

DEDICATORIA

A Dios por guiar mi camino por siempre

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, Reinaldo López y Sonia Tavares por su colaboración, dedicación y enseñanzas durante todo el postgrado, para uds. mis mejores reconocimientos a la excelencia.

A mis amigos Danny Fajardo, William Peñaloza, José Amador Barrios y todos aquellos que pusieron un granito de arena para ayudarme a culminar mi trabajo.

A Uds. Mil Gracias

ÍNDICE GENERAL

	<u>Pág.</u>
Dedicatoria	ii
Agradecimiento	iii
Índice de Contenido	iv
Índice de Cuadros	vi
Índice de Gráficos	viii
Resumen	x
Introducción	1
 CAPITULO I EL PROBLEMA	
1.1 Contextualización y Delimitación del problema	3
1.2 Objetivos de la Investigación	6
1.2.1 Objetivo General	6
1.2.2 Objetivos Específicos	6
1.3 Justificación y Utilidad del estudio	6
1.4 Alcances y limitaciones	7
 CAPITULO II MARCO TEÓRICO	
2.1 Antecedentes	8
2.2 La Banca Universal en Venezuela	11
2.2.1 Definición	11
2.2.2 Reseña Histórica	11

	Pág.
2.3 Spread de Tasas de Interés	15
2.3.1 Definición de Spread	15
2.3.2 Tipos de Spread	16
2.3.3 Determinantes del Spread de tasas de interés	20
CAPITULO III MARCO METODOLÓGICO	
3.1 Tipo y diseño de la investigación	31
3.2 Unidades de Análisis	32
3.2.1 Universo	32
3.2.2 Población y Muestra	32
3.3 Técnicas e Instrumentos de Recolección de la información	33
3.4 Procedimientos	34
3.5 Cronograma de Actividades	37
CAPITULO IV ANÁLISIS DE RESULTADOS	
FASE I Beenchmarking	38
FASE II Análisis de las variables financieras y macroeconómicas y su relación con el Spread Relativo de tasas de Interés	58
FASE III Efecto de la creación de las gavetas obligatorias de crédito y su relación con el spreads de tasas de interés	68
Conclusiones y Recomendaciones	73
Referencias Bibliográficas	76
Anexos	81

ÍNDICE DE CUADROS

<u>Cuadro N°</u>	<u>Contenido</u>	<u>Pág.</u>
I	Síntesis Histórica de la Banca Universal Médiana en estudio	12
II	Sistema Bancario de las Captaciones del Público, según Subsistema, Estrato, Banco y Otras Instituciones Financieras al 31-12-08 (Miles de Bs.F)	33
III	Índice de Suficiencia del Patrimonio	39
IV	Índice de Liquidez	42
V	Índice de Intermediación Crediticia	44
VI	Índice de la Rentabilidad Patrimonial (ROE)	46
VII	Índice del Margen de Intermediación	47
VIII	Índice del Gasto de Transformación vs. Activos	49
IX	Índice de Empleados por Oficina	50
X	Índice de Crédito por Empleados	51
XI	Índice de los Depósitos Promediado por N° de Oficinas	52
XII	Índice de los Depósitos por cada empleado	53
XIII	Spread Relativo de las tasas de interés para el Peergroup período 2003 - 2008	54

<u>Cuadro N°</u>	<u>Contenido</u>	<u>Pág.</u>
XIV	Comparativo de las Tasas de interés de las Carteras Obligatorias y Cartera de Crédito libre respecto a la Tasa de Interés Pasiva durante el período 2003 - 2008	70
XV	Evolución de la Cartera de Crédito neta respecto a los Ingresos Financieros por Cartera de Crédito del peergroup	71

ÍNDICE DE GRÁFICO

<u>Gráfico N°</u>	<u>Contenido</u>	<u>Pág.</u>
I	Comportamiento de las Disponibilidades vs. Captaciones del Público del Banco Canarias 2003 - 2008.	43
II	Comportamiento de las Disponibilidades vs. Captaciones del público del Banco Exterior 2003 - 2008.	44
III	Comportamiento de la Cartera de Crédito Neta vs. Captaciones del público del Banco Exterior 2003 - 2008.	45
IV	Spread Relativo de las Tasas de Interés Implícitas Activas y Pasivas período 2003- 2008	56
V	Evolución del Índice de Adecuación de Capital Vs. el Spread Relativo Promedio para Banco Exterior 2003 - 2008.	58
VI	Evolución del Índice de Adecuación de Capital Vs. el Spread Relativo Promedio para el Peergroup ¹ 2003 - 2008.	59
VII	Evolución del Índice de la Calidad del Activo Vs. el Spread Relativo Promedio para el Banco Exterior 2003 - 2008.	60
VIII	Evolución del Índice de la Calidad del Activo Vs. el Spread Relativo Promedio para el Peergroup ¹ 2003 - 2008.	61
IX	Comportamiento de la liquidez Monetaria vs. la Tasa Overnight durante el período 2003 - 2008.	62
X	Comportamiento de la Inflación vs. el Spread Relativo del Peergroup ¹ durante el período 2003 - 2008.	64

<u>Gráfico N°</u>	<u>Contenido</u>	<u>Pág.</u>
XI	Comportamiento del Tipo de Cambio vs. el Spread Relativo del Peergroup1 promedio durante el período 2003 - 2008.	66
XII	Composición de la Cartera de Crédito de la Banca Venezolana a Dic 2008	69
XIII	Comparativo del promedio semestral de la Cartera de Crédito Vs. Ingresos por Cartera de Crédito 2003 - 2008.	72

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 y variables financieras y macroeconómicas para el período comprendido entre el año 2003 y año 2008. La investigación es de tipo documental de carácter explicativo, siendo el diseño no experimental de dimensión temporal del tipo transaccional. Las principales fuentes de información empleadas 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 año 2008, siendo los siguientes Bancos: *Bancoro, Bancaribe, Banco Fondo Común, Banco Canarias, Banco Caroni, Banco Nacional de Crédito, Banco Exterior y Venezolano de Crédito* el foco central de estudio.

De esta forma se estudiaron en primer lugar las principales partidas del Balance General y los Indicadores Financieros, a través de un análisis cuantitativo Benchmarking, que se basó en una evaluación de los siguientes indicadores de Estructura, Eficiencia - Rentabilidad y Productividad. Posteriormente se determinó el efecto de las regulaciones bancarias sobre el spread, continuando con la evaluación y análisis de la relación de variables financieras (Adecuación de Capital, Calidad de Activo y Liquidez Monetaria) y variables macroeconómicas (Inflación y Tipo de Cambio) con el Spread de Tasas de Interés. Para finalizar con el estudio de los efectos de las creación de carteras obligatorias sobre el spread de tasas de interés.

En cuanto a la metodología, se utilizó la elaboración de cuadros resúmenes de datos y gráficos los cuales facilitaron el análisis de los indicadores objetos de estudio en el Benchmarking, así como la evaluación de las variables financieras y macroeconómicas respecto 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 los *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.



UNIVERSIDAD CATÓLICA ANDRÉS BELLO
ESTUDIOS DE POSTGRADO
MAESTRIA EN INSTITUCIONES FINANCIERAS

***Determinantes del Spread de Tasas de Interés en el subsistema
de la Banca Universal Mediana Venezolana: período 2003 -
2008***

Proyecto de trabajo para optar
Al Grado de Magíster en Instituciones Financieras

Autor: Lic. Maria Alejandra Ricaurte
C.I. 15.206.767

Tutor: Prof. Reinaldo López Falcón

Caracas, Junio 2010

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 (2001)**, “existe la percepción generalizada de que el diferencial de tasas o *spread* bancario (Diferencial de tasas de interés activas y pasivas) en Venezuela es alto, lo cual podría tener repercusiones negativas para el sector productivo y para los ahorristas” Pág. N° 9.

En este sentido, resulta de interés la identificación y el análisis de los determinantes del *spread* bancario sobre el Sistema Financiero Venezolano, tomando como referencia empírica los bancos Universales medianos en el período 2003 - 2008, con el fin de identificar sobre qué variables sería 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.

Considerando lo anterior se utiliza el fundamento teórico estudiado por los autores como Faust, Sequin y Vera (2000), Jaramillo (2001), Arreaza, Fernández y Mirabal (2001) y Bello (2004), sobre el Spread Bancario, Tasas de Interés y Operaciones Bancarias, para llevar a cabo el estudio antes señalado.

Metodológicamente el estudio se caracteriza por ser una investigación Documental de carácter explicativo, siendo el diseño no experimental de dimensión temporal del tipo transaccional. Se utilizara la técnica de la observación documental indirecta, para la recopilación de los datos e información correspondientes.

Se considera que una investigación como esta, puede contribuir a la ampliación y profundización del conocimiento sobre la temática en cuestión. Por cuanto, el análisis del Spread de Tasas de Interés, constituye uno de los temas que mayor interés ha generado en los estudios realizados sobre el sector bancario.

El presente trabajo esta organizado por capítulos, discriminados de la siguiente forma:

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

Capítulo II: Constituye el marco teórico referencial, donde se desarrolla 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, Determinantes que inciden sobre el mismo y los aspectos más relevantes del petróleo.

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: Abarca la recopilación y análisis de las estadísticas de las tasas de interés tanto activas como pasivas de la muestra en estudio.

Capítulo V: Contempla las conclusiones y recomendaciones de la investigación de los determinantes del Spread de tasas de interés que inciden en la muestra en estudio para el período 2003 - 2008.

CAPITULO I

1.1 Contextualización y Delimitación del problema

Las instituciones bancarias tienen como principal función la Intermediación Financiera que según lo señalado en el Artículo 1 de la Ley General de Bancos y Otras Instituciones Financieras (2001). “La actividad de intermediación financiera consiste en la captación de recursos, incluidas las operaciones de mesa de dinero, con la finalidad de otorgar créditos o financiamientos, e inversiones en valores; y sólo podrá ser realizada por los bancos, entidades de ahorro y préstamo y demás instituciones financieras reguladas por este Decreto Ley.”

Ahora bien, en ese proceso de intermediación crediticia que realizan los bancos, las tasas de interés que pagan por los recursos financieros que captan se denominan **TASAS DE INTERÉS PASIVAS**, y las tasas de interés que cobran por los préstamos que otorgan reciben 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 más sensibles en Venezuela, algunos prestatarios consideran que las activas son muy altas y que son 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, 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 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 del diferencial entre la tasa de interés promedio activa y pasiva de la Banca conocido como el Spread.

Tal como lo señala Giovanni Di Placido (2001) en su artículo titulado “El Mito del Spread”, la presencia de altos spreads en las tasas de interés es un elemento que usualmente genera grandes controversias entre los agentes económicos, incluyendo por supuesto a las autoridades financieras y los gestores de política en general, que usualmente son asociados a la ineficiencia de la banca, a la falta de competitividad, a la relativa falta de disponibilidad del crédito, llegándose a la conclusión de que es el principal responsable de la caída del ahorro interno y la baja inversión real.

Para corroborar el planteamiento anterior Di Placido (2001), consideró un benchmark, con el cual comparar el caso venezolano. El spread absoluto promedio del sistema financiero venezolano se ubicó en el 2001 en 10.09 puntos porcentuales, medido entre el promedio de las operaciones activas y los depósitos a plazo a 90 días, mientras que

el spread relativo se ubicó en 1,62 es decir la tasa activa promedio que cobra la Banca es 1,62 veces superior a la tasa pasiva promedio a 90 días. Al comparar estos resultados con el resto de América Latina se obtuvo que el *spread* relativo promedio de estos países se ubicó en 1,78; mientras que el promedio de los sistemas financieros de los países desarrollados se ubicó en 2,08.

Por otra parte, algunos estudiosos de esta problemática como Arreaza, Fernández y Mirabal (2001), han señalado que el Spread de tasas de interés en Venezuela tiene que ver no solo con factores vinculados con la gestión bancaria sino también con factores de ámbito macroeconómico.

En el referido contexto, el presente estudio aborda el análisis de los diferentes factores que inciden en el spread de tasas de interés en Venezuela tomando como ámbito temporal – espacial el período 2003 - 2008, aplicado a la Banca Universal Mediana del país, con la finalidad de contribuir a la ampliación del análisis, aportando información, datos y enfoques que van a permitir enriquecer el estudio en ese tema en las instituciones financieras.

Con base en lo anteriormente expuesto, surgen las siguientes interrogantes:

- ¿Cuál ha sido el comportamiento del Spread de Tasas de Interés en el subsistema de la Banca Universal Mediana en Venezuela, durante el período 2003– 2008?
- ¿Cuáles son los determinantes que han incidido en el Spread de Tasas de Interés en el subsistema de la Banca Universal Mediana en Venezuela, durante el período 2003 – 2008?
- ¿Qué efectos puede haber tenido la regulación de las tasas de interés por parte del Banco Central de Venezuela sobre el Spread de Tasas de Interés?

- ¿Qué efectos ha tenido la creación de las gavetas obligatorias de crédito sobre el Spread de tasas de interés en la muestra en estudio?

1.2. Objetivos de la Investigación

1.2.1 Objetivo General

Análizar los determinantes del Spread de Tasas de Interés durante el período 2003 – 2008 en la Banca Universal Mediana.

1.2.2 Objetivos Específicos

1. Evaluar el comportamiento tanto de los gastos de transformación como de la liquidez monetaria en relación con el Spread de Tasas de Interés de la Banca Universal Mediana.
2. Determinar las características y comportamiento de los indicadores financieros a través del estudio de los indicadores de Estructura, Eficiencia – Rentabilidad y Productividad, así como el análisis del comportamiento de algunas variables macroeconómicas (Inflación y Tipo de cambio) y variables financieras (Adecuación de Capital, Calidad del Activo y Liquidez Monetaria) en contraste con el spread relativo de tasas de interés de la muestra en estudio.
3. Investigar el efecto de la creación de gavetas obligatorias de crédito sobre el Spread de tasas de Interés.

1.3. Justificación y utilidad del estudio

La importancia de la investigación radica en el hecho de que va a permitir realizar un análisis de los determinantes y evolución del Spread de tasas de interés en el subsistema de la Banca Universal Mediana, considerando el efecto de la creación de gavetas obligatorias de la cartera de crédito, así como las diferentes medidas de política

monetaria (Regulación de los topes máximos y mínimos de las tasas de interés, tanto activas como pasivas), establecidas por el Banco Central de Venezuela durante el período 2003 – 2008, para elaborar un diagnóstico de la situación actual del Subsistema considerado para el estudio.

1.4. Alcances y limitaciones

El sistema financiero representa uno de los sectores más complejos de la economía Venezolana, el mismo esta conformado por **ocho (8) subsistemas**, con diferentes funciones objetivos y características; Sin embargo, la investigación está focalizada en el subsistema de la Banca Universal Mediana, conformado por: Bancaribe, Bancoro, Banco Fondo Común, Banco Nacional de Crédito, Banco Canarias, Banco Caroni, Banco Exterior y Venezolano de Crédito, durante el período 2003 – 2008.

CAPITULO II

Marco Teórico

2.1 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 período 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. Cabe destacar que los investigadores concluyeron, que la capitalización es resultado de la rentabilidad; y esta a su vez, puede tener como origen un elevado diferencial de tasas de interés activas y pasivas.

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.

También señalan los autores, que 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.

Por lo tanto, como se ha podido constatar en los diferentes trabajos e investigaciones reportados, el tema del Spread de *Tasas de Interés y sus Determinantes*, se ha sido examinado desde distintas perspectivas, considerando los impactos de los eventos políticos, económicos y sociales del país, hasta el poder del mercado y las insuficiencias de este en el ámbito financiero, entre otros puntos de vista.

2.2 Banca Universal en Venezuela

2.2.1 Definición

Las tendencias globalizadoras de la economía mundial han suscitado 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 (2001), 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.

2.2.2 Reseña Histórica

A continuación, brevemente se realizará un recuento histórico de la primera institución financiera que se transformó en Banco Universal y seguidamente se realizará lo mismo con las instituciones financieras que conforman la muestra de estudio.

En la reforma de la Ley General de Bancos y Otras Instituciones Financieras en 1993, se contempló la creación de la Banca Universal Venezolana, siendo en el mes de Noviembre de 1996, cuando se creó el **Banco Provincial** que a través de la fusión de sus compañías filiales, se transformó 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
Caribe	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.
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. Sin embargo, es importante mencionar que la institución cesa actividades para el mes de Diciembre 2008, después de un proceso de intervención y liquidación.</p>
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>
Fondo Común	<p>La Institución fue fundada en el año de 1.963, como Entidad de Ahorro y Préstamo. En el año de 1.999 la entidad absorbe por fusión a la Vivienda E.A.P ampliando así su red de oficinas a 63 agencias a nivel nacional.</p> <p>En el año 2.000 se fusiona con Del Centro E.A.P., consolidándose como una de las principales de la zona central del país, con una red de 74 agencias a nivel nacional.</p>

Fuente: www.asobanca.com.ve

BANCO	HISTORIA
Fondo Común	<p>El 18 de Septiembre del año 2.000 Fondo Común y Banco República C.A. Banco Universal, se fusionan para constituir una nueva institución financiera que opera bajo la figura de Banco Universal, la cual recibió el nombre de Fondo Común, B.U, el 27 de Diciembre del año 2.000.</p> <p>Hoy BFC, un banco que nació para y por la gente, un banco que está cerca de sus clientes porque entiende, escucha y se adelanta a sus deseos.</p>
Caroní	<p>Fundado el 20 de agosto de 1981, el Banco Caroní representa la iniciativa financiera de un grupo de empresarios de Oriente y Guayana, en su afán por fortalecer y potenciar el desarrollo de los sectores productivos de provincia, especialmente en los ciclos de debilidad económica, cuando más difícil se hacía la obtención de recursos del centro al interior del país.</p> <p>Con un capital de Bs. 60 millones, abrió operaciones al público el 2 de agosto de 1982 al inaugurar su Sede Corporativa y su Oficina Principal en la vía Venezuela de la ciudad de Puerto Ordaz, estado Bolívar.</p> <p>En sus inicios, el Banco Caroní fue concebido como <i>“Un Banco de Guayana para el Desarrollo de Venezuela”</i>, slogan que estaría asociado a la idea de apoyar el crecimiento de un territorio de enormes posibilidades naturales e industriales en la región de Guayana.</p> <p>Para 1983 la institución abre cuatro nuevas oficinas comerciales en Upata, San Félix, ciudad Bolívar y Caracas, al tiempo que redobla sus esfuerzos firmando alianzas de Corresponsalía Nacional con el Banco Provincial y el Banco de Los Llanos; además, realiza acuerdos con Corpindustria en base a una serie de programas para financiar capital de trabajo a las pequeñas y Medianas industrias de Bolívar y Monagas.</p> <p>En 1986 asume la presidencia del Banco Caroní el Dr. Arístides Maza Tirado y la institución inicia un proceso importante de reestructuración organizacional, en beneficio del mejoramiento de sus procesos internos, dando creación a unidades administrativas especializadas.</p>

Fuente: www.asobanca.com.ve

BANCO	HISTORIA
Bancoro	<p>En octubre de 1950 nace el Banco de Fomento Regional Coro como respuesta a una necesidad regional imperiosa, generada por la intensa actividad petrolera y agrícola del estado Falcón. Una junta promotora, liderada por monseñor Francisco Iturriza y Pedro Isaac, entre otros, para consolidar el proyecto.</p> <p>Progresivamente y para ofrecer un mejor servicio, se fue expandiendo hacia las ciudades aledañas más importantes y de mayor actividad económica de Falcón, como Punto Fijo, Mirimire, Churuguara, Santa Cruz de Bucaral, Yaracal, hasta conformar una sólida presencia en los cuatro puntos cardinales del estado Falcón.</p> <p>A partir de 1988 el banco inicia su apertura a nivel nacional hacia Barquisimeto, Maracaibo y Caracas. En enero de 1995, el Banco de Fomento Regional Coro es privatizado y cambia su denominación a Banco de Coro, cuando un grupo de empresarios falconianos, adquieren el 52% de acciones propiedad del Estado Venezolano.</p> <p>En el 2002 se comenzó a desarrollar un plan de transformación y expansión que incluye una nueva plataforma tecnológica, su evolución de Banco Comercial a Universal y cambio de denominación de Banco de Coro a Bancoro. En la actualidad Bancoro cuenta con un capital pagado de 42 millardos de bolívares y lo preside el Dr. Roger Urbina.</p> <p>Hoy por hoy, Bancoro exhibe más de medio siglo de experiencia y de crecimiento ininterrumpido que lo consolidan como uno de los 10 bancos más rentables y sólidos del país.</p>

Fuente: www.asobanca.com.ve

2.3 Spread de Tasas de Interés

2.3.1 Definición de Spread

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

$$\mathbf{SP = Tia - Tip}$$

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.

