



VICERRECTORADO ACADÉMICO  
ESTUDIOS DE POSTGRADO  
ÁREA DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
PROGRAMA DE INSTITUCIONES FINANCIERAS

TRABAJO DE GRADO DE MAESTRÍA

**IMPACTO DEL CONTROL DE CAMBIO EN LA CARTERA DE CRÉDITO DE  
LA BANCA UNIVERSAL VENEZOLANA (2003-2008)**

Presentado por,

**Yurineith Carolina Miranda Bermúdez**

**Para optar por el título de**

**Magíster en Instituciones Financieras**

Tutor

***Daniel Lahoud***

Caracas, Octubre de 2013



VICERRECTORADO ACADÉMICO  
ESTUDIOS DE POSTGRADO  
ÁREA DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
PROGRAMA DE INSTITUCIONES FINANCIERAS

TRABAJO DE GRADO DE MAESTRÍA

**IMPACTO DEL CONTROL DE CAMBIO EN LA CARTERA DE CRÉDITO DE  
LA BANCA UNIVERSAL VENEZOLANA (2003-2008)**

Presentado por,

**Yurineith Carolina Miranda Bermúdez**

**Para optar por el título de**

**Magíster en Instituciones Financieras**

Tutor

***Daniel Lahoud***

Caracas, Octubre de 2013

## ACEPTACIÓN DEL TUTOR

Por la presente hago constar que he leído el Trabajo de Grado de Maestría, presentado por la ciudadana **YURINEITH MIRANDA BERMÚDEZ**, titular de la cédula de identidad número 13.311.089, para optar por el título de Magíster en Instituciones Financieras, cuyo título es: **IMPACTO DEL CONTROL DE CAMBIO EN LA CARTERA DE CRÉDITO DE LA BANCA UNIVERSAL VENEZOLANA (2003-2008)**; y que acepto tutoriar al estudiante durante la etapa de desarrollo del trabajo hasta su presentación y evaluación.

En la ciudad de Caracas, a los 10 días del mes de octubre de 2013.

---

**Daniel Lahoud**

**C.I. 5.530.292**

## INDICE

<b>LISTA DE GRÁFICOS</b>	<b>i</b>
<b>LISTA DE TABLAS</b>	<b>ii</b>
<b>LISTA DE FIGURAS</b>	<b>iii</b>
<b>RESUMEN</b>	<b>iv</b>
<b>DEDICATORIA</b>	<b>v</b>
<b>INTRODUCCIÓN</b>	<b>1</b>
<b>CAPÍTULO I – EL PROBLEMA</b>	
I.1 Planteamiento del Problema	<b>4</b>
I.1.1 Formulación del Problema	<b>7</b>
I.2 Objetivos	<b>7</b>
I.2.1 General	<b>7</b>
I.2.2 Específicos	<b>7</b>
I.3 Delimitación del Trabajo	<b>8</b>
<b>CAPÍTULO II – MARCO TEÓRICO</b>	
II.1 Antecedentes de la Investigación	<b>9</b>
II.2 Bases Teóricas	<b>11</b>
II.2.1 Historia Cambiaria Venezolana	<b>11</b>
II.2.2 Sistema Financiero	<b>15</b>
II.2.3 Operaciones de las Instituciones Bancarias	<b>16</b>
II.2.4 Crédito Bancario	<b>17</b>
II.2.5 Crédito Bancario y su relación con el ciclo Económico	<b>18</b>
II.2.6 Control de Cambio	<b>20</b>
II.2.7 Procesos de la Política Monetaria en Venezuela	<b>22</b>
II.2.8 Incidencia del Control de Cambio sobre la Liquidez Monetaria y la Cartera de Crédito Bancaria	<b>24</b>
II.2.9 Participación de la Banca en el Proceso de Liquidación de Divisas (CADIVI)	<b>28</b>

<b>CAPÍTULO III – MARCO METODOLÓGICO</b>	
III.1 Nivel de Investigación	<b>31</b>
III.2 Diseño de Investigación	<b>32</b>
III.3 Población y Muestra	<b>33</b>
III.4 Procedimiento de la Investigación	<b>33</b>
III.5 Perspectiva de Temporalidad	<b>34</b>
<b>CAPITULO IV – ANÁLISIS DE RESULTADOS</b>	
IV.1 Muestra	<b>35</b>
IV.2 Captaciones del Público	<b>36</b>
IV.3 Comportamiento de la estructura de la Cartera de Crédito de la Banca Universal 2002-2003	<b>37</b>
IV.4 Comportamiento de los principales agregados macroeconómicos en Venezuela 2002-2008	<b>40</b>
IV.4.1 Producto Interno Bruto (PIB)	<b>40</b>
IV.4.2 Precio del Barril de Petróleo	<b>41</b>
IV.4.3 Reservas Internacionales	<b>42</b>
IV.4.4 Tipo de Cambio	<b>43</b>
IV.4.5 Comportamiento de la Liquidez Monetaria	<b>43</b>
IV.4.4 Inflación	<b>44</b>
<b>CONCLUSIONES</b>	<b>46</b>
<b>REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS</b>	<b>48</b>

## LISTA DE GRÁFICOS

	<b>PAG.</b>
Gráfico 1. Liquidez Monetaria	<b>6</b>
Gráfico 2. Total Ingresos Petroleros	<b>14</b>
Gráfico 3. Reservas Internacionales	<b>15</b>
Gráfico 4. Ciclo Económico	<b>19</b>
Gráfico 5. Punto de Equilibrio S-D (Precio US\$)	<b>21</b>
Gráfico 6. Desplazamiento curva S (Precio US\$)	<b>22</b>
Gráfico 7. Evolución Precio del Petróleo	<b>25</b>
Gráfico 8. Liquidez Monetaria / Precios Constantes	<b>26</b>
Gráfico 9. Tasa Activa	<b>27</b>
Gráfico 10. Captaciones del Público	<b>37</b>
Gráfico 11. Volumen Cartera de Crédito	<b>37</b>
Gráfico 12. Crédito al Consumo – Banca Universal	<b>39</b>
Gráfico 13. Crecimiento PIB	<b>18</b>

## LISTA DE TABLAS

	<b>PAG.</b>
Tabla 1. Regímenes Cambiarios de Venezuela	<b>14</b>
Tabla 2. Banca Universal	<b>36</b>
Tabla 3. Comportamiento de las Captaciones	<b>36</b>
Tabla 4. Variación de la Cartera de Crédito Banca Universal	<b>38</b>
Tabla 5. Comportamiento Crédito al Consumo	<b>38</b>
Tabla 6. Principales Agregados Macroeconómicos	<b>40</b>

## **LISTA DE FIGURAS**

	<b>PAG.</b>
Figura 1. Principal proceso de creación de dinero	<b>24</b>
Figura 2. Antecedentes históricos - CADIVI	<b>28</b>
Figura 3. Solicitud de Divisas – Caso estudiantes	<b>30</b>

## RESUMEN

### IMPACTO DEL CONTROL DE CAMBIO EN LA CARTERA DE CRÉDITO DE LA BANCA UNIVERSAL VENEZOLANA (2003-2008)

Autor: Yurineith Carolina Miranda Bermúdez

Tutor: Daniel Lahoud

Caracas, 2013

*Venezuela, desde la década de los años 60, ha experimentado diferentes tipos de controles cambiarios, pero no es sino hasta el año 2003, con la implementación del control cambiario administrado por la Comisión de Administración de Divisas (CADIVI), que el sistema bancario venezolano experimenta un boom en la cartera de crédito, así como sufre un impacto en materia de rentabilidad y liquidez. Para la realización de la presente investigación, se trazarán los objetivos específicos enfocados para la determinación y análisis de dicho impacto en la cartera de crédito y de su comportamiento en materia de liquidez y rentabilidad. Estará sustentada teóricamente en los trabajos de grado presentados por Castillo (2004); Pestana (2009); Pérez y Herrera (2008); así como de las exposiciones o citas realizadas por Bello (2007); Arreza, Castillo y Martínez (2006); Lahoud (2007), entre otras. Los datos para la realización del capítulo metodológico del presente trabajo, serán recogidos de las páginas de Internet institucionales así como de referencias bibliográficas.*

**Palabras Clave:** Control Cambiario, Cartera de Crédito, Liquidez Monetaria, Sistema Financiero, Agregados Macroeconómicos.

## DEDICATORIA

**A mi esposo Bladimir**, por su compañía y amor incondicional día a día.

**A mis padres José Luis y Nelly**, por haberme inculcado los valores de respeto, responsabilidad y superación, ustedes son mi ejemplo a seguir.

**A mi hermano José Luis**, por su apoyo genuino hoy y siempre.

## INTRODUCCIÓN

En una economía abierta se requiere de una política monetaria efectiva y ésta a su vez depende del grado de movilidad de capitales y del régimen cambiario. Sin embargo, cuando se tiene un contexto de riesgo e incertidumbre económica la efectividad de dicha política va a depender de la política cambiaria, es decir, del régimen cambiario que se adopte. En una época o en otra, la política cambiaria ha sido tema central de controversias para muchos gobiernos a nivel internacional, los cuales en su mayoría han expresado el deseo de implementarla bajo su esquema principal de contribuir, en conjunto con el resto de las políticas macroeconómicas, para el logro del equilibrado funcionamiento de una economía nacional.

La política cambiaria es utilizada generalmente, para cumplir con dos tipos de objetivos:

- a) Contribuir al logro de una tasa de cambio real competitiva, capaz de promover la expansión de los sectores económicos;
- b) Servir de instrumento para moderar el comportamiento de la tasa de inflación, promoviendo así el equilibrio interno y el crecimiento económico estable a largo plazo (a veces en conflicto con el anterior objetivo).

El desarrollo de la actividad petrolera ha jugado un papel determinante en las características del sistema cambiario venezolano durante la mayor parte del siglo XX y lo que va del presente. La actividad petrolera ha generado una balanza de pagos superavitaria, lo que conduce a una expansión de la masa monetaria y a un crecimiento del ingreso que da origen a una elevación de precios de bienes, servicios y costos de producción.

Venezuela, desde la década de los años 60, se ha visto sometida a diferentes tipos de regímenes cambiarios como lo han sido el de tipo de cambio fijo, flotación cambiaria, minidevaluaciones, y bandas cambiarias. Pero no es sino hasta el año 2003, cuando Venezuela es sometida por primera vez a un tipo de

regulación en el manejo, solicitud y adquisición de divisas, en el cual se restringiera el total a adquirir, dependiendo, entre otras cosas, del tipo de operación a realizar con las previamente asignadas. Este tipo de control cambiario, que actualmente se encuentra vigente, es administrado por la Comisión de Administración de Divisas (CADIVI).

Con la implementación de la llamada Comisión, el gobierno tenía la iniciativa de regular la venta de divisas en el mercado nacional la cual, anunciaban sus promotores, sería necesaria para así evitar la fuga de divisas, la disminución de las reservas internacionales, la merma al mercado paralelo, entre otros. Sin embargo, y tras la implementación del control cambiario en el año 2003, aumentó la liquidez en el mercado lo cual contribuyó no solo a la tendencia a la baja de las tasas de interés.

En el presente trabajo se analiza el desenvolvimiento de la política cambiaria en Venezuela y su impacto en la cartera de crédito del Sistema Financiero Venezolano, haciendo énfasis en la Banca Universal durante el período 2003-2008.

Para llevar a cabo el estudio planteado, se siguió un modelo no experimental, descriptivo, diseño longitudinal de tendencia, en donde se analizarán cambios y comportamientos a través del período señalado.

El estudio del trabajo, para su comprensión, se encuentra estructurado de la siguiente manera:

Capítulo I - El Problema: hace referencia al planteamiento del problema así como a su objetivo general y los específicos. Hace referencia a su vez a la delimitación del trabajo.

Capítulo II - Marco Teórico: refleja los antecedentes de la investigación, se muestra también la base teórica y terminología que sustentan la investigación.

Capítulo III – Marco Metodológico: presenta la base metodológica en la cual está elaborada la investigación. Tipo, diseño de la investigación, recolección de la data y análisis de la misma.

Capítulo IV – Resultados del Estudio: en el proyecto final o tesis, se presentarán los resultados que reflejaron el estudio y análisis de la data enfocados al impacto del control de cambio en la cartera de crédito de la Banca Universal en el período 2003-2008.

Por último se presentarán las conclusiones o recomendaciones, seguido de la referencia bibliográfica.

# CAPÍTULO I

“En Venezuela, puede que las malas políticas no duren más de diez minutos, pero tampoco duran más de diez minutos las buenas políticas”. Paul Volcker, Presidente de la Reserva Federal de Estados Unidos, 1979-1987.

## EL PROBLEMA

### I.1 Planteamiento del Problema

El sistema financiero Venezolano, desde la implementación del nuevo Convenio Cambiario del año 2003, en el cual se definen los lineamientos para una nueva política cambiaria delegando totalmente en el BCV la compra y venta de divisas y administrado por la Comisión de Administración de Divisas (CADIVI), ha reflejado diferentes niveles de cambios en materia de rentabilidad y liquidez en la banca, así como el reflejo de un aumento en la cartera de crédito.

