



UNIVERSIDAD CATÓLICA ANDRÉS BELLO
ESTUDIOS DE POSTGRADO
POSTGRADO EN INSTITUCIONES FINANCIERAS

EVOLUCIÓN Y DETERMINANTES DEL SPREAD DE TASAS DE INTERÉS
EN EL SUBSISTEMA DE LA BANCA UNIVERSAL MEDIANA
PERÍODO 2001 - 2006

AUTOR: MARIA ALEJANDRA RICAURTE
C.I 15.206.767

PROFESOR: REINALDO LÓPEZ FALCON

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

JUNIO, 2008

DEDICATORIA

A Dios por guiar mi camino

A mi madre Adriana Ricaurte

A mi abuela Inés María Quintero

AGRADECIMIENTOS

A Nelson Carlos Coelho de Ponte por su apoyo incondicional y cariño.

A Gonzalo Bello, Sonia Tavares, Reinaldo López y todos los profesores del postgrado por su dedicación y enseñanzas.

A mis amigos Danny Fajardo, William Peñaloza, Deisy Buriel, Rubén Mendoza, Felipe Capecchi, José Peña, Luís Delgado y todos aquellos que pusieron un granito de arena para ayudarme a culminar mi trabajo, a Uds.

Mil gracias.

INDICE GENERAL

	<u>Pág.</u>
Dedicatoria	ii
Agradecimiento	iii
Índice de Contenido	iv
Índice de Tablas	vi
Índice de Gráficos	vii
Resumen	viii
Introducción	1
CAPITULO I	
EL PROBLEMA	3
1. Planteamiento Del Problema	3
2. Objetivos	5
a. Objetivo General	5
b. Objetivos Específicos	5
3. Justificación y Utilidad del estudio	5
4. Alcances y limitaciones	5
CAPITULO II	
MARCO TEÓRICO	7
1. Antecedentes	7
2. La Banca Universal en Venezuela	10
a. Definición	10
b. Reseña Histórica	10

	<u>Pág.</u>
3. Spread de Tasas de Interés	14
a. Definición de Spread	14
b. Tipos de Spread	14
c. Determinantes del Spread de tasas de interés	18
CAPITULO III	
MARCO METODOLÓGICO	
1. Naturaleza de la investigación	27
2. Universo	27
3. Población y Muestra	28
4. Técnicas de Recolección	28
CAPITULO IV	
Análisis cualitativo externo Benchmarking	31
Dinámica del Spread de Tasas de Interés de los Bancos universales y comerciales, para el período 2001 – 2006.	39
Dinámica del Spread absoluto y relativo de las tasas de interés implícitas para la muestra en estudio en el período 2001 – 2006 y la incidencia del paro petrolero de 2002 sobre el spread de Tasas de Interés.	42
CONCLUSIONES	60
BIBLIOGRAFÍA	63
ANEXOS	65

ÍNDICE DE TABLAS

<u>Tabla N°</u>	<u>Contenido</u>	<u>Pág.</u>
1	Resultado de la Cartera de Crédito de la <i>Banca Universal y Comercial 2001 - 2002</i>	41
2	<i>Spread Absoluto de las tasas activas y pasivas implícitas</i>	44
3	<i>Spread Relativo de las tasas activas y pasivas implícitas</i>	45
4	Resultados del Spread Absoluto y Relativo del <i>Banco Venezolano De Crédito</i>	50
5	Resultados del Spread Absoluto y Relativo del <i>Banco Canarias</i>	52
6	Resultados del Spread Absoluto y Relativo del <i>Banco Nacional de Crédito</i>	55
7	Resultados del Spread Absoluto y Relativo del <i>Banco del Caribe</i>	57
8	Resultados del Spread Absoluto y Relativo del <i>Banco Exterior</i>	59

ÍNDICE DE GRÁFICOS

<u>Gráfico N°</u>	<u>Contenido</u>	<u>Pág.</u>
1	Evolución De Las Tasas de Interés Anuales Nominales Promedio De La Banca Universal Y Comercial - Período 2001-2006.	39
2	Tendencia de la Liquidez Monetaria Vs. Tasa Overnight. Período 2001 – 2006.	41
3	Spread absoluto de las tasas de interés implícitas activas y pasivas de la muestra en estudio. Período 2001 – 2006.	42
4	Spread relativo de las tasas de interés implícitas activas y pasivas de la muestra en estudio. Período 2001 – 2006.	45
5	Spread Absoluto y Relativo de las Tasas de interés activas y pasivas implícitas del Banco Venezolano de Crédito	50
6	Spread Absoluto y Relativo de las Tasas de interés activas y pasivas implícitas del Banco Canarias de Venezuela.	52
7	Spread Absoluto y Relativo de las Tasas de interés activas y pasivas implícitas del Banco Nacional de crédito	55
8	Spread Absoluto y Relativo de las Tasas de interés activas y pasivas implícitas del Banco del Caribe	57
9	Spread Absoluto y Relativo de las Tasas de interés activas y pasivas implícitas del Banco Exterior	59

RESUMEN

El presente estudio tuvo como propósito analizar la evolución y los determinantes del Spread de Tasas de Interés en el subsistema de la Banca Universal mediana del país, mediante la comparación semestral de sus indicadores financieros de gestión en el período comprendido entre el año 2001 hasta el cierre del año 2006. La investigación es de tipo documental, con carácter descriptivo evaluativo, cuya fuente de información fueron los informes trimestrales emitidos por la *Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SUDEBAN)* y el *Banco Central de Venezuela (BCV)*. La población tomada para el estudio estuvo conformada por todos los bancos universales existentes en Venezuela para el período en estudio (2001-2006), siendo el *Banco Venezolano de Crédito, Banco Canarias, Banco Nacional de Crédito, Banco del Caribe y Banco Exterior* el foco central de estudio.

De esta forma se estudiaron en primer lugar las principales partidas del Balance General y los Indicadores Financieros, analizándolos a través de un análisis cualitativo Benchmarking, el cual se basó en una evaluación de tres (3) de los cinco (5) indicadores que conforman el Método CAMEL; entre los rubros estudiados se encuentran: La estructura, la eficiencia, rentabilidad y la productividad. Además se realizó un análisis exhaustivo del spread de tasas de interés en forma general y para la muestra en estudio, se estableció el origen de los determinantes del spread y analizando sus consecuencias.

En cuanto a la metodología, se utilizó la elaboración de cuadros resúmenes de datos y gráficos los cuales facilitaron el análisis del Spread de tasas de interés sobre la muestra en estudio, quien a experimentado fluctuaciones interesantes debido a los factores endógenos y exógenos. En cuanto a lo *factores exógenos*, se pueden mencionar la liquidez monetaria, la inflación, el control de cambio, la tasa overnight del mercado, el encaje legal, las reservas excedentarias. Por otro lado, entre los *factores endógenos* podemos citar a los gastos de transformación, los gastos por captaciones del público, los ingresos financieros por cartera de crédito e inversiones, los cuales

constituyen una alternativa para el fortalecimiento del sector bancario ya que permite adaptarse a las necesidades y exigencias del mercado, desarrollando una mayor competitividad dentro del sector bancario y disminuir los egresos operativos de las instituciones financieras por las economías que obtiene.

INTRODUCCIÓN

Las tasas de interés y su diferencial cumplen un rol de gran importancia dentro de la economía. Por una parte, las tasas de interés pasivas bajas desestimulan el ahorro; y por la otra, las tasas de interés activas relativamente altas desestimulan la actividad productiva y la inversión de los agentes económicos.

Según estudios realizados por **Arreaza, Fernández y Mirabal (Junio 2001)**, “existe la percepción generalizada de que el diferencial de tasas o *spread* bancario en Venezuela es alto, lo cual podría tener repercusiones negativas para el sector productivo y para los ahorristas”.

En este sentido, resulta necesario conocer cuáles son los determinantes del *spread* bancario sobre el subsistema de la Banca Universal mediana en el período 2001 - 2006, con el fin de identificar sobre qué variables es necesario actuar para promover una reducción o aumento del *spread*, sin que se generen desviaciones en el sistema financiero que puedan afectar negativamente la economía. Es por ello, que el análisis del Spread de Tasas de Interés, está constituido como uno de los temas que mayor interés ha generado en los estudios realizados sobre el sector bancario.

Partiendo de esta premisa, la investigación se encuentra estructurada por capítulos, discriminados de la siguiente forma:

Capítulo I: Describe los aspectos referentes al problema, tales como Planteamiento del Problema, Objetivos Generales y Específicos, Justificación y Utilidad de la investigación y Limitaciones de la misma.

Capítulo II: Este constituye el marco teórico referencial, donde se desarrollo los antecedentes, la definición de la Banca Universal, la reseña histórica de la muestra en estudio y los aspectos mas relevantes del Spread de tasas de interés, tales como: Definición, Tipos de Spread y los determinantes que inciden sobre el mismo.

Capítulo III: Contiene la metodología utilizada, donde se explica la naturaleza de la investigación, el universo, la población, la muestra y las técnicas de recolección para el estudio.

Capítulo IV: Corresponde a varios puntos que se mencionan a continuación:

- ❖ Descripción y análisis cualitativo “Benchmarking” de la muestra en estudio.
- ❖ Evaluación general de la dinámica del spread de tasas de interés de los Bancos universales y comerciales, para el período 2001 – 2006.
- ❖ Estudio de la dinámica del spread absoluto y relativo de las tasas de interés implícitas para la muestra en estudio en el período 2001 – 2006 y la incidencia del paro petrolero de 2002 sobre el spread de Tasas de Interés.

Finalmente se van a puntualizar las conclusiones del estudio, con respecto a la evolución y los determinantes que inciden en el Spread de Tasas de interés en el período antes mencionado.

CAPITULO I

1. **TEMA:** Evolución del Spread de Tasas de Interés en el subsistema de la Banca Universal mediana durante el período 2001 – 2006

2. **PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA:**

Entre las funciones que desempeñan, las instituciones bancarias se encuentran fundamentalmente captar el ahorro financiero que se genera como resultado de la actividad económica y canalizarlo hacia los diferentes sectores de la economía en la forma de créditos e inversiones en instrumentos financieros.

En ese proceso de intermediación crediticia que realizan los bancos, las tasas de interés que pagan los recursos financieros que captan se denominan **tasas de interés pasivas**, y las tasas de interés que cobran por los préstamos que otorgan recibe el nombre de **tasas de interés activas**. Las primeras se traducen en gastos financieros para los bancos, representados por los intereses pagados a los depositantes, y las segundas generan ingresos financieros representados por los intereses cobrados a los clientes que reciben los préstamos.

Las tasas de interés se consideran uno de los temas con más auge en Venezuela. Algunos prestatarios consideran que las activas son muy altas y que es el motivo del estancamiento económico. Otros piensan que mientras a las corporaciones se les otorgan préstamos a tasas muy bajas, a los pobres, si es que se les concede alguno, se realiza a tasas sumamente elevadas. Se argumenta, que lo elevado de las tasas se debe a los altos gastos de transformación de la banca, que crecen ilimitadamente porque sus ejecutivos ganan mucho, sobre todo los ejecutivos expatriados, por excesiva publicidad, apertura de agencias y por los impuestos que deben pagar en encajes, seguros de depósitos y comisiones por supervisión bancaria.

Los depositantes por su parte, consideran que las tasas pasivas son muy bajas y que los bancos dado el riesgo país, no ofrecen rendimientos lo suficientemente atractivos para que el ahorro nacional se quede, castigando al pequeño ahorrista, dado que su dinero no rinde lo esperado.

Es así como diferentes grupos presionan al gobierno para que suba las tasas de ahorro y baje las de préstamos, y de esta manera evitar la fuga de capitales y al mismo tiempo estimular el crecimiento económico. Por ello el Banco Central de Venezuela hace malabarismos para lograr dos objetivos contradictorios.

Por lo tanto, la eficiencia en la intermediación de recursos del sistema financiero nacional, es un tema que ha llamado la atención de analistas y especialistas en Venezuela en los últimos años. Con frecuencia la discusión sobre la eficiencia del sistema bancario nacional se ha preocupado por el análisis de la evolución del diferencial entre la tasa de interés promedio activa y pasiva de la banca.

Cuando observamos un diferencial de tasas muy grande, esto se traduce en un gran impedimento para la expansión de la actividad de intermediación. Por una parte, bajos rendimientos sobre los depósitos desestimulan a potenciales ahorristas, y por la otra, tasas de interés activas elevadas reducen la actividad productiva y las oportunidades de inversión.

Considerando lo antes expuesto, surgió la necesidad de plantear el siguiente problema:

¿Cuáles han sido los determinantes del Spread de Tasas de Interés en el subsistema de la Banca Universal mediana en Venezuela, durante el periodo 2001 – 2006?

3. OBJETIVOS

3.1 OBJETIVO GENERAL

Estudiar el Impacto de los determinantes del Spread de Tasas de Interés durante el periodo 2001 – 2006.

3.2 OBJETIVOS ESPECÍFICOS

1. Determinar las características y comportamientos de los indicadores financieros tales como operaciones activas y pasivas, índices de rentabilidad, de intermediación financiera, de solvencia y liquidez para los bancos universales medianos existentes para el periodo en estudio.
2. Investigar y analizar los factores que inciden en el Spread de Tasas de Interés de la Banca Universal.
3. Evaluar el impacto del paro petrolero 2002 respecto al spread de tasas de interés en ese periodo.

3. JUSTIFICACIÓN Y UTILIDAD DEL ESTUDIO

La importancia de la investigación radica en el hecho de que permitió realizar un análisis de la evolución y los determinantes del Spread de tasas de interés en el subsistema de la banca universal mediana, considerando el impacto del paro petrolero y las diferentes medidas de tasas de interés, establecidas por el Banco Central de Venezuela durante el período 2001 – 2006, para elaborar un diagnóstico de la situación actual del Sistema Financiero en General y del Subsistema de la Banca Universal mediana.

4. ALCANCES Y LIMITACIONES

El sistema financiero representa uno de los sectores más complejos de la economía Venezolana, el mismo está conformado por **ocho (8) subsistemas**, con diferentes funciones, objetivos y características; por tal razón la investigación se limitó al análisis del impacto del paro petrolero y los

determinantes que inciden en el spread de tasas de interés del subsistema de la banca universal mediana.

El periodo seleccionado para el análisis de las variables en estudio, esta comprendido desde el año 2001 hasta 2006, desarrollándose con base a información emitidas por los siguientes organismos:

- ❖ Banco Central de Venezuela (BCV)
- ❖ Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SUDEBAN)
- ❖ IESA

CAPITULO II

MARCO TEORICO

1. ANTECEDENTES

La investigación se fundamentó en el estudio de investigaciones y ensayos encontrados en el Banco Central de Venezuela (BCV), Universidad Católica Andrés Bello (UCAB) y el Instituto de Estudios Superiores de Administración (IESA), que hacen referencia a importantes debates y estudios sobre el spread de tasas de interés del sector bancario en Venezuela. A continuación se citan algunas fuentes consultadas y los aspectos más relevantes de cada una de ellas:

Behar, Jaimes (1996) en su trabajo de grado sobre el **“Análisis de la evolución del spread de tasas de interés y del margen de utilidad de la banca comercial en los últimos años”**, elabora un modelo basado en el spread de tasas de interés y margen de utilidad de la banca de nuestro país, para explicar de manera conceptual la actuación del Banco Central de Venezuela y la Banca Comercial desde enero de 1990 hasta diciembre de 1995, demostrando que los resultados obtenidos de la banca comercial han sido claramente afectados por los acontecimientos políticos, económicos y sociales ocurridos en el país durante el periodo en estudio. Además de demostrar que la banca comercial ha sido totalmente dependiente de los ingresos extraordinarios, los cuales no provienen de la actividad de intermediación financiera característica de la banca.