2.3.2 Tipos de Spread

A.- 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.- 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.

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/cursecom/escolat>

Entre las principales captaciones remuneradas se encuentran las cuentas corrientes, las cuentas de ahorro y los depósitos a plazo fijo.

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 Implícita²** 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.

B.- Spread ex post

Según los estudios realizados por **Zambrano, Vera y Faust (2000)³**, un cálculo ex post del margen aportaría una mejor medición de la eficiencia de la intermediación. 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.

Tasa de Interés Activa Implícita², es igual al cociente entre los ingresos financieros generados tanto por la cartera de inversiones como la cartera de crédito durante el ejercicio seleccionado y el saldo promedio de ambas carteras.

Zambrano, Vera y Faust (2000)³: "Determinantes del margen financiero del sector bancario en Venezuela", número 1, volumen VII, Revista Debates IESA, Pág. 18

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 el **Spread ex-post**, según Gonzalo Bello R (2004), es calculado al cierre del ejercicio, y a tal fin se utiliza la información contenida en los estados financieros de la institución bancaria. La data requerida para realizar los cálculos son: los gastos financieros, como resultado de las captaciones de fondos, los ingresos financieros generados por la cartera de créditos, la cartera de inversiones y las disponibilidades, durante el periodo seleccionado, y los saldos correspondientes a las captaciones totales de fondos, la carteras de créditos, la cartera de inversiones, las disponibilidades y el pasivo total.

Tal como se muestra a continuación, el estado de resultados de los bancos puede dividirse en las siguientes cuentas:

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 Vzla.
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 importante señalar que 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 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.

2.3.3. 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 en las colocaciones (cartera de crédito y cartera de inversiones), aumento del deterioro de la cartera de crédito (demorada, vencida y litigio) y un incremento en las captaciones del público (depósitos a la vista, ahorro y plazo). De igual manera también el spread se puede ver afectado por las regulaciones de la cartera de crédito a través de las gavetas (cartera agrícola, comercial, turismo e hipotecario) que tienen una tasa de interés regulada y en algunos casos cercana pasiva.

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.

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 Gastos 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:
 - ❖ Inflación Esperada
 - ❖ Resultado Fiscal
 - ❖ Tipo de Cambio

1) Gastos De Transformación

Según Rodríguez (2002), los 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 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, se mencionan a continuación:

La Ley General de Bancos y Otras Instituciones Financieras establece en su **Artículo 264** que “Están obligados al pago del aporte especial, los bancos, el Banco Nacional de Ahorro y Préstamo, las entidades de ahorro y préstamo, otras instituciones financieras, las casas de cambio y las demás personas sometidas a la supervisión y control de la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras, así como los bancos sometidos a leyes especiales, entes intervenidos, estatizados, en liquidación o sometidos a medidas administrativas...” y en el **Artículo 265** se contempla que “El Consejo Superior velará porque el monto del *APORTE DE LA SUDEBAN* sea suficiente para cubrir los gastos previstos en el presupuesto de la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras. A tal fin, fijará semestralmente la cuota de aporte especial que deberán pagar los aportantes a que se refiere el artículo anterior, la cual estará comprendida entre un mínimo del cero coma cuatro (0,4) por mil y un máximo de cero coma seis (0,6) por mil del promedio de los activos de cada aportante, correspondiente al ejercicio inmediato anterior...”

Por otro lado, la Ley General de Bancos y Otras Instituciones Financieras establece en su artículo 305 que “Los bancos, entidades de ahorro y préstamo e instituciones financieras deberán efectuar aportes mensuales al Fondo *de Garantía de Depósitos y Protección Bancaria* (FOGADE), los cuales se realizarán en los primeros cinco (5) días hábiles bancarios de cada mes.

La tarifa para la determinación de estos aportes será de un cuarto del uno por ciento ($1/4$ del 1%), aplicada sobre el total de los depósitos del público que los bancos, entidades de ahorro y préstamo, y demás instituciones financieras tengan al final de cada semestre.

Los aportes que deben efectuar los fondos del mercado monetario, se calcularán con base en el total de las inversiones nominativas del público al final de cada semestre.

Los aportes a que se refiere este artículo se pagarán mediante primas mensuales equivalentes, cada una de ellas, a un sexto ($1/6$) del porcentaje antes referido. Tales aportes serán computados como gastos de las instituciones respectivas, correspondientes al ejercicio dentro del cual sean efectuados...”.

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.

Según Rodríguez (2002), 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) Gastos Financieros

En el caso de los Gastos, las distorsiones pueden provenir de elevados costos fijos y mercados excesivamente pequeños donde no es posible cosechar los posibles beneficios de **economías de escala**⁴.

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) El Riesgo

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

Economías de escala⁴ : Estructura de organización empresarial en la que las ganancias de la producción se incrementan y/o los costos promedios disminuyen como resultado del aumento del tamaño y eficiencia de la planta, empresa o industria.

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.

Por otro lado, Zambrano, Vera y Faust (2000) señalan que el descalce entre operaciones activas y pasivas por plazo 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

Para Zambrano, Vera y Faust (2000), 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**⁵, que 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, este autor también señala que 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**⁵. 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 explicó en relación al encaje legal.

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.

Gonzalo Bello (2004)⁵, Operaciones Bancarias en Venezuela. Pág. 297 - 300

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

Según Zambrano, Vera y Faust (2000), numerosas son las vinculaciones que pueden haber entre el curso de ciertas variables macroeconómicas y el spread. Por lo tanto, a continuación se van a mencionar las variables más importantes que afectan al Spread de tasas de interés:

❖ La Inflación Esperada

La inflación esperada⁵ 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**

Estudios realizados por Zambrano, Vera y Faust (2000), señalan que 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, la definición de universo, población y muestra, así como las Técnicas e instrumentos de recolección de la información.

3.1 Tipo y diseño de la investigación

La presente investigación es de tipo **Documental** porque estudia la reconstrucción de la información para recrear y redefinir nuevas situaciones, enfoques y criterios que enriquezcan y profundicen el bagaje del investigador, a través de materiales impresos, registro de estadísticas, reportes, materiales audiovisuales y/o electrónicos. Y su carácter es **Explicativo** porque pretende describir los orígenes y las causas del problema objeto del estudio, con la finalidad de proponer soluciones óptimas para resolverlo (Suárez Niria (2007)).

La investigación que nos ocupa, busca analizar y evaluar la evolución del spread de tasas de interés en el subsistema de la Banca Universal Mediana en el periodo comprendido 2003 – 2008.

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).

El diseño de la investigación, es un **Diseño no experimental**, debido a que el investigador observa los fenómenos tal y como ocurren naturalmente, sin intervenir en su desarrollo. Y la dimensión temporal del estudio es de tipo **longitudinal**, ya que implica la recolección de datos en un periodo de tiempo. (Hernández, Fernández y Baptista, 2003)

3.2 Unidades de Análisis: Universo, Población y Muestra

3.2.1 Universo

El Universo tomado para el estudio estuvo integrado por veinticuatro (24) instituciones financieras que conforman el subsistema de la Banca Universal; al cierre del cuarto trimestre del año 2008. A tal efecto se tomó la clasificación presentada en el Boletín Trimestral (Octubre -Diciembre 2008) emitido por la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financiera, detalladas a continuación:

BANCA UNIVERSAL

- 1 BANESCO BANCO UNIVERSAL, C.A.
- 2 BANCO MERCANTIL, C.A. BANCO UNIVERSAL
- 3 BANCO DE VENEZUELA, S.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 BANCO NACIONAL DE CRÉDITO, C.A.
- 9 FONDO COMÚN, C.A. BANCO UNIVERSAL
- 10 CORP BANCA, C.A. BANCO UNIVERSAL
- 11 BANCO CARONÍ, C.A., BANCO UNIVERSAL
- 12 BANCORO, C.A., BANCO UNIVERSAL REGIONAL
- 13 BANCO CANARIAS DE VENEZUELA, BANCO UNIVERSAL, C.A.
- 14 VENEZOLANO DE CRÉDITO, S.A. BANCOUNIVERSAL
- 15 C.A. CENTRAL, BANCOUNIVERSAL
- 16 CITIBANK, N.A. BANCO UNIVERSAL
- 17 PROVIVIENDA, BANCOUNIVERSAL, C.A.
- 18 BANCO SOFITASA, BANCO UNIVERSAL, C.A.
- 19 DEL SUR BANCO UNIVERSAL, C.A.
- 20 TOTALBANK, C.A., BANCO UNIVERSAL
- 21 INTERNACIONAL DE DESARROLLO, C.A. BANCO UNIVERSAL
- 22 BANCO DE FOMENTO REGIONAL LOS ANDES, C.A. (BANFOANDES) 4
- 23 BANCO DEL TESORO, C.A. BANCO UNIVERSAL 4_/
- 24 BANCO AGRÍCOLA DE VENEZUELA, C.A. BANCO UNIVERSAL 4_/

Fuente: Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras

Gerencia General Técnica: Gerencia de Estadísticas y Publicaciones
3_/ Institutos de Capital del Estado

3.2.2 Población y Muestra

Se llama población o universo aquel “conjunto de elementos de los cuales pretendemos indagar y conocer sus características, o una de ellas, y para el cual serán validas las conclusiones obtenidas en la investigación”. (Balestrini, 2001).

Para el presente estudio la **Población** es finita y esta conformada por la totalidad del universo definido en el punto anterior, mientras que la **Muestra** de la investigación, es no probabilística intencional porque se selecciono de acuerdo a un criterio establecido por el investigador, que consistió en tomar aquellas instituciones con captaciones del público comprendidas entre 3.100.000 y 7.000.000 de Miles de Bolívares Fuertes registradas en el Boletín Octubre - Diciembre 2008, publicado por la Superintendencia de Bancos y otras Instituciones Financieras. A continuación se detalla el estrato de la Banca Universal con el criterio antes señalado:

CUADRO II. SISTEMA BANCARIO DE LAS CAPTACIONES DEL PÚBLICO, SEGÚN SUBSISTEMA, ESTRATO, BANCO Y OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS 31-12-08 (Miles de Bs.F)

ESTRATO MEDIANO

BANCO EXTERIOR, C.A. BANCO UNIVERSAL	6.606.050
BANCO DEL CARIBE, C.A. BANCO UNIVERSAL	5.973.996
BANCO NACIONAL DE CRÉDITO, C.A. BANCO UNIVERSAL	5.750.563
BFC FONDO COMÚN, C.A. BANCO UNIVERSAL	4.750.756
BANCO CARONÍ, C.A., BANCO UNIVERSAL	4.021.948
BANCORO, C.A.	3.764.123
VENEZOLANO DE CRÉDITO, S.A. BANCO UNIVERSAL	3.591.458
BANCO CANARIAS DE VENEZUELA, BANCO UNIVERSAL, C.A.	3.221.298

Fuente: Balance General De Publicación
Gerencia General Técnica - Gerencia De Estadísticas Y Publicaciones

Por lo tanto, muestra estará conformada por los siguientes Bancos Universales: Banco Exterior, Banco Nacional de Crédito, Banco Canarias, Bancaribe, Bancoro, Banco Fondo Común, Banco Caroni y el Banco Venezolano de Crédito.

3.3 Técnicas e Instrumentos de recolección de la información

Dado que la investigación es de tipo Documental, porque se ocupa del estudio del “Spread de tasas de interés en la Banca Universal Mediana”, la fuente de información que va a permitir abordar el estudio es secundaria, porque toda la información recopilada y/o registrada se obtendrá del material impreso y electrónico de los

informes trimestrales de la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SUDEBAN). Así como de las revistas, libros, investigaciones, trabajos de grado y trabajos de postgrado consultados para indagar acerca del tema en estudio.

La técnica empleada para la recolección de la información, será el análisis documental con la finalidad de recabar la información necesaria sobre la evolución de la situación del spread de tasas de interés del subsistema de la Banca Universal Mediana en estudio, con periodicidad semestral. Además del análisis del comportamiento de las partidas contables y los porcentajes de los índices financieros para este sector, con la finalidad de analizar el comportamiento y tendencia de la muestra en estudio respecto al sistema financiero del mismo extracto.

El instrumento que va a permitir materializar esta técnica, estará conformado por cuadros, tablas y gráficos para registrar información y datos en forma clara y precisa, considerando siempre el propósito y características del estudio que se lleva a cabo.

3.4 Procedimientos

A continuación se describe las fases que se van a implementar para realizar el estudio.

FASE 1: Se realizará un análisis cuantitativo externo – benchmarking, con la finalidad de comparar el comportamiento spread de tasas de interés en la Banca Universal Mediana. Para ello, primero se realizará un Benchmarking, considerando los siguientes indicadores:

a) **Estructura (%):** Se enfoca en el estudio de la composición del Ente, detallado como sigue:

- **Patrimonio / Activos:** Determina cuanto contribuye el patrimonio en el financiamiento del activo del ente financiero.

- **Liquidez:** Representa la capacidad para responder de forma inmediata a los retiros del público, los cuales se clasifican de acuerdo a los vencimientos de las captaciones, es decir depósitos a la vista, ahorro y a plazo.

Liquidez= Disponibilidad / Captaciones del Público

- **Intermediación Crediticia:** Indica el nivel en que la cartera de crédito ha sido financiada con los Recursos del Público.

Intermediación Crediticia= Cartera de Crédito/Captaciones Totales

b) **Eficiencia y Rentabilidad (%):** 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:** Mide el nivel de rendimiento del Patrimonio después de los apartados.

ROE = Utilidad Líquida / Patrimonio

- **Margen Financiero Bruto / Activos Totales Medios (ATM):** Cuantifica el margen financiero (Ingresos Financieros - Egresos Financieros) que se ha obtenido por la intermediación con respecto al activo.
- **Gastos de Transformación / Activos Totales Medios:** Muestra la relación entre los Gastos de Personal y los Gastos Operativos con el Activo Productivo Promedio, es de hacer notar que mientras más bajo sea el coeficiente es más eficiente.
- **Comisiones / Activos Totales Medios:** Refleja la relación que puede existir entre las comisiones cobradas al público y los activos del Ente.

c) Productividad (%): Se caracteriza por el análisis del rendimiento de las diferentes actividades versus las oficinas y los empleados de la institución.

- **Empleados / No. Oficinas:** Mide la cantidad de empleados por oficina
- **Depósitos / No. Oficinas:** Mide el volumen de depósitos promediado por No. Oficinas
- **Depósitos / No. Empleados:** Mide el volumen de depósitos por cada empleado
- **Cartera de Crédito / No. Empleados:** Mide el volumen de Créditos por cada empleado

Una vez obtenida la información sobre los indicadores, se organizaran en cuadros, para realizar un análisis de los resultados y ver una síntesis del comportamiento de la muestra en estudio durante el período 2003 - 2008.

Analizar la dinámica del Spread Relativo de las tasas de interés implícitas para la muestra en estudio durante el período 2003 – 2008: Para ello, se van a calcular tanto las tasas activas como pasivas implícitas para cada uno de los bancos que conforman la muestra en estudio, considerando como parámetros de referencia los gastos financieros como resultado de de las captaciones de fondos, los ingresos financieros generados por la cartera de crédito y la cartera de inversiones, además de los saldos promedio de las captaciones totales de fondos, la cartera de créditos, la cartera de inversiones y el pasivo total.

En cuanto a la cartera de crédito, resulta de interés para el estudio analizar en una fase posterior el efecto de las gavetas obligatorias de crédito sobre el spread de tasas de interés.

FASE 2: Se evaluará las principales variables financieras y macroeconómicas que pueden incidir en el Spread de tasas de interés.

En cuanto a las variables del negocio bancario, se van analizar la adecuación de capital, la calidad del activo, la liquidez monetaria y la gestión administrativa y serán comparados con el spread de tasas de interés relativo de la muestra en estudio. De igual forma, se realizará el mismo procedimiento con las siguientes variables macroeconómicas: inflación y tipo de cambio para determinar la incidencia de estas variables sobre el spread de tasas de interés.

FASE 3: Se medirá el efecto de la creación de las gavetas obligatorias de crédito y su relación con el spread de tasas de interés.

Para elaborar este análisis, será necesario recabar estadísticas del porcentaje mínimo de cumplimiento por gaveta, volumen, tasas de interés mínimas establecidas por gaveta, para compararlas con la tasa de interés pasiva del mercado registrada anualmente (Cierre Diciembre) durante el período 2003 - 2008, con la finalidad de ver el Spreads de tasas de interés resultante y los efectos existentes entre las tasas de interés de las gavetas vs. la tasa pasiva del mercado para el período en estudio.

3.5 Cronograma de Actividades: Muestra las actividades y el tiempo necesario para el desarrollo o ejecución de la investigación:

Actividades	Meses (Semanas)															
	1				2				3				4			
	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4
Recopilacion de la informacion	■	■	■	■												
Análisis cualitativo externo - Benchmarking					■	■	■	■								
Evaluacion de variables financieras y economicas									■	■	■	■				
Dinamica del Spread de tasas de Interes													■	■	■	■
Efecto de las Carteras Obligatorias sobre el Spread de tasas de interés																

Fuente: Diagrama de Gannt

CAPITULO IV

ANÁLISIS DE RESULTADOS

FASE I: 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, se tomó como punto de referencia el subsistema de la Banca Universal con capital de origen privado y estrato mediano, existente para el mes de diciembre 2008 en Venezuela, integrado por los siguientes Bancos Universales: Bancaribe, Banco Exterior, Banco Nacional de Crédito, Banco Fondo Común, Banco Caroni, Bancoro, Banco Venezolano de Crédito y Banco Canarias, los cuales conforman el Peer-group de estudio.

BENCHMARKING



El Benchmarking se estudió con respecto al **Banco Exterior** porque es el primer banco en captaciones del público (Cuadro I) dentro del subsistema de Bancos medianos para el mes de diciembre 2008. Los indicadores empleados para este análisis se organizaron en tres rubros que se detallan a continuación:

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

Dichos indicadores son agrupados y estudiados en la **FASE I** que consiste en realizar un análisis cuantitativo y un análisis cualitativo, con la finalidad de ver como se encuentran estas instituciones durante el período en estudio.