Pestana (2009) comenta, que la causa principal del incremento en la cartera de crédito en el período 2003-2007 es el aumento de la liquidez monetaria, la cual propició una importante reducción de las tasas de interés como consecuencia del control de cambio impuesto por el Ejecutivo Nacional en el año. Lo anterior representa un comportamiento cónsono con la teoría económica la cual indica que al existir un control de cambio la liquidez de la economía se incrementa.

En las políticas cambiarias aplicadas en la historia venezolana, podemos evidenciar un común denominador que las diferencia de la actualmente en curso, el mismo era el libre uso de divisas o la inexistencia de un cupo que limite el total de divisas que el solicitante pueda adquirir para un uso específico.

Es preciso destacar que, las razones que el Ejecutivo presentaba para el establecimiento de éste nuevo control de cambio, fueron el de detener la evidenciada fuga de capitales que venía en evolución desde el año 1999

gracias a la incertidumbre política por la que vivía el país, así como el evitar que la presión en el mercado cambiario continuara devaluando la moneda nacional. El término presión de mercado cambiario, es empleado para presentar la magnitud de los desequilibrios en los mercados de dinero que requieren ser removidos a través de las salidas de reservas internacionales y variaciones del tipo de cambio.

Una vez implementado y puesto en marcha el nuevo ciclo cambiario, el cliente o solicitante de las divisas, se vería en la obligación de limitar su compra de divisas a únicamente dos maneras: i) mediante el tipo de cambio oficial (BCV-CADIVI); ii) mercado paralelo, en el cual se evidencia una importante brecha entre ambas tasas de hasta un promedio de BsF.3, en el período estudiado.

El aumento de los precios del petróleo a partir del año 2002, generaron una alta acumulación de reservas internacionales, que se tradujo en un acelerado incremento de la base monetaria (BM). Si llevamos lo anteriormente comentado, a un esquema de control de cambios, el cual impide a los agentes realizar colocaciones en los mercados financieros internacionales, esto ha provocado un aumento del nivel de captaciones del sistema financiero venezolano. Este incremento representa así una expansión de los fondos disponibles para la operación del negocio bancario, llevando como resultado, al aumento del crédito en el sistema financiero del país.

Pudieran, sin embargo, existir teorías que expliquen éste boom en materia de crédito, las mismas serían:

Primero, como lo explican Santos y Villasmil (2007), en un ambiente de control de cambio este aumento de los precios del petróleo se habría traducido en incrementos anuales de la liquidez monetaria (véase gráfico N°1) que han inducido una fuerte caída en las tasas de interés para el período 2003-2005 e incrementando el otorgamiento de créditos bancarios;

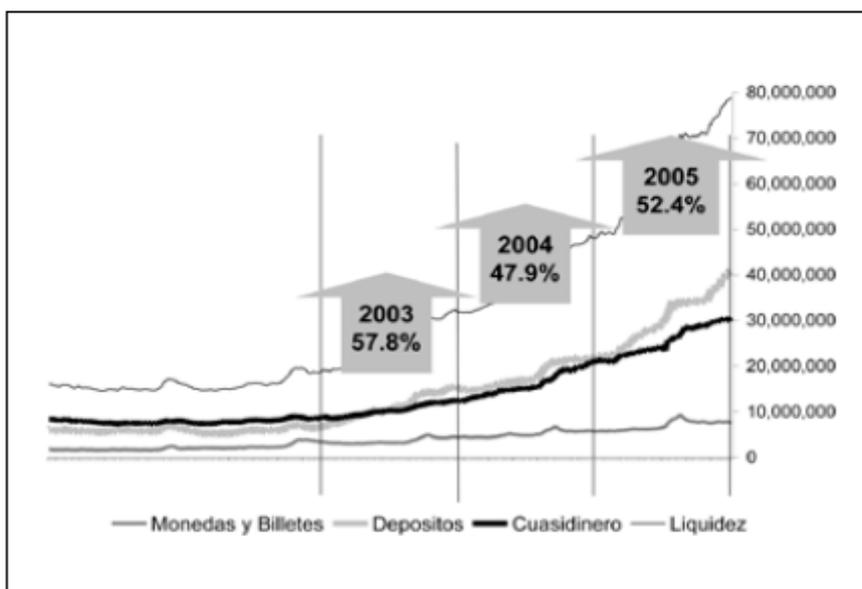


Gráfico N°1. Liquidez Monetaria - M2 (millones de bolívares)

Fuente: Innova

Segundo, el importante crecimiento económico que experimentó el país en los últimos años del período estudiado, debido al precio del barril de petróleo que se veía en aumento hasta finales del año 2008, reflejado en incrementos del Producto Interno Bruto (PIB), lo cual combinado con una política restrictiva de divisas (CADIVI) incrementaron las reservas internacionales. El panorama anterior dió cabida para que el Ejecutivo Nacional estableciera una política de expansión del gasto público generando un aumento en el poder adquisitivo de la población que le daba acceso al crédito;

Por último tenemos a la banca, las instituciones financieras se vieron involucradas en un proceso de mayor competencia generando nuevos productos dirigidos al sector consumo, entre las mas importantes se pudiera señalar las ofertas interesantes de tasas de interés preferenciales como en el caso de compras de deudas que un cliente pudiera tener en una tarjeta de crédito de otro banco a una tasa más baja, entre muchas otras.

Pestana (2009) concluye, que la causa principal del incremento en la cartera de crédito en el período 2003-2007, se debía al aumento de la liquidez monetaria (M2), que propició una importante reducción de las tasas de interés como

consecuencia del control de cambio impuesto por el Ejecutivo Nacional en el año 2003.

Por lo anteriormente mencionado, el estudio estará enfocado hacia la descripción del comportamiento en materia de ingresos por captación y cambios en la cartera de crédito de la banca universal mediante la aplicación del nuevo sistema cambiario establecido en el país a partir del año 2003.

### **I.1.1 Formulación del Problema**

De acuerdo a lo planteado anteriormente, esta investigación estará dirigida al análisis del impacto del control de cambio en la cartera de crédito del sistema financiero venezolano (Banca Universal, 2003-2008), para lo cual fue necesario formularse lo siguiente:

¿Cuál fue el impacto del control de cambio en la evolución de las carteras de crédito de la Banca Universal Venezolana durante el período 2003 - 2008?

## **I.2 Objetivos**

### **I.2.1 General**

Determinar el impacto en la cartera de crédito del sistema financiero, Banca Universal, que produjo la implementación del control de cambio bajo la supervisión de CADIVI (período 2003-2008)

### **I.2.2 Específicos**

- Señalar los conceptos o bases teóricas relacionadas, para la comprensión del Sistema Bancario, funciones, sus operaciones más relevantes.
- Analizar la evolución y distribución de la cartera de crédito en la Banca Universal (2003-2008).

- Determinar el impacto del Control de Cambio (CADIVI) en las captaciones de la Banca Universal (2003-2008).
- Comportamiento de los principales agregados macroeconómicos en Venezuela en respuesta a la implementación del sistema de control cambiario CADIVI (2003-2008).

### **I.3 Delimitación del Trabajo**

El mismo se enmarca en el área de Gerencia de Instituciones Financieras y está referida a la descripción del impacto del control de cambios en el sistema financiero Venezolano (Banca universal) en el período 2003-2008, en base a los establecido en los Convenios Cambiarios pronunciados por CADIVI al presente y Resoluciones emitidas por el Banco Central de Venezuela (BCV) en materia de control de divisas (Resolución N° 03-03-02).

En cuanto a la delimitación geográfica, el trabajo será realizado en la ciudad de Caracas, con resultados arrojados por la Banca Universal a nivel Nacional. En cuanto al aspecto temporal, abarcará el lapso comprendido desde Enero 2003 hasta Diciembre 2008.

## CAPITULO II

Dornbusch y Fischer (1991. P.921), “Los bancos centrales intervienen algunas veces en el mercado de cambios para evitar que el tipo de cambio se deprecie con la finalidad de evitar un incremento de la tasa de inflación inducido por la depreciación”.

### MARCO TEÓRICO

#### II.1 Antecedentes de la Investigación

Los antecedentes a este trabajo se basan en la revisión de investigaciones previas relacionadas hasta cierto punto con el problema planteado. Aunque no trataban específicamente el impacto del control de cambio, implementado en Venezuela en el año 2003, en la cartera de crédito de la banca universal, si relacionaban la implementación del mismo con la economía del país para ese período, lo cual sirvió como base para esta investigación.

Rosangeles Pestana (2009), en su trabajo titulado *Análisis de la “Evolución de la Concentración de la Cartera de Crédito de la Banca Universal y Comercial en Venezuela durante el período 2003-2007, evaluando la participación del sector Créditos al Consumo”*, describe el comportamiento de los principales agregados macroeconómicos que caracterizaron el período 2003-2007, seguido de una breve reseña de la estructura y cambios del sistema bancario venezolano durante el período señalado. Analiza también el comportamiento de la cartera de crédito de la banca universal y comercial, su evolución, destacando el sector crédito al consumo. En este sentido, el nivel de investigación implementado fue de carácter descriptivo, explicativo y exploratorio.

Pestana (2009) concluye que el crédito al consumo reflejó junto con las carteras obligatorias, durante el último período de su estudio, el mayor crecimiento de todos los tipos de financiamientos que integran la cartera de crédito, sustentado por el crecimiento económico del país medido por el PIB, el

consecuente incremento en la demanda de bienes y servicios, el mayor nivel de liquidez monetaria que ocasionó la reducción de las tasas de interés nominales, llevaron a originar el Boom del consumo.

Por su parte Kimberly Pérez y Yaileth Herrera (2008) en su trabajo titulado “Identificar la Influencia de la Política de Control de Cambio en la Banca y Analizar los Riesgos Derivados del Sistema Cambiario”, la importancia de evaluar los riesgos operacionales asociados al Comercio Exterior en la banca Venezolana y el impacto de las políticas de control de cambio implantadas en el país.

Dentro del trabajo mencionado, Pérez y Herrera (2009) incluyen dentro del objeto de estudio aspectos financieros como el factor de endeudamiento con CADIVI, índice de liquidez y solvencia de la banca. Evalúan el impacto e incidencia de la política restrictiva del control de cambio. Por lo cual, la metodología utilizada para la realización de la investigación fue evaluativa y analítica.

José Luís Castillo Paredes (2004) que evalúa la “Influencia del Control de Cambio en el Mercado Bursátil Venezolano, período 2003-2004”, en donde uno de sus problemas planteados es: ¿Cómo ha incidido el control de cambio en los resultados de la economía venezolana en el período febrero 2003 – octubre 2004?, en la cual analiza el precio del petróleo, la liquidez monetaria y las reservas internacionales del país. La investigación se enmarcó dentro del nivel descriptivo, con la cual realizó una descripción detallada de cada uno de los hechos que dieron lugar a la aplicación del control de cambio, así como las consecuencias derivadas de tal acontecimiento tanto en el sector económico como en el mercado bursátil.

## **II.2 Bases Teóricas**

### **II.2.1 Historia Cambiaria de Venezuela**

Venezuela, a principios del siglo XX, se veía afectada por una crisis en la agricultura nacional producto de una contracción de los precios en el mercado internacional, sector principal de las exportaciones para la fecha, planteándose el problema de tipo de cambio apropiado para compensar, en moneda nacional, a los exportadores por las pérdidas en las cuales incurrirían.

El auge de la explotación del petróleo, iniciado en los años 20, produjo grandes ingresos de divisas al país, permitiendo así compensar la caída producida por las exportaciones no petroleras en años anteriores. Así, la renta petrolera financió a un bajo costo la transformación de la economía venezolana.

Una de las consecuencias derivadas de éste cambio económico, fue la baja en la demanda de bienes producidos internamente, así mismo su producción para el mercado internacional. En la medida en que la producción petrolera se expandía así como su inversión, la demanda de trabajo aumentaba limitando el crecimiento del sector no petrolero. Así pues, Venezuela se encontraba frente a una situación dual: un sector altamente productivo y que marchaba al ritmo de la economía internacional y otro con miras a un estancamiento y baja productividad. Este acontecimiento produjo en la economía del país una sobrevaluación del tipo de cambio real, una disparidad entre el poder adquisitivo interior y exterior.

No es sino hasta el año 1.934, cuando el 28 de Agosto surge la primera intervención oficial en el mercado cambiario mediante el llamado “Convenio Tinoco”, el cual intenta estabilizar el tipo de cambio mediante un acuerdo con las compañías petroleras, generando utilidad cambiaria permitiendo financiar la agricultura.