Phillis y Odette (1998) en su trabajo de grado **“Evolución de tasas de interés y su impacto sobre la gestión de la banca comercial venezolana (1989 - 1994)”** concluyeron que los efectos que tuvieron las políticas monetarias seguidas por el BCV sobre las tasas de interés en un mercado eficiente no deben influir sobre la gestión de los bancos. En el caso Venezolano, la tendencia alcista de las tasas de interés permitió evidenciar el deterioro de los bancos mal manejados, en nuestro caso los bancos en funcionamiento y los conservadores, se adaptaron a la evolución de las tasas de interés y continuaron presentando una gestión sana.

Zambrano, Vera y Faust (2000), realizaron un interesante trabajo sobre la **“Evolución y Determinantes del Spread Financiero en Venezuela”** donde concluyen que el spread de tasas puede ser resultado de ineficiencias de mercado inherentes al sistema financiero, originado por la consecuencia de la evolución del contexto económico, tecnológico, institucional y regulatorio en el que se desenvuelven los bancos. Sin embargo, comentan que la capitalización precede a la rentabilidad y que la rentabilidad precede estadísticamente al margen. Esto en principio, da bastante fuerza a la tesis de que el margen ha sido utilizado como un mecanismo para apoyar la capitalización de los bancos. Desde esta perspectiva, un margen elevado no debe ser visto como una señal enteramente negativo. Ya que en economías emergentes, elevados márgenes podrían ser signo de solidez de los bancos.

Pérez y Rodríguez (2001), en su estudio referente a **“El margen de las tasas de interés: ¿Por qué hay tantas conclusiones diferentes?”**, describieron que una estimación razonable del efecto del ejercicio de poder de mercado sobre los diferenciales de tasas de interés muestra que entre una quinta parte y la mitad de este diferencial de tasas puede atribuirse a la ausencia de competencia. A medida que el concepto utilizado se aproxima al de un servicio agregado del sector bancario y toma en cuenta el costo de los cobros por servicios asociados a la intermediación financiera, aumenta la magnitud del diferencial que se puede atribuir a la falta de competencia.

El diseño de políticas públicas que permitan restringir la explotación del poder de mercado por el sector bancario puede generar importantes ganancias de bienestar. Las ganancias posibles incluyen no sólo las estáticas, derivadas de aumentos en el excedente neto de la sociedad, sino también las ganancias dinámicas producidas por la mayor tasa de ahorro e inversión de equilibrio que permitiría una reducción de los diferenciales de tasas.

Jaramillo, Carlos (2001), escribió un artículo sobre **“El Debate De Las Tasas De Interés”**, determinando que el spread de tasas de interés ha sido

utilizado para reforzar el patrimonio de los bancos y hacerlos más estables (un objetivo socialmente deseable). Y concluyendo que fijar los precios en una industria de productos múltiples como la banca, es una tarea compleja porque la tentación de asignar subsidios cruzados es alta y las múltiples preguntas que surgieron al realizar este tipo de estudio radicarón si ¿es relevante el poder de mercado de la banca?, ¿Son los métodos empleados para evaluar el diferencial de tasas suficientemente robustos como para llegar a conclusiones definitivas?, entre otras.

Arreaza, Fernández y Mirabal (2001), realizaron un importante trabajo de investigación para la oficina de Estudios de Consultoría Económica del BCV, referente a los **“Determinantes del Spread Bancario en Venezuela”** donde se desprendió, en primer lugar, que el spread de tasas de interés en Venezuela es consecuencia de un conjunto de variables, tanto las directamente relacionadas con el *“manejo del negocio bancario como las del entorno macroeconómico”*.

En segundo término, tanto el grado de monetización de la economía como la inflación, la depreciación y la variabilidad de la tasa pasiva afectan el spread de tasas de interés. Resultando particularmente significativos en la determinación del spread, los gastos de transformación y la volatilidad del entorno macroeconómico, aproximada por la variabilidad de la tasa pasiva.

2. BANCA UNIVERSAL EN VENEZUELA

A.- Definición

Las tendencias globalizadoras de la economía mundial están suscitando profundos cambios en la banca a nivel internacional. En este contexto, surge la **Banca Universal**, institución que de conformidad con lo establecido en la ley general de bancos y otras instituciones financieras, puede realizar todas las operaciones que pueden efectuar los bancos e instituciones financieras especializadas como Bancos Comerciales, Bancos Hipotecarios, Bancos de Inversión, Sociedades de Capitalización, Arrendadoras financieras y fondos de mercado monetario.

B. Reseña Histórica

A continuación brevemente se realizara un recuento de la primera institución financiera que se transformo en Banco Universal, considerando también la muestra de estudio.

El Banco más importante en Venezuela es fundado el 8 de agosto 1952 como Banco Provincial de Venezuela, pero inicia actividades el 15 de octubre de 1953. Luego del proceso de venezolanización de la banca, sus principales accionistas extranjeros controlan menos del 20%, por lo que en 1976 se decide cambiar el nombre a **Banco Provincial**. El 14 de abril de 1983 se aprueba la fusión por absorción con el *Banco Continental* desapareciendo este último el 22 de julio del mismo año, desde ese momento se convierte en líder del mercado bancario venezolano. En 1986 adquiere el **Banco de Lara** que había sido fundado en 1953, pero esta adquisición no implicaba fusión.

En el mes de Noviembre de 1996, **Provincial** se le permite la fusión de sus compañías filiales, transformándose en el primer banco universal de Venezuela en ofrecer todos los servicios, ampliando su enfoque de negocios para incluir actividades propias de la banca especializada.

Para la muestra considerada en el estudio se presenta la siguiente síntesis:

BANCO	HISTORIA
Venezolano de Crédito	<p>Abrió sus puertas por primera vez el 1° de Junio de 1.925 en una pequeña oficina ubicada en el centro de Caracas, siendo pionera entre las instituciones financieras privadas de Venezuela.</p> <p>Para el mes de junio del año 2001 la Junta Administradora del Banco decide iniciar los trámites para su conversión en Banco Universal, mediante la fusión por absorción de las empresas Soficredito y Sogecredito, concretándose la operación mediante la inscripción en el Registro Mercantil, de toda la documentación correspondiente, el 24 de enero de 2002. Esto permitió al Instituto elevar aún más su eficiencia administrativa, optimizar sus procesos y ampliar el portafolio de productos y servicios a la clientela.</p>
Exterior	<p>El 21 de enero de 1956, bajo la tutela del Banco Exterior de España, un grupo de empresarios venezolanos y extranjeros constituyen una compañía Anónima Venezolana cuya denominación sería, "Banco Exterior, Compañía Anónima", quedando registrada de esta forma ante el registro Mercantil de la Primera Circunscripción de Caracas. No obstante, no es sino hasta el 27 de enero de 1958 cuando finalmente abre sus puertas al público.</p> <p>Finalmente durante el primer semestre del año 1997, el Banco Exterior fue autorizado para funcionar como Banco Universal, lo que permitió ofrecerle al público una mayor variedad de productos y servicios financieros.</p>

Fuente: SUDEBAN

BANCO	HISTORIA
Caribe	<p>El 3 de noviembre de 1954 Puerto Cabello, era la principal puerta de operaciones del comercio internacional en Venezuela para la época, es por ello, que un grupo de jóvenes empresarios conscientes de las necesidades de la región y del país, impulsados por el entusiasmo de N.D. Dao y abrigando voluntad y fe en el futuro de Venezuela emprendieron la aventura de la creación del Banco del Caribe, dentro de una normativa de disciplina, trabajo y apertura al progreso, logrando establecer una posición sólida en el sistema financiero venezolano.</p> <p>A partir de Mayo de 1998, el Banco del Caribe pasó a ser Banco Universal, fusionando todas las operaciones activas y pasivas de las empresas filiales a las actividades del Banco del Caribe, Banco Universal.</p>
Canarias	<p>Inicia operaciones como banco comercial el 18 de Enero de 1993, con su agencia ubicada en la avenida los Jabillos, Sabana Grande, en la ciudad de Caracas. Posteriormente se les presenta la oportunidad de realizar un proceso de fusión con La Margarita Entidad de Ahorro y Préstamo, C.A., con la idea de buscar una posición más sólida en el mercado financiero.</p> <p>Para el mes de Noviembre del año 2002, Banco canarias se transforma en Banco Universal, para ampliar su horizonte de oportunidades en el mercado.</p>

Fuente: SUDEBAN

BANCO	HISTORIA
Nacional de Crédito	<p>En 2002 un grupo venezolano integrado por más de sesenta (60) inversionistas, ampliamente reconocidos en el medio bancario nacional, se organiza para hacer la adquisición de la sucursal de un banco extranjero y crear una nueva entidad financiera, el BANCO NACIONAL DE CRÉDITO, dirigido a promover la intermediación financiera ofreciendo un servicio excelente a personas, empresas y corporaciones, apoyar las exportaciones y operaciones de comercio exterior, y satisfacer las necesidades del comercio entre Venezuela y Colombia, y con los demás países de la región andina.</p> <p>A finales del año 2004 BNC se convierte en Banco Universal.</p>

Fuente: SUDEBAN

3- SPREAD DE TASAS DE INTERES

A.- Definición de Spread

Es la diferencia entre la tasa de interés activa y tasa de interés pasiva

$$SP = Tia - Tip$$

Según el señalamiento del investigador Enrique Gonzáles Porrás¹, la definición señalada anteriormente nos plantea dos opciones: se calcula el spread como una diferencia absoluta o como una diferencia relativa, expresando el spread absoluto como porcentaje de la tasa de interés pasiva:

Spread Absoluto: $SP = Tia - Tip$

Spread Relativo: $SP = \frac{(Tia - Tip)}{Tip} \times 100$

Cabe destacar, que al expresar el spread en forma absoluta o relativa, tiene implicaciones interesantes dependiendo de los niveles absolutos de las tasas de interés activas y pasivas, además de la magnitud de las variaciones relativas que experimentan unas y otras.

B.- Tipos de Spread

1.- Spread ex ante

El spread de tasas de interés se centra en una definición **ex ante** que consiste en la diferencia entre la tasa de interés promedio cargada contractualmente sobre los préstamos y la tasa de interés pagada sobre los depósitos.

Esta diferencia entre tasas contractuales es una medida muy visible para el público, pero tropieza con dos dificultades importantes:

1. Enrique Gonzáles Porrás¹, realizo un trabajo sobre “El Spread Bancario y el Nivel de tasas de interés” Observatorio de economía Latinoamericana. <http://www.eumed.net/coursecom/escolat>

1.- A fin de calcular la tasa de interés pasiva, no toma en cuenta la **estructura de las captaciones**. Por una parte los bancos no pagan las mismas tasas de interés por los diferentes tipos de captaciones que realizan; y por otra, una proporción significativa de las captaciones no son remuneradas.

2. En el cálculo de la tasa de interés activa no se toma en cuenta la composición de la **cartera de créditos**.

Por ende, un banco que al cierre de un período aumenta su cartera de préstamos incobrables, ve disminuidos sus ingresos financieros y, en consecuencia, la tasa de interés activa implícita será menor que la tasa de interés activa contractual. En forma similar, un aumento significativo de los depósitos a la vista en la composición de los depósitos de un banco disminuye sensiblemente los egresos financieros y disminuye la tasa de interés pasiva implícita de la institución.

2.- Spread ex post

Según los estudios realizados por **Zambrano, Vera y Faust (2000)**, se consideró que los elementos antes señalados para un cálculo **ex post** del margen, aportarían una mejor medición del diferencial de tasas de interés. En lo posible, deberían aproximarse al **spread marginal**; es decir, aquel que refleja el ingreso y el costo marginal del banco. Sin embargo, dado que no existió un arreglo completo y detallado de las tasas cargadas y pagadas por las operaciones bancarias, normalmente las medidas **ex post**, estas fueron calculadas a partir de los estados contables.

Específicamente, el margen **ex post** viene dado por el valor contable de dos operaciones. La primera determina para un período contable y a partir del estado de resultados de los bancos, el **ingreso financiero neto**, que se determina a través de la diferencia entre algún tipo de ingreso financiero y los egresos financieros por concepto de depósitos.

La segunda toma el valor del ingreso financiero neto y lo divide entre alguna cuenta global del balance, normalmente el activo promedio. El resultado de

estas operaciones es también llamado en el marco contable de los bancos ***Spread de tasas de interés Neto*** o ***Margen De Intermediación neto***.

Por lo tanto la definición del ***Spread ex-post*** está sujeta a cuan amplio sea el criterio que se tenga para definir los ingresos financieros netos. Por ejemplo, los ingresos financieros pudieran incluir los ingresos por préstamos pero excluir los ingresos por inversiones en títulos de valores. Los egresos pudieran ser tan amplios como para incluir no sólo los de tipo financiero sino además los gastos de personal y los gastos operativos (la suma de los cuales es conocida como Gastos De Transformación).

Por lo tanto, según los investigadores se tienen una extensa gama de spreads ex-post que pueden ser construidos y ser comparables entre sí, si se selecciona con el debido cuidado el divisor a aplicar a los ingresos financieros netos.

La contabilidad básica de los bancos es de gran utilidad para comprender la amplitud con que se puede definir el spread ex-post. En general el estado de resultados de los bancos puede dividirse en las cuentas que aparecen a continuación:

Estado de Resultados

Ingresos financieros	Egresos Financieros
Ingresos por Disponibilidades	Gastos por Captaciones del Público
Ingresos por Inversiones en Títulos Valores	Gastos por Obligaciones con el Banco Central de Venezuela.
Ingresos por Cartera de Créditos	Gastos por Captaciones y Obligaciones con el BANAP
Ingresos por Otras Cuentas por Cobrar	Gastos por Otros Financiamientos Obtenidos
Ingresos por Inversiones Emp. Fil. Afil y Suc.	Gastos por Otras Obligaciones por Intermediación Financiera
Ingresos por Oficina Principal y Sucursales	Gastos por Obligaciones Subordinadas
Otros Ingresos Financieros	Gastos por Obligaciones Convertibles en Capital
	Gastos por Oficina Principal y Sucursales
	Otros Gastos Financieros

FUENTE: MANUAL CONTABLE. SUDEBAN

Es decir, los bancos reciben ingresos financieros por su cartera de créditos, cartera de inversiones en títulos valores, prestamos en el mercado interbancario e ingresos no financieros por otros servicios. Los egresos corresponden la remuneración a los depósitos, los gastos de personal y de operación y las provisiones por préstamos incobrables.

Por otra parte, el Balance General se puede ajustar aproximadamente a la siguiente clasificación:

Balance General	
Activo	Pasivo
Disponibilidades	Captaciones del Público
Inversiones en Títulos Valores	Obligaciones con el BCV
Cartera de Créditos	Captaciones y Obligaciones con el BANAP
Intereses Y Comisiones Por Cobrar	Otros Financiamientos Obtenidos
Inversiones Emp. Filiales, Afiliadas y sucursales.	Otras Obligaciones por Intermediación Financiera.
Bienes realizables	Intereses y comisiones por pagar
Bienes de uso	Acumulaciones y otros pasivos
Otros Activos	Obligaciones Subordinadas
	Obligaciones Convertibles en Capital
	Pasivo + Patrimonio

FUENTE: MANUAL CONTABLE. SUDEBAN

Los bancos cuentan con **activos** generadores de interés, entre los cuales encontramos las disponibilidades, la cartera de créditos y las inversiones en títulos y valores. Mientras que, los **pasivos** pueden ser con el público, el gobierno o con otras instituciones financieras, y la cuenta de capital debe respetar la identidad patrimonial

Finalmente, los estados financieros de los bancos pueden ser útiles a fin de derivar un marco contable que facilite la descomposición del margen. Desde esta perspectiva, el *margen ex post* se define de la manera más amplia posible y coincide con lo que en los términos de la banca se denomina el **Margen De Interés Neto**. De esta forma, el *margen ex post* obedece a una presentación que permite discriminar entre sus distintos componentes.

Suponiendo que la razón de utilidad neta sobre activo es constante, el margen aumentará cuando lo hagan los gastos de transformación, las provisiones o los impuestos directos como proporción del activo.