I. ESTRUCTURA (EXPRESADO EN %)

I.1 Índice de Suficiencia del Patrimonio

Cuadro III: Suficiencia del Patrimonio
(Patrimonio + Gestión Operativa / Activo Total) * 100

INSTITUTO	2003				2004				2005				2006				2007				2008			
	JUN	P	DIC	P	JUN	P	DIC	P	JUN	P	DIC	P												
NACIONAL DE CRÉDITO	29,25%	1	18,00%	1	15,26%	3	13,70%	1	9,00%	8	8,60%	8	10,21%	6	8,07%	6	6,53%	8	8,34%	5	9,62%	4	8,63%	7
CANARIAS DE VENEZUELA	16,69%	6	14,05%	5	11,97%	8	11,90%	7	13,00%	2	10,59%	5	9,00%	8	9,29%	3	7,99%	6	6,38%	8	9,70%	5	9,67%	5
BANCARIBE	18,28%	2	15,60%	3	14,33%	5	13,60%	2	11,00%	6	11,00%	3	10,37%	5	8,95%	5	8,74%	4	8,06%	6	8,59%	7	9,22%	6
VENEZOLANO DE CRÉDITO	17,39%	5	13,60%	7	14,21%	6	12,90%	6	12,00%	3	11,32%	2	10,20%	7	7,66%	8	8,21%	5	8,68%	3	10,68%	1	10,20%	2
EXTERIOR	17,59%	3	13,90%	6	16,41%	1	13,20%	5	14,00%	1	12,39%	1	11,33%	3	9,27%	4	8,99%	2	8,93%	2	8,44%	8	8,35%	8
FONDO COMÚN	12,30%	7	12,06%	8	14,82%	4	13,48%	4	10,68%	7	10,15%	6	16,00%	1	7,78%	7	6,72%	7	8,42%	4	9,83%	2	9,39%	4
CARONI	17,45%	4	16,70%	2	15,75%	2	13,57%	3	12,00%	4	11,00%	4	12,00%	2	10,02%	2	8,79%	3	7,68%	7	8,86%	6	10,50%	1
BANCORO	11,94%	8	14,57%	4	12,06%	7	10,06%	8	11,00%	5	9,00%	7	11,00%	4	10,17%	1	9,42%	1	9,21%	1	9,04%	5	9,30%	5
PROM PEERGROUP	17,61%		14,81%		14,35%		12,80%		11,59%		10,51%		11,26%		8,90%		8,18%		8,21%		9,35%		9,41%	

Fuente: Boletín Trimestral. SUDEBAN

Este indicador mide el nivel de solvencia o capacidad del banco para absorber pérdidas o desvalorización de sus activos. Sobre el comportamiento de este se puede acotar, que en primer lugar durante el período comprendido entre el **año 2003 - 2005**, el indicador de Solvencia establecido por la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras era de un diez por ciento (10%), que al contrastarlo con el comportamiento del Peer-group en estudio, se aprecia una Banca fortalecida frente a su activo, con un comportamiento que cubre el porcentaje mínimo establecido por el comité de Basilea y SUDEBAN.

Para el período antes mencionado se observó que el Banco Exterior al cierre de **Jun-03** ocupó un tercer lugar con un indicador de 17.59% quedando por debajo de Bancaribe que se ubicó en segundo lugar (IS: 18.28%) y Banco Nacional de Crédito que quedó de primer lugar (IS: 29.25%). En este período tanto Bancaribe como el Banco Exterior quedaron muy cerca del promedio del grupo. Sin embargo, es de hacer notar que el Banco Exterior para **Dic-03** cerró en 13.90% descendiendo 3.69 puntos porcentuales respecto al semestre anterior (Jun-03), debido a que el activo se incremento en mayor proporción respecto al Patrimonio. Al comparar esta institución con el promedio obtenido en el grupo de estudio, se muestra que quedo por debajo en 0.91 puntos porcentuales y el líder en este semestre continuo siendo BNC al ubicarse en 18%.

Posteriormente para el **año 2004** Banco Exterior es el líder en el primer semestre (Jun-04) con un 16.41% y luego desciende nuevamente 3.21 puntos porcentuales respecto al segundo semestre del año (Dic-04: 13.20%), ubicándose entonces en el quinto lugar por debajo de Fondo Común (IS: 13.48%) y quedando el BNC en el primer lugar con 13.70% como líder del peergroup. Seguidamente durante el **año 2005** (ambos semestres), el Banco Exterior quedó como líder del Peer-group y por encima del promedio del grupo en cada uno de los semestres, observándose en este sentido que el Banco dirige su estrategia a mantener una capitalización adecuada del patrimonio para financiar sus activos.

Ahora bien, al evaluar el **período 2006 - 2008**, el índice de solvencia establecido por SUDEBAN pasó de diez por ciento (10%) a ocho por ciento (8%) a partir del mes de Abril del año 2006. En primer lugar, se observó que toda la muestra presenta un buen nivel de solvencia y capacidad para absorber las pérdidas o desvalorización de sus activos, al quedar por encima del nivel mínimo legal establecido. Los bancos podían aumentar sus carteras de crédito e inversiones (al menos en el corto plazo) sin tener que aumentar su capital. No

IS: Índice de Solvencia

obstante, la decisión de la SUDEBAN de reducir el indicador de solvencia, tiene un efecto de carácter transitorio, debido a que en el futuro los bancos deberán aumentar el capital, en la medida en que aumenten tanto sus captaciones del público como la cartera de crédito e inversiones en títulos valores.

Dentro de lo más destacado en este período se puede mencionar que para **Jun-06** el líder del grupo fue Fondo Común al ubicarse en un 16%, mientras que el Banco Exterior quedó de tercer lugar con un indicador de 11.33% muy cerca del promedio del grupo (ISProm: 11.26%). Para **Dic-06**, el Banco Exterior desciende 2.06 puntos porcentuales para ubicarse en el cuarto lugar con 9.27%, quedando por debajo de su competidor más cercano el Banco Canarias (IS: 9.29%) y del líder del grupo Bancoro (IS: 10.17%). Para el año 2007, el Banco Exterior ocupa el segundo lugar en ambos semestres y Bancoro quedó como líder nuevamente del grupo.

Finalmente para el **año 2008**, el Banco Exterior desciende al octavo lugar tanto para el mes de **Jun-08** (IS: 8.44%) como para el cierre de Dic-08 (IS:8.35%), derivado a que el activo total de la institución se incrementó en 21% ($\text{Activo}_{\text{Jun-08}} = 7.085.160 \text{ Bs.}$ a $\text{Activo}_{\text{Dic-08}} = 8.562.975 \text{ Bs.}$) respecto al patrimonio que aumentó en un 19% ($\text{Patrimonio}_{\text{Jun-08}} = 594.950 \text{ Bs.}$ a $\text{Patrimonio}_{\text{Dic-08}} = 709.816 \text{ Bs.}$), además de quedar por debajo del promedio del grupo en ambos semestres.

I.2 Índice de Liquidez

Cuadro IV: Liquidez
(Disponibilidades / Captaciones Del Público) * 100

INSTITUTO	2003				2004				2005				2006				2007				2008			
	JUN	P	DIC	P																				
NACIONAL DE CRÉDITO	22,23%	6	22,26%	4	34,97%	2	36,07%	2	30,00%	3	20,13%	6	21,86%	7	25,10%	5	27,43%	5	28,75%	5	30,51%	3	34,72%	2
CANARIAS DE VENEZUELA	26,85%	4	32,29%	1	36,62%	1	43,31%	1	45,00%	1	45,63%	1	23,45%	4	35,62%	1	42,02%	1	35,11%	2	41,94%	1	46,19%	1
BANCARIBE	28,47%	1	30,18%	2	29,70%	3	26,30%	3	23,00%	5	24,94%	2	29,25%	2	30,75%	2	30,44%	3	30,42%	3	30,09%	5	28,07%	7
VENEZOLANO DE CRÉDITO	24,88%	5	26,42%	3	21,62%	6	23,54%	4	38,00%	2	20,76%	4	29,78%	1	30,64%	3	31,98%	2	36,73%	1	39,54%	2	33,70%	3
EXTERIOR	21,76%	7	21,81%	5	24,19%	4	22,08%	6	22,00%	6	20,47%	5	21,94%	6	24,59%	6	26,10%	6	28,12%	6	30,48%	4	30,82%	5
FONDO COMÚN	18,25%	8	20,22%	8	18,10%	8	18,31%	8	18,00%	8	20,00%	7	26,00%	3	29,26%	4	25,24%	7	21,96%	8	24,21%	8	33,60%	4
CARONI	26,95%	3	20,50%	7	20,09%	7	20,69%	7	25,00%	4	21,00%	3	21,00%	8	22,33%	8	20,70%	8	25,87%	7	26,83%	7	28,14%	6
BANCORO	27,94%	2	21,42%	6	23,74%	5	23,26%	5	20,00%	7	19,00%	8	22,00%	5	22,89%	7	27,49%	4	30,38%	4	27,13%	6	17,52%	8
FROM PEERGROUP	24,67%		24,39%		26,13%		26,70%		27,63%		23,99%		24,41%		27,65%		28,93%		29,67%		31,34%		31,60%	

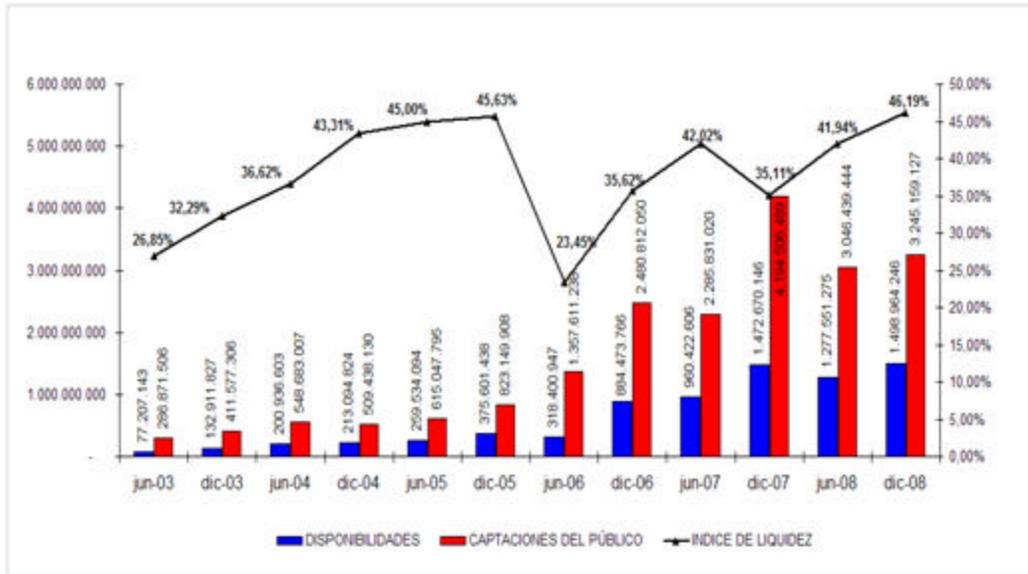
Fuente: Boletín Trimestral. SUDEBAN

Este indicador mide la capacidad que tiene el sistema bancario para responder en forma inmediata a eventuales retiros del público.

Para la muestra evaluada en el período en estudio, se puede apreciar en términos generales que los bancos que la integran poseen una liquidez adecuada para hacer frente a sus pasivos a corto plazo representados por las captaciones del público.

Entre los puntos más importantes a considerar, se encuentran en primer lugar que Banco Canarias se posicionó en casi todos los semestres del período en estudio (excepto Jun-03, Jun-06 y Dic-07) como líder del peergroup, aunado a que esta institución ha venido aumentando en mayor proporción las disponibilidades respecto de las captaciones del público, esta situación se puede evidenciar en el gráfico que se presenta a continuación:

Gráfico I. Comportamiento de las Disponibilidades vs. Captaciones del público del Banco Canarias 2003 – 2008.

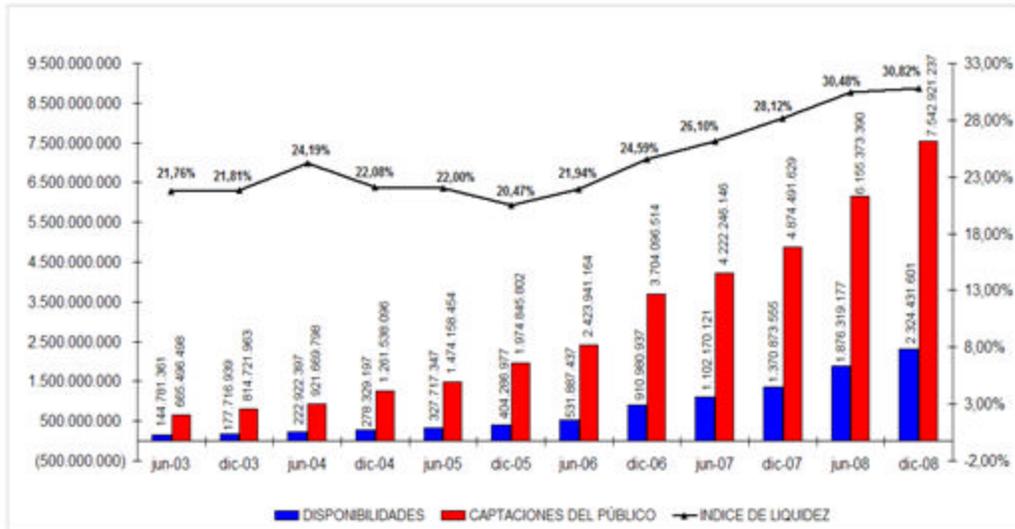


Fuente: Cálculos Propios

Por otro lado, Banco Exterior mantuvo un comportamiento constante sin muchas variaciones donde lo más destacado fue que para Jun-03 el indicador de liquidez se ubicó en 21.76% ocupando el séptimo lugar y quedando por debajo del promedio del grupo que fue de 24.67% y de su competidor más cercano el BNC que se situó en 22,63%. En los dos semestres siguientes (Dic-03 y Jun-04) este indicador siguió mejorando hasta alcanzar el cuarto lugar para Jun-04 (Ind. Líq: 24.29%).

Sin embargo a partir de Dic-04 hasta Dic-08 Banco Exterior ocupa el sexto lugar debido a un mayor aumento de las captaciones del público respecto a las disponibilidades, que se puede apreciar a continuación:

Gráfico II. Comportamiento de las Disponibilidades vs. Captaciones del público del Banco Exterior 2003 – 2008



Fuente: Cálculos Propios

I.3 Índice de Intermediación Crediticia

Cuadro V: Intermediación Crediticia
(Cartera de Crédito Bruta / Captaciones del Público) *100

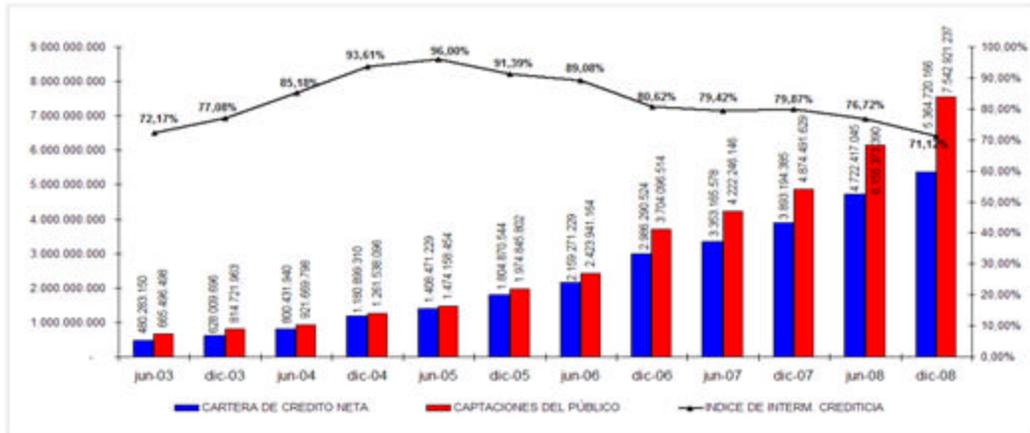
INSTITUTO	2003				2004				2005				2006				2007				2008			
	JUN	P	DIC	P	JUN	P	DIC	P	JUN	P	DIC	P	JUN	P	DIC	P	JUN	P	DIC	P	JUN	P	DIC	P
NACIONAL DE CRÉDITO	51,40%	3	59,67%	3	58,94%	3	58,23%	3	45,00%	5	67,63%	4	49,46%	6	52,95%	6	57,67%	5	71,29%	2	66,52%	3	61,01%	5
CANARIAS DE VENEZUELA	44,67%	5	38,10%	6	57,67%	4	105,85%	1	92,00%	2	85,49%	2	76,58%	3	70,65%	3	77,96%	2	55,00%	6	98,38%	1	117,63%	1
CARIBE	65,49%	2	73,14%	2	70,82%	2	78,55%	3	78,00%	3	85,41%	3	79,60%	2	77,25%	2	68,67%	3	66,86%	3	64,53%	5	63,15%	4
VENEZOLANO DE CRÉDITO	46,55%	4	39,35%	5	44,23%	5	63,24%	4	65,00%	4	55,66%	5	62,88%	4	43,47%	7	42,35%	7	53,84%	7	57,48%	7	50,08%	8
EXTERIOR	72,17%	1	77,08%	1	85,18%	1	93,61%	2	96,00%	1	91,29%	1	89,08%	1	80,62%	1	79,42%	1	79,87%	1	76,72%	2	71,12%	3
FONDO COMÚN	34,68%	6	40,36%	4	42,97%	6	36,56%	6	41,00%	6	51,00%	6	55,00%	5	60,50%	4	66,27%	4	60,08%	5	63,10%	6	55,63%	6
CARONÍ	28,42%	7	26,31%	7	28,59%	7	22,38%	8	23,00%	8	24,00%	8	23,00%	8	28,60%	8	33,65%	8	41,29%	8	40,63%	8	52,93%	7
BANCORO	10,29%	8	16,24%	8	23,81%	8	24,55%	7	26,00%	7	42,00%	7	44,00%	7	54,70%	5	48,60%	6	62,98%	4	65,47%	4	88,55%	2
PROM FEEBGROUP	44,22%		41,88%		51,53%		60,38%		58,25%		62,82%		59,95%		58,61%		59,35%		61,43%		66,60%		70,01%	

Fuente: Boletín Trimestral, SIEDERAN

Este indicador exhibe en que grado los fondos captados del público son prestados a empresas y otros entes. De conformidad con el análisis **Peer Group**, el **Banco Exterior** durante casi todo el período en estudio se ubicó en el primer lugar (exceptuando los semestres de Dic-04 y Jun-08), con un resultado promedio de 83,20% durante los semestres comprendidos desde Junio 2003 hasta Diciembre 2008, quedando como líder y muy por encima del promedio de cada

semestre. Sin embargo, es importante acotar que esto se debe a que su cartera de crédito se incremento en mayor proporción respecto a las captaciones del público tal como se demuestra a continuación:

Gráfico III. Comportamiento de la Cartera de Crédito Neta vs. Captaciones del público del Banco Exterior 2003- 2008.



Fuente: Cálculos Propios

Entre los resultados más destacados se encuentran que tanto para Dic-04 (Int. Crediticia: 105,85%) como Jun-08 (Int. Crediticia 98,88%), Banco Canarias se posicionó en el primer lugar quedando muy por encima tanto del promedio del grupo en ambos semestres (PromDic-04= 60,38% Y PromJun-08= 66,60%) como de sus competidores más cercanos (Exterior, Bancaribe y BNC).