Desde 1.974 hasta la fecha, la economía cambiaria del país ha pasado por diferentes características y tipos, así las describen Guerra y Pineda (2004):

- Tipo de Cambio Fijo (1974 – 1983): Venezuela mantuvo un régimen de tipo de cambio fijo con libertad irrestricta a los movimientos de capital, en el cual la economía del país, en la mayor parte del tiempo, disfrutó de tasas de inflación realmente bajas, así como de un alto crecimiento económico y una balanza en cuenta corriente favorable relativamente. Sin embargo, y dada la experiencia vivida en el país mediante la implementación de éste tipo de cambio, el mismo no es un aval para el logro del equilibrio fiscal ni para que las tasas de inflación internas y externas converjan, más bien puede decirse que la participación de arreglos fiscales que ayuden a fortalecer y estabilizar las cuentas del sector público son determinantes para que un esquema de tipo de cambio fijo sea sostenible.
- Control de Cambios (1983 – 1989): en febrero del año 1983, en una fecha que popularmente fue designada como el “viernes negro”, el gobierno se ve obligado a reconocer que resultaba imposible hacerle frente a los compromisos externos que vencerían ese año. En consecuencia de tal situación se vio obligado a la consideración de un nuevo control de cambio llamado RECADI, a través del cual se privilegió la importación de insumos con un tipo de cambio preferencial. Según Guerra y Pineda (2004), el mismo se basó en la definición de dos tipos preferenciales, el primero 4,30 Bs./US\$ y 6,00 Bs./US\$, y una tasa de cambio libre. Sin embargo, esta política preferencial se vio modificada pasando a tipo de cambio preferencial de 7,50 Bs./US\$, implicando así una devaluación. Durante 1986 – 1989 la economía enfrenta una disminución del precio del petróleo lo que llevó a las autoridades a devaluar el tipo de cambio preferencial hasta 14,50 Bs./US\$ a finales de 1986.
- Flotación Cambiaria (1989 – 1992): la misma nace con medidas de restricción monetaria y fiscal, con el fin de moderar los efectos inflacionarios consecuentes a los controles cambiarios y de precios.
- Minidevaluaciones (1992 – 1994): El viraje en materia cambiaria ocurre a finales del año 1992, al adoptar un esquema de minidevaluaciones, reaparecen el déficit fiscal y en cuenta corriente.

- Control de Cambios (1994 – 1996): el anuncio del control de cambios fue realmente emitido como medida de urgencia para ganar tiempo en vista de la acelerada crisis financiera en la que vivía el país. Se manejó un control de cambio integral en el que todas las transacciones estaban cubiertas por una tasa de cambio única y la asignación de divisas estaba a cargo de una junta integrada por el BCV y el Gobierno Nacional. La tasa de cambio fue de 170 Bs./US\$ lo que significó una nueva devaluación. La aparición de un mercado paralelo no oficial en el cual la distorsión de éste tipo de cambio se caracterizaba por abrupta, nace debido a la ausencia de una posibilidad de establecerla legalmente para quienes no pudiesen acceder a las divisas oficiales.
- Bandas Cambiarias (1996 – 2002): a principios del año 1996 un sistema de control de cambio débil, da como resultado una economía en igual o peores condiciones que cuando el mismo se instrumentó, dando paso así en ese año a la adopción de un esquema de flotación entre bandas.

Como resultado de los acontecimientos ocurridos durante el 2002 (el golpe de Estado del 11 de abril, fuga de capitales, especulación, evasión fiscal y un paro con sabotaje a la industria petrolera, principal fuente de ingresos del país) se genera a principios del 2003 un impacto inmediato que se tradujo en: disminución de los ingresos petroleros (ver gráfico N°2) y de las reservas internacionales (ver gráfico N°3), merma en los aportes al fisco, desestabilización del valor externo de la moneda, entre otros, golpeando duramente la economía venezolana.

Ante esta situación, el Gobierno Nacional decidió el 5 de febrero, establecer un régimen de control cambiario, tras un convenio suscrito por el Ministerio de Finanzas, en representación del Ejecutivo Nacional y el Banco Central de Venezuela. Para la implementación de dicho convenio, el Presidente de la República, en Consejo de Ministros, decretó el 05 de febrero de 2003, la creación de la Comisión de Administración de Divisas, CADIVI. (Cadivi, Una medida necesaria. Disponible: <http://www.cadivi.org.ve>).

Período (Año)	Clasificación
1974 – 1983	Tipo de Cambio Fijo y libre movilidad de capital
1983 – 1989	Control de Cambio (RECADI)
1989 – 1992	Flotación del tipo de cambio
1992 – 1994	Mini devaluaciones
1994 – 1996	Control de Cambio (OTAC)
1996 – 2002	Bandas Cambiarias
2002 – 2003	Flotación Controlada
2003 - Actual	Control de Cambio (CADIVI)

Tabla 1. Historia de los Regímenes Cambiarios de Venezuela  
Fuente: Guerra y Pineda (2004); BCV

CADIVI, como comenta en su portal de Internet: “nace con la misión de administrar con eficacia y transparencia, bajo criterios técnicos, el mercado cambiario nacional y asume el reto de contribuir con su buena ejecutoria y el concurso de otras políticas, al logro de la estabilidad económica y el progreso de la Nación, consagrados como principios soberanos en la Constitución Nacional de la República Bolivariana de Venezuela”.

### Total Ingresos Petroleros

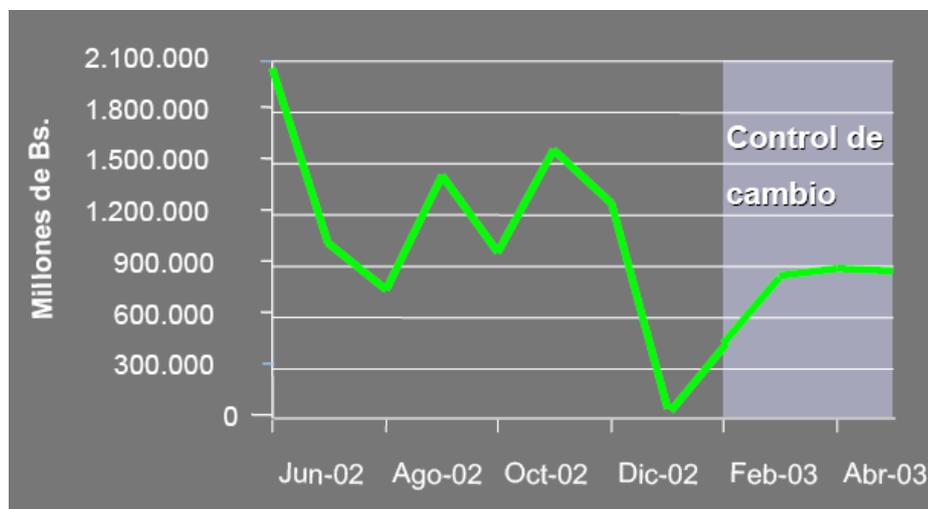


Gráfico N°2. Fuente: BCV

## Reservas Internacionales

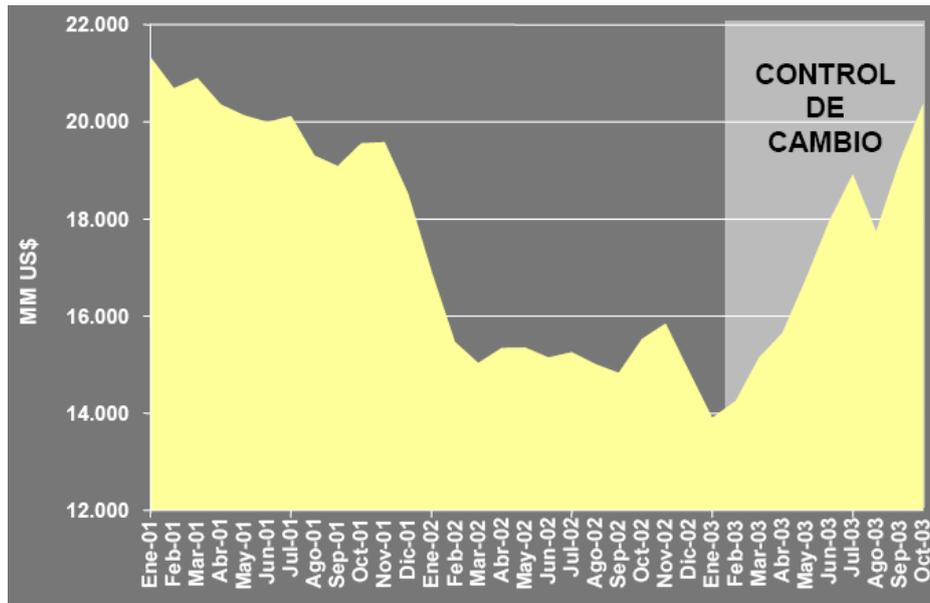


Gráfico N° 3. Fuente: BCV

### II.2.2 Sistema Financiero

Como nos señala Bello, G (2007), “Un sistema financiero es un conjunto de instituciones, mercados e instrumentos financieros, cuya misión conjunta fundamental es canalizar el ahorro financiero del país hacia los sectores productivos de la economía”

Componente principal del Sistema Financiero Venezolano son las Instituciones Bancarias, cuya función fundamental consiste en captar fondos de personas naturales y jurídicas (agentes excedentarios) y canalizarlos hacia agentes económicos deficitarios mediante créditos e inversiones en instrumentos financieros. A éste proceso se le denomina Intermediación Financiera.

En Venezuela, las instituciones bancarias están regidas por la Ley General de Bancos y Otras Instituciones Financieras, la cual en su Capítulo I, Art.2 nos comenta: “Se rigen por este Decreto Ley los bancos universales, bancos comerciales, bancos hipotecarios, bancos de inversión, bancos de desarrollo, bancos de segundo piso, arrendadoras financieras, fondos del mercado

monetario, entidades de ahorro y préstamo, casas de cambio, grupos financieros, operadores cambiarios fronterizos; así como las empresas emisoras y operadoras de tarjetas de crédito”.

### **II.2.3 Operaciones de las Instituciones Bancarias**

#### **II.2.3.a Operaciones Pasivas**

Bello, G (2007) nos describe estas operaciones como “aquellas mediante las cuales las instituciones bancarias captan de fuentes externas los fondos que les sirven de materia prima para llevar a cabo sus operaciones” (p.90).

Se les llama pasivas, ya que estas captaciones o ingresos de fondos representan para las instituciones bancarias una deuda con los depositantes ya que en caso de solicitud de retiro por parte del mismo, el banco deberá responder de manera inmediata. Estos fondos pueden o no generar intereses a favor del cliente representando así también un egreso para el banco.

#### **II.2.3.b Operaciones Activas**

Bello, G (2007) establece que las mismas son: “aquellas mediante las cuales los bancos colocan en el mercado, a través de créditos e inversiones en títulos valores, los fondos captados mediante operaciones pasivas; y por lo tanto, las mismas constituyen el uso mas importante de dichos recursos financieros”.

Estas operaciones activas generan un ingreso a futuro para el banco, ya que en el caso de créditos bancarios a clientes, éstos últimos serán los responsables de responder a los intereses cobrados por el otorgamiento de dicho crédito así como también del pago total del monto otorgado en préstamo.

### **II.2.3.c Operaciones Accesorias y Conexas**

Son aquellas que realizan las instituciones bancarias para prestar servicios bancarios a sus clientes, éstas no incluyen las activas y las pasivas. Este tipo de operaciones no representan la actividad principal de la Banca.

Algunas de estas operaciones son: alquiler de cajas de seguridad, transferencia de fondos, servicios de fideicomisos, compra-venta de divisas extranjeras, emisión de cheques de gerencia, entre otros.

### **II.2.4 Crédito Bancario**

Se puede definir como aquella operación por la cual la entidad bancaria se compromete a entregar al cliente solicitante una suma de dinero u otro elemento representativo de la misma, recibiendo a cambio después de un plazo, esa suma más un interés también en dinero.

Por lo antes expuesto, se podría definir al crédito, como un contrato en el cual se entrega al solicitante una cantidad determinada de dinero, en la que, y mediante una promesa de pago, se le retribuye al término de un plazo establecido entre las partes, el capital más la cantidad estipulada de intereses.

Hueso (2001) define a las operaciones de crédito, como aquellas en que se entrega dinero al acreditado el cual debería devolverlo en una o varias veces. El mismo agrega, que puede suceder que el dinero en cuestión se entregue de una sola vez en cuyo caso se le viene denominando préstamo. Comenta también que el crédito es la esencia de la actividad bancaria, el que genera beneficios y el que proporciona vinculación con la clientela.

En un artículo publicado por Zárate y Hernández (2001) comentan sobre la importancia del crédito bancario en la economía de un país: en países con sistemas financieros no desarrollados la condición del crecimiento es la existencia de un déficit de gasto financiado con crédito, principalmente

bancario. Los empresarios ganan lo que gastan, específicamente, aquella inversión adicional financiada por los bancos. Este requerimiento constituye el componente principal de la demanda de crédito bancario.