C.- Determinantes del Spread de tasas de interés

Aún cuando el spread o el margen financiero neto puede ser interpretado como “**una medida o un indicador** aproximado de la eficiencia bancaria, esto no significa necesariamente que una reducción del spread debe atribuirse o interpretarse como una señal de mejoras de eficiencia”.

La reducción del spread financiero puede ser el reflejo, de una disminución de la tributación directa o de un aumento de los ingresos no financieros, tales como las comisiones por operaciones contingentes y servicios y por administración y fideicomiso, entre otros. Es evidente, que cambios exógenos e independientes de la conducta de los bancos como, por ejemplo, recomposiciones en la estructura de depósitos que obedezcan a cambios en la demanda de dinero y que incremente la participación de los depósitos de ahorro y a plazo, provocan también, *ceteris paribus*, una caída del spread.

Por lo tanto, un banco que refleje en un período contable una peor situación de cartera, no sólo podría ver disminuido sus ingresos financieros, sino además podría verse en la necesidad de remunerar mejor a sus clientes afectando negativamente su rentabilidad y disminuyendo el spread. En este caso el spread podría estar disminuyendo sencillamente por un mal manejo del riesgo o por contingencias exógenas que han hecho más riesgosa la cartera de créditos del banco.

Sin embargo, elevados spreads pudieran promover, mayor seguridad y estabilidad en el sistema, aunado a que pueden contribuir a incrementar las utilidades de los bancos, las cuales, si son canalizadas a la base de capital de las instituciones, contribuyen a fortalecer la situación de solvencia y a confrontar contingencias.

² **Zambrano, Vera y Faust (2000)**

Desde esta perspectiva, no está claro, que puede ser preferible para la sociedad: si un sistema con bajos spreads y baja capitalización que requiera un salvamento gubernamental, o de un sistema con spreads elevados y un alto nivel de capitalización que evite la asistencia y los costos de la misma. En buena medida estas preferencias pueden en última instancia estar condicionadas por el ciclo económico.

En los trabajos tanto de **Zambrano, Vera y Faust (2000) y Faust, Zambrano y Vera (2001)**, se ha intentado explicar la evolución de los márgenes bancarios en Venezuela, en función de un conjunto de determinantes que surgen de la solución de un problema microeconómico diseñado para un banco representativo del sistema.

Los resultados obtenidos en ambos trabajos muestran que los factores determinantes de las variaciones de las tasas de interés y de los márgenes de la banca son:

- 1) Los Gastos De Transformación
- 2) Los Costos Financieros
- 3) El Riesgo
- 4) Las Imperfecciones Del Mercado
- 5) Las restricciones regulatorias y de política gubernamental
- 6) La seguridad contractual y el régimen jurídico
- 7) Variables macroeconómicas

1) GASTOS DE TRANSFORMACIÓN

Se definen como todas aquellas erogaciones que, no siendo propiamente de naturaleza financiera, permiten llevar a cabo las operaciones propias del proceso de intermediación y la prestación de otros servicios bancarios.

En detalle, los gastos de transformación engloban al conjunto de erogaciones asociadas a la política de contratación de personal tales como sueldos, salarios y otros beneficios laborales, el pago de omisiones y tarifas por el uso de servicios no vinculados a la actividad financiera y las cuotas

por concepto de compromisos legales que se han establecido con los entes encargados de la regulación y supervisión del sector bancario. Para ello, la Ley General de Bancos y Otras Instituciones Financieras establece que las instituciones bancarias tienen la obligación de efectuar aportes mensuales a la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (**SUDEBAN**) y al Fondo de Garantía de Depósitos y Protección Bancaria (**FOGADE**), calculados como porcentajes del promedio de los activos y de los depósitos del público respectivamente.

Dichos aportes constituyen gastos para las instituciones bancarias, los cuales pudieran generar alzas en las tasas de interés activas, con la consiguiente ampliación del spread bancario.

Tal como se señaló anteriormente, los Gastos de Transformación dan soporte a la provisión de servicios financieros y, por lo tanto, mantienen una elevada correlación con los ingresos por servicios financieros no crediticios. Por lo tanto la existencia de elevados y significativos gastos de transformación en la explicación del margen no muestra necesariamente una eficiencia decreciente. Esto puede ser el resultado de prácticas competitivas no basadas en los precios (y más bien en la generación de nuevos productos y servicios, y mejoras de la calidad), una mayor competencia por participación en el mercado o un tratamiento peculiar contable de las inversiones en innovaciones tecnológicas no tangibles.

2) COSTOS FINANCIEROS

En el caso de los costos, las distorsiones pueden provenir de elevados costos fijos y mercados excesivamente pequeños donde no es posible cosechar los posibles beneficios de economías de escala. Randall (1998), por ejemplo, apunta que es concebible observar bancos operando en la región ineficiente de su curva de costo medio de corto plazo al punto que se mantienen en la región de costo medio de largo plazo donde podrían eventualmente beneficiarse de economías de escala. En economías expuestas continuamente a un proceso de desmonetización y donde los bancos se

enfrentan a restricciones para mantener cuentas de depósitos en otras monedas, este fenómeno de “estrechamiento de mercado” genera este tipo de ineficiencias.

Revell (1981) y Hanson y Rocha (1986) señalan adicionalmente que en economías sometidas a procesos de inflación elevada, los bancos tienden a desarrollar una red extensa de agencias y sucursales locales con el ánimo de reducir altos costos de transacción. Pero en la medida que el proceso de estabilización se va haciendo exitoso, gran parte de esta red se hace redundante lo que eleva los costos fijos por unidad de crédito, impidiendo una rápida caída del spread.

3) RIESGO

El **Riesgo** se define como la incertidumbre respecto al resultado futuro de una inversión. Por lo tanto, mayor incertidumbre implica mayor riesgo.

Partiendo de esta definición, Santomero (1997) ha señalado con claridad que “los bancos están en el negocio del riesgo. . . . [y] El riesgo contenido en las principales actividades del banco; es decir, aquel que involucra su propio balance general y sus negocios básicos de prestamista y prestatario, no emana enteramente del banco mismo.

En numerosas instancias la institución financiera eliminará o mitigará el riesgo asociado con una transacción, con sus prácticas propias de negocios; en otras, trasladará el riesgo a otras partes a través de una combinación de diseño de “*pricing y producto*”.

A los efectos de la evaluación de los determinantes del spread, lo interesante de la explicación de Santomero es que sugiere fuentes endógenas y exógenas del riesgo y formas distintas de eliminarlo o trasladarlo. Por ejemplo, una elevada exposición al riesgo es factible por decisiones o ineficiencias mismas de la institución, lo que en principio deterioraría la cartera de crédito, disminuiría los ingresos financieros y reduciría el spread. Pero ese riesgo puede ser mitigado si los bancos pueden transferir a sus clientes (bien sea a

los depositantes o los prestatarios) una porción del costo adicional del deterioro de la calidad del activo.

De esta forma, aunque la calidad de los activos del banco pudiera ser un determinante del spread, es difícil establecer a priori el signo de esta relación.

El descalce de plazos entre operaciones activas y pasivas e incluso el peso de los depósitos remunerados en el total de depósitos puede afectar la magnitud del spread. En condiciones de inestabilidad económica, por ejemplo, y controlando por variaciones en las tasas pasivas, es posible concebir un desplazamiento de los depósitos a plazo hacia los depósitos de ahorro y a la vista.

El mayor descalce de plazos implica riesgos más altos y, por tanto, pudiera requerir de mayores niveles de rentabilidad y de spread para compensarse. Adicionalmente, los costos administrativos pueden elevarse si el cambio de la composición de los depósitos implica la proliferación de pequeñas cuentas y de agencias y la disminución en la proporción de depósitos remunerados. El spread ex-post puede simplemente incrementarse por la disminución de los egresos financieros que implica una recomposición hacia los depósitos a la vista y de ahorro.

4) IMPERFECCIONES DEL MERCADO

Según Zambrano, Vera y Faust (2000), la evidencia de imperfecciones de mercado en el sistema financiero no es un resultado extraño. Las usuales barreras a la entrada asociadas a los requisitos de capital, tecnología, economías de escala y trabas regulatorias, hacen que los mercados financieros se alejen de las condiciones ideales de competencia pura.

La imperfección del mercado no significa *monopolio* o *colusión*; otras condiciones más plausibles se aproximan a mercados oligopólicos o de competencia monopolística. Estos últimos, por cierto, se caracterizan por una fuerte rivalidad que asume diversas formas: tasas de interés en nuevos

productos, calidad de los servicios, publicidad. Encontrar evidencias de imperfecciones en el mercado es un hallazgo que obliga a profundizar la caracterización de la estructura específica del mercado y explorar la naturaleza de la formación de los precios en este sector.

5) LAS RESTRICCIONES REGULATORIAS Y DE POLÍTICA GUBERNAMENTAL

Los canales a través de los cuales la regulación y las políticas financieras afectan la evolución del spread son más abundantes y complejas. Es claro que una forma muy explícita en que las regulaciones afectan el spread es con el gravamen directo y con las contribuciones al seguro de depósitos y a la supervisión bancaria.

Tal es el caso del **Encaje legal**, que es un factor que contribuye a modificar el Spread bancario, debido a que lo fija el Banco Central de Venezuela y consiste en un porcentaje de captaciones totales que las instituciones bancarias deben mantener depositado en su cuenta de depósito del Instituto Emisor. En tal sentido, el encaje legal se traduce en una reducción del monto de dinero que los bancos tienen disponible para colocar créditos, inversiones en instrumentos financieros u otras operaciones.

Ahora bien, aparte de considerar el costo relativo de los fondos captados, también es de interés para la institución, conocer el costo relativo de los fondos que tiene disponible para colocar, ya que sobre estos es que se generarán los ingresos financieros de la institución.

Además del encaje legal, los bancos también están expuestos a la tributación indirecta cuando están sometidos a requerimientos de **Reservas Excedentes**. Los requerimientos de reservas constituyen un impuesto implícito si, debido a que son depositadas en sus cuentas de depósitos en el Banco Central de Venezuela, las cuales constituyen una reducción adicional de los fondos disponibles para colocar, y por tanto contribuyen a aumentar el costo relativo promedio de dichos recursos, y pueden traducirse en una

ampliación del spread bancario en la misma forma en que se explico en relación al encaje legal.

A diferencia del encaje legal que no recibe remuneración, las reservas requeridas son remuneradas a tasas menores sobre sus ingresos financieros, a través de los créditos que con ellas se otorgan en el mercado interbancario. Ello tiene un efecto parcialmente compensador sobre el incremento en el costo relativo promedio de los fondos disponibles para colocar.

6) LA SEGURIDAD CONTRACTUAL Y EL RÉGIMEN JURÍDICO

Un sistema en donde la legislación y las instituciones administradoras de justicia no garantizan los cumplimientos contractuales y la recuperación de deudas en forma rápida, termina traduciéndose en mayores costos de transacción para los bancos. Así, la posibilidad de no recuperar deudas por estas fallas institucionales no sólo puede elevar el nivel del spread, sino además induce a los bancos a requerir garantías reales más allá de lo normal, restringiendo el tamaño del mercado, y distorsionando el papel del crédito.

Demiguc-Kunt y Huizinga (1999), en su estudio de países para el período 1988-1995, encuentran impactos significativos y de signo negativo de varios indicadores del contexto legal y de seguridad jurídica. Requena *et al.* (1998) en su estudio de panel para el sector financiero boliviano, encuentran que cambios en la legislación bancaria inciden negativamente en el comportamiento del spread.

7) VARIABLES MACROECONÓMICAS

Numerosas son las vinculaciones que pueden haber entre el curso de ciertas variables macroeconómicas y el spread. Por lo tanto, a continuación se las variables más importantes que afectan al Spread de tasas de interés:

❖ **LA INFLACION ESPERADA**

La inflación esperada puede inducir a las instituciones bancarias a aumentar las tasas de interés para préstamos; es decir, las tasas de interés activas, con la finalidad de mantener niveles deseados de tasas de interés activas reales, lo cual en caso de ocurrir se traducirá en una ampliación del Spread Bancario.

Cabe señalar que los cambios en el comportamiento de los ahorristas los consumidores y las empresas ocurren simultáneamente y se traducen en incrementos en las tasas de interés activas y pasivas.

❖ **RESULTADO FISCAL**

Zambrano, Vera y Faust (2000), consideraron que el resultado fiscal puede igualmente tener algunas implicaciones sobre el spread en la medida que las necesidades de financiamiento incidan sobre el rendimiento de los títulos del gobierno, aunado a que el rendimiento de los títulos del gobierno incide sobre los ingresos por inversiones en títulos y valores que pudieran o no incluirse en el cálculo de la tasa de interés activa implícita. Si se utiliza el concepto global de ingresos financieros, entonces una reducción del rendimiento de los títulos del gobierno disminuye, *ceteris paribus*, el spread.

Para Requena *et al.* (1998), la reducción de las tasas de rendimientos de los títulos públicos aumenta el costo de oportunidad del exceso de liquidez respecto las colocaciones de cartera, con lo que los bancos colocarían mayores cantidades de recursos, incluso disminuyendo la tasa de interés activa y con ello el spread.

❖ **TIPO DE CAMBIO**

Otra variable a considerar, es la evolución del tipo de cambio que ha sido señalada como un elemento que puede afectar el comportamiento de los spreads, especialmente en economías con libre movilidad de capital, con un

sistema financiero que admite la constitución de depósitos en dólares y en donde la probabilidad de una corrección cambiaria no es desestimable.

En este caso, la presunción de un ajuste cambiario (una mayor prima de riesgo cambiario) puede ser un factor que incide en altos spreads. Es claro que una huida de depósitos reduce la rentabilidad de los bancos si estos no elevan la tasa de interés pasiva. Además, si los depósitos se mueven dentro de un mismo banco, el esfuerzo en moneda local para remunerar depósitos en la moneda fortalecida es mayor. El spread potencialmente cae en estas circunstancias y es poco lo que podría hacerse con la tasa de interés activa, por la espera que implica normalmente el mayor plazo de vencimiento de los préstamos.

Cabe destacar que Catao (1998), prueba esta hipótesis en un estudio de los determinantes de los spreads para la economía argentina en los años noventa encontrando una relación significativa y positiva entre prima de riesgo cambiario y spreads.

CAPITULO III

MARCO METODOLÓGICO

En esta sección se define la naturaleza de la investigación, en su parte metodológica, definiendo el universo, la población y muestra y las técnicas de recolección.

1. Naturaleza de la investigación

La presente investigación es de tipo Documental y Explicativa, debido a que se busca caracterizar la estructura del sistema financiero y de la banca universal a través de datos estadísticos (Indicadores Financieros), los cuales son organizados y presentados de acuerdo con las necesidades de la investigación, con la finalidad de analizar y evaluar la evolución del margen financiero en el subsistema de la banca universal mediana, antes y después del paro petrolero en el período 2001 – 2006.

El estudio esta fundamentado en la investigación de fuentes bibliográficas, documentos de Internet, informes económicos emitidos tanto por el Banco Central de Venezuela (BCV) como la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SUDEBAN).

2. Universo

El Universo tomado para el estudio estuvo integrado por veintidos (22) instituciones financieras que conforman el subsistema de la Banca Universal; al cierre del cuarto trimestre del año 2006. A tal efecto se tomó la clasificación presentada en el Boletín Trimestral (Octubre-Diciembre 2006) emitido por la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financiera, detalladas a continuación:

BANCA UNIVERSAL

1	BANCO DE VENEZUELA, S.A. BANCO UNIVERSAL	
2	BANESCO BANCO UNIVERSAL, C.A.	
3	BANCO MERCANTIL, C.A. BANCO UNIVERSAL	
4	BANCO PROVINCIAL, S.A. BANCO UNIVERSAL	
5	BANCO OCCIDENTAL DE DESCUENTO, BANCO UNIVERSAL, C.A.	
6	BANCO EXTERIOR, C.A. BANCO UNIVERSAL	
7	BANCO DEL CARIBE, C.A. BANCO UNIVERSAL	
8	FONDO COMÚN, C.A. BANCO UNIVERSAL	
9	BANCO NACIONAL DE CRÉDITO, C.A.	
10	BANCO CANARIAS DE VENEZUELA, BANCO UNIVERSAL, C.A.	
11	BANCO CARONÍ, C.A., BANCO UNIVERSAL	
12	VENEZOLANO DE CRÉDITO, S.A. BANCO UNIVERSAL	
13	CITIBANK, N.A. BANCO UNIVERSAL	
14	CORP BANCA, C.A. BANCO UNIVERSAL	
15	C.A. CENTRAL, BANCO UNIVERSAL	
16	DEL SUR BANCO UNIVERSAL, C.A.	
17	BANCO SOFITASA, BANCO UNIVERSAL, C.A.	
18	PROVIVIENDA, BANCO UNIVERSAL, C.A.	
19	TOTALBANK, C.A., BANCO UNIVERSAL	
20	BANCO DE FOMENTO REGIONAL LOS ANDES, C.A. (BANFOANDES)	3_/
21	BANCO DEL TESORO, C.A. BANCO UNIVERSAL	3_/
22	BANCO AGRÍCOLA DE VENEZUELA, C.A. BANCO UNIVERSAL	3_/

Fuente: Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras

Gerencia General Técnica: Gerencia de Estadísticas y Publicaciones

3_/ Institutos de Capital del Estado

3. Población y Muestra

Para el presente estudio se tomo como **POBLACIÓN** a la totalidad del universo definido en el punto anterior, mientras que la **MUESTRA** de la investigación esta conformada por los siguientes Bancos Universales: Banco Exterior, C.A., Banco Nacional de Crédito, C.A., Banco Canarias de Venezuela, C.A., Banco del Caribe, C.A. y el Banco Venezolano de Crédito, S.A.

4. Técnicas de Recolección

La técnica utilizada fue la de observación documental indirecta con la finalidad de recabar la información necesaria sobre la evolución de la situación financiera del subsistema de la Banca Universal mediana en estudio, con periodicidad semestral. Además de observar el comportamiento de las partidas contables y los porcentajes de los índices financieros para este sector. Dicha información se obtuvo de los informes trimestrales de la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SUDEBAN).

El trabajo se organizó de la siguiente manera: En la primera sección, una vez obtenida la información sobre los indicadores financieros para la muestra considerada en el estudio, se realizó un análisis cualitativo externo **“BENCHMARKING”**, con la finalidad de medir el rendimiento del Banco Canarias de Venezuela, frente a sus competidores más cercanos, Banco Exterior, Banco Venezolano de Crédito, Banco Nacional de Crédito (BNC) y Banco Caribe.

En la segunda sección, se realizó una evaluación y análisis, en forma general del comportamiento del Spread de las tasas de interés nominales (activas y pasivas) promedio ponderadas de los seis principales bancos universales y comerciales durante el período en estudio.

Dicha información se presentó a través de un gráfico, con frecuencia bimensual, para poder evidenciar en forma clara los cambios más significativos al calcular el spread absoluto y relativo durante el período de estudio, para establecer los determinantes que inciden sobre el mismo.

De igual forma se calculó las tasas implícitas activas y pasivas para cada uno de los bancos que conforman la muestra en estudio, con la finalidad de determinar el spread absoluto y relativo, para poder inferir sobre el comportamiento del spread de tasas de interés, dentro del sub. sistema de la banca universal mediana, considerando como parámetros de referencia los gastos financieros como resultado de las captaciones de fondos, los ingresos financieros generados por la cartera de crédito, la cartera de inversiones y las disponibilidades, además de los saldos promedio de las captaciones totales de fondos, la cartera de créditos, la cartera de inversiones, las disponibilidades y el pasivo total.

Asimismo, se consideraron otras variables externas que según los investigadores **Zambrano, Vera y Faust (2000)**, han incidido en el spread, entre las cuales podemos mencionar: Liquidez monetaria, tasa overnight, inflación, encaje legal, tipo de cambio.

Finalmente, en la tercera sección se midió el impacto del paro petrolero sobre el spread de tasas de interés (activas y pasivas), definiendo las variables involucradas en el comportamiento del spread durante el último trimestre del año 2002 y primer trimestre del año 2003.

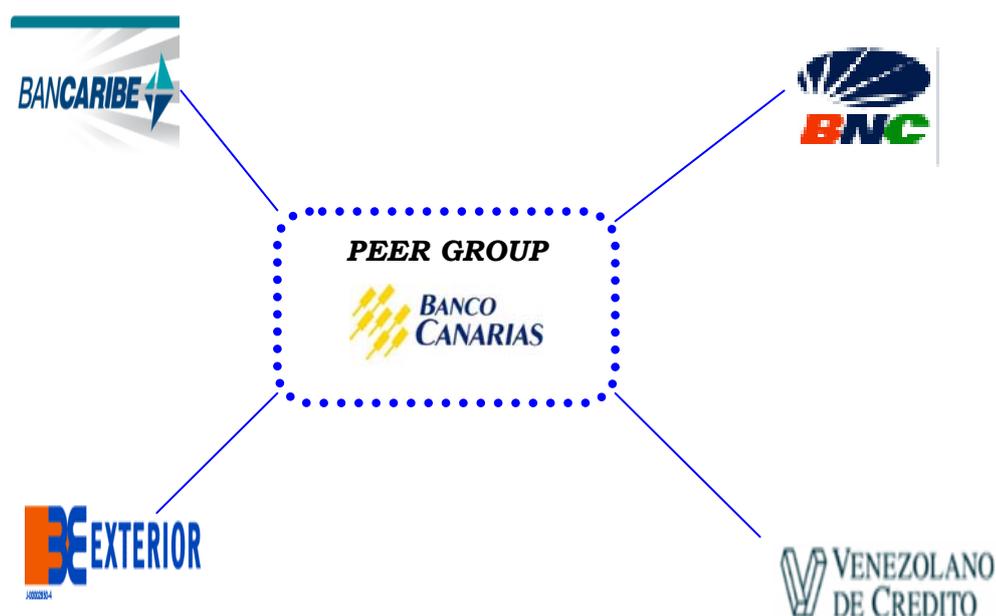
CAPITULO IV

ANÁLISIS DE RESULTADOS

I- ANÁLISIS CUALITATIVO EXTERNO - BENCHMARKING

El Benchmarking es una herramienta utilizada para medir el rendimiento de un sistema o componente de un sistema, frecuentemente en comparación con algún parámetro de referencia.

Para el análisis del Benchmarking del Banco Canarias, tenemos que este se encontraba ubicado para el mes de Diciembre de 2006, en el subsistema Banca Universal, con origen de capital privado en el estrato mediano, cuyos integrantes son: Banco del Caribe, Banco Venezolano de Crédito, Banco Exterior y Banco Nacional de Crédito.



Se analizó el Benchmarking del Banco Canarias, considerando siguientes parámetros, siendo los más importantes dentro del **Método CAMEL**.

1. Estructura. (%)
2. Eficiencia y Rentabilidad. (%)
3. Productividad (%)

1. Estructura (expresado en %)

Se enfoca en el estudio de la composición del Ente, detallado como sigue:

❖ **Suficiencia del Patrimonio = (Patrimonio / Activo Total) *100**
(Determina cuanto contribuye el patrimonio en el financiamiento del Activo del Ente Financiero). **(CUADRO I)**

Considerando los diez (10) semestres comprendidos desde el año 2001 hasta el año 2006, se pudo apreciar que el indicador de patrimonio reflejó que el **Banco Canarias**, se ubicó para el **primer semestre** del año 2001 en segundo lugar con un resultado de **17,16%**, encontrándose por debajo del **Banco Venezolano de Crédito** que alcanzó un resultado de **22,83%** y por encima de los demás bancos que conforman el **Peer Group** (Caribe, Exterior y BNC). Sin embargo este resultado a presentado muchas variaciones entre los semestres estudiados, por lo menos al observar el período comprendido desde el primer semestre del año 2002 hasta el primer semestre del año 2006, el **Banco Canarias** estuvo ubicado entre el cuarto y quinto lugar de la muestra en estudio, siempre quedando por encima del requerimiento mínimo de patrimonio del 8% establecido por la SUDEBAN, en cuanto al requerimiento mínimo de patrimonio que deben de tener los bancos.

Finalmente para el **primer semestre año 2006**, **Banco Canarias** pasó de la quinta posición (5^{ta} posición) pasando del **9%**, al **9,29%** durante el segundo semestre del mismo año, ubicándose en primer lugar, debido a que para ese semestre los activos crecieron en un 5%, respecto al semestre anterior, muy por encima de los resultados observados en la muestra en estudio, mientras que el patrimonio decreció en apenas el 2,05%.

En este sentido se observa que el Banco dirige su estrategia a mantener una capitalización adecuada del patrimonio para financiar sus activos.

❖ **Liquidez = (Disponibilidades / Captaciones Del Público) * 100**

(Mide la capacidad de la institución bancaria para atender retiros potenciales de fondos.) **(CUADRO I)**

Para el segundo semestre del año 2001, **Banco Canarias** se encontraba ubicado en el segundo lugar dentro del estrato mediano, con un **34,64%**, registrando un incremento de 4,88 puntos básicos respecto al semestre anterior. No obstante, para el primer semestre del año 2002 mantuvo el segundo lugar dentro del **Peer Group** con un **29,57%**, ubicándose por debajo del Banco Venezolano De Crédito que se mantuvo en el primer lugar durante los dos primeros años del estudio. Para el cierre de diciembre 2002 el **Banco Canarias** cae al cuarto lugar, aunado a que las disponibilidades se incrementaron en apenas un 24,22% (**Dic 02:** 82,727 miles de Bs. F) respecto al semestre anterior (**Jun 02:** 66,595 miles de Bs. F), mientras que las captaciones se incrementaron en 40,24% (**Jun 02:** 315,803 miles de Bs. F y **Dic 02:** 225,183 miles de Bs.F), encontrándose 1,66 veces por encima de la variación observada en las disponibilidades.

Situación que se revierte a partir del año 2003 hasta el año 2005, ya que **Banco Canarias** liderizó este indicador durante dos años consecutivos, reflejando un promedio del 40,57% considerando los ocho semestres en estudio.

Motivado al incremento en la liquidez monetaria del país a partir del año 2005 se puede apreciar claramente que los Bancos analizados en el **Peer Group**, se vieron incentivados a orientar los fondos captados a la compra de valores emitidos por la república, cuya tendencia comienza a disminuir levemente durante el año 2006, al observar un repunte en el otorgamiento de crédito.

Para el primer semestre de 2006, **Banco Canarias** obtuvo un resultado de **23,45%**, siendo desplazado por el Venezolano de crédito que alcanzó 29,78% y para el segundo semestre de ese año el **Banco Canarias**, vuelve a

estar a la cabeza del grupo con un **35,62%**, reflejando una mejora de 12,17 puntos básicos respecto al mes anterior.

❖ **Intermediación crediticia = (Cartera de Crédito Neta / Captaciones del Público) *100** (Colocación adecuada de los recursos Captados)
(CUADRO I)

De conformidad con el análisis *Peer Group*, el **Banco Canarias** se ubicó durante los primeros tres años del estudio de cuarto lugar, con un resultado promedio de 46,10% durante los semestres comprendidos desde Diciembre 2001 hasta Junio 2004, quedando por debajo de los bancos líderes Banco Exterior, Banco Venezolano de Crédito, Banco del Caribe y Banco Nacional de Crédito.

Esto se debe a que la cartera de crédito se incremento en promedio en un 44,64%, mientras que las captaciones disminuyeron en promedio 14,68% durante el mismo período.

Sin embargo, dicha tendencia se revierte para los cinco semestres siguientes comprendidos desde diciembre 2004 hasta diciembre 2006, dado que el Banco Canarias para el segundo semestre del año 2004, obtuvo un resultado del 105,85% respecto al semestre de Junio 2004 que registró apenas el 57,67%, reflejando un incremento de 48,18 puntos básicos y ubicándose en el primer lugar dentro del *Peer Group*, debido a que la cartera de crédito creció un 31,36% respecto al semestre anterior, mientras que las captaciones del público descendieron en 7,15% en el mismo período.

Para los semestres sub.-siguientes paso al segundo lugar en el año 2005, con un resultado promedio del 88,75%, para posteriormente ocupar la tercera posición durante el año 2006, con un resultado promedio 73,62%, encontrándose por debajo del Banco Exterior (80,62%) y Banco del Caribe (77,35%) respectivamente.

2. Eficiencia y Rentabilidad (expresado en %)

Se enfoca en la medición de lo eficiente que pueda ser la administración para lograr el mejor rendimiento de la inversión, se representa así:

- ❖ **ROE = (Resultado Neto / Patrimonio Promedio) * 100** - Mide el rendimiento que obtienen los dueños por el capital invertido en la institución. **(CUADRO II)**

Este indicador muestra que el Banco Canarias para diciembre 2001 (1,51%) y junio 2005 (1,73%) se mantuvo entre el cuarto y quinto lugar respectivamente, caracterizándose como la institución que menor rendimiento ofreció a sus dueños por el capital invertido en el Banco.

Sin embargo para el año 2006, el Banco Canarias ascendió al tercer lugar con 39,05% para el primer semestre y un 38,51% para el segundo semestre en ese mismo año, aumentando de esta manera su capacidad para generar ganancias, aunado a un incremento en su patrimonio del 19,17%, quedando así entre los tres primeros lugares del **Peer Group** por debajo del Banco Venezolano de Crédito y Banco Exterior, caracterizados por ser los mas rentables dentro de todo el período en estudio.

- ❖ **Margen de Intermediación = (Margen Financiero Bruto / Activos Totales Medios) * 100** - Mide la relación entre el margen financiero bruto (ingresos financieros – egresos financieros) y el activo total) **(CUADRO II)**

Este indicador mientras más alto es mejor, ya que nos mide el margen de ganancia bruto del banco por sus operaciones financieras tradicionales. Al respecto, se observó en el análisis del **Peer Group** que el margen de dicho indicador ha disminuido en el Banco Canarias en los semestres comprendidos entre el año 2001 y 2002, ubicándose en el cuarto lugar dentro del grupo, debido a la disminución del spread entre las tasas de interés activas versus las erogadas por captaciones.

Posteriormente, a partir del año 2003, el Banco experimentó un incremento en este indicador, logrando posicionarse en diciembre de 2002 en el primer lugar con un resultado de 13,38% y hasta el año 2006 se mantuvo en entre la segunda y tercera posición, con un promedio de 9,03% durante ese período en estudio, permitiéndole ubicarse dentro de los 3 primeros lugares de su estrato de referencia.

❖ **(Gastos de Transformación /Activo Productivo Bruto Promedio)*100** - Demuestra la incidencia de los Gastos de Personal y Operativos en los Activos. (**CUADRO II**)

En cuanto al análisis de éste indicador, podemos decir que se observa en el **Peer Group** un claro intento de disminuir la incidencia de los gastos de transformación en base a los activos promedios. En cuanto a esto, el Banco Canarias tanto para el primer semestre (13,38%) como para el segundo semestre (13,50%) del año 2001, se mantuvo en el segundo lugar, siendo el líder del grupo el Banco del Caribe con un 20,14% y 19,41% para el primer y segundo semestre del año 2001.

Esta situación se revierte a partir del primer semestre del año 2002, donde desciende al cuarto lugar con un resultado de 12,60% y para el siguiente semestre pasa al quinto lugar con un resultado de 4,58%, reflejando un descenso de 8,02 puntos básicos respecto al semestre anterior. De igual forma, este comportamiento se pudo evidenciar para el segundo semestre del año 2003 (5,96%) y el primer semestre del año 2004 (7,67%), demostrando que para esos períodos, el banco estaba enfocado en buscar una mayor eficiencia organizacional en cuanto a gastos se refiere. Sin embargo, a partir del año 2005 el banco volvió a ocupar la segunda posición de forma muy conservadora y con una tendencia sin variaciones.

3.- Productividad (expresado en %)

Se caracteriza por el análisis del rendimiento de las diferentes actividades versus las oficinas y los empleados de la Institución.

❖ Empleados / No. Oficinas (Determina la cantidad de empleados por oficina) **(CUADRO III)**

Este indicador muestra que el Banco Canarias, se caracterizó por ser un banco conservador que se ubicó de cuarto lugar, en el período comprendido entre el año 2001 y año 2004 manteniendo un promedio de trece (13) empleados por oficinas. Cabe destacar, que durante los períodos comprendidos entre junio 2005 y diciembre 2006, el banco mantuvo la misma posición, pero con un promedio de seis (6) empleados por oficina. Es importante acotar, que el Banco Exterior, Banco del Caribe y el Banco Venezolano De Crédito se convirtieron en los líderes del **Peer Group**, con un promedio de veintidós (22) empleados por oficina.

❖ Cartera de Crédito / No. Empleados (Mide el volumen de Créditos por cada empleado) **(CUADRO III)**

Se pudo observar un considerable incremento de este indicador y de la posición que ocupó Banco Canarias dentro de su **Peer Group**, básicamente el aumento de este indicador se debe a que la cartera de créditos se incremento en mayor proporción en los semestres de Dic 01 (63,46%), Jun 04 (161,18%) y Dic 06 (68,58%).

Es importante destacar que el Banco Exterior fue el líder del grupo durante el período comprendido entre 2001 – 2003, quedando posteriormente el Banco Nacional de Crédito a la cabeza del grupo en el Período restante del estudio.

❖ **Depositantes / No. Oficinas** (Mide el volumen (monto) de depósitos promedios por oficinas) **(CUADRO III)**

La cantidad de depositantes que se maneja en promedio por cada oficina abierta por la institución, refleja una modesta gestión del Banco Canarias frente a sus competidores a lo largo de los diez (10) semestres estudiados, reflejando en los semestres intermedios una baja en su productividad al disminuir del tercer puesto en diciembre de 2002, al cuarto lugar para junio de 2003, con respecto a los bancos competidores.

Finalmente para el año 2006, la institución se ubicó en el tercer lugar, lo que demostró que el Banco Canarias superó al Banco Caribe y al Banco Venezolano de Crédito respectivamente, debido a que la institución mostró un interés por captar mas clientes, a pesar de contar con el mismo numero de oficinas (55 oficinas a nivel nacional), lo que le permitió llegar a una buena posición dentro de **Peer Group**, mientras que los otros competidores incrementaban su estructura física. Corroborándose con el hecho de que para el primer semestre de 2006 el banco tenia 71.716 clientes

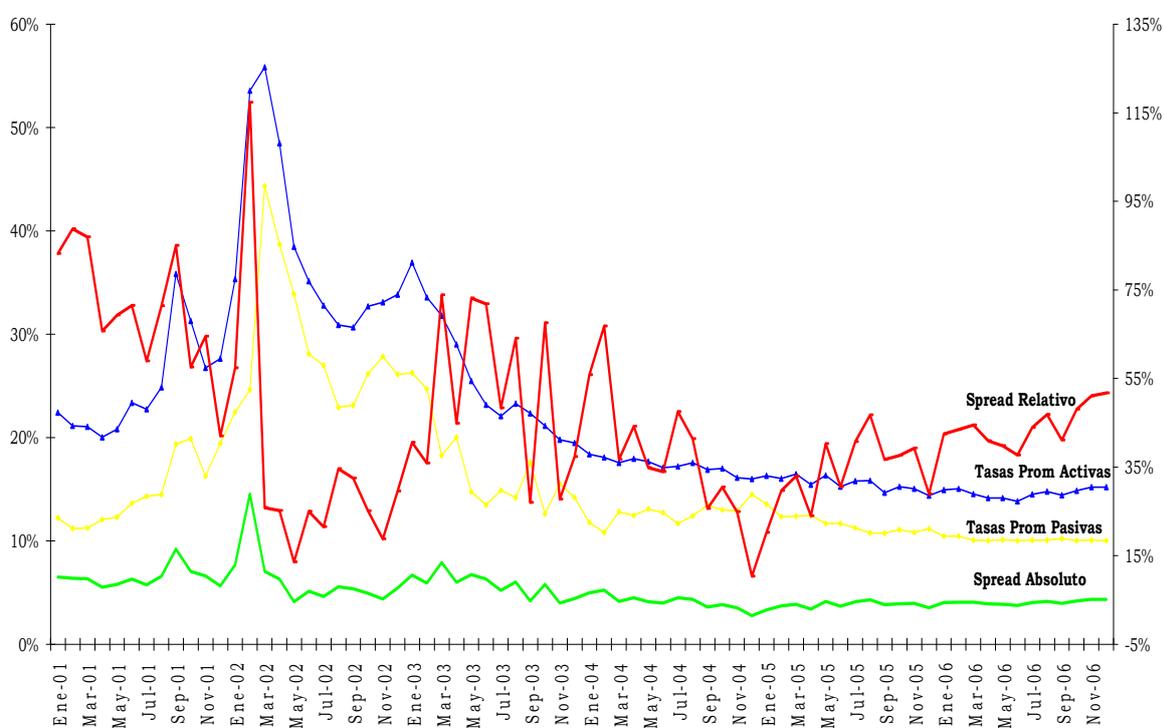
❖ **Depósitos / No. Empleados** (Volumen de Depósitos por cada empleado) **(CUADRO III)**

En este indicador se apreció que **Banco Canarias** ocupó el primer lugar dentro de su **Peer Group** desde el segundo semestre del año 2001 hasta el segundo semestre del año 2002. Sin embargo, a partir del primer semestre del año 2003 este indicador se incremento en un 32% respecto al semestre anterior, debido a un aumento tanto de los depósitos como del número de trabajadores. Es importante destacar que el **Banco Nacional de Crédito** es el que lideriza el grupo a partir del año 2003, debido básicamente a la poca cantidad de empleados que mantiene.

II-TENDENCIA DEL SPREAD DE TASAS DE INTERES DE LOS BANCOS UNIVERSALES Y COMERCIALES. PERÍODO: 2001 – 2006

Para determinar los factores que inciden en el spread de tasas de interés, resultó necesario evaluar en principio el comportamiento de las tasas activas y las tasas pasivas promedio en el Período comprendido entre el año 2001 y 2006, como muestra el Grafico N° 1 que se presenta a continuación:

Grafico N° 1.- Evolución de las Tasas de Interés Anuales Nominales Promedio de la Banca Universal Y Comercial - Período 2001-2006



Fuente: Banco Central Venezuela
Cálculos propios

En el **Grafico N° 1** se presenta el spread de las tasas de interés tanto activas como pasivas nominales promedio ponderadas de los seis primeros bancos, considerando los Bancos Universales y Bancos Comerciales, donde se determinó tanto el spread absoluto como el relativo, con la finalidad de ver el comportamiento de estos indicadores durante el período en estudio.

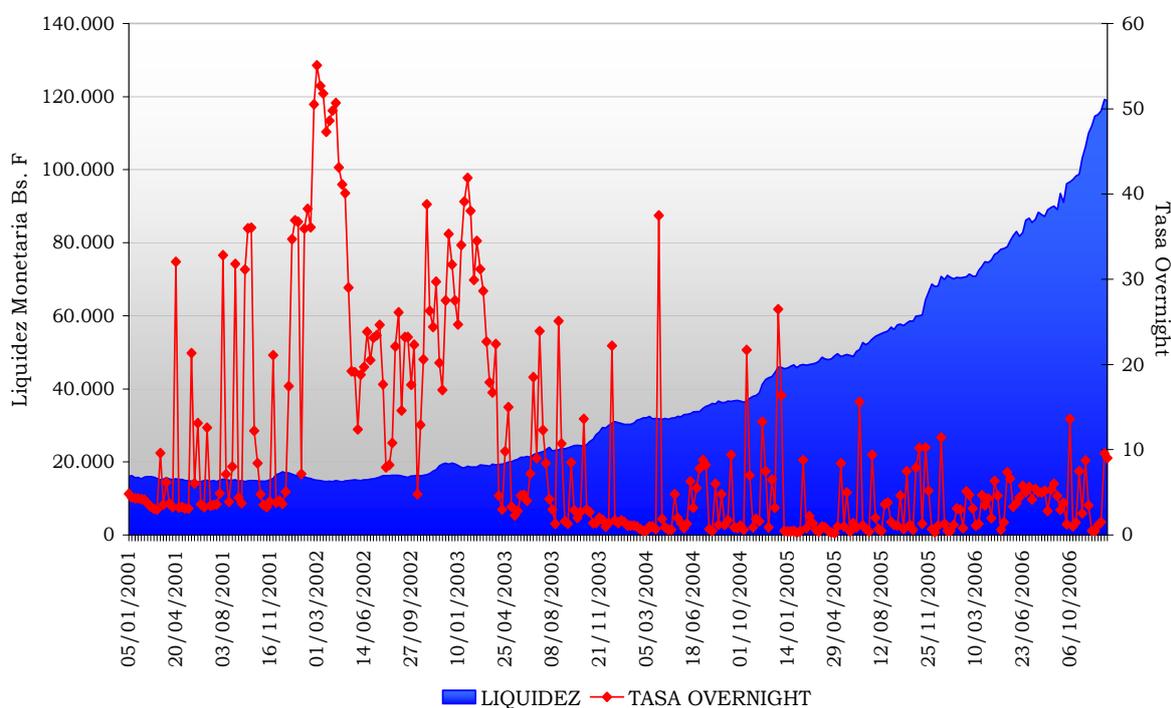
En cuanto al spread absoluto y relativo, se pudo observar un aumento desde el último trimestre del año 2001, hasta el primer trimestre del año 2002. Revirtiéndose este comportamiento a partir del año 2003, donde se pudo percibir un decrecimiento progresivo del spread de tasas de interés hasta el mes de diciembre de 2006.

El alza del spread absoluto y relativo, para el primer trimestre del año 2002 se originó porque para el mes de noviembre 2001 la tasa de interés activa se situó 26,75% y la tasa de interés pasiva fue de 16,26%, originando un spread absoluto de 10,49 puntos porcentuales, registrando de esta manera una variación significativa para el mes de febrero 2002, donde la tasa activa se ubicó en 53,56% y la tasa pasiva se situó en 24,64%, dando como resultado un spread absoluto de 28,92 puntos porcentuales. Siendo este *Spread Absoluto* el más elevado de la muestra en estudio.

No obstante, al comparar el spread relativo, para ambos períodos, se pudo observar que el mismo pasó de un 65% en el mes de noviembre 2001 a un 117% en febrero 2002, debido a que las tasas pasivas crecieron en menor proporción respecto de las tasas activas, pudiéndose confirmar este resultado, a través del comportamiento de la liquidez monetaria y demanda de créditos para el primer trimestre del año 2002.

Tal como lo muestra el **Gráfico N° 2**, la liquidez monetaria promedio para el mes de febrero 2002, se ubicó en 15,491 millardos de BF. , registrando un descenso en comparación al cierre de noviembre 2001, cuando se situó en 15,767 millardos de BF.

Gráfico N° 2.- Tendencia de la Liquidez Monetaria Vs. Tasa Overnight.
Período 2001 - 2006



Fuente: Banco Central de Venezuela
Cálculos propios

Mientras que para el primer semestre del año 2002, la cartera de créditos total de la Banca Universal y Comercial (Cuadro IV), registró un descenso determinado principalmente por la contracción de los créditos vigentes en 14,96% cuyo comportamiento pudo atribuirse a las altas tasas de interés del mercado. Los créditos inmovilizados se incrementaron en 23,16% y la provisión para la cartera de créditos creció en 32,91%.

Tabla N° 1.- Resultado de la Cartera de Crédito de la *Banca Universal y Comercial 2001 - 2002.* (Expresado en millardos de Bs. F)

Período	Junio 02	Marzo 02	Diciembre 01
Cartera De Crédito Total	8,115	8,222	9,415

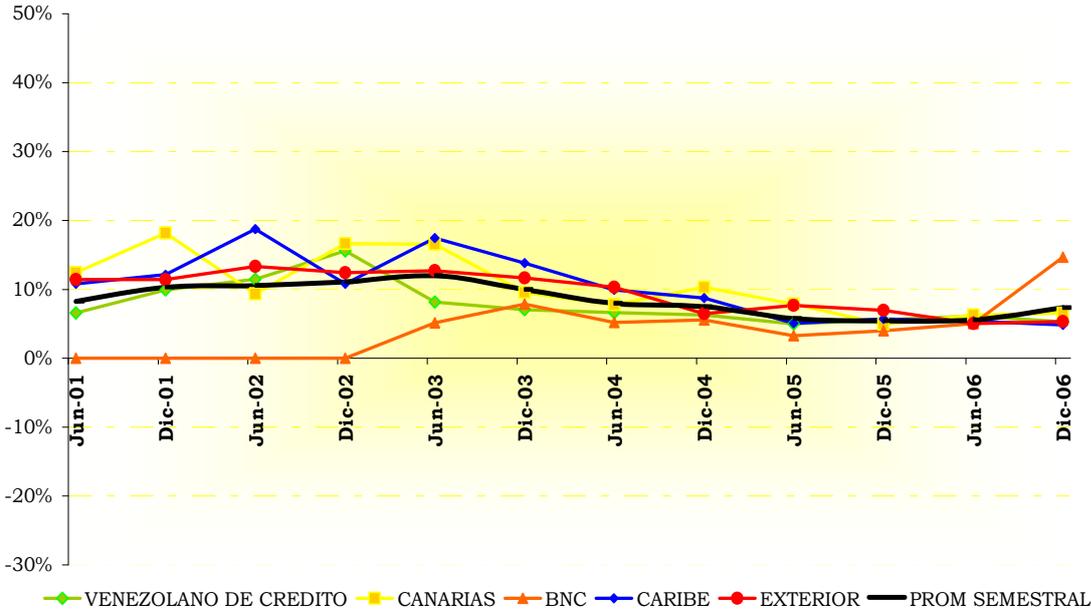
Fuente: Boletín trimestral Abril – Junio 2002. SUDEBAN

Partiendo de los resultados antes obtenidos, se pudo corroborar el incremento del spread relativo, porque ante la presencia de bajos niveles de liquidez monetaria (**Gráfico N° 2**) y poca demanda de créditos de agentes económicos, las tasas de interés activas se incrementaron en mayor proporción respecto a las tasas pasivas.

III-DINÁMICA DEL SPREAD ABSOLUTO Y RELATIVO DE LAS TASAS DE INTERÉS IMPLÍCITAS PARA LA MUESTRA EN ESTUDIO. PERÍODO 2001 - 2006

En el **Gráfico N° 3** al determinar el *Spread Absoluto* para la muestra en estudio, se pudo observar un incremento para los semestres comprendidos entre el año 2001 y año 2002, donde las tasas de interés activas (**PROMEDIO**_{2001 - 2002}: 14,66%) fueron superiores a la tasas de interés pasivas (**PROMEDIO**_{2001 - 2002}: 3,62%) en 11,04 puntos porcentuales.

Gráfico N° 3.- Spread Absoluto de las tasas de interés implícitas activas y pasivas de la muestra en estudio. Período 2001 – 2006



Fuente: Cálculos propios

Dado que la variación de las tasas de interés dependen de muchos factores, es importante mencionar que la inflación juega un papel importante en el spread, debido que es una situación en la cual el índice general de precios al detal aumenta en forma significativa durante largos períodos.

En este sentido, la inflación acumulada para el año 2002 cerró en 31,2% muy superior a la reflejada en el año 2001 que cerró en 12,3%, lo que desencadenó que las tasas de interés activas aumentaran en el período 2001 - 2002, como una medida compensatoria por parte de los bancos, ante la reducción de la tasa real de interés, en la medida que se incrementó el índice general de precios.

Considerando que el efecto inmediato de la inflación es reducir el valor real o poder adquisitivo del dinero, es necesario considerar las *expectativas futuras* de la inflación, así como de otras variables económicas (tipo de cambio, PIB, encaje legal, reservas excedentarias, etc.), con la finalidad de diseñar estrategias que le permitan al banco lograr un *Spread de Tasas de Interés* a su favor. Es por ello, que resultó de interés evaluar el comportamiento de la liquidez monetaria, partiendo del **Gráfico N° 2**, donde se pudo observar que para junio 2002, la liquidez monetaria se situó en 15,273 millardos de Bs. F, valor inferior al cierre del año 2001, cuando se ubicó en 16,976 millardos de Bs. F., permitiendo inferir que los bajos niveles de liquidez monetaria durante el período evaluado en contraste los registrados en los años subsiguientes (2003 – 2006), originaron que la demanda de créditos de los agentes económicos presionaran las tasas de interés hacia el alza.

De igual forma, se tomó en cuenta los dos tipos de acciones directas e indirectas ejercidas por el *Banco Central de Venezuela* sobre las tasas de interés.

En cuanto a la acción directa o normativa, se tiene que la misma fue efectuada a partir del mes de enero de 2002, en acatamiento de lo ordenado por el Tribunal Supremo De Justicia, mediante resoluciones periódicas, donde se ha venido fijando la tasa máxima aplicable a los créditos

hipotecarios indexados y de adquisición de vehículos (Ver **Anexo II:** “Aplicaciones legales de las tasas de interés”).

Por otro lado, la acción indirecta ejercida por el BCV, se analizó a través del encaje legal, donde se pudo apreciar que el incremento de este instrumento de política monetaria, trajo como consecuencia un aumento del costo de los fondos que los bancos tienen disponibles para colocar, lo cual presionó al alza en las tasas de interés activas y una baja en las tasas de interés pasivas, corroborando una vez más el comportamiento del spread de tasas de interés en ese lapso de tiempo estudiado.

Ahora bien, a partir del año 2003 se pudo notar un descenso del spread absoluto para la muestra en estudio, tal como se muestra en la **Tabla N° 1**, ha excepción del Banco nacional de crédito que entró en funcionamiento plenamente en este año.

TABLA N° 2: *Spread Absoluto de las tasas activas y pasivas implícitas*
(Expresado en puntos porcentuales)

BANCO	Jun-01	Dic-01	Jun-02	Dic-02	Jun-03	Dic-03	Jun-04	Dic-04	Jun-05	Dic-05	Jun-06	Dic-06
Venezolano de Crédito	6,57%	9,93%	11,46%	15,57%	8,17%	7,07%	6,61%	6,27%	4,97%	5,58%	6,15%	5,27%
Canarias de Venezuela	12,43%	18,18%	9,34%	16,65%	16,54%	9,55%	7,76%	10,33%	7,87%	4,96%	6,30%	6,53%
Nacional de Crédito	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	5,13%	7,86%	5,20%	5,57%	3,27%	3,99%	5,04%	14,66%
Caribe	10,77%	12,15%	18,74%	10,81%	17,46%	13,80%	9,94%	8,75%	5,09%	5,73%	5,36%	4,83%
Exterior	11,40%	11,42%	13,32%	12,44%	12,70%	11,65%	10,30%	6,48%	7,69%	6,95%	5,02%	5,31%
PROM SEMESTRAL	8,23%	10,34%	9,21%	11,09%	12,00%	9,98%	7,96%	7,48%	5,78%	5,44%	5,58%	7,32%

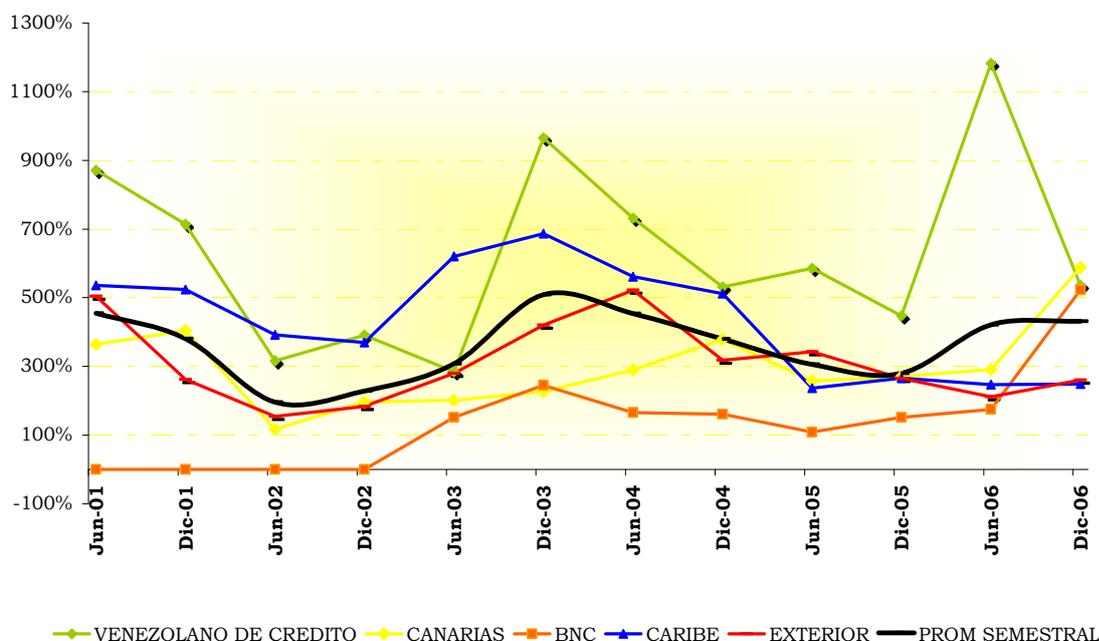
Fuente: Cálculos propios

Sin embargo, las cifras anteriores muestran que el mayor spread absoluto promedio fue de 12 puntos porcentuales durante el primer semestre del año 2003, a pesar de que tanto el Banco Venezolano de Crédito como el Banco Canarias registraron un descenso, mientras que los Bancos Nacional de Crédito, Caribe y Exterior reflejaron un incremento en sus spread de tasas de interés.

Entonces al observar este comportamiento fue necesario calcular el Spread de tasas de interés en forma relativa, como se demuestra en el **Gráfico N° 4**

y **Tabla N° 3**, para determinar la verdadera magnitud de las variaciones relativas que experimentan los bancos durante un semestre y otro.

Gráfico N° 4.- Spread relativo de las tasas de interés implícitas activas y pasivas de la muestra en estudio. Período 2001 – 2006



Fuente: Cálculos propios

TABLA N° 3: Spread Relativo de las tasas activas y pasivas implícitas (Expresado en porcentajes)

BANCO	Jun-01	Dic-01	Jun-02	Dic-02	Jun-03	Dic-03	Jun-04	Dic-04	Jun-05	Dic-05	Jun-06	Dic-06
Venezolano de Crédito	870,81%	714,08%	315,75%	390,66%	284,03%	965,37%	731,64%	531,23%	585,44%	446,81%	1182,61%	536,04%
Canarias de Venezuela	363,80%	404,13%	117,18%	196,78%	201,39%	226,58%	289,79%	378,37%	257,11%	270,53%	290,75%	588,12%
Nacional de Crédito	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	151,38%	245,05%	165,13%	161,16%	108,14%	151,66%	175,07%	522,49%
Caribe	535,95%	523,74%	391,71%	369,27%	620,51%	686,56%	561,40%	511,31%	236,72%	265,45%	246,77%	249,29%
Exterior	504,58%	261,90%	154,71%	183,57%	280,15%	419,67%	522,03%	317,75%	342,07%	264,31%	211,07%	260,25%
PROM SEMESTRAL	455,03%	380,77%	195,87%	228,06%	307,49%	508,65%	454,00%	379,96%	305,90%	279,75%	421,26%	431,24%

Fuente: Cálculos propios

Una vez obtenido los resultados del *Spread Relativo*, resultó de interés evaluar dos momentos fundamentales dentro del período en estudio, el primero de ellos relacionado con la influencia del paro petrolero del año

2002 y la segundo referente al semestre que registró mayor spread relativo de tasas de interés.

Para explicar el nivel de incidencia del paro petrolero sobre el comportamiento de las tasas de interés, resulto necesario estudiar la tendencia de los agregados macroeconómicos para el segundo semestre del año 2002.

En primer lugar se pudo observar que los precios del barril de petróleo fluctuaron hacia la baja para los meses de octubre y noviembre, recuperándose en el mes de diciembre de 2002, al ubicarse en 29,4 US\$/barril, debido a que los primeros días del mes de diciembre se inició el paro petrolero, además de ciertos factores presentes en el mercado, como el recorte de la producción acordada por la OPEP, los bajos inventarios comerciales de crudos en los EEUU, así como la amenaza de guerra con Irak. Por otro lado, la cesta venezolana de petróleo se ubicó en 25,6 US\$/barril, registrando un descenso de 0,94 puntos porcentuales respecto al mes anterior donde se ubico en 26 US\$/barril.

Ante la expectativa de una apreciación del tipo de cambio, se registró un descenso de 1.475 Bs./1US a 1.401,25 Bs./1US del mes de septiembre al mes de diciembre del año 2002 respectivamente, lo que representó una caída del 5% en el último trimestre del año.

El comportamiento de la actividad cambiaria para los meses de octubre y noviembre, conllevó a un incremento de las reservas internacionales, para cerrar en el mes de diciembre de 2002 con un descenso respecto a los dos meses anteriores. Al cierre del año 2002, las reservas internacionales netas se ubicaron en US\$ 14.804 millones, siendo las reservas del BCV de US\$ 11.947 millones y el FIEM de US\$ 2.857 millones.

Las últimas publicaciones del Producto Interno Bruto (PIB) al cierre del mes de septiembre de 2002, reflejaron una contracción de esta variable de 5,5% con relación al mismo Período del año 2001, donde el PIB petrolero disminuyó en 1,3% y el no petrolero en 5,5%.

El costo de los créditos medidos a través la tasa de interés activa de los seis principales bancos universales y comerciales presentó un incremento de 3,18 puntos porcentuales del mes de septiembre al mes de diciembre 2002 pasando del 33,86% al 30,68% respectivamente. De igual forma las tasas pasivas registraron el mismo comportamiento, debido a que se incrementaron en 2,97 puntos porcentuales del tercer trimestre al cuarto trimestre de 2002, cerrando el mes de diciembre de 2002 en 26,12%.

Finalmente, la liquidez monetaria en manos del público registró un incremento de 20,71% de septiembre a diciembre de 2002, ubicándose al cierre del año en 19.638,250 millones de Bs. F.

De los resultados se desprende que a pesar de toda la coyuntura económica por el paro petrolero, se pudo apreciar que el mismo no incidió en forma directa en el spread de tasas de interés, dado que tanto las tasas de interés activas se incrementaron en mayor proporción respecto a las tasas pasivas que también aumentaron.

Por otro lado, el mayor *Spread Relativo* se registró en diciembre 2003, con un promedio de la muestra de 508,65%, donde se pudo apreciar en forma clara que todos los bancos que conforman la muestra en estudio experimentaron un incremento para ese semestre, debido a la evolución de los principales agregados económicos.

En principio, para el último trimestre del año 2003, el mercado petrolero experimento una recuperación en los niveles de la demanda. En este sentido, el precio de la cesta OPEP cerró en 29,11 US\$/barril, representado un incremento de 11,2% respecto al precio alcanzado en el tercer trimestre del mismo año. La cesta petrolera venezolana registró un precio promedio de 26,53 US\$/barril, evidenciándose así un aumento de 2,6% en relación con el tercer trimestre del año 2003.

Por otra parte, durante el tercer trimestre de 2003, se mantuvo vigente el control de cambio establecido desde febrero del mismo año, con una paridad cambiaria de 1600 Bs./US. Lo que trajo como consecuencia que las reservas

internacionales se incrementaron en US\$ 1.624 millones para el cierre del año 2003 en comparación con el saldo registrado en el último trimestre de ese año US\$ 19.184 millones para situarse en US\$ 20.808 millones.

De igual forma, el control de cambio incidió directamente en la liquidez monetaria (M2), aunado a que pasó de 24,573 millardos de Bs. F, a finales del tercer trimestre a 30,993 millardos de Bs. F, a finales del cuarto trimestre del año 2003, representando un crecimiento de 26,1% en un trimestre.

En efecto el comportamiento de la liquidez monetaria, tal como se pudo observar en el **Gráfico N° 1**, sobre la “Evolución de las Tasas de Interés Anuales Nominales Promedio de la Banca Universal Y Comercial - Período 2001-2006”, mostró un descenso de 2,8 puntos porcentuales del mes de septiembre al mes de diciembre del año 2003, al ubicarse en 19,48% en el último trimestre del año.

Este comportamiento se replica nuevamente en la tasa de interés pasiva, ya que disminuyó en 3,4 puntos porcentuales del tercer al cuarto trimestre, para situarse en 14,18% al cierre del último trimestre del año 2003.

Considerando lo anteriormente expuesto, se pudo inferir que los elementos que hemos mencionado indican que cualquier interpretación simple sobre la magnitud del spread debe ser tomada con cautela. Surgiendo la necesidad de determinar el *Spread Relativo*, para poder percibir claramente los cambios del spread de tasas de interés entre un período y otro.

Finalmente se va a mostrar el comportamiento del spread absoluto y relativo para cada uno de los bancos que conformaron la muestra en estudio:

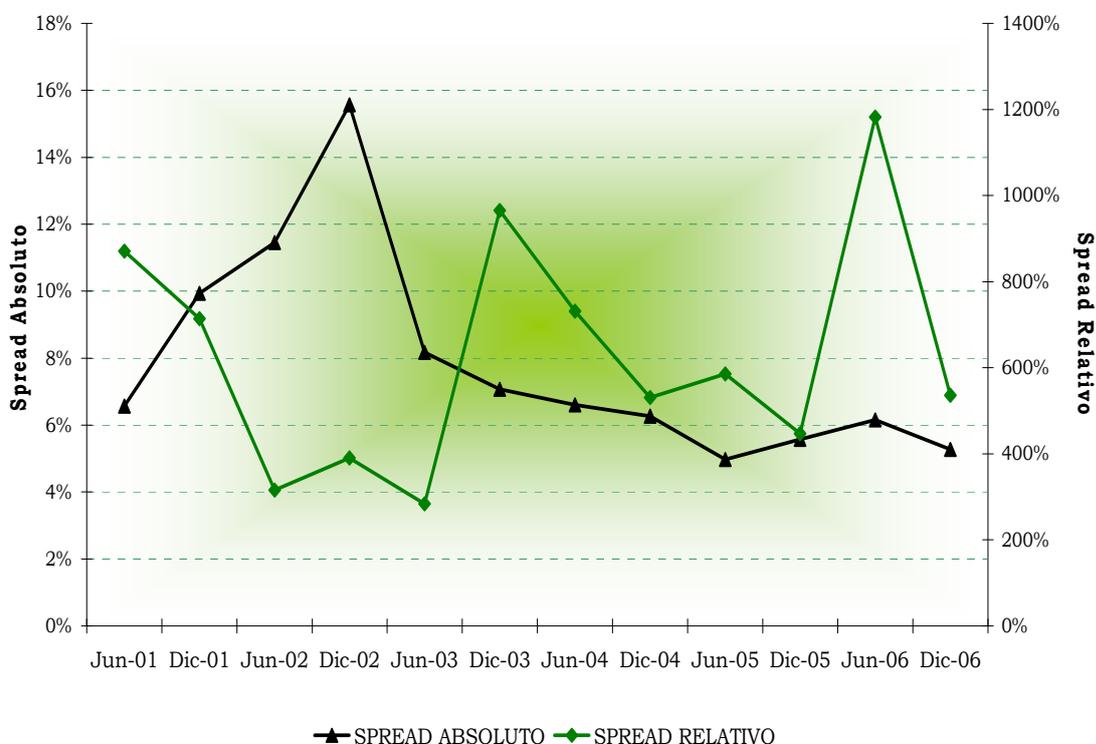
I.- Banco Venezolano de Crédito

En el **Gráfico N° 5** se muestra la dinámica tanto del spread absoluto como del spread relativo para el *Banco Venezolano de crédito*, siendo el spread de mayor importancia el relativo, debido a que permitió precisar las verdaderas fluctuaciones entre un semestre y otro.

Desde esta perspectiva, se pudo observar que en el **primer semestre del año 2006**, se registró el mayor spread de tasas de interés dentro del Período en estudio, el cual se ubicó en **1182,61%** (Ver **Tabla N°3**) en comparación al **segundo semestre del año 2005** que se ubicó en **446,81%**. El incremento de este spread se debe a que las tasas pasivas de diciembre 2005 a junio 2006 disminuyeron de 1,25% a 0,52%, reflejando una caída de 58,4%, mientras que las tasas activas se mantuvieron similares en ambos Períodos (Ver **Tabla N°4**).

Otro factor que permitió analizar el alza en el spread relativo, fueron los gastos de transformación, dado que se pudo apreciar que al cierre del último trimestre del año 2005, se registraron 57,002 millones de Bs. F estando por debajo del resultado obtenido en el primer trimestre del año 2006 donde se situó en 58,290 millones de Bs. F. , reflejando un incremento de 2,25% entre ambos trimestres, originando que el Banco Venezolano de Crédito buscara ampliar sus ingresos financieros, a través de una amplitud del diferencial de tasas de interés.

Gráfico N° 5.-Spread Absoluto y Relativo de las Tasas de interés activas y pasivas implícitas del *Banco Venezolano de Crédito*



Fuente: Cálculos propios

TABLA 4: RESULTADOS DEL SPREAD ABSOLUTO Y RELATIVO DEL BANCO VENEZOLANO DE CREDITO

BANCO VENEZOLANO DE CREDITO	Jun-01	Dic-01	Jun-02	Dic-02	Jun-03	Dic-03	Jun-04	Dic-04	Jun-05	Dic-05	Jun-06	Dic-06
TASA ACT IMPLICITA	7,32%	11,32%	15,09%	19,56%	11,05%	7,80%	7,51%	7,45%	5,82%	6,83%	6,67%	6,26%
TASA PAS IMPLICITA	0,75%	1,39%	3,63%	3,99%	2,88%	0,73%	0,90%	1,18%	0,85%	1,25%	0,52%	0,98%
SPREAD ABSOLUTO	6,57%	9,93%	11,46%	15,57%	8,17%	7,07%	6,61%	6,27%	4,97%	5,58%	6,15%	5,27%
SPREAD RELATIVO	870,81%	714,08%	315,75%	390,66%	284,03%	965,37%	731,64%	531,23%	585,44%	446,81%	1182,61%	536,04%

Fuente: Cálculos propios

II.- Banco Canarias de Venezuela

En el **Gráfico N° 6** se muestra la dinámica tanto del spread absoluto como del spread relativo para el **Banco Canarias de Venezuela**, siendo el spread de mayor importancia el relativo, debido a que permitió precisar las verdaderas fluctuaciones entre un semestre y otro.

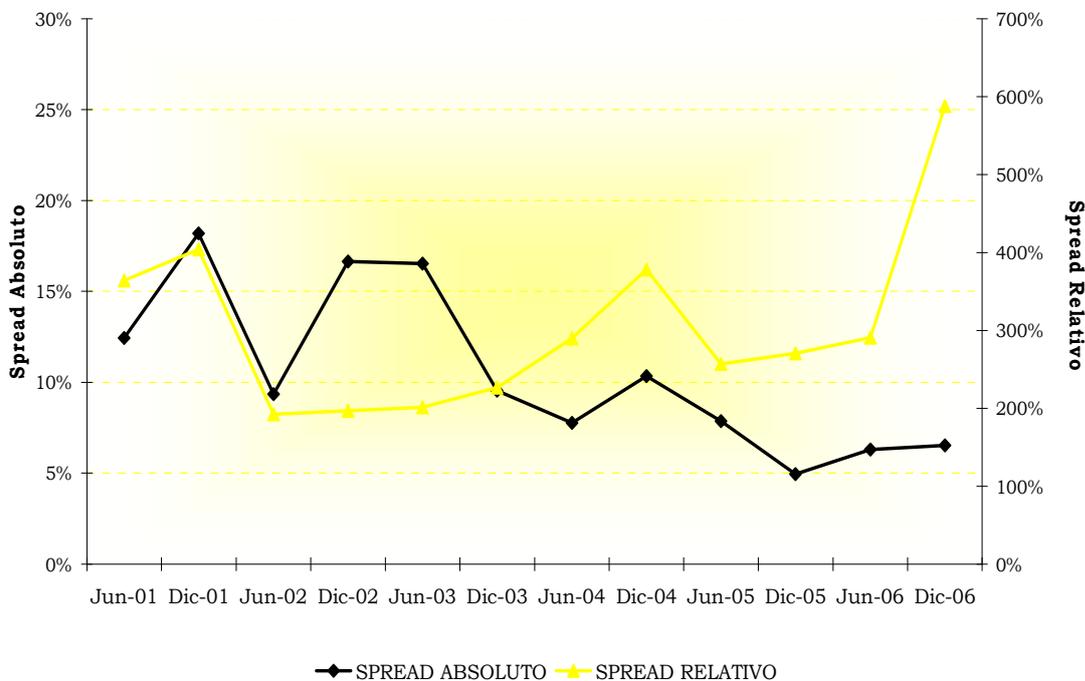
Considerando lo anterior, se pudo observar que el **segundo semestre del año 2006**, registró el mayor spread de tasas de interés dentro del Período en estudio, el cual se ubicó en **588,12%** (Ver **Tabla N° 3**) en comparación al **primer semestre de ese mismo año** que se ubicó en **290,75%**. El incremento de este spread se debe a que tanto las tasas activas como pasivas experimentaron un descenso en ambos Períodos.

Las tasas activas pasaron de 8,47% a 7,64%, entre junio 2006 a diciembre 2006 respectivamente, reflejando una caída de apenas el 9,80%, mientras que las tasas pasivas disminuyeron en un 48,85%, al pasar de 2,17% en junio 2006 a 1,11 en diciembre 2006 (Ver **Tabla N° 5**).

A pesar de que bajaron las tasas implícitas tanto activas como pasivas esto origino un alto spread relativo para el segundo semestre del año 2006, esto se justifica porque al analizar algunos indicadores relevantes del negocio bancario, se pudieron precisar resultados interesantes. Tal es el caso de los **Gastos De Transformación**, que reflejaron un incremento del 24,46% al pasar de 47,489 millones de Bs.F en el primer semestre 2006 a 59,105 millones de Bs. F en el segundo semestre.

Adicionalmente al observar el resultado neto en ambos periodos se pudo observar que el Banco alcanzo una ganancia de 25,121 millones de Bs.F para el cierre de junio de 2006, incrementándose en 38,77% para el segundo semestre del año 2006 (Resultado neto: 34,903 millones de Bs.F)

Gráfico N° 6.- Spread Absoluto y Relativo de las Tasas de interés activas y pasivas implícitas del **Banco Canarias de Venezuela**



Fuente: Cálculos propios

TABLA 5: RESULTADOS DEL SPREAD ABSOLUTO Y RELATIVO DEL BANCO CANARIAS DE VENEZUELA

BANCO CANARIAS DE VENEZUELA	Jun-01	Dic-01	Jun-02	Dic-02	Jun-03	Dic-03	Jun-04	Dic-04	Jun-05	Dic-05	Jun-06	Dic-06
TASA ACT IMPLICITA	15,85%	22,68%	14,20%	25,11%	24,75%	13,76%	10,44%	13,06%	10,93%	6,79%	8,47%	7,64%
TASA PAS IMPLICITA	3,42%	4,50%	4,85%	8,46%	8,21%	4,21%	2,68%	2,73%	3,06%	1,83%	2,17%	1,11%
SPREAD ABSOLUTO	12,43%	18,18%	9,34%	16,65%	16,54%	9,55%	7,76%	10,33%	7,87%	4,96%	6,30%	6,53%
SPREAD RELATIVO	363,80%	404,13%	192,54%	196,78%	201,39%	226,58%	289,79%	378,37%	257,11%	270,53%	290,75%	588,12%

Fuente: Cálculos propios

III.- Banco Nacional de Crédito

Este Banco cuenta con una particularidad dentro del análisis de la muestra, debido a que inicia operaciones a partir del año 2003, tal como se puede apreciar en el **Gráfico N° 7**, donde la dinámica tanto del spread absoluto como del spread relativo presentó fluctuaciones interesantes entre un semestre y otro. De igual forma, el análisis del Banco se enmarcó en el spread relativo, por ser este el indicador más preciso que el spread absoluto.

Considerando lo anterior, se pudo observar que tanto en el **primer semestre** como **segundo semestre del año 2003**, el Banco registró un crecimiento en el spread relativo, tal como se puede apreciar en la **Tabla N° 5**, donde las *tasas de interés activas* experimentaron un incremento de 2,55 puntos porcentuales. Sin embargo las *tasas de interés pasivas* presentaron un descenso de 0,18 puntos porcentuales entre ambos semestre.

Dentro del período en estudio, el segundo semestre del año 2006, registró el mayor spread relativo, puesto que, el banco logra ubicarse en 522,49% (Ver **Tabla N° 3**), superando en gran proporción a los resultados obtenidos en los semestres anteriores. El incremento de este spread se debe a que la tasa activa implícita creció en un 120,47%, pasando de 7,92% en junio 2006 a 17,47% en diciembre 2006. Mientras que para el mismo período la tasa pasiva descendió en 2,58% al ubicarse en 2,88% en junio 2006 y disminuir a 2,81% al cierre del año (Ver **Tabla N° 6**).

El alto spread relativo se justifica porque analizar algunos indicadores relevantes del negocio bancario, se pudieron precisar los siguientes resultados:

1.- Tanto los ingresos por cartera de inversiones como cartera de crédito crecieron en 338,2% al comparar los resultados obtenidos en junio 2006 (*ingresos cartera inversiones + ingresos cartera de crédito: 108,606 millones de Bs.F*) en comparación con el resultado obtenido en diciembre 2006 (*ingresos cartera inversiones + ingresos cartera de crédito: 140,716 millones de Bs.F*).

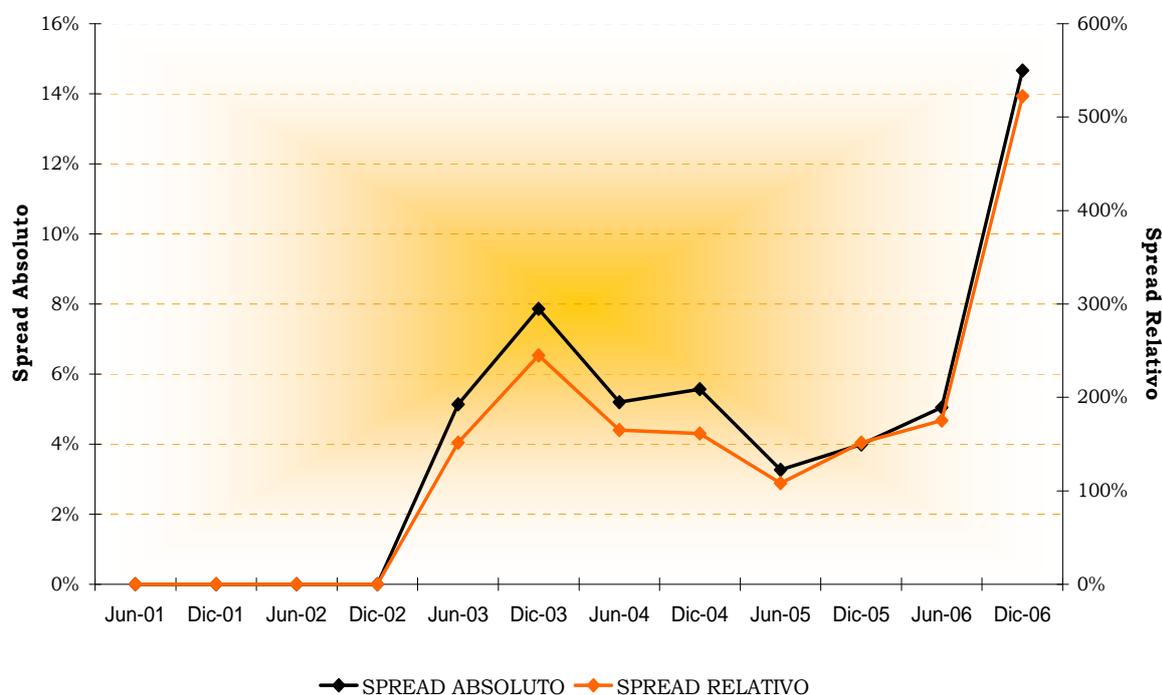
2.- Los gastos financieros por captaciones del público pasaron de 44,021 millones de Bs.F en junio 2006 a 67,165 millones de Bs. F en diciembre 2006, reflejando un incremento de 190,2%.

A pesar de que tuvieron comportamientos similares hacia el alza, se pudo apreciar que los ingresos financieros se incrementaron casi el doble de los gastos financieros, permitiéndole al banco ampliar su spread relativo de tasas de interés.

3.- Los **Gastos De Transformación**, reflejaron también un incremento del 319,2% al pasar de 42,839 millones de Bs.F en el primer semestre 2006 a 56,329 millones de Bs. F en el segundo semestre, siendo esta situación lógica porque el Banco en ese período buscaba expandirse a través de nuevas agencias a nivel nacional, por ello la inversión en gastos de personal y administración se evidencio en un incremento de sus gastos de transformación.

4.- Al observar el resultado neto en ambos períodos se pudo observar que el Banco alcanzo una ganancia de 7,327 millones de Bs.F para el cierre de junio de 2006, incrementándose en 221% para el segundo semestre del año 2006 (Resultado neto: 23,518 millones de Bs.F)

Gráfico N° 7.-Spread Absoluto y Relativo de las Tasas de interés activas y pasivas implícitas del *Banco Nacional de Crédito*



Fuente: Cálculos propios

TABLA 6: RESULTADOS DEL SPREAD ABSOLUTO Y RELATIVO DEL BANCO NACIONAL DE CREDITO

BANCO NACIONAL DE CREDITO	Jun-01	Dic-01	Jun-02	Dic-02	Jun-03	Dic-03	Jun-04	Dic-04	Jun-05	Dic-05	Jun-06	Dic-06
TASA ACT IMPLICITA	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	8,52%	11,07%	8,35%	9,03%	6,28%	6,61%	7,92%	17,47%
TASA PAS IMPLICITA	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	3,39%	3,21%	3,15%	3,46%	3,02%	2,63%	2,88%	2,81%
SPREAD ABSOLUTO	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	5,13%	7,86%	5,20%	5,57%	3,27%	3,99%	5,04%	14,66%
SPREAD RELATIVO	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	151,38%	245,05%	165,13%	161,16%	108,14%	151,66%	175,07%	522,49%

Fuente: Cálculos propios

IV.- Banco del Caribe

En el **Gráfico N° 8**, se muestra la dinámica tanto del spread absoluto como del spread relativo para el Banco del Caribe, dicho análisis se refirió al spread relativo, por ser este el indicador más preciso que el spread absoluto.

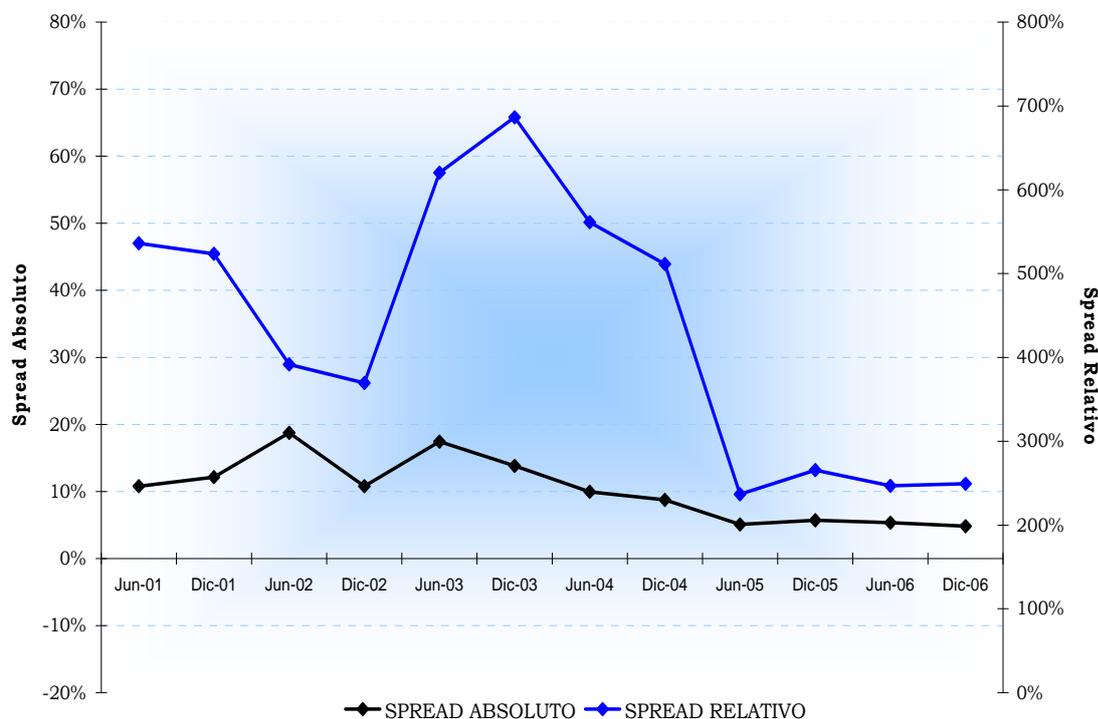
Considerando lo anterior, se pudo observar que el mayor spread relativo, se registró en el **segundo semestre del año 2003**, donde se ubicó en **686,56%** superior al obtenido en el primer semestre de ese mismo año (**Spread Relativo**_{junio03}: 620,51%), esta fluctuación se puede mostrar a través de las siguientes indicadores:

1.- Los **Gastos De Transformación**, reflejaron un incremento del 3,69% al pasar de 58,610 millones de Bs.F en el primer semestre del año 2003 a 60,775 millones de Bs. F.

2.- El resultado neto en ambos períodos experimento fluctuaciones importantes. Para el primer semestre el Banco registró una ganancia de 29,169 millones de Bs.F, siendo superada en el cierre del segundo semestre del año 2006, donde el resultado neto fue de 32,592 millones de Bs.F.

3.- Tanto las tasas activas como pasivas implícitas disminuyeron en ambos Períodos, tal como se puede apreciar en la **Tabla N° 7**, no logrando impactar de forma directa al spread dado que la tasa pasiva apenas descendió en 0,80 puntos porcentuales respecto a la tasa activa que disminuyó en 4,46 puntos porcentuales.

Gráfico N° 8.- Spread Absoluto y Relativo de de Tasas de interés implícitas activas y pasivas del *Banco del Caribe*



Fuente: Cálculos propios

TABLA 7: RESULTADOS DEL SPREAD ABSOLUTO Y RELATIVO DEL BANCO DEL CARIBE

BANCO DEL CARIBE	Jun-01	Dic-01	Jun-02	Dic-02	Jun-03	Dic-03	Jun-04	Dic-04	Jun-05	Dic-05	Jun-06	Dic-06
TASA ACT IMPLICITA	14,46%	23,52%	13,73%	20,27%	15,81%	11,71%	10,46%	7,24%	7,89%	7,53%	6,77%	7,64%
TASA PAS IMPLICITA	2,32%	4,78%	2,93%	2,81%	2,01%	1,77%	1,71%	2,15%	2,16%	2,17%	1,94%	1,11%
SPREAD ABSOLUTO	10,77%	12,15%	18,74%	10,81%	17,46%	13,80%	9,94%	8,75%	5,09%	5,73%	5,36%	4,83%
SPREAD RELATIVO	535,95%	523,74%	391,71%	369,27%	620,51%	686,56%	561,40%	511,31%	236,72%	265,45%	246,77%	249,29%

Fuente: Cálculos propios

V.- Banco Exterior

En el **Gráfico N° 9**, se presenta la evolución tanto del spread absoluto como del spread relativo para el **Banco Exterior**, dicho análisis se refirió al spread relativo, por ser este el indicador más preciso que el spread absoluto.

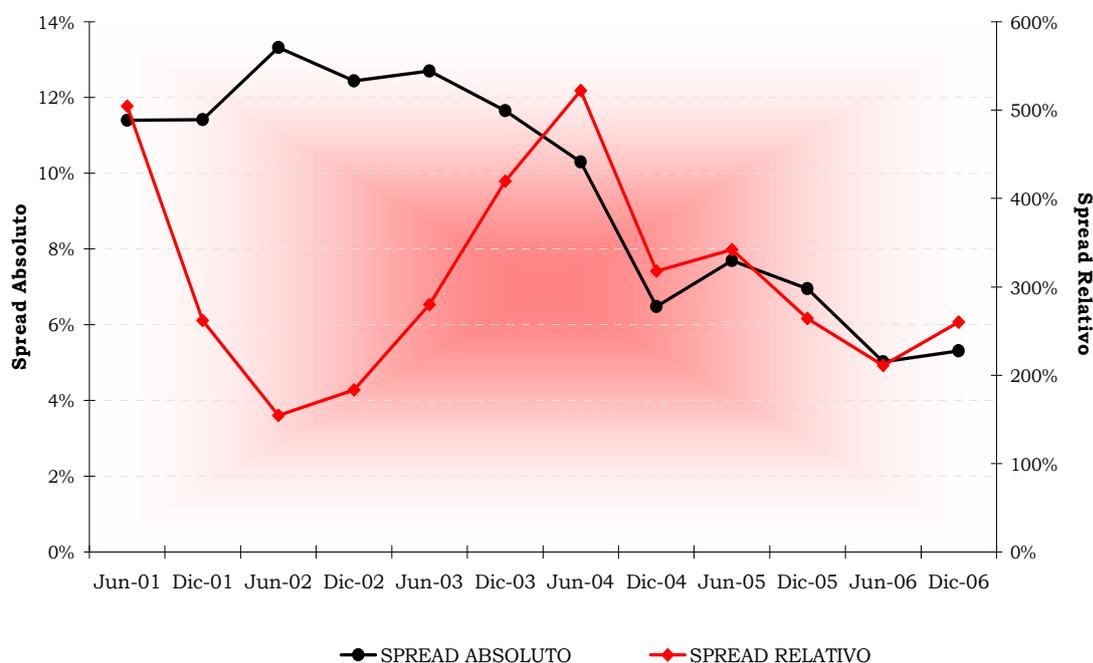
Considerando lo anterior, se pudo observar que el mayor spread elativo, se registró en el **primer semestre del año 2004**, donde se ubicó en **522,03%** superando al registrado en el semestre anterior que fue de 419,67%, reflejando un incremento de 102,36 puntos porcentuales al comparar ambos Periodos. Este resultado se pudo demostrar a través de los siguientes indicadores:

1.- Los **Gastos De Transformación**, experimentaron un crecimiento del 15,94% al pasar de 37,064 millones de Bs.F al cierre del segundo semestre del año 2006 a 42,971 millones de Bs. F en el primer semestre del año 2004.

2.- El resultado neto en ambos períodos experimento fluctuaciones importantes. Para diciembre de 2003 el Banco registró una ganancia de 50,197 millones de Bs.F, siendo superada en el cierre del primer semestre del año 2004, donde el resultado neto fue de 54,298 millones de Bs.F.

3.- Tanto las tasas activas como pasivas implícitas disminuyeron en ambos períodos, tal como se puede apreciar en la **Tabla N° 8**, sin impactar al resultado del spread relativo obtenido para el cierre de junio 2004, dado que la tasa pasiva implícita registró un descenso de 29%, siendo de mayor proporción respecto a la tasa activa implícita que disminuyo en un 15% para ese mismo período.

Gráfico N° 9.- Spread Absoluto y Relativo de de Tasas de interés implícitas activas y pasivas del *Banco Exterior*



Fuente: Cálculos propios

TABLA 8: RESULTADOS DEL SPREAD ABSOLUTO Y RELATIVO DEL BANCO EXTERIOR

BANCO	Jun-01	Dic-01	Jun-02	Dic-02	Jun-03	Dic-03	Jun-04	Dic-04	Jun-05	Dic-05	Jun-06	Dic-06
TASA ACT IMPLICITA	13,66%	15,77%	21,93%	19,22%	17,23%	14,42%	12,27%	8,52%	9,94%	9,58%	7,40%	7,35%
TASA PAS IMPLICITA	2,26%	4,36%	8,61%	6,78%	4,53%	2,78%	1,97%	2,04%	2,25%	2,63%	2,38%	2,04%
SPREAD ABSOLUTO	11,40%	11,42%	13,32%	12,44%	12,70%	11,65%	10,30%	6,48%	7,69%	6,95%	5,02%	5,31%
SPREAD RELATIVO	504,58%	261,90%	154,71%	183,57%	280,15%	419,67%	522,03%	317,75%	342,07%	264,31%	211,07%	260,25%

Fuente: Cálculos propios

CONCLUSIONES

El nivel de las tasas de interés está determinado por el manejo de la política monetaria del banco central en función de su meta u objetivo, Tomando en cuenta el uso del dinero en el tiempo, por la tasa de inflación esperada, la competitividad por los fondos en el mercado interno, la situación financiera de los bancos y la percepción de riesgos de los agentes económicos en cuanto a los siguientes elementos:

- i) Incumplimiento y posibilidad de no pago por parte del prestatario
- ii) Expectativas de depreciación del tipo de cambio
- iii) Incertidumbre económica producida por las variables tanto endógenas como exógenas del entorno.
- iv) Problemas políticos, desconfianza de que el país cambie las reglas de juego, experimente una crisis financiera o cambiaria, motivada por problemas políticos internos

Los elementos que hemos mencionado indican que cualquier interpretación simple sobre la magnitud del spread debe ser tomada con cautela. Sin embargo, es evidente, que la persistencia de amplios spreads es causa de preocupación si los mismos aparecen como un síntoma de problemas cuyo origen puede establecerse tanto en: las características estructurales, la conducta y el desempeño del sector financiero, pasando por las restricciones regulatorias y de política gubernamental, las condiciones macroeconómicas, hasta tocar aspectos relacionados con la seguridad contractual y el régimen jurídico. Una revisión de estos problemas pasa, necesariamente, por una evaluación de lo que las investigaciones recientes, consideran pueden ser los determinantes del spread así como la dirección en que inciden los mismos.

De los resultados del estudio se desprende, en primer lugar, que el Spread de tasas de interés depende de un conjunto de variables, Tales como el manejo del negocio bancario como las del entorno macroeconómico.

En este sentido, se pudo observar que cuando el nivel de liquidez monetaria **(Gráfico N° 2)** era bajo en el sistema financiero para el año 2001, la competencia entre los bancos de la muestra en estudio, registraba altas tasas de interés pasivas, debido a la necesidad que tenían por captar fondos.

Por otro lado, ante la presencia de altos niveles de liquidez **(Gráfico N° 2)**, los bancos colocaban mayores volúmenes de fondos, lo que conllevaba a reducir las tasas de interés activas, con la finalidad de atraer clientes de crédito.

En segundo término, tanto el grado de monetización de la economía como la inflación, la depreciación y la variabilidad de la tasa pasiva son elementos que afectan el margen financiero. Cabe destacar, que la tendencia de la inflación acumulada entre el primer semestre del año 2003 y segundo semestre del año 2004 fue hacia el alza, lo que presiono a las tasas de interés activas a incrementarse, como una medida compensatoria por parte de los bancos, ante la reducción de la tasa real de interés en la medida que se incremente el índice general de precios al detal.

Por ende, resultaron particularmente significativos en la determinación del *spread* los gastos de transformación para los semestres estudiados (2001 – 2006), aunado a que se pudo apreciar un comportamiento en forma creciente para toda la muestra en estudio, lo que permitió justificar el resultado de altas tasas de interés activas, debido a que estas instituciones buscaban una compensación a través de un mayor volumen de ingresos financieros, con la finalidad de ampliar el diferencial de tasas de interés.

Otro factor que incidió en el spread de tasas de interés fue el encaje legal, puesto que el mismo, presentó una reducción de dos (2) puntos porcentuales al pasar de 17% en el año 2001 a 15 % en el año 2002, lo que trajo como consecuencia un aumento de los fondos que los bancos tenían para colocar para respetar el encaje legal, lo cual disminuyó la competencia entre los bancos para captar nuevos fondos, pero a su vez aumento la competencia entre ellos por colocar las nuevas disponibilidades de recursos financieros, presionando a una disminución tanto en las tasas activas como pasivas.

Posteriormente, se pudo evidenciar que los resultados del paro petrolero no incidieron directamente sobre el spread de tasas de interés, dado que tanto las tasas de interés activas como pasivas incrementaron. Sin embargo, queda como propuesta para futuras investigaciones analizar si existe alguna la relación entre la utilidad de la banca y la incidencia del paro petrolero en ese período.

BIBLIOGRAFIA

1. Arreaza, Fernández y Mirabal, (Junio 2001) ***Determinantes del Spread Bancario en Venezuela***. Editorial Gerencia de Comunicaciones Institucionales. Departamento de publicaciones.
2. Bello R. Gonzalo (2004), ***Operaciones Bancarias en Venezuela (Teoría y Práctica)***. Editorial Texto, C.A.
3. Gonzalo Porras, Enrique R, ***Sobre el Spread Bancario y el Nivel de Tasas de Interés***. Observatorio de la Economía Latinoamericana: <http://www.eumed.net/cursecon/escolat>
4. Faust, Sequín y Vera (2000), ***Determinantes del Spread Financiero en Venezuela: Un Enfoque de Ecuaciones simultáneas***. Revista BCV, Vol. 15, N° 1.
5. Jaramillo, Carlos (2001), ***Debate sobre las tasas de interés***. Editorial IESA.
6. López, Joaquín – Sebastián, Altima (1998) ***Gestión Bancaria***. McGraw-Hill Interamericana.
7. Modigliani, Franco - Fabozzi, Frank (1996) ***Mercados e Instituciones Financieras*** - Prentice Hall Hispanoamericana.
8. Boletín Trimestral. Abril – Junio 2001 .Sudeban
9. Boletín Trimestral. Octubre – Diciembre 2001. Sudeban
- 10.Boletín Trimestral. Abril – Junio 2002 .Sudeban
- 11.Boletín Trimestral. Octubre – Diciembre 2002. Sudeban
- 12.Boletín Trimestral. Abril – Junio 2003 .Sudeban
- 13.Boletín Trimestral. Octubre – Diciembre 2003. Sudaban

14. Boletín Trimestral. Abril – Junio 2004 .Sudeban
15. Boletín Trimestral. Octubre – Diciembre 2004. Sudeban
16. Boletín Trimestral. Abril – Junio 2005 .Sudeban
17. Boletín Trimestral. Octubre – Diciembre 2005. Sudeban
18. Boletín Trimestral. Abril – Junio 2005 .Sudeban
19. Boletín Trimestral. Octubre – Diciembre 2005. Sudeban

REVISTAS

- 1.- **Dinero**, Grupo Editorial Producto (GEP) <http://www.diner.com.ve>
- 2.- **Debates IESA**, N° 1, Volumen VII. Ediciones IESA.
<http://www.iesa.edu.ve/publicaciones>

PÁGINAS WEB

- 1.- Banco Central de Venezuela. www.bcv.org.ve
- 2.- Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras.
www.sudeban.gob.ve