Por otro lado, se pudo observar dentro del peergroup que habían instituciones como Bancoro, Caroni, Fondo Común y Venezolano de Crédito que presentaban un índice de intermediación crediticia cercano al promedio del grupo para cada semestre evaluado, debido ha que muchas de estas instituciones se abocaron a la compra de títulos valores, por considerarlos más rentables y menos riesgosos, en contraste con los niveles establecidos en las tasas de interés tanto activas como pasivas, así como las gavetas obligatorias impuestas por el ejecutivo nacional que han desestimulado la solicitud de crédito por parte de los agentes deficitarios y por parte de las instituciones es

considerada muchas veces como un riesgo de crédito potencial irre recuperable para el Banco.

II. EFICIENCIA Y RENTABILIDAD (Expresado en %)

II.1 Rentabilidad Patrimonial

**Cuadro VI: ROE (Return on Equity)
(Resultado Neto / Patrimonio Promedio) * 100**

INSTITUTO	2003				2004				2005				2006				2007				2008			
	JUN	P	DIC	P	JUN	P	DIC	P	JUN	P	DIC	P	JUN	P	DIC	P	JUN	P	DIC	P	JUN	P	DIC	P
NACIONAL DE CRÉDITO	23,28%	7	30,90%	7	62,56%	5	33,02%	7	16,00%	7	21,06%	7	11,10%	8	19,58%	8	22,42%	8	27,63%	7	28,54%	5	19,56%	6
CANARIAS DE VENEZUELA	6,46%	8	12,74%	8	40,07%	8	35,98%	6	38,00%	5	27,54%	6	39,05%	4	38,51%	3	32,63%	5	34,14%	3	23,77%	7	16,83%	7
BANCARIBE	49,30%	4	50,03%	5	76,46%	1	62,64%	2	48,00%	4	38,92%	4	30,85%	5	32,41%	5	33,41%	3	30,45%	5	31,20%	3	23,66%	4
VENEZOLANO DE CRÉDITO	62,20%	2	61,59%	3	57,81%	6	50,89%	4	52,00%	2	47,84%	3	47,48%	1	54,32%	1	57,71%	1	67,28%	1	65,06%	1	68,67%	1
EXTERIOR	84,23%	1	83,53%	2	72,91%	2	68,05%	1	51,00%	3	49,98%	2	40,09%	3	42,14%	2	38,61%	2	42,91%	2	61,58%	2	58,75%	2
FONDO COMÚN	37,72%	5	48,04%	6	67,81%	3	47,64%	5	59,79%	1	52,21%	1	45,01%	2	37,44%	4	23,13%	7	26,99%	6	20,87%	8	19,99%	5
CARONÍ	57,69%	3	56,76%	4	65,78%	4	51,76%	3	35,35%	6	31,27%	5	25,21%	6	22,56%	7	32,87%	4	31,94%	4	27,58%	6	23,76%	3
BANCORO	33,26%	6	151,90%	1	52,97%	7	30,77%	8	2,93%	8	7,32%	8	11,78%	7	24,93%	6	25,39%	6	23,02%	8	29,59%	4	16,47%	8
PROM PEERGROUP	44,27%		61,94%		62,05%		47,59%		37,88%		34,52%		31,32%		33,99%		33,27%		35,55%		36,02%		30,96%	

Fuente: Boletín Trimestral. SUDEBAN

Este indicador nos muestra la capacidad que tiene las instituciones financieras para generar utilidad en función de su patrimonio, al analizar este ratio podemos observar que Exterior se mantuvo a lo largo del período en estudio entre los dos primeros lugares, siendo sus competidores más cercanos Venezolano de Crédito, Caroní y Bancaribe. Cabe destacar que Banco Exterior estuvo siempre por encima del promedio del grupo, lo que demuestra que el banco contó con un buen retorno, producto de las operaciones totales de inversión de los accionistas, lo que permitió un aumento progresivo del patrimonio.

Sin embargo, Banco Nacional de Crédito, Bancoro y Banco Canarias no presentaron el mismo comportamiento, al quedar posicionados en los últimos lugares durante el período evaluado, porque pareciera que su estrategia fue realizar inversiones en títulos valores.

II.2 MARGEN DE INTERMEDIACIÓN

Cuadro VII: Margen de Intermediación

Margen financiero bruto / Activos totales medios (ATM)

INSTITUTO	2003				2004				2005				2006				2007				2008			
	JUN	P	DIC	P	JUN	P	DIC	P	JUN	P	DIC	P	JUN	P	DIC	P	JUN	P	DIC	P	JUN	P	DIC	P
NACIONAL DE CRÉDITO	23,28%	7	30,90%	7	62,56%	5	33,02%	7	16,00%	7	21,06%	7	11,10%	8	19,58%	8	22,42%	8	27,63%	7	28,54%	5	19,56%	6
CANARIAS DE VENEZUELA	6,46%	8	12,74%	8	40,07%	8	35,98%	6	38,00%	5	27,54%	6	39,05%	4	38,51%	3	32,63%	5	34,14%	3	23,77%	7	16,83%	7
BANCARIBE	49,30%	4	50,03%	5	76,46%	1	62,64%	2	48,00%	4	38,92%	4	30,85%	5	32,41%	5	33,41%	3	30,45%	5	31,20%	3	23,66%	4
VENEZOLANO DE CRÉDITO	62,20%	2	61,59%	3	57,81%	6	50,89%	4	52,00%	2	47,84%	3	47,48%	1	54,32%	1	57,71%	1	67,28%	1	65,06%	1	68,67%	1
EXTERIOR	84,23%	1	83,53%	2	72,91%	2	68,05%	1	51,00%	3	49,98%	2	40,09%	3	42,14%	2	38,61%	2	42,91%	2	61,58%	2	58,75%	2
FONDO COMÚN	37,72%	5	48,04%	6	67,81%	3	47,64%	5	59,79%	1	52,21%	1	45,01%	2	37,44%	4	23,13%	7	26,99%	6	20,87%	8	19,99%	5
CARONÍ	57,69%	3	56,76%	4	65,78%	4	51,76%	3	35,35%	6	31,27%	5	25,21%	6	22,56%	7	32,87%	4	31,94%	4	27,58%	6	23,76%	3
BANCORO	33,26%	6	151,90%	1	52,97%	7	30,77%	8	2,93%	8	7,32%	8	11,78%	7	24,93%	6	25,39%	6	23,02%	8	29,59%	4	16,47%	8
PROM PEERGROUP	44,27%		61,94%		62,05%		47,59%		37,88%		34,52%		31,32%		33,99%		33,27%		35,55%		36,02%		30,96%	

Fuente: Boletín Trimestral. SUDEBAN

Este indicador mientras más alto es mejor ya que mide el margen de ganancia bruto del Banco por sus operaciones financieras tradicionales. Al respecto, se observó en el análisis del peergroup que el indicador promedio del grupo ha venido disminuyendo progresivamente al pasar del 14.20% en Jun-03 ha un 6.46% para Dic-08, representando una caída de 7.74 puntos porcentuales a lo largo de los doce (12) semestres en estudio. Este resultado se derivó de la disminución del spread entre las tasas de interés activas versus las erogadas por captaciones.

Para el período comprendido entre 2003-2004, el Banco Fondo común se posiciono como líder dentro del grupo al mantener un índice superior al promedio de cada semestre, quedando por encima de sus competidores más cercanos Exterior, Bancaribe y Venezolano de Crédito los cuales se han mantenido también cerca del promedio ubicándose dentro de los 3 primeros lugares de su estrato de referencia.

No obstante, para el período comprendido entre el año 2005 – 2006 la institución líder es Banco Exterior al ubicarse para Jun-05 en un 13%, Dic-05 en un 12% y para el mes de Jun-06 en un 10%,

quedando por encima de Fondo común, Venezolano de crédito y Banco Canarias. Es importante acotar que todo el grupo ha venido descendiendo progresivamente, aunado a que para el año 2005 el Banco Central de Venezuela acordó regular las tasas de interés y fijar las comisiones bancarias.

En tal sentido, el instituto Emisor (BCV) estableció un tope máximo para la tasa activa, al ubicarla en un nivel de 0,5 puntos porcentuales inferior a la tasa de las operaciones de asistencia crediticia del BCV a la banca, si bien la tasa activa máxima resultante (28%) no significó un nivel tope para la mayoría de las operaciones activas de la banca, si represento una reducción en el costo de financiamiento del consumo vía tarjetas de crédito. Por el lado de las tasas pasivas, se estableció que las tasas de remuneración al ahorro no podrían ser inferiores a la tasa de absorción del BCV en 5 puntos porcentuales (tasa mínima de 6,5%), en cuanto que la tasa de los depósitos a plazo no podría ubicarse por debajo de 1,5 puntos porcentuales de la citada referencia (tasa mínima 10%), lo cual trajo como consecuencia una caída en el margen financiero bruto de las instituciones.

Posteriormente para los dos semestres del año 2007 Banco Exterior desciende al segundo lugar y Banco Canarias pasa a liderar ese período, seguido muy de cerca de Bancaribe y Venezolano de Crédito. Para el año 2008 Banco Canarias sufre una caída estrepitosa en este indicador al llegar a ocupar el octavo lugar, aunado a que el margen financiero disminuyo en ese período, debido a que los gastos financieros se incrementaron en un 54% al pasar de un 37.36 MM Bs. en Dic-07 a 57.7 MM Bs. para Jun-08 y luego alcanzaron un incremento del 80% para Dic-08 donde los gastos cerraron en 103.98 MM Bs. Al contrastar estos resultados con los obtenidos en los ingresos financieros (Dic-07: 490.57MM Bs.; Jun-08: 371.58MM Bs. y Dic-08: 457.59 MM Bs.); se demuestra que el incremento fue menor, lo que origino una contracción del margen financiero bruto.

II.3 GASTOS DE TRANSFORMACION Vs. ACTIVOS

**Cuadro VIII: Gastos de Personal y Operativos Vs. Activos
(Gastos de Transformación /Activo Productivo Bruto
Promedio)*100**

INSTITUTO	2003				2004				2005				2006				2007				2008			
	JUN	P	DIC	P	JUN	P	DIC	P	JUN	P	DIC	P												
NACIONAL DE CRÉDITO	7,84%	8	10,85%	5	12,30%	3	10,42%	3	8,00%	5	8,18%	5	6,32%	5	7,00%	5	4,94%	5	5,08%	6	6,72%	3	6,11%	6
CANARIAS DE VENEZUELA	11,73%	3	5,96%	8	7,67%	7	9,57%	5	10,00%	3	9,85%	3	9,17%	3	9,00%	3	4,94%	6	5,28%	5	5,73%	8	5,31%	7
BANCARIBE	19,33%	2	19,31%	2	15,84%	2	16,87%	2	14,00%	1	11,66%	2	10,12%	1	11,06%	1	8,24%	1	8,36%	1	8,20%	2	8,48%	2
VENEZOLANO DE CRÉDITO	11,43%	4	10,86%	4	8,29%	6	8,40%	7	9,00%	4	8,77%	4	8,48%	4	9,11%	2	6,80%	2	7,16%	2	8,25%	1	8,56%	1
EXTERIOR	10,61%	6	9,87%	6	8,98%	5	8,56%	6	7,00%	7	6,55%	7	5,66%	8	6,00%	7	4,82%	7	5,07%	7	6,13%	7	6,17%	5
FONDO COMÚN	29,54%	1	28,53%	1	23,57%	1	22,98%	1	13,77%	2	12,67%	1	10,06%	2	8,47%	4	5,37%	4	5,97%	3	6,60%	4	6,46%	4
CARONI	11,36%	5	11,23%	3	9,52%	4	9,83%	4	7,03%	6	7,22%	6	6,11%	6	6,59%	6	6,08%	3	5,49%	4	6,52%	5	7,33%	3
BANCORO	8,88%	7	7,71%	7	5,66%	8	5,20%	8	5,38%	8	5,06%	8	5,82%	7	4,01%	8	4,56%	8	5,00%	8	5,34%	6	5,28%	8

Fuente: Boletín Trimestral. SUDEBAN

Este indicador muestra la relación entre los Gastos de Personal y los Gastos Operativos respecto al Activo Productivo Promedio, es de hacer notar que mientras más bajo sea el coeficiente es más eficiente.

En primer lugar para el año 2003, BNC (7,84%) y Banco Canarias (5,96%) ocuparon el primer lugar durante los periodos de Jun-03 y Dic -03 respectivamente, quedando por debajo del promedio del grupo en estudio en ambos semestres. Siendo sus competidores más cercanos Bancoro y Banco Exterior quienes ocuparon el segundo y tercer lugar para el período evaluado.

A partir del primer semestre del año 2004 hasta el segundo semestre del año 2008 Bancoro ocupa el primer lugar siendo la institución más eficiente dentro del período en estudio (excepto para Jun-06), lo que revela políticas enfocadas a generar una mayor eficiencia organizacional, estando muy de cerca Banco Exterior, Banco Caroni y Venezolano de crédito.

III PRODUCTIVIDAD (EXPRESADO EN %)

III.1 Empleados por oficina

Cuadro IX: Empleados por oficina

Empleados / No. Oficinas

INSTITUTO	2003				2004				2005				2006				2007				2008			
	JUN	P	DIC	P																				
NACIONAL DE CRÉDITO	16	5	12	1	8	1	7	1	7	2	7	1	6	1	6	1	6	1	7	1	7	1	7	1
CANARIAS DE VENEZUELA	12	1	12	2	13	2	12	2	4	1	13	2	13	2	13	2	13	2	13	2	13	2	14	2
BANCARIBE	18	6	18	6	18	5	19	5	19	6	21	5	21	6	20	5	22	5	23	6	23	6	23	6
VENEZOLANO DE CRÉDITO	16	4	17	5	17	4	16	4	23	8	22	7	22	7	23	8	23	8	23	7	23	7	23	7
EXTERIOR	21	7	20	7	20	7	20	6	9	3	21	6	20	5	21	6	22	6	23	8	23	8	23	8
FONDO COMÚN	16	3	17	4	18	6	20	7	15	4	14	3	15	3	15	4	15	4	17	3	16	4	16	3
CARONÍ	12	2	14	3	15	3	15	3	16	5	15	4	16	4	13	3	14	3	18	4	15	3	16	4
BANCORO	22	8	22	8	22	8	22	8	22	7	22	8	22	8	22	7	22	7	22	5	21	5	22	5
PROM PEERGROUP	17		17		16		16		14		17		17		17		17		18		18		18	

Fuente: Boletín Trimestral. SUDEBAN

Este indicador muestra en primer lugar que el Banco Nacional de Crédito se posicionó como líder del Peer group a partir del segundo semestre del año 2003 hasta el segundo semestre del año 2008 al mantener un número menor de empleados para atender a un determinado número de clientes que comenzaban a conocer esta institución que inicio sus actividades 2003.

Por otro lado, la institución que presento un mayor número de empleados fue Bancoro al superar el promedio de cada semestre, esto demuestra que la institución tiene un mayor numero de empleados respecto al numero de oficinas que tenia en cada semestre.

III.2 CRÉDITOS POR CADA EMPLEADO

**Cuadro X: Crédito por cada empleado
Cartera de Crédito / No. Empleados**

INSTITUTO	2003				2004				2005				2006				2007				2008			
	JUN	P	DIC	P	JUN	P	DIC	P	JUN	P	DIC	P	JUN	P	DIC	P	JUN	P	DIC	P	JUN	P	DIC	P
NACIONAL DE CRÉDITO	315	2	469	2	794	1	1.265	1	313	6	1.919	1	2.304	1	3.510	1	4.684	1	6.230	1	6.232	1	6.418	1
CANARIAS DE VENEZUELA	253	3	292	3	653	2	832	2	2.422	1	1.010	4	1.359	4	2.094	2	1.899	4	2.275	2	2.840	2	3.291	2
BANCARIBE	200	5	266	4	334	4	455	4	626	3	805	5	925	5	1.094	5	1.316	5	1.425	5	1.491	5	1.701	5
VENEZOLANO DE CRÉDITO	210	4	221	5	303	5	447	5	458	5	447	6	498	6	553	6	696	8	976	7	1.015	7	1.048	7
EXTERIOR	339	1	456	1	568	3	851	3	2.236	2	1.217	3	1.510	2	1.889	3	2.059	2	2.122	4	2.373	4	2.606	4
FONDO COMÚN	71	8	103	8	122	8	132	8	217	7	385	7	469	7	876	6	1.133	6	1.181	6	1.146	6	1.211	6
CARONI	91	6	126	7	159	7	166	7	185	8	263	8	342	8	540	8	724	7	943	8	985	8	1.029	8
BANCORO	76	7	141	6	276	6	327	6	484	4	1.458	2	1.392	3	1.875	4	1.924	3	2.265	3	2.580	3	3.029	3
PROM PEERGROUP	194		259		401		559		868		938		1.100		1.554		1.804		2.177		2.333		2.542	

Fuente: Boletín trimestral Sudeban

Se pudo observar que Banco Exterior ocupó el primer lugar para el año 2003, aunado a que su tamaño era propicio para captar más recursos y destinarlos al otorgamiento de créditos e inversiones tal como se evidencio en el **Cuadro I** (Captaciones del público para instituciones Medianas Universales). Sin embargo fue desplazado por Banco Nacional de Crédito a lo largo del periodo en estudio (2004 - 2008), el cual ocupó el liderazgo ya que enmarco una estrategia de gran peso para crecer en corto tiempo en el mercado financiero, tal es así que su cartera de crédito creció en mayor proporción respecto al peergroup que se analiza en la muestra en estudio.

III.3 DEPÓSITOS PROMEDIADO POR N° OFICINAS

**Cuadro XI: Depósitos Promediado por N° de Oficinas
Depositantes / No. Oficinas**

INSTITUTO	2003				2004				2005				2006				2007				2008				
	JUN	P	DIC	P	JUN	P	DIC	P																	
NACIONAL DE CRÉDITO	11.102		8.384	4	10.660		16.506		23.958		19.548		28.524		31.666		33.892		53.881	2	58.038		3	64.997	3
CANARIAS DE VENEZUELA	5.633		8.203	5	10.367		9.261		10.649		14.344		22.767		37.025		29.798		41.917	4	34.360		5	35.875	6
BANCARIBE	4.452		5.725	7	8.196		9.718		13.303		17.464		19.791		21.705		27.675		36.052	5	37.352		4	43.657	4
VENEZOLANO DE CRÉDITO	8.149		13.206	2	14.200		15.569		14.791		16.340		15.507		23.000		24.281		31.412	6	29.747		6	37.636	5
EXTERIOR	8.859		11.140	3	8.859		17.121		19.531		25.759		28.678		34.756		41.196		45.657	3	58.702		2	66.786	2
FONDO COMÚN	2.708		3.606	8	4.179		5.250		7.145		9.751		11.592		17.419		16.538		24.654	8	22.189		8	28.220	7
CARONÍ	4.065		5.798	6	7.653		8.619		11.874		15.471		22.485		20.862		24.529		28.041	7	27.929		7	25.437	8
BANCORO	15.832		21.486	1	28.513		28.378		36.862		65.816		58.065		63.727		78.846		73.623	1	78.966		1	71.236	1
PROM PEERGROUP	7.600		9.694		11.578		13.803		17.264		23.062		25.926		31.270		34.594		41.904		43.410			46.731	

Fuente: Boletín Trimestral. SUDEBAN

Este indicador representa la cantidad de depositantes que se maneja en promedio por cada oficina abierta por una institución, en este caso vamos a destacar la institución que presentó un mayor indicador que fue Bancoro, la cual reflejó una modesta gestión frente a sus competidores a lo largo del período en estudio, debido a que era la institución con el menor número de oficinas, reflejando una alta productividad al compararlas con otras del mismo estrato por mantener un volumen adecuado de depósitos.

Entre los competidores más cercanos se encontraron Banco Exterior y Banco Nacional de Crédito que a pesar de no tener un número de oficinas menor a Bancoro si tenían un volumen de depósitos más elevados. Es importante acotar que a pesar que Banco Exterior es la institución donde se enfoca el estudio siempre estuvo entre los tres primeros lugares.

III.4 DEPÓSITOS POR CADA EMPLEADO

Cuadro XII: Depósitos por cada empleado
Depósitos / No. Empleados

INSTITUTO	2003				2004				2005				2006				2007				2008			
	JUN	P	DIC	P	JUN	P	DIC	P	JUN	P	DIC	P	JUN	P	DIC	P	JUN	P	DIC	P	JUN	P	DIC	P
NACIONAL DE CRÉDITO	584	1	762	1	1.246	1	2.114	1	4.732	1	2.728	2	4.429	1	4.923	1	5.661	1	7.896	1	8.878	1	9.807	1
CANARIAS DE VENEZUELA	481	3	657	3	841	3	743	4	2.548	2	1.102	4	1.691	3	2.818	3	2.266	3	3.115	3	2.611	3	2.530	4
CARIBE	249	7	316	6	447	6	519	7	716	6	850	6	954	6	1.061	7	1.266	6	1.535	6	1.651	6	1.872	5
VENEZOLANO DE CRÉDITO	404	5	515	5	572	4	667	5	643	7	749	7	719	8	987	8	1.069	7	1.353	8	1.271	8	1.625	8
EXTERIOR	424	4	553	4	440	7	853	3	2232	3	1234	3	1.444	4	1623	4	1.839	4	2001	4	2.547	4	2960	3
FONDO COMÚN	165	8	215	8	238	8	265	8	467	8	680	8	781	7	1180	6	1.069	8	1489	7	1.413	7	1717	6
CARONI	269	6	422	7	534	5	580	6	757	5	999	5	1.423	5	1556	5	1.745	5	1573	5	1.846	5	1631	7
BANCORO	513	2	742	2	1.049	2	1122	2	1.744	4	3.366	1	3.034	2	3232	2	3.750	2	3377	2	3.785	2	3291	2
PROM PEERGROUP	386		523		670		858		1.730		1.463		1.809		2.172		2.336		2.792		3.000		3.179	

Fuente: Boletín Trimestral. SUDERBAN

En este indicador se pudo apreciar que **Banco Nacional de Crédito** ocupa el primer lugar dentro del **Peer Group** (excepto en Dic - 05 que ocupa el segundo lugar) durante el período en estudio, debido básicamente a la poca cantidad de empleados que mantenía en ese momento. Por otro lado, Fondo Común ocupó la última posición durante los tres primeros años (2003-2008), para luego ser desplazado por el Venezolano de Crédito que descendió a esa posición en el período comprendido entre el año 2006 hasta el año 2008, estos cambios se deben a estrategias empleadas por las institución en cuanto la cantidad adecuada de empleados para satisfacer la demanda de servicios de los clientes.

Finalmente para completar la **Fase I**, una vez analizados los indicadores más relevantes durante el período 2003 - 2008, se realizó un cuadro para mostrar la información del Spread de tasas de interés relativo con frecuencia semestral para la muestra en estudio comprendido entre el 2003 y 2008.

Cuadro XIII Spread Relativo de las tasas de interés para el Peergroup período 2003 - 2008

BANCO	jun-03	dic-03	jun-04	dic-04	jun-05	dic-05	jun-06	dic-06	jun-07	dic-07	jun-08	dic-08
Venezolano de Credito	284,03%	965,37%	731,64%	531,23%	585,44%	446,81%	513,84%	536,04%	434,58%	403,53%	373,46%	371,93%
Canarias de Venezuela	201,39%	226,58%	289,79%	378,37%	257,11%	270,53%	290,75%	588,12%	189,86%	72,99%	83,27%	34,13%
Nacional de Crédito	151,38%	245,05%	165,13%	161,16%	108,14%	151,66%	175,07%	522,49%	149,27%	144,44%	115,18%	80,98%
Caribe	620,51%	686,56%	561,40%	511,31%	236,72%	265,45%	246,77%	249,29%	322,73%	264,28%	170,81%	140,85%
Exterior	280,15%	419,67%	522,03%	317,75%	342,07%	264,31%	211,07%	260,25%	287,50%	276,23%	205,98%	169,52%
Fondo Común	1165,46%	1167,09%	972,46%	930,13%	488,22%	245,07%	209,88%	259,45%	74,37%	69,39%	108,19%	95,52%
Caroni	-23,44%	-2,82%	18,81%	85,68%	36,79%	63,69%	89,71%	87,97%	121,99%	105,04%	83,82%	1,83%
Bancoro	17,71%	12,39%	15,11%	78,27%	56,25%	85,11%	101,96%	91,31%	124,14%	122,26%	110,94%	63,63%
PROM SEMESTRAL	337,15%	464,99%	409,55%	374,24%	263,84%	224,08%	229,88%	324,37%	213,05%	182,27%	156,46%	119,80%

Fuente: Cálculos propios

Antes de explicar el Cuadro XIII vamos a Partir de las definiciones del Spread Bancario tanto absoluto como relativo definidas en el marco teórico, puesto que resulta de interés para el lector entender y demostrar porque la definición de Spread Relativo va hacer utilizada a lo largo del estudio. Para ello vamos a utilizar el siguiente ejemplo que nos ayudará a entender la importancia dentro de la investigación.

Ejemplo: Para el mes de diciembre del año 2008, las tasas activas, (cobran los bancos por los préstamos) las tasas pasivas (pagan los bancos por las captaciones) y el spread absoluto para el Banco A y Banco B respectivamente fueron las siguientes:

Banco	Tasa Activa	Tasa Pasiva	Spread Absoluto
A	29,43%	15,23%	14,20%
B	26,98 %	13,39%	13,59%

Observando los resultados obtenidos en primera instancia se podría deducir que el Banco A tiene el mayor Spread Absoluto de los dos Bancos, puesto que ésta institución supera en 0,61 puntos porcentuales al Spread del Banco B.

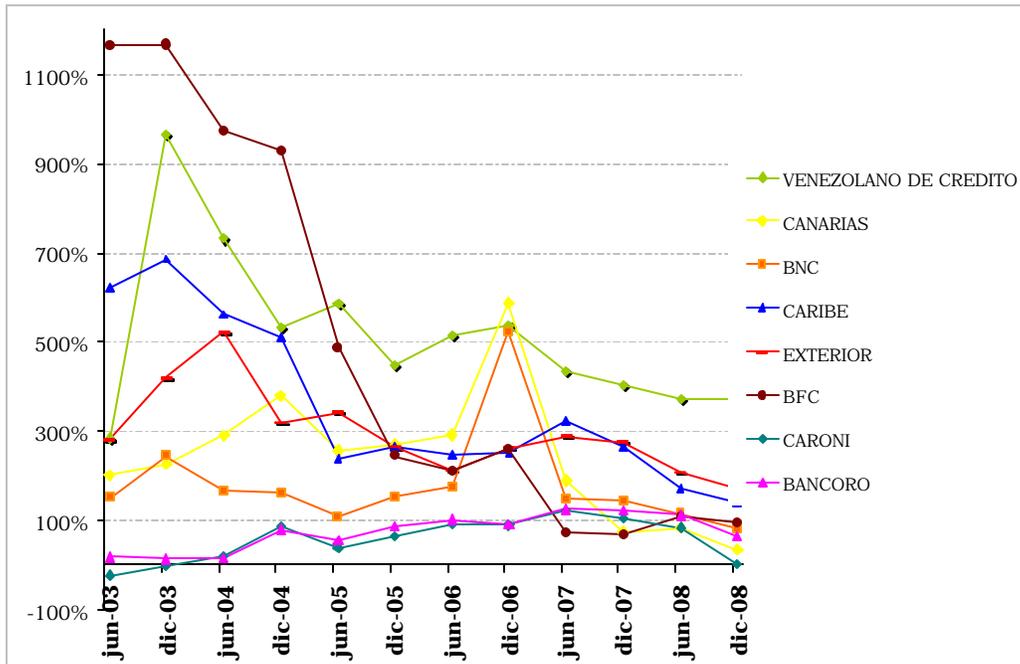
No obstante, este cálculo no demuestra que la tasa de interés activa del Banco A es 1,93 veces mayor a su tasa pasiva y por otro lado, la tasa de interés activa del Banco B es 2,01 veces superior a su tasa pasiva, lo que nos deja una incertidumbre de cual Banco presenta el mayor spread, entonces para dilucidar esta duda es necesario determinar el Spread Relativo para ambas instituciones, veamos los resultados:

Banco	Tasa Activa	Tasa Pasiva	Spread Relativo
A	29,43%	15,23%	93,24%
B	26,98 %	13,39%	101,49%

Por consiguiente de los resultados obtenidos, se concluye que el Spread Relativo del Banco B es 1,08 veces superior al obtenido en el Banco A.

Ahora bien, una vez entendido la importancia del Spread relativo, el Cuadro XIII demuestra la evolución de los resultados del Spread de tasas de interés relativos de la muestra en estudio. Es importante mencionar que estos resultados se obtuvieron al calcular previamente el diferencial en montos de bolívares cobrados como resultados de la aplicación de la tasas de interés activa que cobran los bancos por prestamos y el monto de bolívares pagados como resultado de la aplicación de las tasas de interés pasiva por mantener las captaciones de sus clientes, lo que se traduce en la ganancia o perdida (Spreads absoluto) obtenida una vez realizada todas las operaciones activas y pasivas, luego al dividir dicho resultado entre la tasa de interés pasiva, se obtuvo el Spread relativo que se muestra gráficamente a continuación:

Gráfico IV. Spread Relativo de las Tasas de Interés Implícitas Activas y Pasivas período 2003- 2008



Fuente: Cálculos propios

De Acuerdo a las cifras obtenidas en el **Gráfico IV**, se puede apreciar el comportamiento semestral del spread de tasas de interés relativo para cada uno de los bancos que conforman la muestra en estudio. En primer lugar cabe destacar que Fondo Común durante los 4 primeros semestres (2003 - 2004) ocupó el primer lugar, seguido muy de cerca del Venezolano de Crédito y Banco Exterior respectivamente, quedando por encima del promedio durante cada semestre, mientras que el Banco Caroni se ubicó en el último lugar, al obtener un resultado negativo dentro del mismo período, debido a que la tasa de interés activa implícita (7.90%) para esta institución, se ubicó por debajo en 2.42 puntos porcentuales respecto a la tasa de interés pasiva (10.32%).

Durante todo el período 2005 - 2008 el Banco Venezolano de Crédito ocupó el primer lugar, seguido de Fondo Común y Banco Nacional de Crédito, quedando estas tres instituciones por encima del

promedio semestral en comparación a las demás instituciones (Bancaribe, Bancoro, Canarias, Caroni y Exterior) que conforman la muestra de estudio, las cuales presentaron un comportamiento casi constante sin observarse alguna volatilidad. Sin embargo, estos resultados demuestran las estrategias empleadas por cada una de las instituciones para mantener un spread de tasas de interés positivo, que se encuentra regulado por los topes máximos y mínimos establecidos por el Banco Central de Venezuela (ANEXO I).

FASE II: ANÁLISIS DE LAS VARIABLES FINANCIERAS Y MACROECONÓMICAS

Con la finalidad de analizar algunas variables que afectan el spread de tasas de interés y su evolución en el tiempo, se tomó como punto de referencia tanto variables financieras como variables económicas de gran importancia que han sido estudiadas por algunos investigadores como Zambrano, Vera y Faust (2000). En la presente investigación se comparan las variables tanto financieras como económicas con el spread de tasas de interés relativo, debido a que este puede mostrar los cambios reales entre un período y otro.

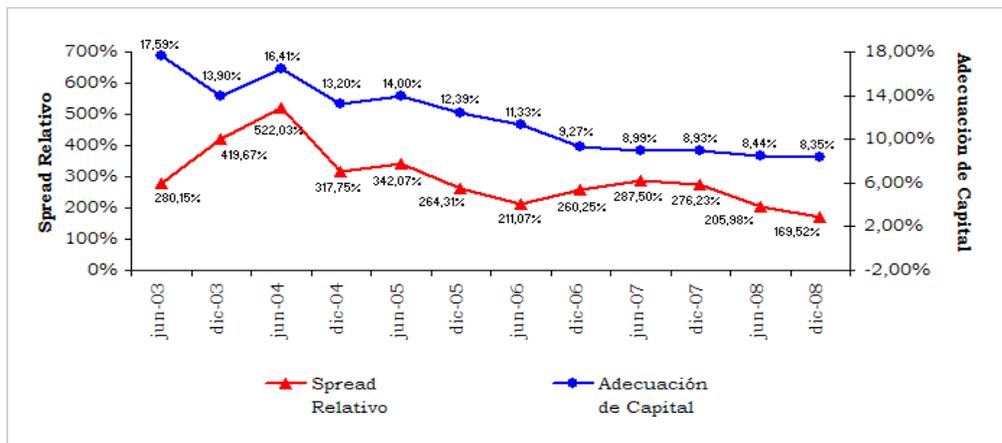
II.1. VARIABLES FINANCIERAS

En cuanto a las variables del negocio bancario, que se analizaron se encuentran la adecuación de capital, la calidad del activo y la liquidez monetaria, que fueron comparados con el Spreads de tasas de interés promedio relativo de la muestra en estudio, para estimar el grado de relación según sea el caso.

A.- ADECUACIÓN DE CAPITAL :

A.1.- Adecuación de Capital para el Banco Exterior:

Gráfico V. Evolución del Índice de Adecuación de Capital Vs. el Spread Relativo Promedio del Banco Exterior



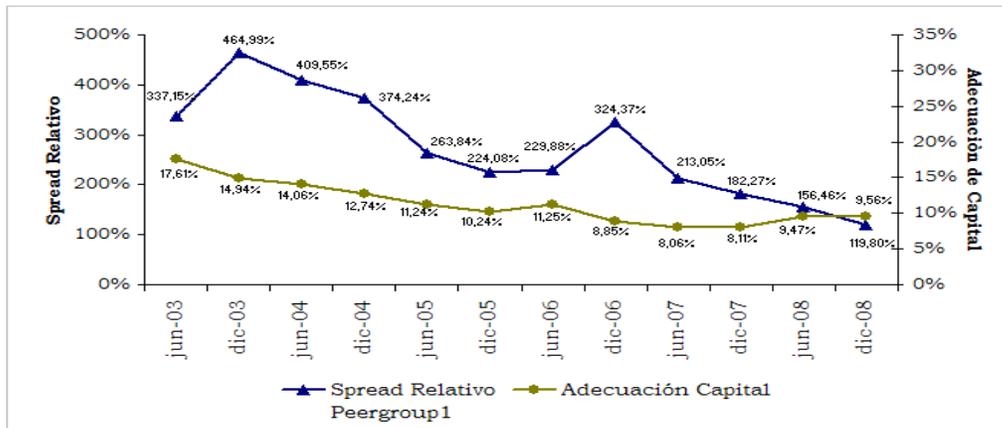
Fuente: Cálculo propio

En primer lugar se realizó un análisis de la adecuación de capital del Banco Exterior con la finalidad de analizar el grado de relación entre el spread relativo y la adecuación de capital para esta institución. En primer lugar se pudo apreciar que este indicador ha venido desmejorando a lo largo del período en estudio. Sin embargo siempre se ha mantenido por encima del requerimiento mínimo establecido por SUDEBAN. Es importante acotar que a partir del año 2007 ambas variables presentaron un comportamiento más contraído, debido a que el spread relativo tuvo una menor tasa de crecimiento respecto al indicador de adecuación de capital.

Cabe destacar que para el año 2008, la institución presentó el menor resultado del indicador, aunado a que el total activo ($Act_{Jun08}=Bs.7.085.160.733$ ha $Act_{Dic08}=Bs. 8.562.974.275$) aumentó en mayor proporción respecto al total patrimonio ($Pat.Jun08=Bs. 594.949.819$ ha $Pat.dic08=Bs. 709.816.927$). Permitiendo distinguir una relación positiva entre la adecuación de capital y el spread relativo, dado que ambas variables siguen tendencias similares.

A.2.- Adecuación de Capital para el Peergroup:

Gráfico VI. Evolución del Índice de Adecuación de Capital Vs. el Spread Relativo Promedio para el Peergroup¹ 2003 - 2008.



Fuente: Cálculo propio
Peergroup¹: Esta conformado por toda la muestra en estudio

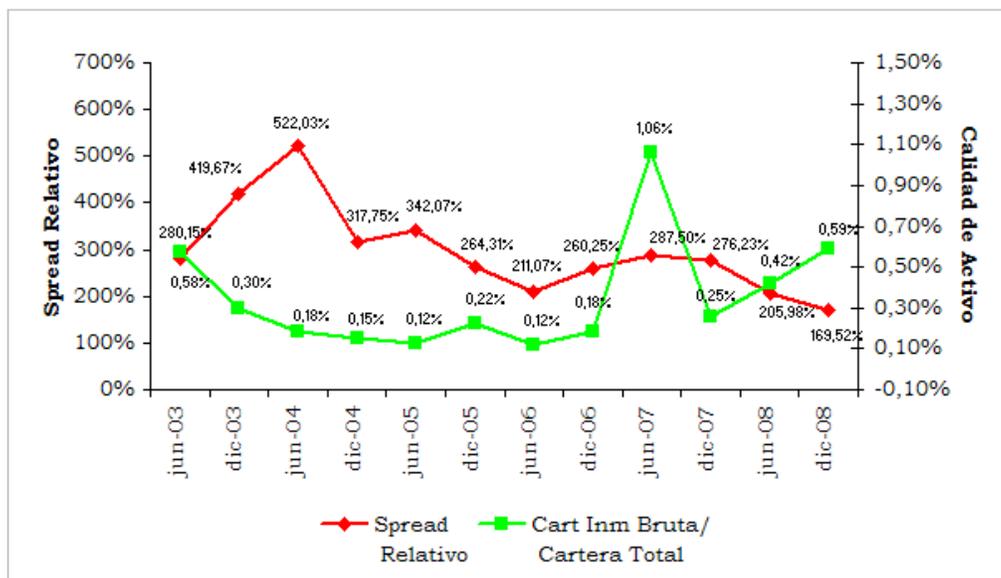
El indicador de adecuación de capital respecto spread relativo promedio del **Peergroup**, demostró que durante los tres primeros años (2003 - 2005) ambos indicadores presentaron una tendencia hacia la baja. Sin embargo, cabe destacar que las instituciones objetos del estudio buscaban mantener un buen nivel de capitalización, ya que la tasa de crecimiento fue mayor respecto al spread relativo para dicho período.

Ahora bien, para el primer semestre del año 2006 se pudo observar un incremento de mayor proporción para el spread relativo en contraste al indicador, situación que se revierte a partir del año 2007 donde la tendencia alcista de la adecuación de capital supera al comportamiento del spread relativo al finalizar el periodo en estudio. De igual forma se observó una tendencia positiva para ambas variables en estudio.

B.- CALIDAD DEL ACTIVO

B.1.- Calidad del Activo para el Banco Exterior:

Gráfico VII. Evolución del Índice de la Calidad del Activo Vs. el Spread Relativo Promedio para el Banco Exterior 2003 - 2008.

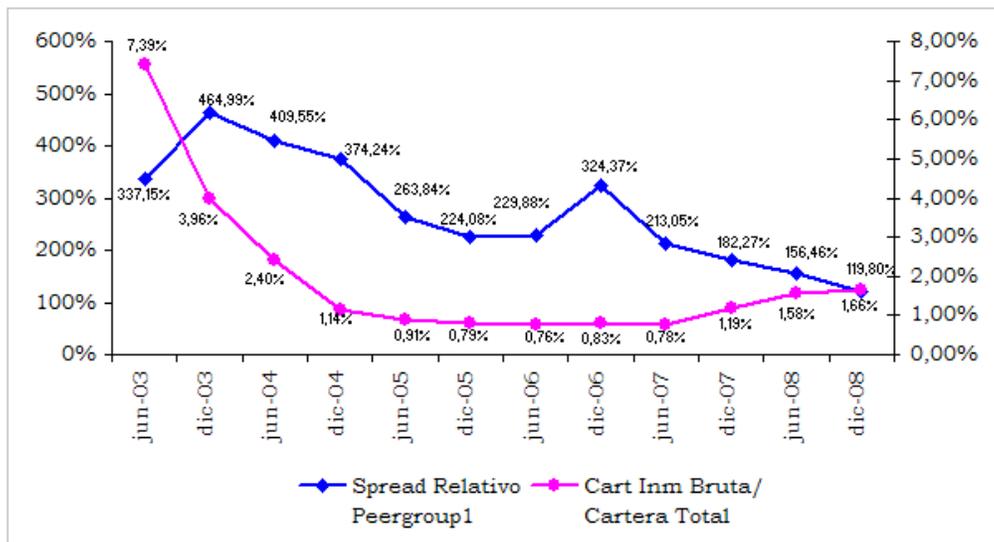


Fuente: Cálculo propio

La calidad del activo del Banco Exterior respecto al spread relativo de tasas de interés, muestra a una institución sólida referente al **peergroup**. Debido a que el indicador se encontró por debajo del 1,5%, siendo este resultado beneficioso para el banco, ya que se demuestra el buen manejo de la gerencia de cobranza y la diversificación de la cartera de crédito. Otro punto interesante que se pudo observar fue que este indicador en el primer semestre del año 2007, creció 48 veces por encima del Spread relativo, indicando un crecimiento importante en la cartera demorada.

B.2.- Calidad del Activo para el Peergroup¹:

Gráfico VIII. Evolución del Índice de la Calidad del Activo Vs. el Spread Relativo Promedio para el Peergroup¹ 2003 - 2008.



Fuente: Cálculo propio

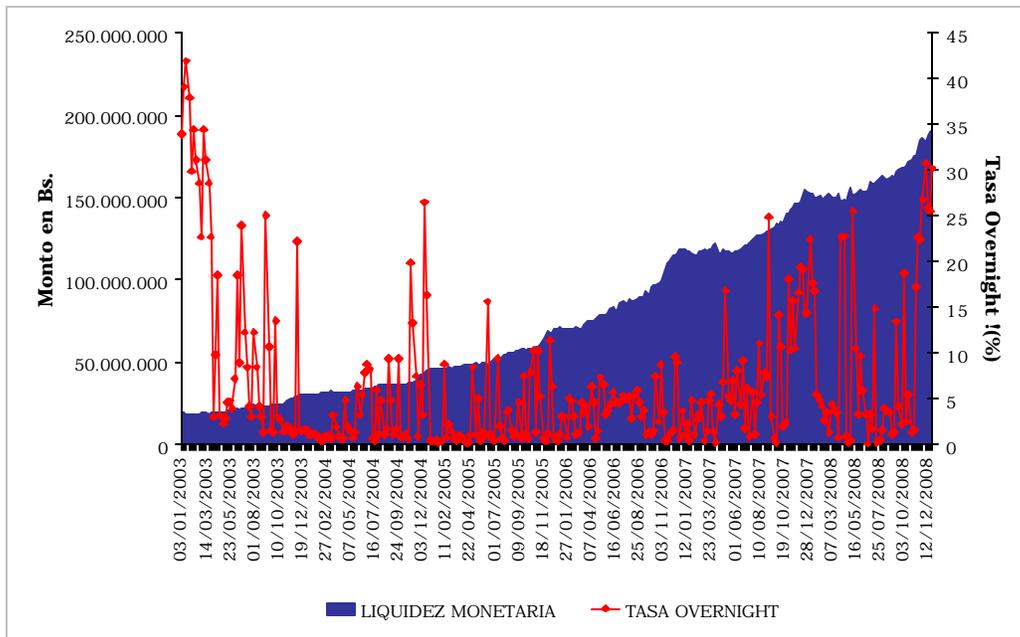
Peergroup¹: Esta conformado por toda la muestra en estudio

A diferencia del análisis anterior, en este gráfico al realizar una comparación entre la calidad del activo promedio del **peergroup** vs. el spread relativo promedio de las tasas de interés y se apreció que la brecha entre ambos indicadores es más pronunciada que el gráfico anterior porque la calidad del activo desmejora en mayor proporción

respecto al spread, indicando el crecimiento de la cartera demorada respecto al total cartera de la muestra.

C.- LIQUIDEZ MONETARIA

Gráfico IX. Comportamiento de la liquidez Monetaria vs. la Tasa Overnight durante el período 2003 - 2008.



Fuente: Cálculo propio

Dada las condiciones del mercado, al incrementarse las tasas de préstamos overnight, se muestra una señal del déficit existente en la liquidez monetaria. Durante el período comprendido 2003 - 2004, también se pudo observar altas tasas de interés, producto de que para ese momento el país estaba recuperándose del paro petrolero, que desencadenó la paralización de ciertos sectores de la economía nacional. En los meses comprendidos entre abril y junio de 2003, la economía en general reflejó una lenta recuperación, a pesar de los niveles de conflictividad e inestabilidad política en diferentes regiones del ámbito mundial. En este sentido, el mercado petrolero se vio influenciado por factores como: la incertidumbre en la recuperación de

la producción petrolera y de las exportaciones de crudo de Irak, una vez finalizado el conflicto bélico; el descenso de los inventarios de crudo de Estados Unidos de América; la huelga laboral en Nigeria y el ataque terrorista en Arabia Saudita. Es importante acotar que el sistema financiero presentó una disminución en la demanda crediticia producto del comportamiento de la economía, observó una disminución de 6,62%, Bs. 538.208 millones, al situarse en Bs. 7.589.933 millones al cierre del primer semestre del año 2003, en relación con el primer trimestre, determinado por la contracción de los créditos vigentes de 5,93%, Bs. 479.933 millones, de los créditos inmovilizados de 12,78%, Bs. 94.634 millones y de la provisión para cartera de créditos de 5,67%, Bs. 55.138 millones.

No obstante, fue a partir del año 2005 hasta el año 2008 donde el aparato productivo se fue recuperando, evidenciándose en la grafica que la liquidez monetaria era mayor respecto a la tasa overnight, siendo esto un buen indicativo de que el sistema financiero estaba otorgando créditos y realizando inversiones en títulos valores, lo que incide de forma directa en el spread de tasas de interés.

II.2. VARIABLES MACROECONÓMICAS

De igual forma, se realizó el mismo procedimiento con las siguientes variables macroeconómicas para determinar la incidencia de estas variables sobre el Spreads de Tasas de Interés.

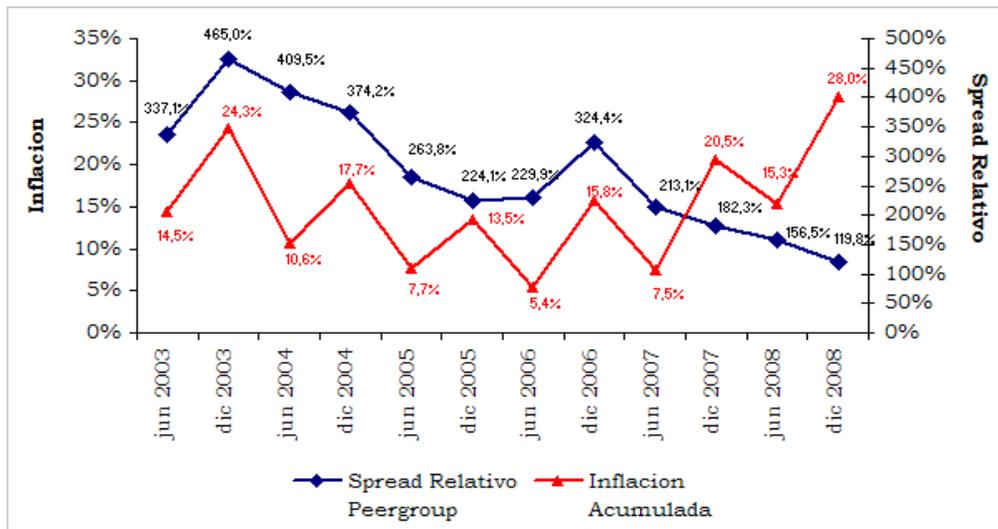
A.- INFLACIÓN

Las tasas de interés activas y pasivas, así como su diferencial tienen un alto grado de incidencia sobre la economía del país, las cuales demuestran que hasta el año 2008 en Venezuela experimentamos una inflación acelerada o galopante (De 2 a 3 dígitos por año), lo cual se refleja negativa y fuertemente en el sector financiero, a través de su influencia en las decisiones del consumo e

inversión de los agentes económicos tanto deficitarios como excedentarios. Por otro lado, el Banco Central de Venezuela, al ser el ente encargado de fijar las tasas de interés para que los bancos capten, inviertan y otorguen créditos, queda demostrado su influencia sobre la actividad económica del país.

La inflación esta considerada como un fenómeno de alcance mundial, que depende directamente de las políticas macroeconómicas ejecutadas por los gobiernos a fin de disminuirlas o eliminarlas, siendo esto un factor que ha estado presente con la economía Venezolana por muchos años, a través del alza de los precios y la pérdida del poder adquisitivo (moneda). Sobre la base de estas variables en estudio se desprende que la inflación es considerada como uno de los problemas de mayor importancia en nuestro sistema económico, la cual representa el incremento generalizado y sostenido del nivel de precios como consecuencia del exceso demanda y poca oferta. Es por ello, que resultado de interés realizar y analizar el grafico que muestre la relación existente entre la inflación y el spread de tasas de interés.

Gráfico X Comportamiento de la Inflación vs. el Spread Relativo del Peergroup¹ durante el período 2003 - 2008.



Fuente: Cálculo propio

Peergroup¹: Esta conformado por toda la muestra en estudio

Al determinar el comportamiento de las tasas promedio de interés, durante el período Junio 2007 - Diciembre 2008 se observó una disminución del spread relativo de tasas de interés en contraste con la inflación que presentó un incremento del nivel general de precios. El efecto inmediato es que hace disminuir el poder adquisitivo del dinero” (Molina V 1999:16) como consecuencia se ven afectadas las tasas de interés y el Spread Bancario.

Uno de los factores que pudieron haber contribuido en el incremento del índice de inflación en el último semestre 2008, fue el exceso de liquidez y la gran cantidad de dinero circulante que inyectó el gobierno a la economía. Sin embargo, para el caso venezolano no causó un impacto sobre las tasas de interés tanto activas como pasivas, puesto que las mismas se encontraban reguladas por el ente emisor y bajo esta condición, el spread Bancario no presentó una variación significativa .

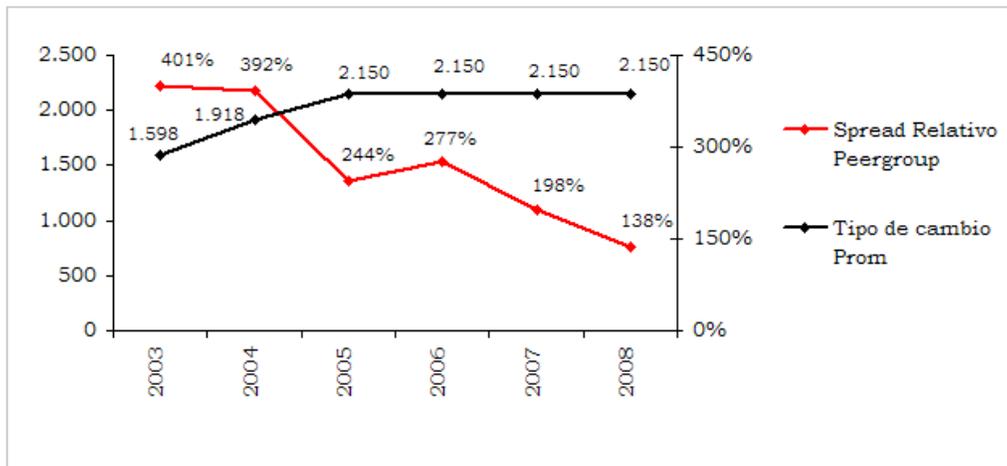
Cabe destacar, que la tasa de interés es el porcentaje al que está invertido un capital en una unidad de tiempo, determinando lo que se refiere como "el precio del dinero en el mercado financiero". En este sentido, la tasa de interés es el precio del dinero, el cual se debe pagar/cobrar por tomarlo prestado/cederlo en préstamo en una situación determinada.

Finalmente dependiendo del grado de inflación se ve afectada de manera directa las tasas de interés y por ende el spread bancario. Una caída en el índice de monetización puede generar restricciones de liquidez que induzcan a la Banca a aumentar la tasa pasiva para obtener mayores volúmenes de depósitos y bajar las tasa activas para generar mayores índices de créditos y a su vez que esta influya de una manera positiva como negativa en el spread bancario, como se pudo observar en los meses de Junio 2007 - Diciembre del año 2008.

B.- TIPO DE CAMBIO

Partiendo de la premisa de que el tipo de cambio de un país representa el precio que se debe pagar para adquirir cualquier divisa (Euro, Dólar, Peso etc.) expresado en términos de la moneda local (Bolívares Bs.). Resultó de interés estudiar la variable tipo de cambio y ver el grado de relación con el spread relativo promedio del peergroup durante el período en estudio 2003 – 2008, el cual se muestra continuación:

Gráfico XI Comportamiento del Tipo de Cambio vs. el Spread Relativo del Peergroup¹ promedio durante el período 2003 - 2008.



Fuente: Cálculo propio

Peergroup¹: Esta conformado por toda la muestra en estudio

De la gráfica anterior se desprende que durante los tres primeros años (2003 – 2005) el tipo de cambio en Venezuela fue devaluado progresivamente, lo que trajo como consecuencia en primer lugar la preocupación de todos los sectores de la economía, en especial de los fuertes importadores del sector privado (salud, automotriz, alimentos, entre otros), los cuales tuvieron que adecuar un nuevo presupuesto para adquirir divisas y de esta manera poder continuar con sus inventarios para mantener la operatividad del negocio, en segundo

lugar el costo de oportunidad que representa para las personas poder comprar divisas para resguardar y mantener su patrimonio en el tiempo, dado que tal situación mermaba el valor real de sus bienes en la moneda local, y por ultimo pero no menos importante la presión que sentían las instituciones financieras de mantener unas atractivas tasas de interés que fomentaran el ahorro para evitar la fuga de capitales, lo que conllevaba a que estas debían aumentar las tasas pasivas con la finalidad de mantener su cartera de clientes.

No obstante durante el período comprendido entre 2005 - 2008 el tipo de cambio no presento variación alguna, es decir se mantuvo constante en 2150 Bs./\$. Sin embargo, pese a ello, se pudo observar una caída importante del spread de tasas de interés en comparación a los dos años anteriores (2003 - 2004), debido a que el gobierno a través del Banco Central de Venezuela ejerció su acción directa sobre las tasas de interés mediante dos resoluciones que dicto durante el año 2005 (**Resoluciones N° 05-04-01 Y 05-04-02, Del 26/04/05**) y el año 2008 (**Resolución N° 08-02-05, Del 29/02/2008**) respectivamente (Ver Anexo III), cuyo propósito era fomentar el ahorro e inversión de sus clientes, generando como consecuencia una contracción del spread de tasas de interés aunado a las bajas tasas pasivas en contraste a las altas tasas activas que se dictaron en las regulaciones citadas anteriormente (Ver anexo III).

FASE III: EFECTO DE LA CREACIÓN DE LAS GAVETAS OBLIGATORIAS DE CRÉDITO Y SU RELACIÓN CON EL SPREADS DE TASAS DE INTERÉS

El objetivo principal de las políticas económicas que han implementado el Ejecutivo Nacional en los últimos años, ha sido con la finalidad de impulsar nuevamente los sectores productivos del país y de esta manera poder fomentar la economía nacional. Para lograr lo anteriormente expuesto, el ejecutivo dio origen a las gavetas o carteras de créditos obligatorias (Gavetas: Agrícola, Microcrédito, Hipotecario, Turismo y Manufactura), sujetas a tasas de interés preferenciales y porcentajes de cumplimiento sobre la cartera de crédito, las cuales deben ser cumplidas por las instituciones financieras todos los meses.

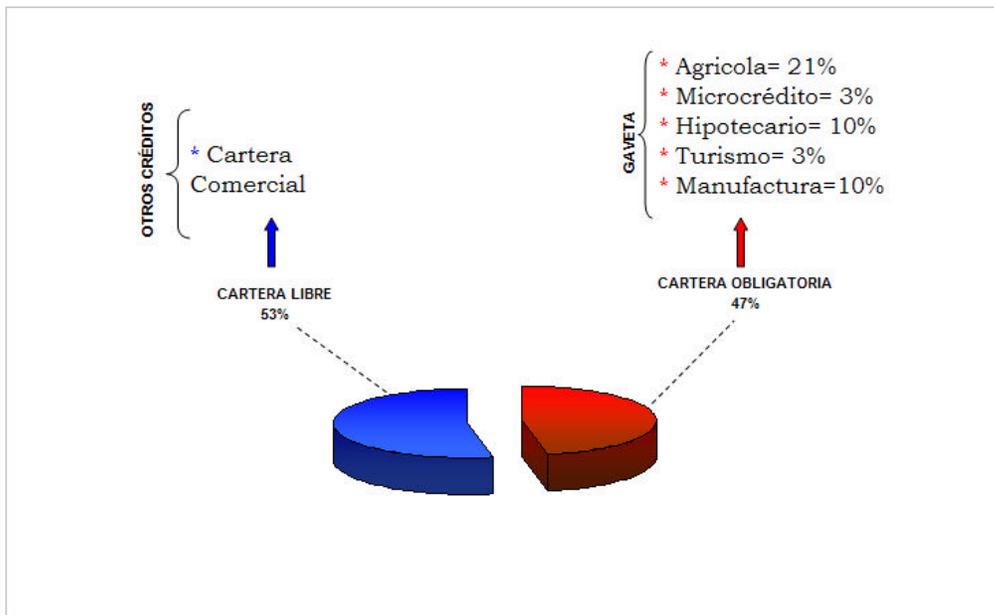
El efecto de la creación de las gavetas obligatorias como una medida económica ha desencadenado un crecimiento de la cartera de crédito del sistema financiero nacional, que esta relacionado con la probabilidad de que estos sectores no cumplan su compromiso de pago con las entidades bancarias, dadas las características débiles en las garantías permitidas por el ejecutivo nacional para dichas gavetas.

No obstante, las instituciones hacen su mayor esfuerzo para que al cumplir con las regulaciones impuestas, puedan neutralizar los riesgos a los que se enfrentan los distintos sectores de la economía. Tal es el caso del sector turismo, donde existe una gran incertidumbre por las faltas de políticas que regulen este sector. De igual forma, el sector construcción corre con la misma suerte, debido al incremento del costo de los materiales de construcción entre otros. Por otro lado, el sector agrícola se enfrenta a los cambios impredecibles de la naturaleza y finalmente los inversionistas que deseen emprender un negocio bien sea como microempresario o manufacturero, muchas veces no poseen los suficientes conocimientos crediticios y empresariales para que su negocio tenga el retorno suficiente para cumplir con sus compromisos

en el corto plazo y obtener el crecimiento esperado de acuerdo a los esfuerzos implementados.

Bajo este contexto, el autor considera que se puede inferir que las gavetas obligatorias han sido una de las causas que ha mermado en parte la rentabilidad del negocio bancario. Esto se puede observar partiendo de las base de las regulaciones de las tasas de interés al cierre del 2008 tanto activas como pasivas dictadas por el Banco Central de Venezuela, bajo el supuesto de fomentar la inversión y el ahorro hacia el inversionista, se ha originado una contracción del spread bancario, puesto que tanto las tasas de interés activas y pasivas se encontraron por encima (Tasa Activa₂₀₀₈= 21,37% y Tasa Pasiva₂₀₀₈= 17,63%) en 3,95 puntos porcentuales respecto a la tasa promedio de las gavetas obligatorias (porcentaje de cumplimiento= 47%) que se ubico en 17,42%. Para comprender esto mejor, se va a mostrar un gráfico ilustrativo de las estadísticas del año 2008, sobre la composición del volumen de la cartera de crédito de la Banca Venezolana.

Gráfico XII Composición de la Cartera de Crédito de la Banca Venezolana a Dic 2008



Fuente: Cálculo propio

Hasta este momento se puede apreciar que un 47% de la cartera de crédito se encuentra regulada y destinada a fomentar el crecimiento de un grupo de sectores definidos por el ejecutivo nacional.

Ahora bien, el análisis más importante viene a continuación, el cual contempla la comparación de la tasa de interés activa promedio de las gavetas, así como la tasa de intereses promedio activa de la cartera de crédito libre con la tasa de interés promedio pasiva respectivamente, con la finalidad de demostrar el nivel de spread para cada caso y ver cuanto se deja de percibir en el caso de las gavetas obligatorias en comparación con la cartera libre y de esta manera contrastar la hipótesis anterior planteada por el autor.

Cuadro XIV. Comparativo de las Tasas de interés de las Carteras Obligatorias y Cartera de crédito libre respecto a la tasa de interés pasiva durante el período 2003 - 2008

AÑO	CARTERAS OBLIGATORIAS	REGULACIÓN GUBERNAMENTAL			TASA ACTIVA PROMEDIO					
		% REQUERIDO	% TOTAL REQUERIDO	TASA PREFERENCIAL	TA GAVETAS (1)	TA LIBRE (2)	TASA PASIVA PROMEDIO (3)	SPREAD TI LIBRE (2) - (3)	SPREAD TI GAVETA (1) - (3)	DIFERENCIA SPREAD GAVETA - LIBRE
2003	AGRICOLA	12,00%		16,43%						
	HIPOTECARIO	0,00%	15,00%	0,00%	11,11%	20,29%	9,08%	11,21%	2,03%	9,18%
	MICROCREDITO	3,00%		28,00%						
	TURISMO	0,00%		0,00%						
2004	AGRICOLA	16,00%		14,22%						
	HIPOTECARIO	0,00%	19,00%	0,00%	10,56%	21,10%	7,68%	13,42%	2,68%	10,55%
	MICROCREDITO	3,00%		28,00%						
	TURISMO	0,00%		0,00%						
2005	AGRICOLA	16,00%		12,75%						
	HIPOTECARIO	7,00%	28,50%	9,67%	16,05%	17,86%	7,67%	9,49%	8,38%	1,11%
	MICROCREDITO	3,00%		28,00%						
	TURISMO	2,50%		13,58%						
2006	AGRICOLA	16,00%		13,00%						
	HIPOTECARIO	10,00%	31,50%	10,10%	16,20%	17,02%	7,11%	9,97%	7,05%	2,92%
	MICROCREDITO	3,00%		28,00%						
	TURISMO	2,50%		13,68%						
2007	AGRICOLA	21,00%		13,00%						
	HIPOTECARIO	10,00%	37,00%	10,10%	17,26%	18,69%	7,93%	9,37%	9,33%	0,04%
	MICROCREDITO	3,00%		28,00%						
	TURISMO	3,00%		17,32%						
2008	AGRICOLA	21,00%		13,00%						
	HIPOTECARIO	10,00%	47,00%	10,10%	17,42%	26,41%	10,43%	19,42%	6,99%	12,43%
	MICROCREDITO	3,00%		28,00%						
	TURISMO	3,00%		17,00%						
	MANUFACTURA	10,00%		19,00%						

Fuente: Cálculos propios - Banco Central de Venezuela

Tasa Promedio Gavetas (1): Promedio simple de las tasas preferenciales de las gavetas obligatorias.

Tasa Promedio Libre (2): Promedio simple de las tasas de interés activas según destino económico

Destinos Económicos: Comercio, Servicios, Transporte, Comunicaciones, Adquisición de Vehículo, Otros Sectores privados

Tasa Promedio Pasivo (3): Promedio simple de las tasas de interés pasivas (Cuentas Corrientes, Cuentas de Ahorro, DPF y Otras Cuentas

De acuerdo a lo planteado en el cuadro anterior se pudo apreciar que los bancos dejan de percibir una ganancia por la regulación de las tasas preferenciales en cuanto a las gavetas obligatorias vulnerando la rentabilidad y la capacidad de multiplicar el dinero de los ahorristas, para crear valor económico de las instituciones.

Finalmente, se va a presentar en el cuadro XVI el comportamiento de la cartera de crédito neta promedio respecto a los ingresos financieros por cartera de créditos promedio para la muestra en estudio con frecuencia semestral:

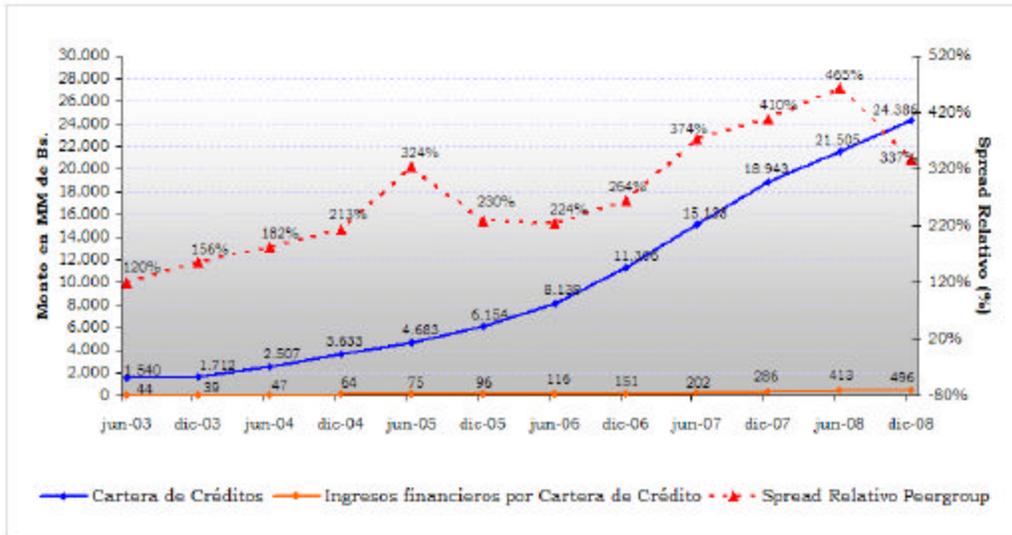
Cuadro XV. Evolución de la Cartera de crédito neta respecto a los Ingresos Financieros por Cartera de Crédito del peergroup

SEMESTRE	jun-03	dic-03	jun-04	dic-04	jun-05	dic-05	jun-06	dic-06	jun-07	dic-07	jun-08	dic-08
Cartera de Créditos	1.540	1.712	2.507	3.633	4.683	6.154	8.138	11.306	15.138	18.943	21.505	24.386
Tasa de crecimiento Cartera de Créditos		11%	46%	45%	29%	31%	32%	39%	34%	25%	14%	13%
Ingresos financieros por Cartera de Crédito	44	39	47	64	75	96	116	151	202	286	413	496
Tasa de crecimiento Ingresos Cart de Créd		-12%	22%	35%	17%	29%	21%	30%	33%	42%	44%	20%
Spread Relativo Peergroup	120%	156%	182%	213%	324%	230%	224%	264%	374%	410%	465%	337%

Fuente: Cálculos propios.

Estas estadísticas demuestran que la tasa de crecimiento de la cartera de crédito promedio aumento en mayor proporción al compararla con los ingresos financieros por cartera de crédito, situación que se puede apreciar en forma clara a través del grafico que se presenta a continuación:

Gráfico XIII Comparativo del promedio semestral de la Cartera de Crédito Vs. Ingresos por Cartera de Crédito 2003 - 2008



Fuente: Cálculos propios

Del presente gráfico se puede destacar que en la medida en que el requerimiento mínimo de cartera obligatoria establecido por el ejecutivo nacional era mayor, en esa misma proporción la brecha entre cartera de crédito e ingresos financieros era mas pronunciada, logrando de esta manera corroborar las gavetas obligatorias tienen un efecto sobre los ingresos financieros.

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

De los resultados obtenidos en la presente investigación, se desprende en primer lugar, que el Análisis Cuantitativo de la muestra en estudio conformada por los Bancos: Bancaribe, Bancoro, Canarias, Caroní, Exterior, Fondo Común, Nacional de Crédito y Venezolano de Crédito, durante el periodo 2003 - 2008, arrojó unos indicadores de Estructura, Eficiencia - Rentabilidad y Productividad, adecuados en contraste con el promedio obtenido por indicador e institución, para cada uno de los semestres evaluados. Cabe destacar que Bancaribe, Exterior, Venezolano de Crédito demostraron ser las tres primeras instituciones al mantener resultados similares o por encima del promedio dentro del peergroup, mostrando un nivel de solidez y responsabilidad óptimo en el Sistema de la Banca Universal Mediana evaluada.

En segundo lugar, es importante acotar que el Spread de Tasas de Interés depende de un conjunto de variables financieras y macroeconómicas que inciden en la variación del mismo. Un aspecto importante a lo largo del estudio fue utilizar la definición del Spread Relativo como punto de comparación con estas variables. Puesto que, el Spread Relativo es la medida que mejor se acerca al costo de intermediación financiera, demostrando realmente los cambios que ocurrieron entre las tasas de interés tanto activas como pasivas para una institución o período determinado.

En cuanto a las variables financieras estudiadas, se tiene que la Adecuación de Capital y la Calidad del Activo presentaron una tendencia positiva al compararlos con el Spread Relativo de Tasas de Interés a lo largo del estudio.

Por otro lado, al evaluar liquidez monetaria se evidenció una relación inversamente proporcional respecto a la tasa overnight, porque a medida que aumentaban las tasas de interés overnight disminuía la demanda de liquidez y viceversa, incidiendo directamente sobre el spread bancario de las instituciones.

Respecto a las variables macroeconómicas, se puede mencionar que el grado de inflación afecta de manera directa las tasas de interés y por ende el spread bancario y una caída en el índice de monetización, puede generar restricciones de liquidez que induzcan a la Banca a aumentar las tasas pasivas para obtener mayores volúmenes de depósitos y bajar las tasas activas para generar mayores índices de créditos, contrayendo el spread.

Para la variable tipo de cambio, se pudo apreciar que está mostró una relación inversa respecto al spread relativo, motivado entre otras cosas a la necesidad de adquirir divisas para resguardar el patrimonio desestimulando ha mantener el ahorro en las instituciones, impactando el margen de ganancia de los bancos. Por consiguiente, la inflación y el tipo de cambio representan riesgos asociados al entorno macroeconómico que afectan al spread bancario de una institución, los cuales se pueden ver afectados por resoluciones y/o decisiones de políticas de carácter económico establecidas por el Banco Central de Venezuela.

En tercer lugar, cabe destacar que el efecto de las gavetas obligatorias sobre el spread de tasas de interés ha traído como consecuencia que los bancos dejan de percibir una ganancia por la regulación de las tasas preferenciales de las carteras o gavetas obligatorias vulnerando así la rentabilidad del negocio bancario y la capacidad de multiplicar el dinero de los ahorristas para crear valor económico de las instituciones.

Finalmente considerando las investigaciones realizadas por Arreaza, Fernández y Mirabal, (Junio 2001) y los investigadores Zambrano, Vera y Faust (2001), sobre la incidencia de los Gastos de Transformación sobre el Spread de Tasas de Interés como una variable de índole financiera, resulta de interés para futuros investigadores del tema realizar un estudio detallado sobre esta variable, para determinar su comportamiento sobre el spread bancario y su impacto dentro del sistema financiero.

REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS

BIBLIGRAFIA

- 1) Arreaza, Fernández y Mirabal, (Junio 2001). *Determinantes del Spread Bancario en Venezuela*. Editorial Gerencia de Comunicaciones Institucionales. Departamento de publicaciones.
- 2) Balestrini, M. (2001). *Como se elabora un proyecto de investigación*. Caracas: BL Consultores Asociados.
- 3) Bello R. Gonzalo (2004), *Operaciones Bancarias en Venezuela (Teoría y Práctica)*. Editorial Texto, C.A.
- 4) Catao, L. (1998) "Intermediation Spreads in a Dual Currency Economy: Argentina in the 1990s". IMF Working Paper, WP/98/90.
- 5) Dávila, Elizabeth (2005), *Tasas Pasivas: Banca Activa*, Edición 259, Grupo Editorial Producto, Caracas.
- 6) Demirguc-Kunt, A., Huizinga, H., 1999. Determinants of commercial bank interest margins and profitability: Some international evidence. *The World Bank Economic Review*. Vol 13. N° 2.
- 7) Giovanni Di Placido (2001), *El mito del Spread*. [www.Analitica.com/Opini3n y an3lisis 2001 - El Mito del iSpread-i.htm](http://www.Analitica.com/Opinion_y_analisis_2001_-_El_Mito_del_iSpread-i.htm)
- 8) Gonzalo Porras, Enrique R, *Sobre el Spread Bancario y el Nivel de Tasas de Inter3s*. Observatorio de la econom3a Latinoamericana: <http://www.eumed.net/cursecon/escolat>

- 9) Grasso, José (2008). *Informe Bancario*. Revista Dinero. Edición 231
- 10) Grasso, Vecchio (2005). Tasas Pasivas: Banca Activa. Revista Producto. Edición 259
- 11) Faust, Sequín y Vera (2000), Determinantes del Spread Financiero en Venezuela: Un Enfoque de Ecuaciones simultáneas. Revista BCV, Vol. 15, N° 1.
- 12) Hernández, R.; Fernández, C. y Baptista, P. (2003). Metodología de la Investigación. Caracas. Editorial McGraw-Hill Interamericana
- 13) Jaramillo, Carlos (2001). Debate sobre las tasas de interés. Numero 1. Volumen VII. Debates IESA.
- 14) Ley General de Bancos y Otras Instituciones Financieras (2001). Gaceta Oficial de la República Bolivariana de Venezuela N° 37.076.
- 15) López, Joaquín - Sebastián, Altima (1998) Gestión Bancaria. McGraw-Hill Interamericana.
- 16) Modigliani, Franco - Fabozzi, Frank (1996) Mercados e Instituciones Financieras - Prentice Hall Hispanoamericana.
- 17) Randall, R. (1998). "Interest Rate Spreads in the Eastern Caribbean". IMF Working Paper, WP/98/59, Washington D.C..
- 18) Requena, B., E. Anteolo. C. Crespo, C. Cupe y J.R. Ramírez (1998): "Determinantes del Spread en las tasas de interés bancarias en Bolivia". Working Paper R-336. Washinton: Inter-American Development Bank, Latin American. Research Network

- 19) Revell, J. (1981). Cost and Margin in Banking: An international Survey, OECD, Paris
- 20) Rodríguez López, Antonio Jorge (2002). Los Gastos de Transformación en el Sistema Bancario. Serie: Documentos de trabajo. Gerencia de investigaciones económicas. Colección BCV.
- 21) Rosenfeld, Félix (1980) Análisis Financiero y Gestión de Cartera Enciclopedia Técnicas de la Gestión Bancaria Tomo 4 - Editorial Hispano Europea S.A.
- 22) George S. Oldfield & Anthony M. Santomero, 1997. "The Place of Risk Management in Financial Institutions," Center for Financial Institutions Working Papers 95-05, Wharton School Center for Financial Institutions, University of Pennsylvania.
- 23) Santomero, Anthony M. (1997), "The theory of financial intermediation", Journal of Banking y Finance 21(11-12), diciembre, pp.1461-1485
- 24) Suárez Niria (2007). La investigación documental paso a paso. Colección: Ciencias Humanísticas. Serie: Educación. 3a edición. Mérida, estado Mérida. Venezuela
- 25) SUDEBAN (2003).Boletín Trimestral. Abril - Junio 2003. Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras. Caracas. Autor
- 26) SUDEBAN (2003).Boletín Trimestral. Octubre - Diciembre 2003. Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras. Caracas. Autor
- 27) SUDEBAN (2004). Boletín Trimestral. Abril - Junio 2004. Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras. Caracas. Autor

- 28) SUDEBAN (2004). Boletín Trimestral. Octubre- Diciembre 2004. Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras. Caracas. Autor
- 29) SUDEBAN (2005). Boletín Trimestral. Abril - Junio 2005. Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras. Caracas. Autor
- 30) SUDEBAN (2005). Boletín Trimestral. Octubre- Diciembre 2005. Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras. Caracas. Autor
- 31) SUDEBAN (2006). Boletín Trimestral. Abril - Junio 2006. Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras. Caracas. Autor
- 32) SUDEBAN (2006). Boletín Trimestral. Octubre- Diciembre 2006. Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras. Caracas. Autor
- 33) SUDEBAN (2007). Boletín Trimestral. Abril - Junio 2007. Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras. Caracas. Autor
- 34) SUDEBAN (2007). Boletín Trimestral. Octubre- Diciembre 2007. Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras. Caracas. Autor
- 35) SUDEBAN (2008). Boletín Trimestral. Abril - Junio 2008. Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras. Caracas. Autor
- 36) SUDEBAN (2008). Boletín Trimestral. Octubre- Diciembre 2008. Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras. Caracas. Autor

- 37) Tavares, Sonia (2005). Guía de análisis del sector financiero. Caracas. Autor
- 38) Zambrano, Vera y Faust (2001), Determinantes del margen financiero del Sector Bancario en Venezuela. Numero 1. Volumen VII. Debates IESA.

REVISTAS

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

PAGINAS ELECTRÓNICAS

- 1) www.asobanca.com
- 2) www.bcv.org.ve
- 3) www.definicion.org/economia-de-escala
- 4) www.sudeban.gob.ve
- 5) [www.iesa.edu.ve/ publicaciones](http://www.iesa.edu.ve/publicaciones)
- 6) www.producto.com.ve

ANEXOS

ANEXO I

TOPES MÁX. Y MIN DE LAS TASAS DE INTERES		
AÑO	ACTIVAS	PASIVAS
2003	<ol style="list-style-type: none"> 1. La tasa de interés activa máxima aplicada a los créditos vigentes destinados a la adquisición de vehículos otorgados mediante contrato de venta con reserva de dominio y bajo la modalidad de “cuota balón fue de 23,30%. 2. La tasa de interés activa máxima aplicable a los créditos hipotecarios indexados vigentes, correspondientes al Área de Asistencia III de Política Habitacional, hasta por los primeros cinco (5) años de dichos créditos fue del 22,67%. 	<ol style="list-style-type: none"> 1. La tasa de interés promedio mínima del año 2003 que pagaron los bancos y demás instituciones financieras por las captaciones mediante cuentas de ahorro y cuentas de activos líquidos fue de 5.01%. 2. La tasa de interés promedio de las captaciones obtenidas a través de depósitos a plazo y participaciones para el año 2003 fue de 11.01%.
2004	<ol style="list-style-type: none"> 1. La tasa de interés activa máxima aplicada a los créditos vigentes destinados a la adquisición de vehículos otorgados mediante contrato de venta con reserva de dominio y bajo la modalidad de “cuota balón fue de 16,11%. 	<ol style="list-style-type: none"> 1. La tasa de interés promedio mínima del año 2004 que pagaron los bancos y demás instituciones financieras por las captaciones mediante cuentas de ahorro y cuentas de activos líquidos fue de 4,11%. 2. El promedio de las tasa de interés de las captaciones obtenidas a través de depósitos a plazo y participaciones fue de 10.05%
2005	<ol style="list-style-type: none"> 1. Se estableció en 28% la tasa activa máxima anual que podrán cobrar los bancos comerciales y universales para las operaciones relacionadas con el financiamiento a través de las tarjetas de crédito. 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Se estableció en 6,5% la tasa de interés mínima anual que deberán pagar los bancos y demás instituciones financieras por las captaciones mediante cuentas de ahorro y cuentas de activos líquidos y en 10% las captaciones obtenidas a través de depósitos a plazo y participaciones.

ANEXO I

AÑO	ACTIVAS	PASIVAS
2006	<ol style="list-style-type: none"> 1. La tasa de interés activa máxima aplicada a los créditos vigentes destinados a la adquisición de vehículos otorgados mediante contrato de venta con reserva de dominio y bajo la modalidad de "cuota balón fue de 15,20%. 2. La tasa de interés activa máxima preferencial aplicada por las instituciones financieras regidas por el Decreto con fuerza de Ley General de Bancos y Otras Instituciones Financieras y demás leyes especiales de las operaciones crediticias destinadas al sector turismo para el mes de Diciembre del grupo A fue de 12,16% y para el grupo B fue de 13,68%. 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Se mantuvo en 6,5% la tasa de interés mínima anual que deberán pagar los bancos y demás instituciones financieras por las captaciones mediante cuentas de ahorro y cuentas de activos líquidos. 2. Se mantuvo en 10% las captaciones obtenidas a través de depósitos a plazo y participaciones.
2007	<ol style="list-style-type: none"> 1. La tasa de interés activa máxima aplicada a los créditos vigentes destinados a la adquisición de vehículos otorgados mediante contrato de venta con reserva de dominio y bajo la modalidad de "cuota balón fue del 19,91%. 2. La tasa de interés activa máxima preferencial aplicada por las instituciones financieras regidas por el Decreto con fuerza de Ley General de Bancos y Otras Instituciones Financieras y demás leyes especiales de las operaciones crediticias destinadas al sector turismo para el mes de Diciembre del grupo A fue de 15,93% y para el grupo B fue de 17,92%. 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Se mantuvo en 6,5% la tasa de interés mínima anual que deberán pagar los bancos y demás instituciones financieras por las captaciones mediante cuentas de ahorro y cuentas de activos líquidos. 2. Se mantuvo en 10% las captaciones obtenidas a través de depósitos a plazo y participaciones.

ANEXO I

AÑO	ACTIVAS	PASIVAS
2008	<p>1. Se establece en 14% la tasa de interés activa máxima anual que podrán cobrar los bancos comerciales y universales para el financiamiento al sector agrícola.</p> <p>2. Se establece en 19% la tasa activa máxima de interés anual que podrán cobrar los bancos comerciales y universales para el financiamiento de las actividades manufactureras.</p> <p>3. Se establece en 17% la tasa de interés activa máxima anual a ser aplicada por los bancos comerciales y universales a las operaciones crediticias destinadas al sector turismo correspondientes a las actividades ubicadas en el grupo A, y de 19% a las del grupo B respectivamente.</p> <p>4. Se establece en 32% la tasa máxima anual que podrán cobrar los bancos comerciales y universales para las operaciones relacionadas con el financiamiento a través de las tarjetas de crédito.</p>	<p>1. Se establece en 13% la tasa de interés mínima anual que deberán pagar los bancos y demás instituciones financieras por las captaciones mediante cuentas de ahorro y cuentas de activos líquidos, y en 14% las captaciones obtenidas a través de depósitos a plazo y participaciones.</p>

ANEXO II

“Aplicaciones Legales De Las Tasas De Interés”

1.- TASAS DE INTERÉS RELATIVAS A LOS CRÉDITOS INDEXADOS

Sentencia de la Sala Constitucional Del Tribunal Supremo De Justicia
Referida A Créditos Indexados Al Salario, De Fecha 24/01/02

Se ordena al Banco Central de Venezuela establecer:

- ❖ La tasa de interés activa máxima aplicable a los créditos hipotecarios indexados vigentes, correspondientes al Área de Asistencia III de Política Habitacional, hasta los primeros cinco (5) años de dichos créditos, a partir de 1996.
- ❖ La tasa de interés ponderada que en lo sucesivo servirá de base para el cálculo de la tasa de interés a ser aplicable a los créditos hipotecarios indexados vigentes correspondientes al Área de Asistencia III de Política Habitacional, que tengan más de cinco (5) años de vigencia, a partir de 1996.
- ❖ La tasa de interés activa máxima a ser aplicable a los créditos vigentes destinados a la adquisición de vehículos otorgados mediante contrato de venta con reserva de dominio y bajo la modalidad de "cuota balón, a partir de 1998.

2.- TASA DE INTERÉS REFERIDA AL VEHÍCULO FAMILIAR 2000

*Acta Convenio Marco la República - Ensambladoras - Favenpa -
Asociación Bancaria De Venezuela - La Banca*

Cláusula 6° 4.- "Apliquen (las instituciones afiliadas a la Asociación Bancaria) una tasa de interés variable máxima calculada como un noventa por ciento (90%) de la tasa de interés nominal promedio

ANEXO II

ponderada para la Banca Comercial y Universal, según medición y publicación que efectúe el Banco Central de Venezuela".

Indicador de Referencia: Tasa activa promedio ponderada (TAPP) de los seis principales bancos comerciales y universales del país.

Fórmula de Cálculo: Tasa de vehículos = 90% * TAPP

Periodicidad: Mensual.

Oportunidad: Siete (7) días hábiles bancarios después de concluido el mes.

ANEXO III

BANCO CENTRAL DE VENEZUELA RESOLUCION N° 05-04-01

El Directorio del Banco Central de Venezuela, en ejercicio de las facultades que le confiere al Instituto el artículo 318 de la Constitución de la República Bolivariana de Venezuela, en concordancia con lo dispuesto en el artículo 7°, numeral 3); 21, numeral 12); 49; y 51 de la Ley Especial que lo rige, y en el artículo 32 del Decreto con Fuerza de Ley General de Bancos y Otras Instituciones Financieras,

Resuelve:

Artículo 1°.- Los bancos, entidades de ahorro y préstamo y demás instituciones financieras regidos por el Decreto con Fuerza de Ley General de Bancos y Otras Instituciones Financieras y demás leyes especiales, no podrán cobrar por sus operaciones activas, incluidos los créditos al consumo, una tasa de interés anual o de descuento superior a la tasa fijada periódicamente por el Directorio del Banco Central de Venezuela para las operaciones de descuento, redescuento, reporto y

anticipo del Instituto de conformidad con lo previsto en la Resolución del Banco Central de Venezuela N° 01-05-01 de fecha 15 de mayo de 2001, reducida en cero coma cinco (0,5) puntos porcentuales, excepción hecha de los regímenes regulados por leyes especiales.

Parágrafo Único. De conformidad con lo previsto en la Resolución N° 01-05-01 del 15 de mayo de 2001, la tasa de interés que rige para las operaciones de asistencia crediticia del Banco Central de Venezuela será anunciada y publicada periódicamente en la página web del Instituto.

Artículo 2°.- Los bancos, entidades de ahorro y préstamo y demás instituciones financieras regidos por el Decreto con Fuerza de Ley General de Bancos y Otras Instituciones Financieras y demás leyes especiales, no podrán pagar por los depósitos de ahorro que reciban, una tasa de interés inferior a la aplicada por el Banco Central de Venezuela en sus operaciones de absorción a veintiocho (28) días, reducida en cinco (5) puntos porcentuales.

Artículo 3°.- Los bancos, entidades de ahorro y préstamo y demás instituciones financieras regidos por el Decreto con Fuerza de Ley General de Bancos y Otras Instituciones Financieras y demás leyes especiales, no podrán pagar por los depósitos a plazos iguales o superiores a veintiocho (28) días que reciban, una tasa de interés inferior a la tasa aplicada por el Banco Central de Venezuela en sus operaciones de absorción a veintiocho (28) días, reducida en uno coma cinco (1,5) puntos porcentuales.

ANEXO III

Artículo 4°.- Los bancos y demás instituciones financieras regidos por el Decreto con Fuerza de Ley General de Bancos y Otras Instituciones Financieras y demás leyes especiales, autorizados para realizar operaciones del mercado monetario, no podrán pagar por las operaciones mediante las cuales se emiten certificados de participaciones, una tasa de interés inferior a la tasa aplicada por el Banco Central de Venezuela en sus operaciones de absorción a veintiocho (28) días, reducida en uno coma cinco (1,5) puntos porcentuales.

Artículo 5°.- A los efectos previstos en los artículos 2°, 3° y 4° de la presente Resolución, la tasa de interés aplicada por el Banco Central de Venezuela en sus operaciones de absorción a veintiocho (28) días será anunciada y publicada periódicamente por el Banco Central de Venezuela en su página web.

Artículo 6°.- Las tasas por operaciones activas y pasivas de los bancos, entidades de ahorro y préstamo y demás instituciones financieras regidos por el Decreto con Fuerza de Ley General de Bancos y Otras Instituciones Financieras y demás leyes especiales, serán ofrecidas de modo que aseguren al público usuario el conocimiento exhaustivo de sus particularidades, y anunciadas en todas sus 2 oficinas en un lugar visible al público, así como en las páginas web de tales instituciones.

Artículo 7°.- Los bancos, entidades de ahorro y préstamo y demás instituciones financieras regidos por el Decreto con Fuerza de Ley General de Bancos y Otras Instituciones Financieras y demás leyes especiales, deberán enviar al Banco Central de Venezuela información periódica sobre las tasas de interés que por operaciones activas y pasivas ofrezcan a sus clientes, en los términos y en la oportunidad que será indicada en las circulares dictadas al efecto por el Banco Central de Venezuela.

Artículo 8°.- El incumplimiento de lo establecido en la presente Resolución será sancionado administrativamente de conformidad con lo previsto en el artículo 122 de la Ley del Banco Central de Venezuela.

Artículo 9°.- La presente Resolución entrará en vigencia el 1° de mayo de 2005.

Caracas, 26 de abril de 2005.

En mi carácter de Secretario del Directorio, certifico la autenticidad de la presente Resolución.

Comuníquese y publíquese.

José Ferrer Nava
Primer Vicepresidente Gerente

ANEXO III

BANCO CENTRAL DE VENEZUELA RESOLUCION N° 05-04-02

El Directorio del Banco Central de Venezuela, en ejercicio de las facultades que le confieren los artículos 21, numeral 25); y 49 de la Ley Especial que rige al Instituto,

Resuelve:

Artículo 1°.- Los bancos, entidades de ahorro y préstamo y demás instituciones financieras regidos por el Decreto con Fuerza de Ley General de Bancos y Otras Instituciones Financieras y demás leyes especiales, autorizados para recibir depósitos de ahorro, no podrán efectuar cobro alguno a sus clientes por concepto de comisiones, tarifas o recargos derivados de la tenencia de cuentas de ahorro, así como por cualquier transacción efectuada respecto de dichas cuentas.

Artículo 2°.- Sin perjuicio de lo establecido en el artículo anterior, los bancos, entidades de ahorro y préstamo y demás instituciones financieras regidos por el Decreto con Fuerza de Ley General de Bancos y Otras Instituciones Financieras y demás leyes especiales, autorizados para recibir depósitos de ahorros, sólo podrán cobrar comisión a sus clientes por la emisión de libretas de cuentas de ahorro, a partir de la segunda emisión de la libreta en un año.

Artículo 3°.- Los bancos, entidades de ahorro y préstamo y demás instituciones financieras regidos por el Decreto con Fuerza de Ley General de Bancos y Otras Instituciones Financieras y demás leyes especiales, no podrán efectuar cobro alguno por concepto de comisiones, tarifas o recargos respecto a las cuentas de ahorro y cuentas corrientes cuya apertura haya sido ordenada por los Tribunales de la República Bolivariana de Venezuela.

Artículo 4°.- Los bancos, entidades de ahorro y préstamo y demás instituciones financieras regidas por el Decreto con Fuerza de Ley General de Bancos y Otras Instituciones Financieras y demás leyes especiales, no podrán efectuar cobro alguno a sus clientes o al público en general, por concepto de comisiones, tarifas o recargos derivados de la emisión de cheques depositados, cobrados por taquilla dentro del horario bancario regular establecido por el Consejo Bancario Nacional, o que sean procesados a través de la Cámara de Compensación.

Artículo 5°.- Los bancos, entidades de ahorro y préstamo y demás instituciones financieras regidos por el Decreto con Fuerza de Ley General de Bancos y Otras Instituciones Financieras y demás leyes especiales, no podrán exigir, como requisito para la concesión de créditos, la constitución y mantenimiento de depósitos no disponibles por parte del cliente, durante el lapso de vigencia del referido crédito.

ANEXO III

De igual forma, no podrán condicionar el otorgamiento de créditos, a la compra de servicios o productos de cualquier índole.

Artículo 6°.- Las comisiones, tarifas o recargos y servicios por operaciones accesorias o conexas de los bancos, entidades de ahorro y préstamo y demás instituciones financieras regidos por el Decreto con Fuerza de Ley General de Bancos y Otras Instituciones Financieras y demás leyes especiales, a ser aplicadas por los mismos, serán informados de modo que aseguren el público usuario el conocimiento exhaustivo de sus particularidades, y anunciados en todas sus oficinas en un lugar visible al público, así como en la página web de tales instituciones.

Artículo 7°.- Los bancos, entidades de ahorro y préstamo y demás instituciones financieras regidos por el Decreto con Fuerza de Ley General de Bancos y Otras Instituciones Financieras y demás leyes especiales, deberán enviar al Banco Central de Venezuela información periódica sobre las comisiones, tarifas o recargos y servicios por operaciones accesorias o conexas con sus operaciones activas y pasivas, a ser aplicadas a sus clientes, en los términos y en la oportunidad que será indicada en las circulares dictadas al efecto por el Banco Central de Venezuela.

Artículo 8°.- El incumplimiento de lo dispuesto en la presente Resolución, será sancionado administrativamente de conformidad con lo previsto en el numeral 5 del artículo 416 del Decreto con Fuerza de Ley General de Bancos y Otras Instituciones Financieras. La sanción antes referida, será impuesta y liquidada por el Superintendente de Bancos y Otras Instituciones Financieras, de conformidad con lo pautado en el artículo 411 del Decreto con Fuerza de Ley General de Bancos y Otras Instituciones Financieras.

Artículo 9°.- La presente Resolución entrará en vigencia el 1° de mayo de 2005.

Caracas, 26 de abril de 2005.

En mi carácter de Secretario del Directorio, certifico la autenticidad de la presente Resolución.

Comuníquese y publíquese.

José Ferrer Nava
Primer Vicepresidente Gerente

ANEXO III

BANCO CENTRAL DE VENEZUELA RESOLUCIÓN N° 08-02-05

El Directorio del Banco Central de Venezuela, en ejercicio de las facultades que le confiere el artículo 318 de la Constitución de la República Bolivariana de Venezuela, en concordancia con lo dispuesto en los artículos 7, numeral 3; 21, numeral 13; y 49 de la Ley Especial que lo rige; así como en el artículo 32 del Decreto con Fuerza de Ley General de Bancos y Otras Instituciones Financieras.

Considerando

Que el Ministerio del Poder Popular para el Turismo estableció mediante Resolución DM/N° 013 de fecha 06 de febrero de 2007, publicada en la Gaceta Oficial de la República Bolivariana de Venezuela N° 38.621 de fecha 07 de febrero de 2007, la clasificación de las actividades del sector turismo, en dos grupos identificados como "A" y "B", a los efectos del otorgamiento de créditos destinados a dicho sector.

Resuelve:

Artículo 1°.- La tasa de interés activa máxima preferencial a ser aplicada por las instituciones financieras regidas por el Decreto con Fuerza de Ley General de Bancos y Otras Instituciones Financieras y demás leyes especiales, a las operaciones crediticias destinadas al sector turismo, correspondiente a las actividades ubicadas en el Grupo "A" del artículo 5° de la Resolución DM/N° 013 del Ministerio del Poder Popular para el Turismo de fecha 6 de febrero de 2007, que regirá para el mes de marzo de 2008, es de diecisiete por ciento (17%).

Artículo 2°.- La tasa de interés activa máxima preferencial a ser aplicada por las instituciones financieras regidas por el Decreto con Fuerza de Ley General de Bancos y Otras Instituciones Financieras y demás leyes especiales, a las operaciones crediticias destinadas al sector turismo, correspondiente a las actividades ubicadas en el Grupo "B" del artículo 6° de la Resolución DM/N° 013 del Ministerio del Poder Popular para el Turismo de fecha 6 de febrero de 2007, que regirá para el mes de marzo de 2008, es de diecinueve por ciento (19%).

Artículo 3°.- Las tasas de interés activas máximas preferenciales a que alude la presente Resolución, serán informadas mensualmente por el Banco Central de Venezuela, mediante Aviso Oficial que será publicado dentro de los primeros siete (7) días hábiles bancarios de cada mes.

Artículo 4°.- Se deroga la Resolución N° 07-02-01 de fecha 13 de febrero de 2007, publicada en la Gaceta Oficial de la República Bolivariana de Venezuela N° 38.626 del 14 de febrero de 2007.

ANEXO III

Artículo 5°.- La presente Resolución entrará en vigencia a partir de su publicación en la Gaceta Oficial de la República Bolivariana de Venezuela.

Caracas, 28 de febrero de 2008.

En mi carácter de Secretario del Directorio, certifico la autenticidad de la presente Resolución.

Comuníquese y publíquese.

José Ferrer Nava
Primer Vicepresidente Gerente

Publicada en la Gaceta Oficial de la República Bolivariana de Venezuela No. 38.880 del 28 de febrero de 2008