Ahora bien, podemos evidenciar que el otorgamiento de créditos representa, para las instituciones bancarias, el negocio principal ya que generan un gran porcentaje de sus ingresos. Por tal motivo, deben establecer políticas regulatorias en el manejo de sus carteras, como el buen manejo o conocimiento del negocio del cliente así como del cliente mismo, el tamaño del banco, plazo de los créditos, entre otros. Estas políticas deberán ser definidas por la máxima autoridad de la institución bancaria.

Es necesario destacar, que los créditos bancarios deberán avocarse a condiciones, premisas o pilares fundamentales:

- 1) **Rentabilidad:** una institución bancaria deberá generar utilidades, es decir, la remuneración recibida por parte del cliente por una operación de crédito, deberá ser la adecuada y suficiente para cubrir los costos operativos, de manera tal de contribuir con la estabilidad del banco.
- 2) **Liquidez:** una institución bancaria, deberá mantener un nivel adecuado de reserva de liquidez, con el fin de poder honrar los depósitos de sus clientes.
- 3) **Seguridad:** debido a que los recursos que manejan las instituciones bancarias son ajenos, deberán tener seguridad plena al momento del otorgamiento de créditos. Seguridad razonable del buen fin de la operación.

## II.2.5 Crédito Bancario y su relación con el Ciclo Económico

Las condiciones económicas, según afirman Samuelson, P y Nordhaus, W (1990), nunca permanecen estables, siempre varían bien sean por factores externos o internos a la misma, produciendo períodos de prosperidad y crecimiento como de crisis o recesión.

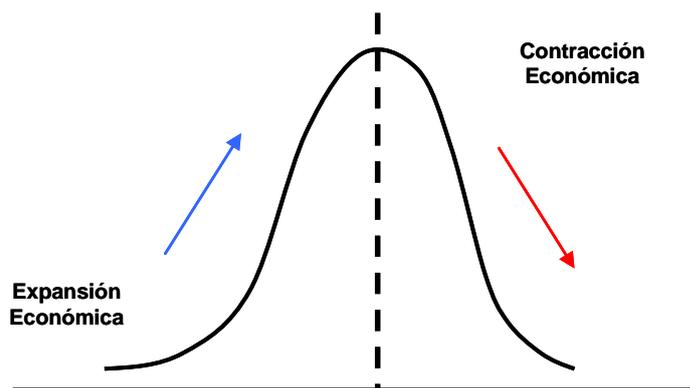


Gráfico 4. Ciclo Económico

Las expansiones económicas vienen precedidas por recesiones. En estas últimas disminuyen los ingresos, PIB, el empleo y las rentas, desciende la inflación y los beneficios, provocando así que la economía toque fondo. Luego de éste período, comienza la recuperación, lenta o rápida, pero dando lugar a la expansión, reflejada en una activa demanda, crecimiento del empleo y nivel de vida. Esta recuperación lleva a la economía de regreso a la etapa de recesión. Estas fluctuaciones en los comportamientos del empleo, producción, ingresos y precios son los elementos que constituyen los ciclos económicos.

Para Arreaza, A; Castillo, L; y Martínez, M. (2006) es evidente que muchas de las crisis bancarias y financieras en economías emergentes han estado precedidas de aceleradas expansiones del crédito bancario al sector privado. Las tasas de interés reales negativas y el **control de cambios** hacen atractivo el crédito doméstico tanto a los consumidores como a los inversionistas. Así mismo, comentan que los boom crediticios suelen ocurrir durante períodos de expansión macroeconómica, cuando los prestatarios son transitoriamente rentables y líquidos. Por otra parte comentan que, “durante un boom de crédito, los bancos deben expandir su portafolio rápidamente si desean mantener o aumentar su cuota de mercado”.

En la etapa expansiva del ciclo económico, los bancos están dispuestos para el otorgamiento de créditos, sin embargo, dicho otorgamiento debe ser previamente analizado y sustentado bajo los tres pilares anteriormente

mencionados (rentabilidad, liquidez y seguridad), tratando de evitar moras en el pago o en su defecto el impago del mismo.

Es frecuente que en la última etapa de un boom crediticio, los estándares de riesgo se relajen pudiendo traer como consecuencia un deterioro en la calidad de la cartera de crédito, influyendo así, en la decisión de sus evaluadoras al momento de otorgarle una posición. De modo que el ruido provocado por dicho resultado, pudiera generar al resto del sistema bancario un comportamiento de intensificación de competencia y del grado de rivalidad bancaria, con el propósito de alcanzar elevadas cuotas de mercado en el segmento crediticio. Si bien esto no conduce precisamente a una crisis bancaria, pudiera hacer vulnerable al sistema financiero, ya que acompañado de la ausencia de una efectiva gestión integral de riesgos así como de una verdadera supervisión bancaria, podría conllevar a interrupciones en el crédito que profundizarían la eventual recesión.

## **II.2.6 Control de Cambio**

Castillo (2004) comenta que para algunos autores el control de cambio es cualquier intervención oficial en el comercio de divisas o en su disposición. Otros autores sostienen que el control de cambio existe cuando se reglamenta, restringe y fiscaliza el uso o aplicación de las divisas compradas por los particulares.

Cuando se está en presencia de una regulación oficial de la compra y venta de divisas, Toro Hardy (2003) plantea que se produce una "... intervención oficial del mercado de divisas, de tal manera que los mecanismos normales de oferta y demanda quedad total o parcialmente fuera de operación, y en su lugar se aplica una reglamentación administrativa sobre compra y venta de divisas".

Esta política económica, nace por la intención de controlar la compra y venta de moneda extranjera involucrando, en el caso de nuestro país, la determinación del tipo de cambio y/o el volumen de divisas transadas. Sin

embargo, y como comentan Millar, R y Pulsinelli, R. (1992, p.575) es necesario observar cómo se determinan las tasas de cambio. Debido a que las tasas de cambio son un precio (precio de una moneda en términos de otra), las mismas se determinan a través de la interacción de las fuerzas competitivas de la oferta y la demanda de dinero (ver gráfico N°5):

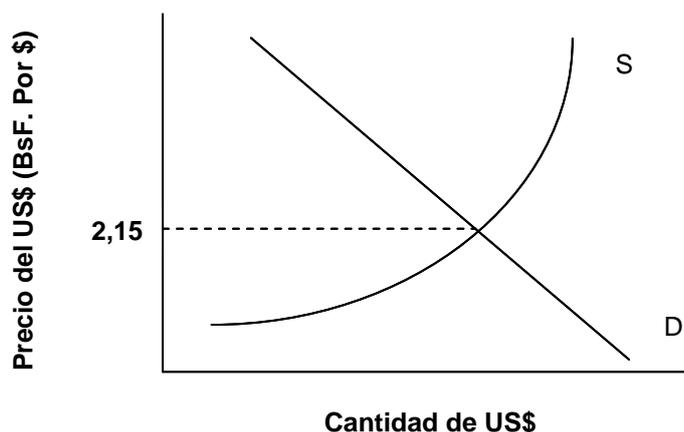


Gráfico 5. Punto de Equilibrio S-D.

En teoría, y dadas las curvas anteriores, la tasa de cambio de equilibrio se establecerá a BsF. 2,15 = 1 US\$. En un análisis estático, a una tasa de cambio más alta, tal como BsF. 3 = 1 US\$, debería existir una abundancia de dólares (es decir una escasez de BsF.). La competencia por bolívares entre los vendedores de dólares hará que baje el precio del dólar a BsF. 2,15. A una tasa de cambio más baja como BsF. 2 = 1 US\$, debería existir una escasez de dólares (es decir, exceso de bolívares) por lo que los compradores de dólares competirán entre sí, haciendo que suba el precio a BsF. 2,15.

Sin embargo, y como lo es el caso Venezolano, esta determinación de la tasa depende a su vez, del precio del petróleo en los mercados internacionales. Al incrementar los precios del crudo, los ingresos (US\$) por dicho concepto aumentan, y en algunos casos aumenta también la oferta de dólares en nuestra economía. Esto se refleja con un desplazamiento de la curva de oferta hacia la derecha (S') (ver gráfico N°6):

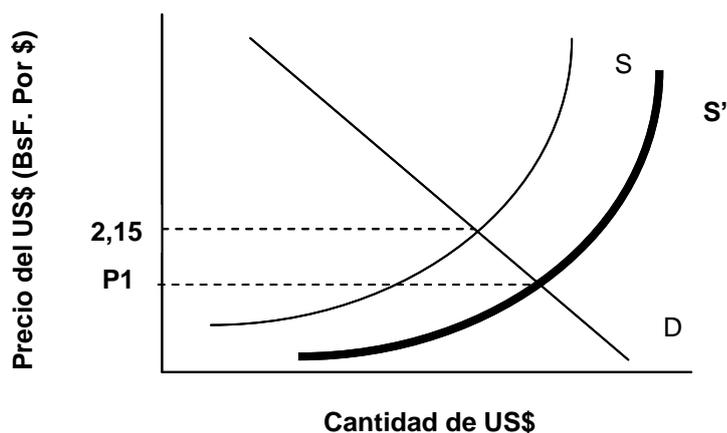


Gráfico 6. Desplazamiento Curva S.

Este desplazamiento debería generar una disminución del precio del dólar a P1. Caso contrario en su comportamiento, si el precio del petróleo disminuye ya que debería generar una disminución de los ingresos por dicho concepto, así como también la oferta de dólares en nuestra economía.

La tasa de cambio, definido entonces por Millar, R y Pulsinelli, R. (1992, p.580), se establece en la intersección de la oferta y la demanda de una moneda. A una tasa de cambio por encima del punto de equilibrio existe una relativa abundancia y los vendedores de una moneda competitiva harán que baje la tasa de cambio; a una tasa de cambio por debajo de la de equilibrio, existe una escasez y los compradores competitivos impulsarán un alza en el precio de la moneda. Lo anteriormente comentado, con el fin de lograr nuevamente el punto de equilibrio entre la oferta y demanda de dicha moneda.

### II.2.7 Proceso de la Política Monetaria en Venezuela

Desde sus inicios, el Banco Central de Venezuela como instituto encargado del diseño y la ejecución de la política monetaria, tiene como objetivo crear y mantener las condiciones monetarias, crediticias y cambiarias favorables para lograr la estabilidad de precios y preservar el valor de la moneda. Así pues, los instrumentos de política comúnmente utilizados para lograr dichos objetivos han sido el encaje legal, la asistencia financiera a través de los descuentos,

redescuentos, anticipos y reportos, así como de las operaciones de mercado abierto.

Aunque la conducción de la política monetaria es una atribución exclusiva del BCV, en la práctica, y debido a la complejidad del proceso, la aparición de otros participantes es netamente necesaria para la determinación de la base monetaria del país.

A continuación se presentará el principal proceso de creación de dinero en Venezuela (BCV, Bcvoz: Boletín Económico Informativo Mensual, septiembre 2005):

1. PDVSA exporta petróleo al resto del mundo y recibe divisas;
2. Las divisas petroleras, por ley, son vendidas por PDVSA al BCV y como contraparte PDVSA recibe su equivalente valor en bolívares (base: tasa de cambio vigente al momento de la operación);
3. PDVSA, con estos bolívares, paga impuestos, regalías y dividendos al Gobierno Central quedándole un excedente que en principio lo deposita en la cuenta que mantiene con el BCV; así mismo, el Gobierno Central deposita sus ingresos por los conceptos mencionados anteriormente en una cuenta especial que mantiene con el BCV, la cual es movilizada por la Tesorería Nacional. Hasta este punto no se ha producido crecimiento alguno en la base monetaria.
4. Para el manejo del flujo de caja, tanto PDVSA como el Gobierno Nacional trasladan parte de sus fondos del BCV hacia el sistema bancario. A través de estos depósitos se está inyectando dinero nuevo a la economía el cual se traduce en un aumento de las reservas o disponibilidades de la banca venezolana (aumento de liquidez).
5. Paralelamente tanto PDVSA como el Gobierno realizan pagos a sus proveedores, contratistas entre otras, con órdenes de pago o cheques que giran contra sus fondos depositados en sus respectivas cuentas especiales del BCV, inyectando el dinero creado por el Banco Central de Venezuela.



Para Pérez, K y Herrera, Y (2008) un control de cambio es un instrumento de política cambiaria que consiste en regular oficialmente la compra y venta de divisas en un país, interviniendo el Gobierno de manera directa en el mercado de moneda extranjera, controlando las entradas o salidas de capital.

El ingreso de divisas al país viene dado principalmente por las exportaciones petroleras y no petroleras, los egresos vienen dados por las importaciones, los pagos de intereses de deudas y giros realizados desde Venezuela hacia el exterior, por tal motivo cuando estamos en presencia de mayores ingresos que egresos las reservas aumentan, de lo contrario su comportamiento es a la baja.

La restricción de oferta de divisas en la economía por lo general hace que las divisas depositadas en el Banco Central de Venezuela como reservas internacionales aumenten. En el trabajo realizado por Castillo (2004) infiere, que el control de cambio implementado en el año 2003 influyó positivamente a las reservas internacionales, estabilizando la economía, tratando de detener la devaluación del bolívar respecto al dólar. Estas reservas cumplen el papel primordial de garantizar el pago de compromisos internacionales.

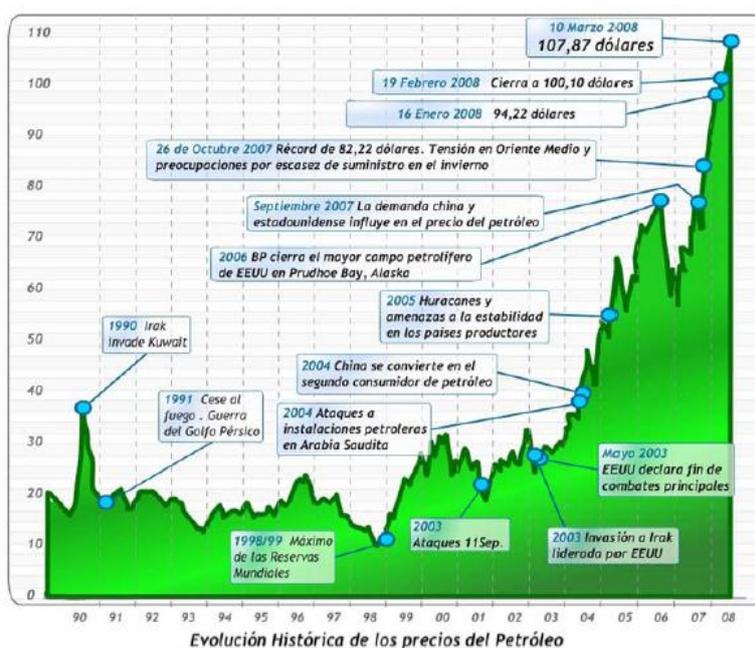


Gráfico 7. Evolución de los precios del petróleo  
Fuente: Buniak. Situación actual y perspectiva del sistema bancario venezolano 2008.

En nuestro país, durante los años 2003 – 2008, se pudo apreciar un aumento progresivo del barril de petróleo hasta llegar a niveles nunca antes vistos en la historia (ver gráfico 7), enriqueciendo a su vez a la economía contribuyendo a un período de expansión en el ciclo económico debido a los ingresos de divisas resultado de las exportaciones petroleras, generando a su vez un **incremento en la liquidez monetaria** (ver gráfica 8), así como la expansión del gasto público por medio del Ejecutivo Nacional (emisión de títulos valores avalados por la Nación). Lo anteriormente comentado, en su conjunto, elevaría considerablemente la disponibilidad de moneda en el país y la Banca fue favorecida por ésta situación.

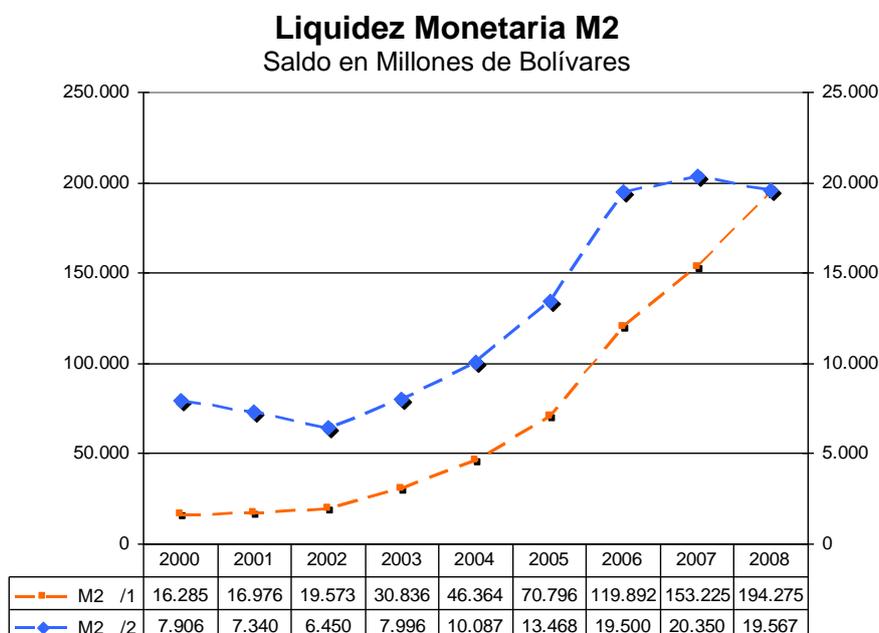


Gráfico 8. Fuente: BCV  
/1: Liquidez Monetaria  
/2: Liquidez Monetaria, precios constantes año 1997

Aunque con la implementación del control de cambio en el año 2003 surgieron desventajas tanto para los empresarios como para los trabajadores (con éste nuevo régimen restrictivo de adquisición de divisas la población no estaría al alcance de comprar sino hasta cierta cantidad dependiendo del destino para lo cual fuese solicitado), las instituciones financieras u operadores cambiarios serían los protagonistas en este nuevo control de cambio, ya que serían únicamente estos los autorizados para actuar, como intermediarios, dentro del mercado de divisas. La lectura que dio esta implementación favoreció al

sistema financiero venezolano, aumentando así sus captaciones e incentivando a la banca a incrementar las operaciones de intermediación.

Este incremento de liquidez en la banca, propició un comportamiento con tendencia a la baja de las tasas de interés (ver gráfica 9), en donde los agentes excedentarios se ven en la necesidad de prestar dinero a tasas menores, promoviendo así, como lo señala Buniak (2008) una *Ola de Expansión de la Actividad Crediticia o Boom de Crédito*.

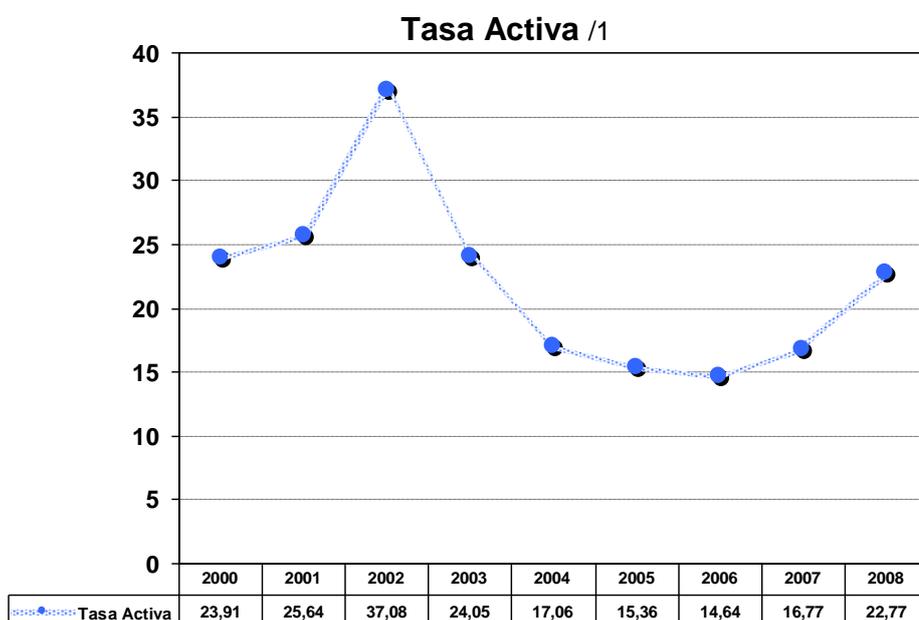


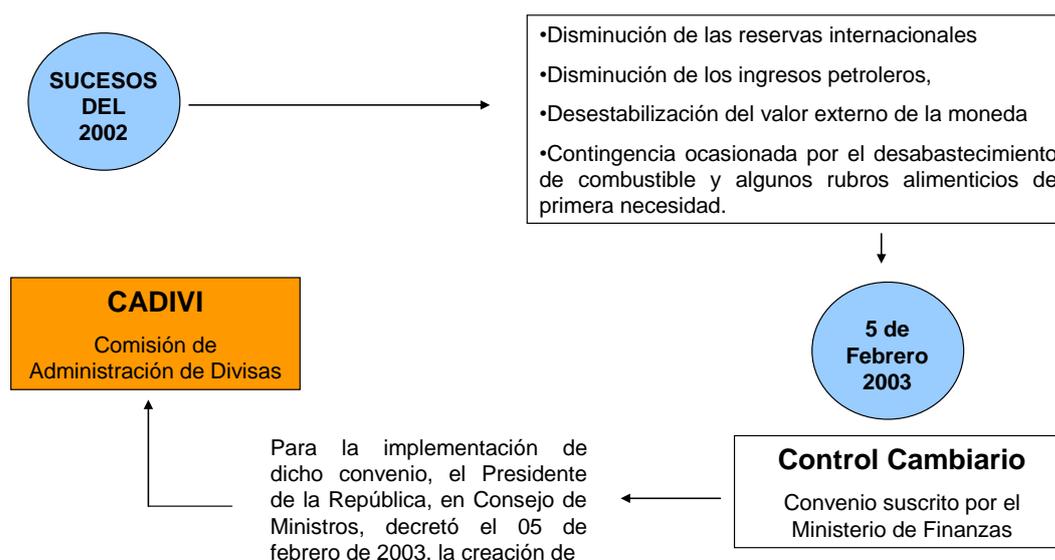
Gráfico 9. Fuente: BCV

1/ Seis principales bancos universales y comerciales; tasas de interés anuales nominales promedio ponderadas

Arreaza, Castillo y Martínez (2006), hacen referencia que en Venezuela la cartera de crédito bancaria había experimentado una rápida expansión, ya que solamente en el año 2005 crecería un 75% llegando así a 38.4 billones de bolívares. Así mismo comentan, que según datos de la Superintendencia de Bancos de Venezuela (Sudeban), se evidencia que los préstamos al consumo registraron en dicho período un aumento de 119% al elevarse desde 2.6 billones de bolívares en diciembre de 2004 a 5.7 billones de bolívares a diciembre de 2005.

## II.2.9 Participación de la Banca en el proceso de liquidación de divisas (CADIVI)

Como consecuencia de la crisis de ingresos públicos, la reducción de las reservas internacionales y el deterioro del valor del Bolívar, hechos estos generados por el paro petrolero y empresarial que se inició el 2 de diciembre de 2002 ([www.cadivi.gov.ve](http://www.cadivi.gov.ve)) el Gobierno Nacional se ha visto en la necesidad de adoptar a principios del año 2003 un nuevo sistema de regulación cambiaria, el cual estaría estrictamente vigilada por la Comisión de Administración de Divisas (CADIVI), ésta nace con la misión de administrar con eficiencia y transparencia, bajo criterios técnicos, el mercado cambiario nacional y asume el reto de contribuir con su buena ejecutoria y el concurso de otras políticas, al logro de la estabilidad económica y el progreso de la Nación.



Elaborado en base a la reseña histórica de CADIVI publicada en su página web.

**Figura 2. Antecedentes Históricos – CADIVI.**

Con el nacimiento de éste nuevo control cambiario, el uso de divisas estaría limitado por un cupo establecido por CADIVI, dependiendo de su uso final (Internet, viajero, efectivo, importaciones, exportaciones, casos especiales) y bajo un tipo de cambio el cual fue en un principio de 2,15 BsF./US\$.

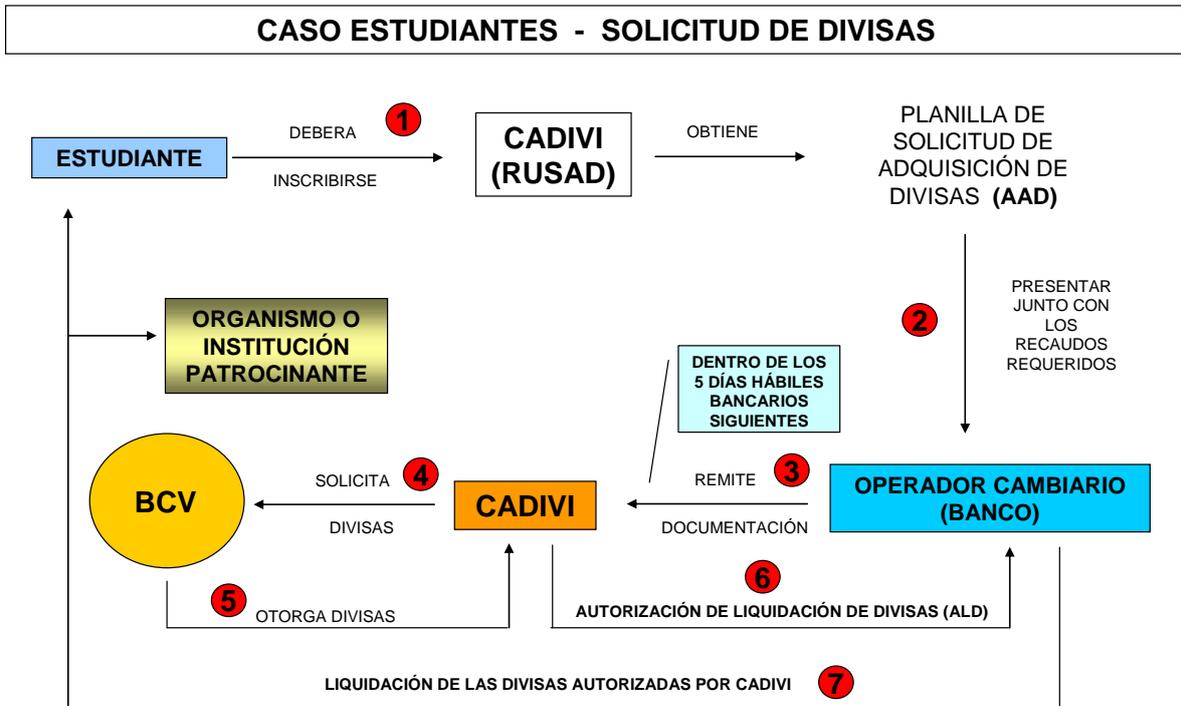
CADIVI, en sus diferentes convenios publicados, ha establecido diferentes normas en las cuales destaca: “Convenio Cambiario N° 10, Artículo 1: Los bancos universales, bancos comerciales y entidades de ahorro y préstamo regidos por la Ley General de Bancos y otras Instituciones Financieras, cuyo funcionamiento haya sido autorizado por la Superintendencia de Bancos y otras Instituciones Financieras a partir del 5 de febrero de 2003, podrán adquirir, por una sola vez, divisas directamente del Banco Central de Venezuela, a los fines de mantener disponibilidad en moneda extranjera que le permita cubrir las actividades asociadas a transacciones externas permitidas bajo el Régimen de Administración de Divisas vigente...”

A su vez, CADIVI en la Providencia N° 004 establece en su Artículo 1: “Los operadores cambiarios debidamente autorizados para realizar operaciones en el mercado de divisas, que pretendan realizar actividades relativas a la administración del régimen cambiario, manifestarán por escrito su voluntad de suscribir el correspondiente Convenio con la Comisión de Administración de Divisas (CADIVI)”

De tal manera, será mediante un intermediario, en éste caso los operadores cambiarios o bancos autorizados, que CADIVI liquide la operación de otorgamiento de las divisas solicitadas y previamente autorizadas. Esta participación de la banca venezolana en el nuevo sistema de control cambiario, le traería como consecuencia un aumento en sus captaciones y por ende su liquidez, esto debido a que para el otorgamiento o autorización de divisas para su consumo en el exterior, el cliente se vería en la obligación en algunos casos de aperturar una cuenta remunerada o no remunerada para solicitar una tarjeta de crédito a la cual se le otorgaría el cupo de consumo de divisas, en otros casos no sería necesaria la apertura de una cuenta para el otorgamiento de una tarjeta de crédito, sin embargo, en cualquiera de los casos para la banca este nuevo sistema aumentaría su liquidez.

Los operadores cambiarios autorizados, también se verían compensados mediante el cobro de comisiones por servicios al cliente, debido a su participación en el proceso de otorgamiento de divisas. A continuación se

presenta un esquema en el cual se aprecia la participación que justifica el cobro de comisión por parte del operador cambiario para un caso específico de otorgamiento de divisas:



Elaborado en base a lo establecido en la Providencia N° 055 emitida por CADIVI

**Figura 3. Solicitud de Divisas, Caso Estudiantes.**

## **CAPITULO III**

Rojas, L. (2008), " La investigación alimenta a la enseñanza y nos lanza al mundo universal, abre la casa mental, promueve el entendimiento y la comprensión del mundo, la sociedad y el hombre; discute el sentido de las cosas, y ayuda a resolver problemas".

### **MARCO METODOLÓGICO**

#### **III.1 Nivel de Investigación**

Para Arias (1999), el nivel de investigación se refiere al grado de profundidad con el que se aborda un objetivo o fenómeno. El presente trabajo de grado tendrá un nivel de investigación descriptiva, ya que y como lo expresa Arias (1999), consistirá en la caracterización de un hecho, fenómeno o grupo con el fin de establecer su estructura o comportamiento.

Según el autor Carlos Sabino (2002), las investigaciones descriptivas son aquellas que utilizan criterios sistemáticos permitiendo poner de manifiesto la estructura o el comportamiento de los fenómenos en estudio proporcionando información sistemática y comparable con las de otras fuentes consultadas o por consultar.

En el presente trabajo se pretende evidenciar el efecto que causa la variable seleccionada como principal para el estudio (tipo de cambio) sobre los ingresos por captaciones en la banca venezolana (banca universal), así como también comprender, a través de los resultados obtenidos, las implicaciones que ha generado el sistema de control cambiario implementado en Venezuela desde el año 2003, sobre la cartera de crédito.

### **III.2 Diseño de Investigación**

Según Arias (1999) “el diseño de investigación es la estrategia que adopta el investigador para responder al problema planteado.”

Baptista, Hernández y Fernández (2006), comentan que “el diseño de la investigación se refiere al plan o estrategia concebida para responder a las preguntas de la investigación”.

Así pues, el presente trabajo de grado, tendrá estratégicamente el diseño del tipo documental, definido por Aroca (1989) como aquella que tiene como objetivo el estudio de los fenómenos a través de los documentos elaborados por el hombre social a través del tiempo. A su vez La Universidad Pedagógica Experimental Libertador (2004) afirma que “la investigación documental, es el estudio de problemas con el propósito de ampliar y profundizar el conocimiento de su naturaleza, con apoyo, principalmente, en trabajos previos, información y datos divulgados por medios impresos, audiovisuales o electrónicos”.

En base a lo anteriormente comentado, el presente trabajo de grado se basa en información suministrada por revistas especializadas, trabajos de grado realizados o relacionados al tema, así como a resoluciones o leyes emitidas por los agentes autorizados en la materia (BCV, CADIVI, SUDEBAN)

Adicionalmente, ésta investigación se llevará a cabo bajo el concepto de diseño post facto, debido a que los fenómenos objetos de estudio ocurrieron en el pasado y están ocurriendo aún sin el control del investigador. Kerlinger (citado en Ary y Otros, 1986), la define como una investigación en la cual el científico no tiene control directo sobre las variables independientes porque sus manifestaciones ya han ocurrido o porque son inherentemente no manipulables. Las inferencias acerca de las relaciones entre variables se hacen, sin intervención directa, a partir de la variación concomitante de las variables dependientes e independientes.

### **III.3 Población y Muestra**

#### **III.3.1 Población**

Para llevar a cabo el proyecto y responder al problema planteado en el mismo, el sector de la economía venezolana seleccionada es el financiero, específicamente la banca venezolana, cuyas características, cuentas, comportamiento y composición son debidamente expuestos para así emitir conclusiones válidas sobre el impacto del control de cambio en la cartera de crédito de la Banca Universal de Venezuela, en el período 2003-2008.

#### **III.3.2 Muestra**

Como subconjunto representativo de la población, se tomó específicamente la cartera de crédito de la Banca Universal venezolana, evidenciado en el planteamiento del problema de investigación.

### **III.4 Procedimientos de la Investigación**

El proceso de investigación presenta un resumen de cada paso de la ejecución de la investigación. A continuación los pasos que se emplearon en el presente trabajo de investigación:

1. Planteamiento del Problema
2. Definición de Objetivos
3. Elaboración del Marco Teórico
4. Recolección y consulta de datos

Se reunió información cuantitativa y cualitativa para el análisis. Se presentaron distintas formas para obtener la información, entre ellas, revisión bibliográfica, documentos electrónicos, anuarios de la SUDEBAN, revistas publicadas por el BCV, información suministrada por la página web de CADIVI.

5. Procesamiento y Análisis de la Data

Se describen las distintas operaciones a las que serán sometidos los datos recolectados: clasificación, registro, tabulación, entre otros.

La investigación está determinada por variables fundamentales las cuales serán pieza fundamental para la evaluación del impacto del control de cambio en la cartera de crédito de la banca venezolana (Banca Universal). Estas variables son: Tipo de cambio, Captaciones de la Banca y Cartera de Crédito.

6. Elaboración de Conclusiones.

### **III.5 Perspectiva de Temporalidad**

La presente investigación tiene una perspectiva longitudinal, ya que se debe a un análisis de series históricas del período correspondiente desde el año 2003 hasta el año 2008.

## **CAPITULO IV**

Ecoanalítica (2007), "Desde la implementación de CADIVI lo que hemos visto es un aumento inusitado en las importaciones, mayor salida de capitales y una depreciación significativa del tipo de cambio paralelo, unido a una tasa de inflación moderada".

### **ANÁLISIS DE RESULTADOS**

#### **IV.1 Muestra**

Para la determinación de la data, se utilizó el tipo de muestreo intencional. En este sentido Ávila Baray (2006) lo defino como aquel que permite seleccionar los casos característicos de la población limitando la muestra a estos casos. En otras palabras, son aquellos donde la intención personal del individuo está presente en la selección de la muestra, el investigador decide cual es el elemento que va a conformar las unidades de muestreo. Por tal motivo, y de manera de cumplir con el objetivo general y los específicos del presente trabajo, se tomó como muestra del total de instituciones financieras, únicamente a la banca universal, donde se consideraron los siguientes parámetros:

Los datos utilizados para la obtención de la muestra fueron obtenidos de los Balances de Publicación correspondientes a los cierres de los años 2002 al 2008, publicado por la SUDEBAN en su página web. (Ver tabla 2)

Una vez obtenida la muestra, se tomó en cuenta el comportamiento de las captaciones del público, así como de las carteras de crédito, específicamente crédito al consumo, en comparación a la cartera de crédito bruta (total cartera de crédito + provisiones). Luego se enfoca el estudio en el comportamiento de la cartera de crédito al consumo.

<b>Banca Universal</b>	
Provincial	Venezolano de Crédito
Mercantil	Occidental de Descuento
Citibank	Canarias de Venezuela
Exterior	Banpro
Caroní	Provivienda 1/
Banesco	Nacional de Crédito 2/
Venezuela	Banfoandes 3/
Caribe	TotalBank 4/
Corp Banca	Banco del Tesoro 4/
Fondo Común	Banco Agrícola 5/
Central	Bancoro 6/
Sofitasa	Banco Internacional de Desarrollo 7/
Del Sur	

1/ Inicio de operaciones 01/12/2003

5/ Inicio de operaciones año 2006

2/ Se transforma en Banca Universal a partir del 2004

6/ Se transforma en Banca Universal a partir del 2007

3/ Se transforma en Banca Universal a partir del 2005

7/ Inicio de Operaciones año 2007

4/ Inicio de operaciones año 2005

Tabla 2. Banca Universal

Fuente: Anuarios Sudeban 2002–2008.

## IV.2 Captaciones del Público

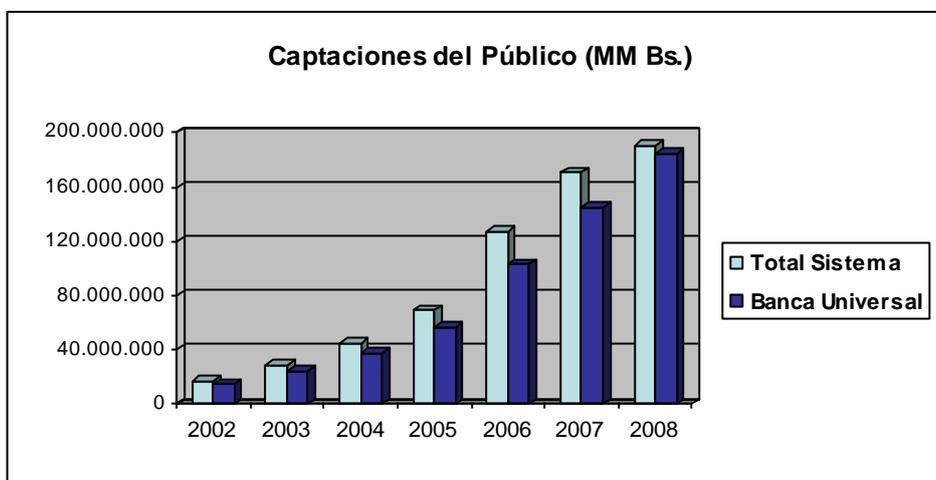
Las captaciones del público del Sistema Bancario para el período 2003 – 2008, refleja un comportamiento con tendencia al crecimiento siendo el punto mas alto en el año 2006 con una variación del 81% respecto al año 2005. El comportamiento de las captaciones del sistema total está promovido mayormente por la Banca Universal, representando en promedio un 86% del total sistema.

Año	Total Captaciones		Participación	Variación
	Total Sistema	Banca Universal		
2002	17.186.602	14.767.549	86%	
2003	28.565.788	24.528.438	86%	66%
2004	45.192.729	37.448.622	83%	53%
2005	69.236.298	56.941.108	82%	52%
2006	127.065.196	103.057.848	81%	81%
2007	170.727.852	145.230.622	85%	41%
2008	190.453.157	184.311.155	97%	27%

Tabla 3. Comportamiento de las captaciones – Total Sistema /Banca Universal

Fuente: Anuarios Sudeban 2002-2008

El comportamiento de las captaciones del público obedece, entre otras causas, al aumento de la liquidez en su poder.

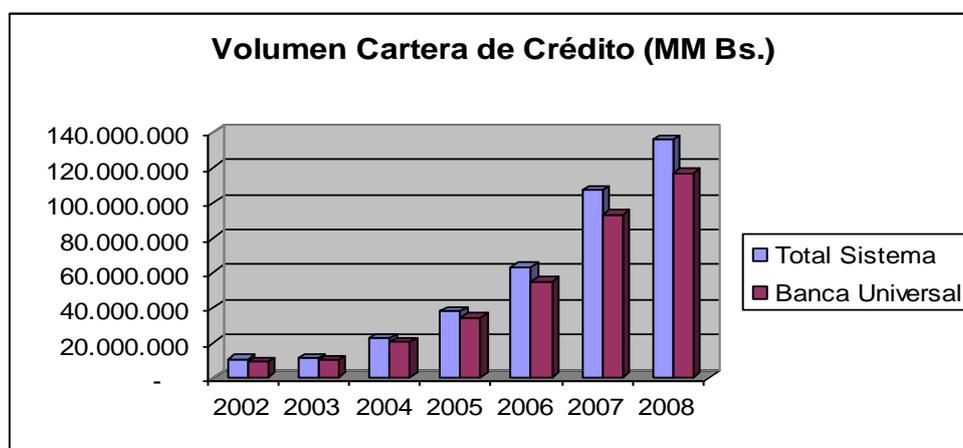


Gráfica 10.

Fuente: Anuarios Sudeban 2002-2008

### IV.3 Comportamiento de la estructura de la Cartera de Crédito de la Banca Universal 2002 – 2008.

En el período comprendido entre los años 2002 y 2008, la banca experimentó un alza en el volumen de la cartera de crédito, promovida mayormente por la Banca Universal la cual en el período evaluado en promedio representa un 88% del volumen del total sistema.



Gráfica 11.

Fuente: Anuarios Sudeban 2002-2008

Si bien la evolución de la cartera de crédito de la Banca Universal fue de carácter constante, se puede observar en la tabla 4 que la variación interanual 2003-2004 es de 104%.

Año	Total Cartera de Crédito (BU)	Variación
2002	9.095.378	
2003	9.897.775	9%
2004	20.227.089	104%
2005	34.380.913	70%
2006	54.796.229	59%
2007	93.189.743	70%
2008	116.982.641	26%

Tabla 4. Variación de la Cartera de Crédito de la Banca Universal

Fuente: Anuarios Sudeban 2002-2008

Para el año 2004 la cartera de crédito neta del total sistema cerró en Bs. 20.277 millardos reportando un crecimiento de 104% en relación con el año 2003 (Sudeban 2004). El sostenido aumento de la liquidez ha influenciado en las tasas de interés hacia la baja de las mismas, beneficiando de ésta manera la actividad crediticia del Sistema Bancario.

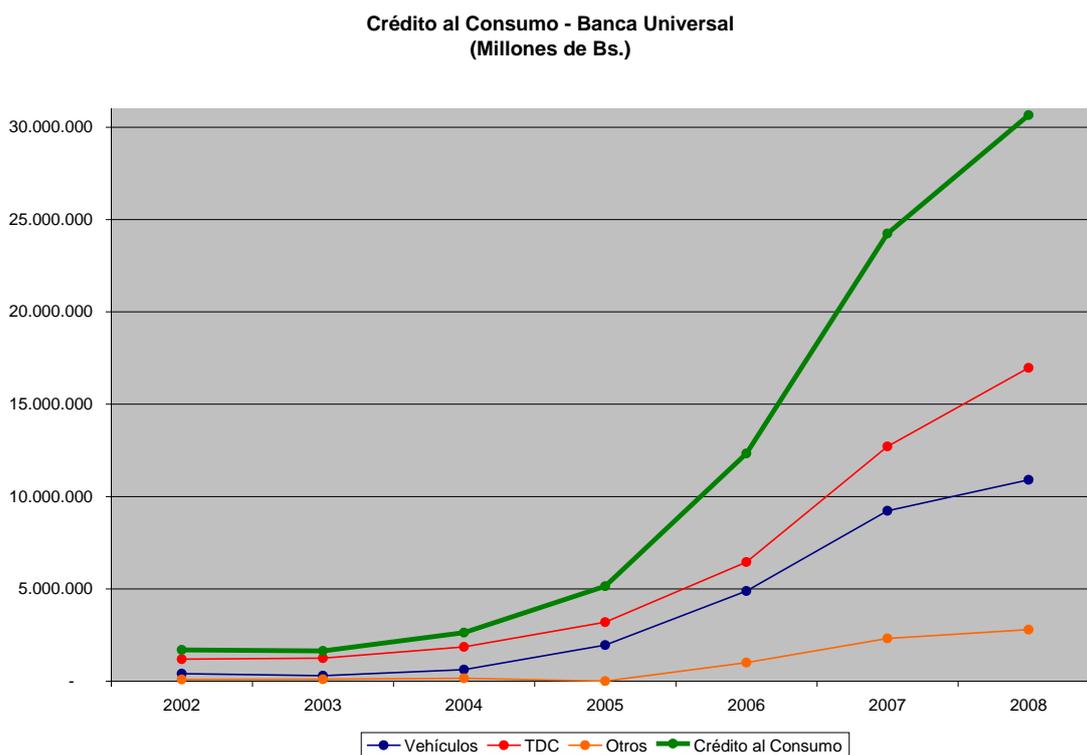
En la tabla 5 se muestra la evolución de la cartera de crédito vs. crédito al consumo, de la Banca Universal período 2002-2008:

Banca Universal					
(Millones de Bolívares)					
Año	Total Cartera de Crédito	Crédito al Consumo	Vehículos	TDC	Otros
2002	9.095.378	1.687.228	407.020	1.190.418	89.790
2003	9.897.775	1.636.814	294.543	1.241.862	100.409
2004	20.227.089	2.621.993	624.456	1.848.370	149.167
2005	34.380.913	5.137.981	1.951.937	3.186.044	-
2006	54.796.229	12.327.830	4.883.408	6.443.776	1.000.646
2007	93.189.743	24.236.423	9.224.103	12.708.348	2.303.972
2008	116.982.641	30.651.730	10.899.494	16.967.494	2.784.742

Tabla 5. Comportamiento de la Cartera de Crédito / Crédito al Consumo – Banca Universal

Fuente: Anuarios Sudeban 2002-2008

En la gráfica 12 se evidencia que la mayor concentración del crédito al consumo es manejado por los créditos otorgados mediante tarjetas de créditos, lo mismo debido precisamente al aumento del consumo mediante las mismas, derivado a la necesidad de la utilización de dicha herramienta de pago para efectuar consumos en el extranjero. En otras palabras, este comportamiento, del aumento del consumo mediante tarjetas de créditos, es el resultado primero a la consideración por parte de las instituciones financieras del negocio crediticio como el de mayor rentabilidad debido a las medidas tomadas por el Banco Central de Venezuela en materia de tasas, y segundo a la implementación de un control de cambio el cual limitaría el consumo de divisas mediante el uso de tarjetas de créditos, las cuales tendrían asignado un cupo limitado de divisas.



Gráfica 12. Comportamiento de la Cartera de Crédito / Crédito al Consumo – Banca Universal  
Fuente: Anuarios Sudeban 2002-2008

Por último se estudió el comportamiento de los principales agregados macroeconómicos presentes en Venezuela durante el período 2003-2007, y su impacto en el comportamiento de la cartera de crédito, tomando como principal agregado el control de cambio implementado en el año 2003.

#### **IV.4 Comportamiento de los principales agregados macroeconómicos en Venezuela durante el período 2003 – 2008.**

Un conjunto de variables macroeconómicas junto con algunas políticas implementadas por el Ejecutivo Nacional durante el período estudiado, así como de políticas tomadas por parte de los entes reguladores del sistema financiero venezolano, fueron los principales detonantes del comportamiento de la cartera de crédito durante el período 2003–2008, principalmente el comportamiento de la cartera de crédito al consumo.

<b>Variables Macroeconómicas</b>	<b>dic-03</b>	<b>dic-04</b>	<b>dic-05</b>	<b>dic-06</b>	<b>dic-07</b>	<b>dic-08</b>
Variación del Producto Interno Bruto (PIB) (%)	-9,20	17,30	10,30	10,30	8,40	4,90
Precio Cesta Petrolera Venezolana (US\$/barril)	25,6	33,6	46,03	52,86	64,74	86,81
Reservas Internacionales (millardos US\$)	14.860	24.172	30.368	37.374	34.286	38.009
Tipo de Cambio (Bs./US\$)	1.600	1.920	2.150	2.150	2.150	2.150
Liquidez Monetaria (millardos de bolívares)	30.836	46.364	70.796	119.892	153.225	194.275
Tasa de Interés Activa (%) (seis principales bancos universales y comerciales)	24,05	16,00	15,36	15,23	22,00	20,90
Tasa de interés Pasiva (%) (seis principales bancos universales y comerciales)	17,58	14,50	11,74	10,04	11,90	17,50
Inflación Acumulada (en porcentaje)	27,10%	19,20%	14,40%	17,00%	22,50%	30,90%

Tabla 6. Comportamiento de los Principales Agregados Macroeconómicos

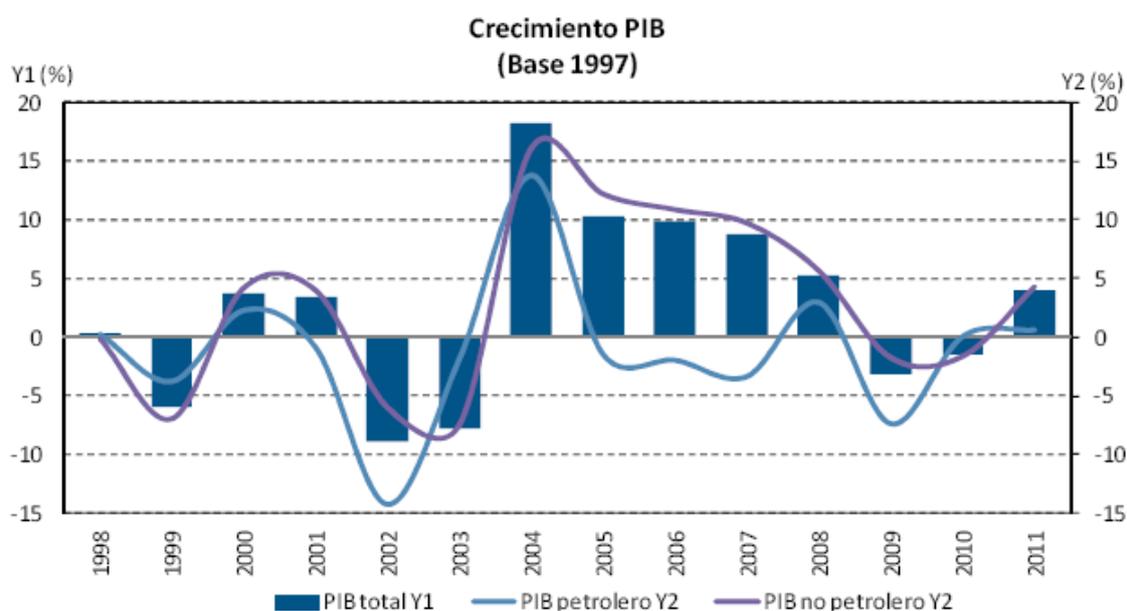
Fuente: Anuarios Sudeban 2003-2008; Web BCV

##### **IV.4.1 Producto Interno Bruto (PIB)**

El Producto Interno Bruto es un agregado que expresa el valor de la producción de bienes y servicios de un país en un período de tiempo determinado, midiendo su capacidad productiva. El mismo es representado por la sumatoria

del total de ingresos generados por las actividades económicas desarrolladas en dicho país.

A partir del 2004 se inicia una recuperación tras la experimentación de una fuerte caída entre los años 2002 y 2003, producto de la crisis económica y política que sacudió al país en estas fechas, afectando la capacidad productiva del país reflejado en el 2003. Este crecimiento fue desacelerándose poco a poco en los próximos años hasta ubicarse en 4,90% a finales del año 2008.



Gráfica 13. Crecimiento PIB  
Fuente: BCV - Ecoanalítica

El persistente aumento del precio del petróleo a partir del año 2004 (“boom petrolero”) pudo verse reflejado en el aumento de liquidez en los siguientes años, sin embargo y a pesar de este crecimiento, la relación Consumo/PIB fue en declive debido a los frenos en la inversión.

#### IV.4.2 Precio del Barril de Petróleo

Durante el período de estudio el precio del barril del crudo experimentó una marcada tendencia al alza, con variaciones positivas en los años consecuentes.

Se puede apreciar que para finales del año 2003 el precio se encontraba en 25,60 US\$/b, un año más tarde se eleva a 33,60 US\$/b representando un aumento de 31.25%, para el año 2005 el incremento es del 36.99% al pasar a un precio de 46,03 US\$/b. En el 2006 y a pesar de que el incremento porcentual no fue tan notorio (14,84%) como en los años anteriores, el precio se situó en 52,86 US\$/b, ya para el año 2008 el precio alcanzó su máximo del período reflejando en 86,81 US\$/b, equivalente a una variación positiva de 34,09%.

Dentro de las causas del incremento de los precios del petróleo podemos mencionar: los cambios climatológicos (2005) amenazando la estabilidad de los países productores; BP cierra el mayor campo petrolífero de EEUU (2006); la demanda sostenida por parte de China y Estados Unidos (2007); Tensión en Oriente Medio y preocupación de escasez de suministro en el invierno (2007).

#### **IV.4.3 Reservas Internacionales**

El comportamiento al alza de las reservas internacionales tal y como se refleja en la tabla 6, se debe al incremento de los ingresos provenientes a la exportación del petróleo así como a la implementación del control de cambio (2003) con el cual se pretendía frenar la fuga de capitales generadas por la incertidumbre vivida en el país en ese período 2002-2003.

Para finales del 2003 el volumen de las Reservas se establecía en USD 14.860 millones, el cual asciende a USD 24.172 millones para el año 2004. A pesar de su constante crecimiento, en términos porcentuales el mismo fue de manera desacelerada, representando para el 2004 un incremento del 62,66%, para el 2005 se incrementa en 23,63% ubicándose en USD 30.368 millones. No fue sino hasta el año 2007 donde se presenta un quiebre en ese crecimiento, bajando en 8,26% situándose de USD 37.374 millones (2006) a USD 34.286 millones. Sin embargo se recupera alcanzando los USD 38.009 millones para finales de 2008.

#### **IV.4.4 Tipo de Cambio**

A principios del 2003 la fuga de capitales era la mayor preocupación del gobierno nacional, la misma debido a la fuerte especulación que merodeaba en la población a raíz de los sucesos producidos en el país a finales del 2002, por tal motivo fue creada la Comisión de Administración de Divisas (CADIVI). CADIVI nace con la misión de administrar la disponibilidad de las divisas asignadas por el Banco Central de Venezuela en atención a los lineamientos y políticas emanadas por el Ejecutivo Nacional, en función del desarrollo integral de la Nación, teniendo como visión el “Implementar un Sistema Integral de Información y Administración de Divisas con carácter permanente compatible con la política cambiaria vigente”.

Es así como se implementa entonces a partir del 5 de febrero de 2003 el tasa de cambio oficial de 1,60 Bs./USD (Bs. 1.600 antes de la reconversión establecida en el año 2008). Para el año 2004 se devalúa la moneda en un 20% estableciéndose la nueva tasa en 1,92 Bs./USD. No será sino hasta el 2005 cuando se implementa una nueva tasa oficial en 2.15 Bs./USD la cual se mantuvo inclusive hasta el 2008.

El control de cambio establecido por CADIVI generó durante el período 2003-2008 un aumento en las captaciones de la Banca Comercial y Universal, así como a su vez un incremento en sus actividades activas (generando crédito al consumo mediante el instrumento de TDC) ya que era condición necesaria el uso de tarjetas de crédito para el disfrute de las divisas otorgadas.

#### **IV.4.5 Comportamiento de la Liquidez Monetaria**

Ante los datos expuestos tanto en el gráfico 8 como en la tabla 6, se puede apreciar que la Liquidez Monetaria desempeñó un comportamiento al alza, desagregado de la siguiente manera:

- En el período 2003 – 2004 se puede apreciar un incremento de un nivel de liquidez de Bs. 30.836 MM a un nivel de Bs. 46.364 MM, representando una variación positiva de 50,36%.
- Para el año 2005 el incremento es a Bs. 70.796 MM, representando una variación del 52,70% en comparación al año 2004.
- En el año 2006 se aprecia que el incremento porcentual es de 69,35% al pasar de Bs. 70.796 MM a Bs. 119.892 MM.
- A pesar de que el incremento persiste, se puede ver que el mismo es de un nivel desacelerado al pasar en el año 2006 de Bs. 119.892 MM a Bs. 153.225 MM para el 2007, representando un incremento del 27,80%.
- El comportamiento desacelerado continúa para el año 2008, pasando de un nivel de liquidez de Bs. 194.275 MM, siendo el incremento de tan solo un 26,76% en relación al año anterior.

Habiendo estudiado el comportamiento de la variable liquidez monetaria después del control cambiario CADIVI, se puede apreciar que el mismo se ajusta a la teoría económica la cual indica que en presencia de un control de cambio la liquidez de la economía se incrementa. Sin embargo la misma fue a partir del año 2007 de manera desacelerada.

#### **IV.4.6 Inflación**

Samuelson (2002) define la inflación como *“la subida general de precios”*, a su vez el Banco Central lo define en su página web como: *“Fenómeno caracterizado por el aumento continuo y generalizado de los precios de bienes y servicios que se comercializan en la economía.”*

En Venezuela se ha visto como al pasar de los años se ha encarecido el costo de vida de los venezolanos, y para medir este fenómeno se utiliza el Índice de Precios al Consumidor (IPC) del Área Metropolitana de Caracas, permitiendo así comparar los precios entre un año y otro.

Para el cierre del año 2004, la inflación acumulada se situaba en un 19,20%, disminuyendo en 7,9 puntos respecto al año 2003 cuyo cierre estaba situado en 27,10%. En el año 2005 continúa su comportamiento a la baja ubicándose en 14,40% siendo su disminución de 4,8 puntos respecto al 2004. Este comportamiento con tendencia a la baja se debe a la implementación de éste nuevo control cambiario así como también a las políticas implementadas por el gobierno sobre el tema de control de precios de productos básicos, reducción de impuestos (IVA), entre otros.

No es sino a partir del año 2006 que se observa un comportamiento con tendencia a la alza reflejando un aumento en 2,8 puntos con relación al año anterior (2005), ubicándose así la acumulada en 17%. Este comportamiento continúa en los años próximos ubicándose en 22,50% y 30,90% en los años 2007 y 2008 respectivamente.

Unas de las razones que provocan este cambio en el comportamiento de la inflación son la expansión del crédito y en el aumento del consumo y de la inversión, entre otros.

## CONCLUSIONES

Bien sabemos que la política cambiaria se establece con varios fines siendo uno de los más importantes el de contribuir al logro de una tasa de cambio real competitiva, capaz de promover la expansión de los sectores económicos.

Como se comentó a lo largo de este estudio, el Gobierno implementa CADIVI con la iniciativa de regular la venta de las divisas en el mercado nacional, para evitar: la fuga de divisas, la disminución de las reservas internacionales, la merma al mercado paralelo, entre otros.

Luego de efectuado el estudio y desarrollo del trabajo de análisis del impacto del control de cambio (CADIVI) en la cartera de crédito de la Banca Universal (2003-2008), del análisis de resultados que puedo concluir lo siguiente:

- En relación a las captaciones de la Banca Universal, se pudo observar que la participación frente al total del sistema financiero fue en promedio durante el período evaluado de un 85,66%. Su comportamiento fue con tendencia a la alza presentando su variación más significativa de 81% en el período 2005-2006. Este comportamiento de las captaciones del público obedece al aumento de la liquidez en su poder.
- El crecimiento de liquidez de la banca propició un comportamiento con tendencia a la baja de las tasas de interés, en donde los agentes excedentarios se ven en la necesidad de prestar dinero a tasas menores, promoviendo así la ola de expansión de la actividad crediticia o boom de crédito.
- La evolución de la cartera de crédito durante el período de estudio, se presenta de manera constante estableciendo su porcentaje de variación mas alto en el año 2004, hecho sustentado por el sostenido aumento de liquidez el cual generó un boom de consumo potenciando la actividad crediticia en Venezuela.
- La mayor concentración del crédito al consumo es manejado por los créditos otorgados mediante las tarjetas de crédito (modelos de

líneas de créditos paralelas al otorgado por la tarjeta de crédito, entre otros), así como por la necesidad del uso de las tarjetas de crédito para el disfrute de las divisas otorgadas para viajes en el exterior.

- La capacidad productiva –PIB- del país se recupera luego del paro petrolero incrementándose significativamente para el 2004 llegando a un nivel de 17% , sin embargo su comportamiento se refleja hacia la constante baja tocando un porcentaje considerablemente bajo como lo es 4,90% para el cierre del período estudiado.
- A pesar del aumento en la liquidez, comportamiento esperado después de la implementación del control cambiario, la relación consumo/PIB fue en declive debido a los frenos en la inversión, aumentando la importación de productos.
- La Banca Venezolana no se ve únicamente afectada por las políticas aplicadas por el Gobierno en materia de control cambiario o de tasas y tarifas, sino también por las que involucran al resto de los sectores de la economía
- El comportamiento de la tasa de inflación fue de baja para el cierre del año 2005, sin embargo este se revierte llegando a una tasa de 30,90% para el año 2008 superando así el reflejado al cierre del 2003 la cual fue de 27,10%.
- Debido al comportamiento a la alza de la tasa de inflación y a la baja de las tasas de interés, los venezolanos deciden aumentar su oferta a los créditos de consumo, tarjeta de crédito y crédito para compra de vehículos para la adquisición de estos productos que pudieran verse afectados por el aumento de la tasa de inflación, evitando así el encarecimiento de su dinero.

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

### I.- Libros y Revistas

Arias, F (1999). *El Proyecto de Investigación. Guía para su elaboración*. Caracas: Editorial Episteme.

Arreaza, A; Castillo, L; y Martínez,M. (2006). *Expansión de Crédito y calidad del Portafolio Bancario en Venezuela*. Caracas: Banco Central de Venezuela.

Aroca, A (1989). *Métodos de Investigación I*. Caracas: Universidad Central de Venezuela. Escuela de Educación.

Ary, Donald y Otros (1986). *Introducción a la Investigación Pedagógica (2da ed.)*. México: Interamericana.

Ávila Baray, H.L. (2006). *Introducción a la metodología de la investigación*. Edición electrónica, ISBN: 84-690-1999-6.

Baptista, P., Hernández, R., y Fernández C. (2006). *Metodología de la investigación*. (4<sup>ta</sup> ed.). México: Ultra.

BCV (septiembre 2000). BCVOZ Económico: Boletín económico informativo mensual.

Bello, G (2007). *Operaciones Bancarias en Venezuela. Teoría y Práctica*. Caracas: Universidad Católica Andrés Bello.

Bracho, Y; González,M y Álvarez, A. (2005). *Comportamiento de la rentabilidad de la Banca Venezolana*. Maracaibo: Revista Venezolana de Gerencia. Año 10. Nº 31. Universidad del Zulia (LUZ).

- Buniak, L (2008). *Situación Actual y Perspectiva del Sistema Bancario Venezolano 2008*. En: [www.buniak.com](http://www.buniak.com).
- Claret, A (2008). *Proyectos Comunitarios e Investigación Cualitativa*. (3ra ed.) Caracas: Editorial Texto c.a.
- Del Bufalo, E. (1989). *Las Teorías Macroeconómicas después de Keynes. La Evolución de una Ilusión 1936-1987*. Caracas: Academia Nacional de Ciencias Económicas.
- Ecoanalítica (2007). *Crónica de una muerte anunciada: Breve historia de los controles de cambio en Venezuela*. En: [www.ecoanalitica.net](http://www.ecoanalitica.net)
- Guerra, J y Pineda, J (2004). *Temas de Política Cambiaria en Venezuela. Compilado*. Caracas: Banco Central de Venezuela.
- Hueso T, E (2001). *Crédito Bancario: Estudio y Análisis*. Madrid: Ediciones ESCO.
- Krivoy, R. de (2002). *Colapso: La Crisis Bancaria Venezolana de 1994*. Caracas: Ediciones IESA.
- Martínez, M (1995). *Cómo hacer un buen proyecto de tesis con metodología cualitativa*. Caracas: Universidad Nacional Abierta.
- Millar, R y Pulsinelli, R. (1992). *Moneda y Banca*. Colombia: McGraw Hill
- Sabino, Carlos (2002). *El Proceso de Investigación*. Editorial Panapo de Venezuela. Caracas.
- Santalla, Zuleyma. (2008). *Guía para la elaboración formal de proyectos de investigación*. Caracas: Ucab.

Santos, M y Villasmil R (2007). *La economía venezolana durante el último cuarto de siglo: análisis y propuestas para alcanzar el desarrollo*. En: [www.innovaven.org/quepasa/ecoana7.pdf](http://www.innovaven.org/quepasa/ecoana7.pdf)

Samuelson, A (2002). *Teoría Económica*. México, Distrito Federal: McGraw Hill

Samuelson, A y Noedhaus, W. (1990). *Economía*. España: McGraw Hill

Toro Hardy, J (2003). *El Control de Cambio*. Editorial Tecni Ciencia. