como la compra de activos financieros externos, entre otros.

El Sistema Financiero y otros operadores cambiaros cumplen un importante papel al actuar como intermediarios en la compra y venta de divisas de oferentes y demandantes.

El Banco Central de Venezuela como receptor de las divisas provenientes de PDVSA, también actúa en el mercado interbancario, suministrando a los operadores las divisas necesarias para cubrir las necesidades de la economía, a través del mecanismo de subasta.

C. CLASIFICACIÓN DE TIPOS DE CAMBIO

Muchas de las economías mundiales actualmente giran alrededor de una moneda internacional, ciertamente esta moneda es la reconocida para un país cuya economía es más sólida que la economía del país que la adopta.

Existen variedades de tipos de cambio los cuales se encuentran clasificados y reorganizados dependiendo de la legislación a la cual este sujeta la normativa legal, sin embargo dichas normativas tienen un fin común de establecer un control impositivo (regulado) a la libre circulación y comercialización de monedas extranjeras en el país local, con el propósito de controlar el impacto y los desequilibrios sobre la economía local.

Tipo de Cambio[1]. En la Economía agregada se habla de los grandes precios, como la inflación, y la tasa de interés y el tipo cambio. Este representa el valor de la moneda extranjera en moneda local, por ejemplo el valor de un dólar es de 3.50 soles.

1. Cambio Fijo

El tipo de cambio que puede ser fijado por el gobierno.

2. Cambio Libre

El tipo de cambio, que puede ser dejado al mercado, es decir que su valor se establece en función de la demanda y la oferta de dólares o moneda extranjera.

3. Cambio de Flotación Sucia

En algunos países el tipo de cambio puede tener topes máximos y mínimos, lo que se llama Banda Cambiaria. Esto quiere decir que en los límites de la banda el tipo de cambio se comporta como fijo y dentro de la banda se comporta como libre. El tipo de cambio puede ser intervenido periódicamente cuando sale de sus causes normales, el interventor es el Banco Central de Reserva.

D. ARREGLOS CAMBIARIOS

En los tipos de cambio puede existir flexibilidad o rigidez[2], como un conjunto de infinitas variables dentro de los tipos de cambio. El Fondo Monetario Internacional clasifica los arreglos cambiarios entre grandes grupos y sub-grupos como se detallan a continuación:

1. Regímenes Fijos

Comprenden aquellos arreglos cambiarios en los cuales el tipo de cambio esta ordinariamente "Enganchado" a otras monedas y solo es modificado de forma discrecional y poco frecuente en circunstancias extraordinarias.

Estos suelen sub-dividirse en tres dependiendo en primer lugar de sí el país emite su propia moneda y en segundo lugar de sí la referencia es una divisa individual o una cesta de divisas.

a. Uniones Monetarias: Es cuando el país renuncia a la emisión de moneda propia, con lo cual el tipo de cambio desaparece como variable.

b. Enganche a una moneda individual: Es cuando el país de origen engancha su moneda a la de un país importante, que usualmente es el principal socio comercial, así mismo existen formas duras y blandas de enganche, por ejemplo cuando el tipo de cambio se ancla a través de una junta monetaria a la emisión de manera local, se le conoce como dura; al contrario de blanda que es cuando a pesar de que se realizan arreglos para que el cambio se mantenga fijo, se realizan revisiones y ajustes por las autoridades según convenga.

c. Enganches a una cesta de Monedas: Son arreglos fijados con relación a un conjunto de monedas de los países con la que se realiza la mayor porción de intercambio comercial.

2. Regímenes de Flexibilidad Limitada

Son arreglos cambiarios en los que el tipo de cambio puede variar dentro de ciertos márgenes de fluctuación, que han sido determinados previamente, pero donde las reglas de juego tienden a inflexibilizar el tipo de cambio.

La flexibilidad respecto a una moneda individual son regímenes intermedios, en los que el tipo de cambio esta enganchado a una moneda individual, pero goza teóricamente de zonas de flexibilidad que eventualmente son utilizadas como los arreglos Cooperativos donde el tipo de cambio se fija bajo márgenes bien estrechos

de fluctuación y el cambio es determinado por las monedas de los países miembros del acuerdo cooperativo.

3. Regímenes más Flexibles

Se incluyen aquellos regímenes de cambio donde la variabilidad y el grado de flexibilidad es muy diverso razón por la cual existen subcategorías que van de menor a mayor flexibilidad:

a. Ajuste según Indicadores: Este se produce principalmente cuando las variaciones son mas o menos automáticas, sobre la base de variaciones de ciertos indicadores, un ejemplo son los arreglos cambiarios, en los que el tipo de cambio es automáticamente ajustado para absorber el diferencial de inflación con los socios comerciales y preservar así un nivel constante de tipo de cambio real.

b. Flotación Administrada: La autoridad cambiaria, en nuestro caso el Banco Central, interviene activamente para dirigir el rumbo de cambio y afectar su nivel, cotizando periódicamente el tipo de cambio y defendiendo su paridad internacional.
c. Flotación independiente: Esta principalmente determinada por las fuerzas del Mercado, la cual es superior a la ejercida por la intervención oficial. Esta produce mas con la intención de moderar el ritmo de variación del tipo de cambio que con la de quebrar tendencias del mercado o influir sobre el nivel del mismo.

4. Sistema de bandas

El modelo de Paul Krugman (1988)[3] muestra cómo la adopción de una zona objetivo tiene un efecto estabilizador sobre el tipo de cambio respecto a un régimen de libre flotación, aun cuando la intervención del banco central no se produzca en forma efectiva. De hecho, bajo expectativas racionales, la sola creencia de que el banco central intervendrá cuando la cotización alcance los límites de la banda, puede revertir la tendencia del tipo de cambio.

El modelo desarrollado por Krugman descansa sobre dos supuestos básicos[4]:

a. La banda es perfectamente creíble: los agentes económicos confían en que las autoridades mantendrán el tipo de cambio al interior de la banda.

b. La banda se defiende mediante intervenciones marginales: esto es, las autoridades cambiarias intervienen únicamente cuando el tipo de cambio observado se aproxima a uno de los extremos.

E. BANCA DOMESTICA

En Venezuela se puede mencionar como banca domestica a los bancos comerciales y universales, los cuales tienen ejercicio en el mercado venezolano y a través de dichas instituciones que el público en general así como las pequeñas, medianas y grandes industrias utilizan como canal en sus transacciones financieras.

Esta conformada por un grupo de entidades financieras públicas y privadas cumpliendo funciones de captación de liquidez al público u organismos ofreciendo financiamiento de inversión social y crediticio, entre otras, dentro de los límites territoriales y leyes venezolanas que rigen la actividad bancaria.

CAPITULO III
MARCO METODOLOGICO

A. NATURALEZA DE LA INVESTIGACIÓN

El estudio desarrollado fue concebido bajo la modalidad "trabajo de descriptivo". Según el autor Carlos Sabino (1992) define las investigaciones descriptivas como aquellas que utilizan criterios sistemáticos que permiten poner de manifiesto la estructura o el comportamiento de los fenómenos en estudio, proporcionando de este modo información sistémica y comparable con la de otras fuentes.

La investigación descriptiva considera las características fundamentales de un fenómeno, obtenidas directamente de la realidad. Durante este desarrollo se permite confirmar las verdaderas condiciones en que se han originado dichos fenómenos, haciendo posible la revisión, análisis e interpretación de los mismos. También se encuentra dentro de la investigación explicativa por cuanto este tipo de investigación enfoca el análisis las relaciones causales existentes, o al menos, las condiciones en que ellos se producen.

Por ser una investigación de tipo descriptiva, partiendo de una situación existente se realizó un diagnóstico a objeto de ofrecer el análisis viable acerca de los impactos del control de cambio en las entidades financieras para inducir la toma de decisiones gerenciales estratégicas en la organización.

Esta investigación como la define la Universidad Pedagógica Experimental Libertador en su Manual de Trabajos de Grado de Especialización, Maestrías y Tesis Doctorales (1998), es del tipo monográfica ya que en base a ésta se establecieron los impactos que posteriormente permitirán solucionar necesidades de tipo empresarial frente a situaciones impositivas como el control de cambio.

Basado en el tipo de fuente empleada para la obtención de información, la investigación se enmarca en las de tipo documental, ya que se fundamenta en el análisis de datos recolectados y publicados en distintas fuentes de consulta. Para ello se recopilaron, organizaron, interpretaron y presentaron una serie de aspectos relevantes de diversas fuentes primarias y secundarias, tales como leyes y registros históricos.

El estudio del mercado cambiario y las diferentes implantaciones en Venezuela tal como lo revela la historia cronológica del país, enmarcan teóricamente a esta investigación de tipo documental con sustentación principalmente en fuentes bibliográficas y prácticas operativas en un banco, hacia el correcto enfoque del estudio del mercado cambiario, del análisis de las devaluaciones de la moneda, del tipo de cambio nominal y el entorno político como aspectos tomados en cuenta para la estructuración, evaluación y aplicabilidad de la misma.

B. FASES DE LA INVESTIGACIÓN

1. Fase de Diagnostico o Investigación de la Situación Actual

El diagnostico se fundamentó en el análisis de la recopilación de la información y eventos históricos con sus variables más relevantes en forma cronológica, además fue necesario conocer la actividad operativa de una entidad bancaria y todos los elementos internos que participan en el mercado de divisas, directos e indirectos, para lo cual se llevaron a cabo las siguientes actividades:

- Entrevistas con el personal de la Gerencia de Tesorería
- Identificación de la funciones de la gerencia de cambio/ operadores cambiarios.
- Conocimiento de Legislación de CADIVI y acuerdos cambiarios

Posteriormente se procedió a conocer en una entidad financiera cuales áreas estaban interrelacionadas y afectaban o paralizaban sus labores de negocios por la anuencia del ejecutivo en la entrega de divisas, por lo que se hizo necesario revisar entorno político de Venezuela. A fin de enfocar el estudio de manera que permitiera bajo la premisa de control de cambio una propuesta en el uso de los recursos involucrados a fin de generar capacidades competitivas y calidad de servicio.

2. Fase de Recolección de la Información.

En esta fase se reunió toda la información cualitativa y cuantitativa que permitió diagnosticar la situación actual en una las entidades financieras y la necesidad de adecuación en las mismas. A continuación se presentan las técnicas aplicadas para la recopilación de la información las cuales fueron la investigación documental y la entrevista.

a. La investigación documental

Consistió en la lectura y análisis de material bibliográfico y documental de los tópicos teóricos vinculados al objeto de estudio de la investigación. Para desarrollar el marco teórico de este proyecto, se revisaron textos relativos a las técnicas de evaluación, teorías económicas, y textos de finanzas internacionales referidos a las operaciones financieras internacionales.

b. La entrevista

El aplicar esta técnica en la investigación permitió obtener una información veraz y actualizada de quienes tienen experiencias en la banca y son considerados expertos en la materia cambiaria dentro de la organización. La modalidad de entrevista aplicada en el proyecto fue la siguiente:

- **Entrevista Informal.** Este tipo de entrevista se redujo a conversaciones basadas en preguntas no estructuradas con expertos y conocedores del manejo de operaciones en divisas en un banco, a fin de sondear temas tales como temporalidad de los tipos de cambios, deficiencias la implementación de las regulaciones previas, expectativas económicas respecto a la devaluación de la moneda y el incremento de tipo de cambio fijo, imagen de la empresa ante las decisiones del Estado, deterioro de las estructuras empresariales.

3. Fase de Análisis de Información

En esta fase de la investigación se desarrolla el análisis del mismo a través de la aplicación de técnicas propias de las finanzas internacionales, la economía y transacciones internacionales. A continuación se detalla cada una de estas técnicas.

a. **Mercado Cambiarios/ Finanzas Internacionales.** Con el estudio del tema se inició el análisis de la información recopilada, la cual consta básicamente de la determinación y cuantificación de la demanda y la oferta, el análisis de los precios y el estudio de comercialización de las divisas. Reflejando las características y relaciones existentes entre las economías mundiales y las transferencias de flujo de dinero como forma de pago. El análisis permitió determinar que existe una necesidad global de establecer en las forma de pago, la fecha de pacto, fecha valor y tasa de interés de la transacción cambiaria, la cual tiene una incidencia enorme en los flujos de capitales en donde los bancos internacionales y mundiales de todos los países se comprometen al cumplimiento de la operación pactada.

b. **Análisis Operativo.** En esta etapa se analizaron los diferentes elementos funcionales que están presentes en el área de una entidad financiera, tales como

la estructura organizativa, procesos, recursos humanos, equipos tecnológicos e infraestructura del área, entre otros. Con los resultados obtenidos de este análisis y del estudio de mercados cambiarios, se determinó la necesidad de clasificar los impactos, desde los de espacios físicos hasta del manejo de los procesos, dada la especial atención a la gerencia destinada a prestar los servicios de moneda extranjera bajo control de cambio. En relación a la tecnología utilizada en control de cambio la misma es ajustada e implantada tomando en consideración aspectos tales como: datos básicos de entrada, la forma de pago del servicio, recaudos solicitados y fecha de expiración, certificado de registro entre otros, todos solicitados al cliente a través de la Banca.

CAPITULO IV
DESARROLLO DE LA INVESTIGACIÓN

A. CARACTERÍSTICAS DE LOS CONTROLES DE CAMBIO

En Control de Cambios los mecanismos normales de oferta y demanda, quedan total o parcialmente fuera de operación y en su lugar se aplica una reglamentación administrativa sobre compra y venta de divisas, que implica generalmente un conjunto de restricciones tanto cuantitativas como cualitativas en la entrada y salida del flujo de moneda extranjero.

Aunque hasta el momento no es posible establecer características fijas a los controles de cambio implantados en Venezuela, ya que las mismas han variado en el tiempo, sin embargo la estrategia legislativa nos ha revelado las siguientes características:

- Centralización Oficial de las operaciones de compra y venta de divisas en el BCV.

- La adquisición de divisas para el pago de obligaciones en el exterior, bien por importaciones o por deuda privada externa, esta sometida a la autorización previa de un organismo administrativo.

- Las divisas que se obtengan por las exportaciones serán de venta obligatoria al BCV, aunque podrían establecerse regímenes especiales al pago de los servicios de los exportadores en el extranjero o, de cualquier forma, en la cancelación de las importaciones para los insumos de los productos que se vayan a exportar.

- La deuda privada externa para la fecha del establecimiento del control de cambio sería reconocida, y las divisas serían otorgadas para el pago de la misma, siempre que pueda comprobarse fehacientemente la deuda y su justificación comercial o financiera.

- El sector público estaría sometido a un régimen especial, en virtud del cual sus operaciones de compra y venta de divisas se efectuarían directamente ante el BCV.

- Se establecería un régimen especial para los viajes, de negocios o turismo, así como para las remesas que deban ser enviadas a estudiantes en el exterior.

- Se garantizaría el acceso a las divisas para los inversionistas extranjeros, a los fines de la repatriación de capitales.

Como una característica, ineludible de los controles de cambio en Venezuela ha sido el surgimiento del mercado paralelo siempre apreciado en comparación con el cambio oficial. Si bien es cierto que en Venezuela ha existido una recurrencia en el resguardo en activos fijos ante estructura de tasas reales negativas, la situación actual 2002-2004 se diferencia significativamente del pasado. La falta de credibilidad no sólo en la sostenibilidad de la gestión fiscal, sino en el sistema político y por ende sobre el nivel de gobernabilidad necesario, produce e imprime sobre los activos fijos características no deseadas, los activos fijos terminan representando activos de muy largo plazo, al representar los activos de más largo plazo y por tanto menos líquidos no serán considerados como resguardo por aquellos individuos que ven lejano el horizonte de solución de la crisis actual. Es de esta manera, como una porción de los retiros motivados por las tasas reales no se incorpora, como de costumbre, en activos fijos sino que se muda al mercado paralelo. Todo lo anterior alimentará una inusual y más nutrida demanda en el mercado negro o paralelo, buscando proteger

no sólo el valor de su patrimonio, sino la posibilidad de disponer del mismo. Finalmente esta demanda sobre el tipo de cambio paralelo tenderá de depreciar con mayor velocidad al bolívar.

Cada una de estas características están relacionadas con el papel que ocupa la banca domestica en la prestación de sus servicios financieros en moneda extranjera, al incidir en la conducta de la banca a corto y mediano plazo.

B. SERVICIOS FINANCIEROS EN MONEDA EXTRANJERA

Existe una amplia gama de servicios ofertados en Sistema Bancario Nacional cuya forma de pago incluye la transacción de una divisa a la moneda local y viceversa; como las cartas de crédito, garantías de participación y cumplimiento, cobranzas documentarias, recepción del pago de impuestos en moneda extranjera, cheques al cobro y la compra y venta de divisas.

Por ser la transferencia el servicio satelital[5] de intercambio más utilizado mundialmente, citaré una opinión de un consumidor; una transferencia u orden de pago no es más que el conjunto de instrucciones que como titulares de una cuenta bancaria damos a la entidad financiera para que proceda a retirar fondos de la cuenta de la que somos titulares y se los abone a una persona determinada, bien mediante abono en la cuenta del beneficiario o bien para que este pase a retirar los fondos en una determinada entidad y sucursal[6]

Dentro de las funciones del BCV a quien se le atribuye el preservar el valor de la moneda, como la compra y venta de divisas, lo cual no es más que el cambio de bolívares por dólares americanos, euros, yenes o cualquier otra moneda distinta a la local. En la Ley del BCV de 1992 establece que las decisiones relacionadas con la

libre convertibilidad de la moneda y la elección de regímenes de cambio fijo o flexible, con un único tipo o múltiples, deben ser tomadas por el organismo y el Ejecutivo Nacional mediante convenios, pero es importante notar que no se le atribuye la absoluta potestad al directorio del BCV. Mientras que para una entidad financiera que efectúa operaciones de cambio es requisito el cumplimento de las disposiciones del organismo rector, particularmente sobre la posición en moneda extranjera

La posición en moneda extranjera[7] aplicable a los Bancos Universales, Bancos Comerciales y aquellas Entidades de Ahorro y préstamo que realicen operaciones de compra- venta de productos en moneda extranjera como cheques de viajero y divisas en efectivo, transferencias de divisas y/o participen en el mercado cambiario. Establece la estructura de las posiciones en divisas, las variaciones diarias de las posiciones largas o cortas (fondos excedentarios o deficitarios) y fija un porcentaje de los recursos propios como limite máximo de la posición neta larga o corta en moneda extranjera la cual deberá reportarse diariamente ante el BCV y es éste quien ejercerá la verificación cuando lo considere pertinente.

Otras instituciones financieras; como las entidades de ahorro y préstamo que solo realicen operaciones de compra venta deberán reportar sus posiciones agregadas netas restando del total de activos y/o derechos de cada divisa, el total de pasivos y/u obligaciones. Para bancos de inversión; bancos hipotecarios, arrendadoras financieras y fondos del mercado monetario, la ley establece la posición en moneda extranjera sobre los cálculos de las posiciones activas de la entidad financiera.

Las instituciones financieras no podrán manejar divisas que comprometan su patrimonio por arriba del porcentaje mencionado y deberán día a día cuidar la posición en moneda extranjera a fin de evitar posibles sanciones por incumplimiento. Lo que revela la importancia de la rentabilidad de dichas operaciones, no solo como el resultado neto de la compra menos la venta (*utilidad cambiaria o spread*), por

cuanto se presentan los costes de transacción, los factores humanos implícitos y sobre todo la adecuación de las transacciones a las estructuras del Gobierno.

C. IMPACTOS SOBRE EL SERVICIO DE COMPRA Y VENTA DE DIVISAS

A continuación se presentan los impactos sobre el servicio de compra y venta de divisas más resaltantes que debieron ser considerados por la banca al momento de realizar sus adecuaciones para comenzar a operar en el nuevo régimen cambiario:

1. Impacto Organizacional

La banca tiene áreas organizativas donde se ejecutan los procesos relacionados con la compra y venta de las divisas, en primer lugar se pueden mencionar las Agencias, este es el canal de venta convencional donde el Cliente se presenta a comprar divisas, bien sea en efectivo, transferencias, cheques o travelers. Con este ultimo control cambiario los modelos de atención de las Agencias para las operaciones de divisas se vieron afectados considerablemente, pasaron a cumplir una función de recepción, revisión y tramitación de solicitudes de divisas, donde sólo después de estar aprobadas las solicitudes de divisas por CADIVI se realiza la operación financiera de cambio.

Otra de las áreas organizativas altamente impactada es la Mesa de Cambio, el mercado interbancario de divisas genera un elevado volumen de operaciones de compra y venta, esta área tiene como función, controlar y reportar la posición de la divisa ante el BCV, analizar el mercado domestico de divisa para ofrecer o comprar dependiendo la posición del Banco y posteriormente asignar los cupos de mercado a agencias o sucursales, es el área responsable de la solicitud al BCV divisas, entre

otras. Con la implementación del control de cambio las operaciones de divisas se eliminan y el área corporativa queda sujeta únicamente a la aprobación de divisas por CADIVI, la actividad se disminuye a su mínima expresión, se reducen los proyectos de optimización, de reingeniería, cursos de adiestramiento o cualquier otro que haya sido iniciado o se encuentre en aprobación. La función gira en controlar la asignación de divisas aprobadas por CADIVI, esto trae como consecuencia que se revise el tamaño (cantidad de recursos) de esta área, no se justifica mantener la misma cantidad de empleados en el banco.

Por otro lado y para poder controlar los procesos de solicitudes de divisas, los bancos debe crear un área operativa que sirva de enlace entre CADIVI y él Banco para canalizar las solicitudes y reclamos, donde además se revisen detalladamente los recaudos de las solicitudes presentadas, se confirme la consistencia de las solicitudes a través de la página electrónica de CADIVI, se envíen los expedientes a la CADIVI, se realice el seguimiento de las solicitudes de Comercio Exterior y de Operaciones Masivas, se controle las Autorizaciones de Adquisición de Divisas (AAD), se notifique al Cliente sobre el estatus de las solicitudes de divisas y se administre el archivo de los expedientes de solicitudes de divisas. El incremento de las solicitudes de divisas y el cambio constante de las providencias obliga a los Bancos a que se revise frecuentemente el tamaño y funciones de esta área, lo cual influye en los costos operativos. Una vez más la banca trata el problema de ineficiencia adaptando sus estructuras a los reglamentos del gobierno.

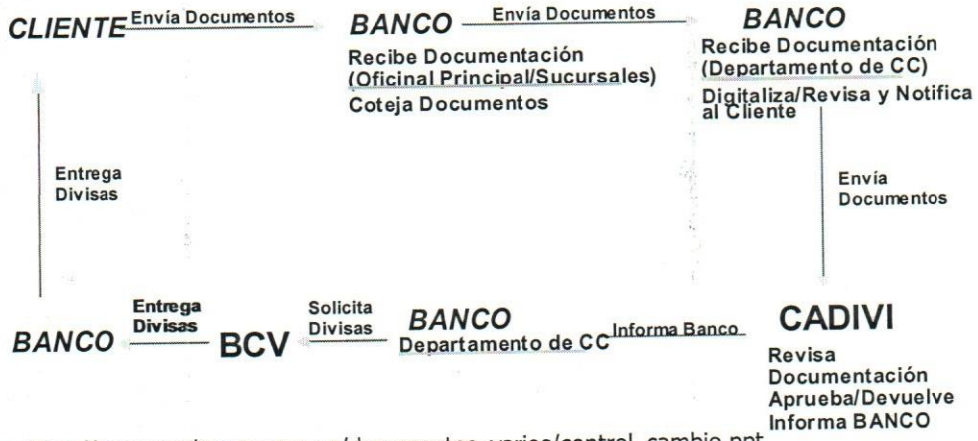
Si se considera la estructura organizativa de las empresas como un conjunto de procesos, que establece la jerarquía entre sus miembros, cualquier cambio en está repercute en los procesos variables y medulares.

2. Impacto en Procesos

En condiciones de mercado abierto la banca dispone de procesos de negocios automatizados en su mayoría, donde la operaciones cambiarias son soportadas con tecnologías que integran el servicio de compra y venta desde las Agencias y bajo las directrices de la Mesa de cambio, es en las agencias donde el cliente con sus bolívares puede obtener la divisa según su preferencia en; efectivo, transferencias, cheques y travelers; así como y vender sus divisas al tipo de cambio del mercado. Con el último control de cambio la banca venezolana se vio en la necesidad planificar procesos estratégicos para el negocio cambiario que permitirán por un lado cumplir con los controles y exigencias impuestas por CADIVI pero a su vez prestar un servicio de calidad al cliente en el trámite y entrega de divisas.

El mayor reto de la banca fue diseñar procesos flexibles que le permitieran adaptarse fácilmente al constante cambio de las providencias emanadas por CADIVI para la tramitación y manejo de las diferentes solicitudes de divisas, en el grafico se ilustra el proceso actual de venta adoptado por los bancos

Proceso general para la venta de divisas



Fuente: http://www.asobanca.com.ve/documentos_varios/control_cambio.ppt

Grafico Nº2

En el anterior grafico se presentan las entidades y sus funciones macro; tanto del Banco como de CADIVI, siendo ésta la autorizadora de las divisas, y se presenta BCV como la punta decisiva en la entrega de las mismas, sin embargo el organismo de las finanzas no entrega dólares, efectúa el pago spot a los bancos en bolívares, mientras que estos, en algunos casos entregan las divisas en la moneda USD.

La puesta en circulación de providencias por el Directorio de CADIVI que paulatinamente sustituyen a otras requiere además que la Banca disponga de recursos humanos que estén en evaluación continua de los procesos de tramitación de divisas, con el fin de identificar las oportunidades de mejoras en sus procedimientos internos o realizar las adecuaciones necesarias para cumplir con normas regularías y así evitar el riesgo de perder la licencia de operador cambiario.

3. Impacto Tecnológico

Por exigencias de las normas operativas de CADIVI cada operador esta obligado a tener una base de datos histórica y actualizada de las operaciones de solicitudes de divisas para el momento de la inspección por los entes reguladores, por este motivo y otros estratégicos la banca se vio en la necesidad de invertir en proyectos tecnológicos que permitieran la automatización de los procesos para el tramite de divisas, que entre otros beneficios permitiera controlar el estatus de las solicitudes, automatizar las liquidaciones y uso de las divisas, generar reportes y estadísticas para el control de la gestión, etc. Muchos Bancos para buscar atributos de valor diferenciadores diseñaron y desarrollaron consultas sobre el estatus de las solicitudes de divisas, a sus clientes, a través de sus paginas electrónicas (Web-Site).

4. Impacto en la Estructura de Costos de las Formas de Pago

Son variados los escenarios del tipo de cambio desde el cambio rígido, de flexibilidad limitada, mas flexible, bandas etc., sin embargo dada la presencia de controles en Venezuela, se puede decir que desde 1964 hasta 1983 tuvo cambio fijo, cambio múltiple durante 1983 y 1988, cambio flexible desde 1989 hasta octubre 1992 con mini devaluaciones sucesivas, cambio rígido desde julio 1994 hasta abril 1996 y banda cambiaria desde 1996, para reincidir en otro control fijo desde diciembre 2002 hasta la presente.

En cambio rígido y cambio flexible, los bancos locales se han apalancado es su estructura de costos a fin de liquidar las divisas aprobadas, a continuación se presentan las formas de pago más frecuentes y su impacto en los costos antes y después de la transacción.

a. Liquidación de Divisas Bajo Cambio Rígido con enganche a una Moneda Individual $ (USD).

- Liquidación en Efectivo / papel billete.

  Dentro de la implantación del régimen de cambio fijo, el efectivo puede ser considerado de uso consular exclusivo o diplomático, dejando una gran demanda insatisfecha particularmente requerido por viajeros frecuentes, vacacioncitas y otros viajes de casos especiales, lo que origina que estos demandantes se dirijan al mercado paralelo (en este mercado la tasa se convierte paulatinamente en el reloj de la paridad sobre la economía local) y debido a que para el tenedor de efectivo billetes USD este es uno de los instrumentos más líquidos, la demanda es muy elevada y la moneda en circulación. Este simple escenario extrapolado a la banca, a una casa de cambio, hoteles, ventanillas de agencias de viajes u

otras relacionadas, comprometería las utilidades cambiarias del efectivo ya que sí se cargan los costos incurridos en la importación del papel moneda y manejo de cobertura hasta el lugar de intercambio (agencia, ventanilla, sucursales en el extranjero) y además si la diferencia del inventario de la venta (tipo de cambio oficial) menos el inventario del costo por la compra (tipo de cambio libre) fuese negativo las perdidas serian cuantiosas y calculables ya que los costes antes de la transacción (administración y manejo) más los costes post transacción serian mayores que la diferencia o *spread*.

- Liquidación de divisas en transferencias.

Es este manejo de divisas, las transferencias sustituyen al efectivo en particular para montos muy altos, originados de las importaciones (venta de transferencias) y provenientes de exportaciones tradicionales y no tradicionales (compras de transferencias). Como sistema de pago la compra venta de transferencias esta orientada a cualquier empresa, sea privada, del estado o un titular de cuenta bancaria. En términos de rentabilidad está atada a la estructura de costos operativos y costos fijos de transmisión y uso de licencias, y si se toma en cuenta los costos de licencia y mantenimiento del servicio de acuerdo a los estándares mundiales. No es posible tener una cuota referencial por unidad de transacción

En la medida que la demanda del servicio sea mayor se cubren los costos arriba mencionados originando aumentos de la rentabilidad del servicio prestado, sin embargo una contracción de la demanda aumentaría el costo del servicio para el ordenante o beneficiario de la transferencia, para mitigar esto la banca se ve impactada a fin de limitar el servicio hacia aquellos corresponsales estratégicos, analizar la subcontratación vía contratos con terceros para compartir el uso de transmisiones, trasmisiones en lote o canales como Internet, o el

apalancamiento con corporaciones para bajar costos operativos, incluidos los equipos y recursos humanos.

Debido a que este servicio no se comporta de manera elástica al tipo de cambio y un alto volumen de transferencias en el mundo se liquidan en dólares el impacto en el tipo de cambio no afecta el servicio prestado, solo se vería disminuido. Este se afectaría significativamente solo con la incorporación de otras formas de pago más expeditas para el pagador y el recibidor de la transferencia.

- Liquidación de divisas en travelers checks (cheque de viajero).

Este manejo de divisas sustituye al efectivo, conservando la ventaja de ser un instrumento más seguro que el efectivo para los consumidores de billetes bancarios, por viajes de negocios, turismo o temporadas altas y para ellos es muy costoso en comparación con otros instrumentos, la venta es casi al menudeo y siempre la tasa es mayor, estos billetes bancarios no ganan intereses. La rentabilidad para el banco emisor es mayor ya que recibe el pago de la denominación sin que haya sido consumido y para la entidad bancaria que lo vende es mas seguro cuanto lo paga una vez que ha sido vendido. Los tenedores se ven impactados ya que compraron billetes con menos bolívares y hoy esos mismos billetes son adquiridos con más bolívares. Para los bancos vendedores los cheques de viajeros también tienen un costo antes de la transacción (equipos, mantenimiento y recursos humanos) y el operador cambiario debe determinar el coste unitario por unidad vendida y no por denominación.

Para el caso de los travelers debido a que su curva de demanda esta ligada a las temporadas del año y a las capacidad del pagador, en muchos casos es el mismo beneficiario de usarlo en el extranjero, el cambio fijo la liquidación de

divisas por esta vía está sujeta a la aprobación del organismo controlador. En el control 2003-2004 esta aplicación es un sueño, ya que todavía no se aprueban divisas a viajeros turistas.

b. Liquidación de Divisas Bajo Cambio flexible. Flexibilidad Limitada/ Más Flexibles

A diferencia del caso anterior, en este tipo de cambio se permiten ciertos márgenes de fluctuación de la divisa, por lo que las entidades que presentasen estructuras de costos flexibles podrían permitirse estrategias de comercialización al ofertar dentro de los márgenes cambiarios permitidos.

- Liquidación de divisas en efectivo.

  En este escenario la circulación y manejo de efectivo pudiera ser mayor que el escenario de cambio rígido, sin embargo la rentabilidad del efectivo se ve afectada dada la alta circulación de billetes lo cual genera riesgo asociado billetes falsos, deteriorados y/o fuera de circulación.

  Ante la volatidad de los cambios flexibles, la comercialización de billetes americanos en la economía local incrementa el uso especulativo. Se mantiene el análisis de la estructura de costos ya incurridos mencionada en escenario de control rígido, por lo que el volumen de efectivo en la economía local no tendría una correlación en función de los ajustes flexibles aplicados a menos que estos éstos nuevos tipos de cambio impliquen que los costos por mantenimiento sean mayores que los costos de venderlos.

- Liquidación de divisas en transferencias.

  En cuanto a las transferencias tanto para la compra como para la venta, la organización podría basar parte de la rentabilidad del producto según el margen del monto de la comisión atado al monto de la transacción, altos montos en la transacción implican la fijación de un alto precio del servicio. Convenios de servicio con terceros (otras instituciones financieras) a fin de fortalecer el intercambio cambiario.

  Sin embargo ya que el uso de las licencias internacionales y mantenimientos actualmente se basan en tarifas fijas y no en volumen de mensajes trasmitidos ni monto financiero de los mismos, cada transferencia tendrá un costo antes de la transacción y post transacción como el caso de las órdenes de pago (transferencias desde el exterior a Venezuela).

- Liquidación de divisas en cheques/ Travelers Checks.

  La demanda de travelers checks asociada a viajes de turismo como producto para viajeros hacia el extranjero presenta curva de demanda con alzas en diferentes temporadas del año. En control flexible podría sustituir al manejo de efectivo, además de ser un instrumento más seguro.

  El caso venezolano 2003 se ajusta a este escenario de control flexible y en el esquema de prestación de servicio se incluye un cobro de comisión que busca cubrir los costos asociados por el trámite para la aprobación

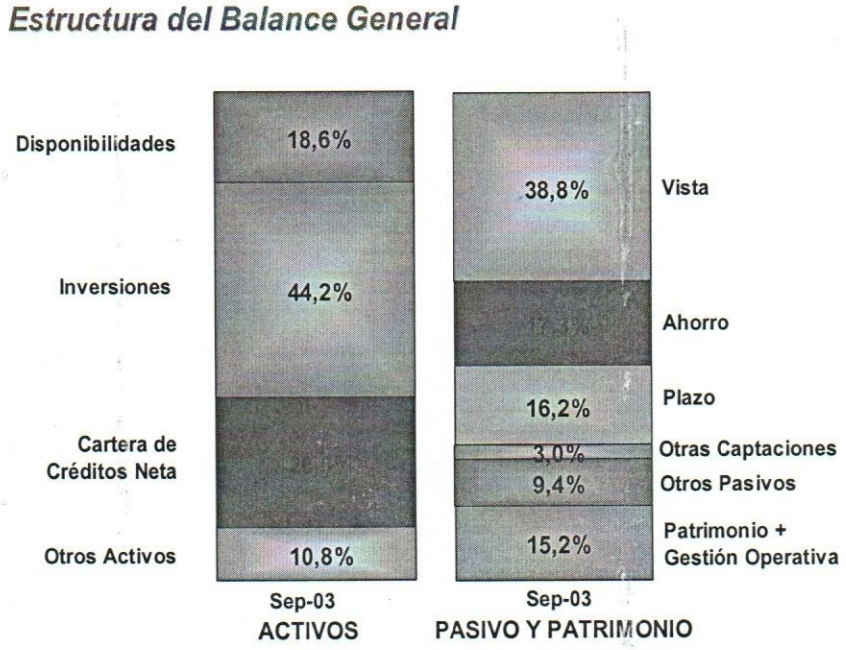
5. Impacto Financiero

En el corto plazo, para el fisco nacional la situación de control de cambio se elige como un mecanismo de incentivo para reducir la estructura de tasas de interés, permitiendo así, aliviar la comprometida situación fiscal producto del sobre-dimensionamiento de la deuda interna. En el corto plazo el control de cambio 2003 favoreció la recuperación de la liquidez monetaria y sus tasas de crecimiento, al decretarse la suspensión de las operaciones en divisas para la banca se hizo innecesario mantener y resguardar la paridad de la tasa de interés a nivel internacional, esto derivado a la imposibilidad de los agentes económicos de trasladar o denominar sus ahorros o parte de su patrimonio en instrumentos financieros denominados en dólares. La banca nacional no ha actuado frente a la medida (no hace nada, esperar es mejor), un agente financiero "activo" se comporta como un agente pasivo en la economía

En el mediano plazo, la represión del ahorro y de los ingresos de los agentes económicos en bolívares permite la recuperación de los niveles de monetización de la economía venezolana. Esto significaría que se expandirá la oferta monetaria (Ahorro Nacional) con mayor fuerza a la mostrada en los años anteriores de la gestión de este gobierno. Un incremento de la oferta monetaria también actuaría en pos de una reducción de los niveles de tasas de interés, sin embargo dado los niveles inflacionarios que se han venido presentando desde la implementación de control de cambio, aunado a la reducción y control de tasas de interés por parte del estado, a generado tasas reales negativas, lo cual ha traído como consecuencias entre otras: la destrucción del ahorro (en términos relativos y potenciales), el ahorro dejó de representar una promesa de consumo futuro y por el contrario se constituirá en una promesa de detrimento de consumo futuro. Primero la inflación consume la capacidad de ahorro, y segundo para los que conservan ahorros, significa la pérdida de los mismos, nadie en su sano juicio ahorrará hoy para poder comprar menos

mañana. Situaciones como éstas son las que han alimentado el proceso de desmonetización y de desahorro en la Banca Domestica, así como a la pérdida de participación del ahorro a mediano plazo, particularmente el cuasi-dinero sobre la liquidez monetaria.

Se hace común que en los Bancos se conserven fondos disponible a la vista para operaciones de pagos de consumos de servicios o bienes e invertir en títulos realizables a corto plazo. Como referencia a lo comentado anteriormente, se muestra el Balance General de la Banca Nacional a septiembre del 2003:



FUENTE: SUDEBAN

Grafico Nº 3

Del grafico se puede apreciar como el 44% del activo se encuentra colocado en inversiones, mientras que un 18% en el disponible. Por su parte el pasivo y patrimonio registró más del 50% en fondos a la vista y ahorro. Ubicándose el indicador de liquidez en 1,07 el cual mide la capacidad de la entidad bancaria para responder en forma inmediata a eventuales retiros del público.

Algunos Efectos.

Disminución de los ingresos financieros, dada la disminución de las tasas de interés cobradas por la banca tanto por sus inversiones en títulos valores (principalmente deuda pública nacional) como por su cartera de créditos,

El control de cambios aunado al control de tasas genera un efecto sobre el Margen Financiero de la banca para el 2003, por otro lado la inflación impacta la estructura de Gastos de Transformación del sistema financiero reduciendo la capacidad de maniobrabilidad de la misma.

Ante el escenario descrito previamente la banca nacional se vio forzada a acometer un esfuerzo de racionalización de los Gastos de Transformación que se tradujeron, evaluación de rentabilidad y de oportunidad de agencias bancarias, en despidos.

Incremento del riesgo financiero principalmente por financiar proyectos de mayor retorno e incertidumbre para aliviar las perdidas del margen financiero presente, con ganancias futuras

Otras conducta financiera es el incremento del nivel de empapelamiento de la banca nacional producto de la negociación y compra de títulos del gobierno, esta situación han desplazado a la actividad privada como demandante por excelencia y natural de los recursos financieros con los que cuenta el sistema financiero nacional.

En el largo plazo, solo se puede estimar que la banca se estaría *a)* en espera de nuevos instrumentos de deuda publica, a pregunta y ¿si se agotan las ofertas por parte del Gobierno Nacional _ Ministerio de Finanzas?, *b)* si financia proyectos de alto riesgo, estaría aumentado patrimonio o sufriría otra caída más en el margen financiero

CAPITULO V
CONCLUSIONES

Los Regímenes de Control de Cambio nominal aplicables a convertibilidad de la moneda local vs. otra moneda como instrumentos de política monetaria son adoptados por el Estado con el objetivo de mantener la liquidez, aumentar los niveles de las reservas internacionales, controlar las reservas excedentes o cubrir objetivos fiscales (caso Venezuela) y cuyos efectos sobre el control de la demanda y oferta de divisas genera fuertes impactos para sectores productivos y de servicios de la economía, como las importaciones, exportaciones, deuda publica y privada en moneda extranjera, turismo, empleo e inflación.

Esta situación desde la perspectiva empresarial involucra el análisis de la rentabilidad, productividad, costos, solvencia financiera y posicionamiento que revelara las fortalezas y debilidades de las para sobreponerse o no ante los controles estatales para el manejo de divisas y además a las variaciones naturales e independientes de la economía del país en estudio.

Los controles de cambio en Venezuela han traído una series de implicaciones para la Banca Domestica el en corto, mediano y largo plazo. Este ultimo régimen 2002-actual con características bien particulares para los Bancos, ya que en los anteriores el papel protagónico fueron las atrocidades de la corrupción en el régimen de 1983 y luego en 1994-95 la banca local involucrada en las medidas de auxilio fiscal pero no de manera proactiva si no reactiva, debido a las ineficiencias de las misma, con la liquidación de entidades financieras privadas por parte del estado.

En este control, con aparente equilibrio por parte de las entidades financieras , se inicia con la absoluta suspensión de divisas y la Banca comienza a sentir una

disminución en sus ingresos por tener que suspender la compra y venta de divisas y así como también la emisión de cartas de créditos en divisas de importación y la transitoriedad de las exportaciones. Los operadores cambiarios, particularmente los Bancos se vieron obligados a diseñar estrategias de negocios que le permitieran compensar todos los efectos y distorsiones que trajo consigo este control de libre convertibilidad.

Pareciera por la cronología de Venezuela que lo común no es el mercado abierto sino el mercado controlado sobre la actividad cambiaria por parte el Gobierno; Ejecutivo_ BCV _Ministerio de Hacienda. Se puede resumir que según la frecuencia cada diez años tenemos un control de cambio y en tipo, éste puede ser cambio rígido o flexible (más o menos flexible). Es importante notar como el Gobierno Nacional, en este control ha tratado de optimizar el régimen cambiario, en un esfuerzo hacer eficiente una medida que intenta corregir las ineficiencias del Gobierno.

Para entrar al negocio controlado de compra y venta de divisas todos los Bancos debieron ser certificados por CADIVI como Operadores Cambiarios, cada Banco debió invertir en proyectos especiales con el fin de generar las capacidades necesarias para soportar las operaciones relacionadas con la tramitación de solicitudes de divisas, donde se realizaron adecuaciones organizacionales, de procesos y tecnológicas. En este sentido el comportamiento de la Banca Domestica ante los impactos del control de cambio ha sido reactivo y no proactivo con el propósito de generar utilidad financiera.

Si los controles impositivos sobre la divisa americana son percibidos por los agentes cambiarios como transitorios y frecuentes o recurrentes, les permitirían crear elementos diferenciadores preactivos al:

- ✓ Medir de la rentabilidad de los servicios en moneda extranjera; compras y ventas de efectivo, de las transferencias y de los cheques en moneda extranjera para establecer correlación entre dichos productos en diferentes escenarios.
- ✓ Prever los costes de transacción *costes ex* y *costes ex posta*[8] es la tarea de cada una de las organizaciones que se plantean el cambio competitivo.
- ✓ Establecer el precio del servicio en moneda extranjera
- ✓ Desarrollar servicios tradicionales hasta una amplia gama de productos innovadores y exclusivos que compiten en los mercados internacionales.
- ✓ Asignar recursos humanos, sistemas tecnológicos de avanzada con diversidad de plataformas, con el propósito estratégico de masificar productos y servicios en la red de agencias locales e internacionales en unión de. planificaciones orientadas a la Banca Virtual y Banca Electrónica por cuanto reduce los costos y minimiza los tiempos de respuesta y al .
- ✓ Desarrollar modelos de pronóstico, identificación y estudio de las correctas variables asociadas con los tipos de cambio.

CAPITULO V
BIBLIOGRAFIA

BALZA, Guanipa Ronal, *Cambio Institucional en Venezuela Ideología y Desempeño Económico en Venezuela 1958-2002* (versión completa en línea).

BCV, *Aspectos Teóricos y Operativos para la Definición de una Banda Cambiaria en Venezuela.* Colección, Ernesto Peltzer/Régulo Sardí, Francisco Sáez, José Guerra Primer Premio 1996.

_ *Normas Relativas a las Posiciones en Divisas de las Instituciones Financieras* Gaceta Oficial Nº 36.778 de fecha 02-09-99.

_ *Instructivo para el Cumplimiento de las Normas Relativas a las Posiciones en divisas de las Instituciones Financieras.* Resolución 99-08-01.

LEÓN, Maria Miranda, *Análisis Macroeconómico Para La Empresa,* Carlos, Pág. 69-72 Julio 2003. Universidad Católica Santo Toribio de Mogroviejo / Carrera Profesional de Administración / Centro de Competitividad.

LEVI, Maurice, *Finanzas Internacionales*, MgGrall Hill.

SABINO, Carlos, *El Proceso de Investigación.*, Editorial Panapo de Venezuela 2002.

SALVATIERRA, Palacios Ignacio, *Control de Cambio en Venezuela.* Asociación Bancaria de Venezuela. Noviembre 2003.

UNIVERSIDAD PEDAGÓGICA EXPERIMENTAL LIBERTADOR, *Manual de Trabajos de Grado de Especialización y Maestría y Tesis Doctorales.* Vicerrectorado de Investigación y Postgrado.

MEDIOS ELECTRONICOS

http://www.asobanca.com.ve/documentos_varios/control_cambio.ppt

http://www.bcv.org.ve. *Estadísticas por sector 1999-2003.*

http://www.ucab.edu.ve/investigación

http://www.elnorte.com.ve. *IVA y control de cambio afectarán a líneas aéreas.19 de Septiembre 2002.*

http://www.monografías.com.ve *Política Cambiaria en Venezuela.* Trabajo enviado por José Antonio Páez. josea_paezmavesa.com/ joseantoniocantv.net.

http://www.multipuerta.com *90 se eleva el número de instituciones en proceso de liquidación en manos de Fogade.* 19 de Septiembre 2002.

NOTAS

[1] Análisis Macroeconómico para la empresa, Carlos León- Maria Miranda, pp. 69

[2] Política cambiaria en Venezuela, Josea_paezmavesa.com.

[3] P. Krugman (1953-)Doctorado MIT 1977 profesor en Yale, Stanford, MIT y Princeton. Ha sido asesor económico del Presidente de los EEUU. En 1991 recibió la medalla John Bates Clark que concede cada dos años la American Economic Association a un economista menor de 40 años.

[4] Aspectos Teóricos y Operativos para la definición de una Banda Cambaria en Vzla – BCV. Sardí, Sáez y Guerra, pp 16.

[5] Existen varios tipos de transferencias desde las telegráficas, hoy en día de poco, hasta las abarcadas por el la Society Word International Financial Transferer (SWIFT) las cuales son las referidas en este trabajo.

[6] http://www.abanfin.com/dirfinan/myc/transferencia.

[7] Normas Relativas a las Posiciones en Divisas de las Instituciones Financieras. En Gaceta Oficial Nº36.778 de fecha 02-09-99.

[8] David Kreps (1995) Clasifica los costes de transacción en costes ex aparecen antes de que ocurra la transacción y costes ex post aparecen en el perfeccionamiento y protección del acuerdo inicialmente pactado.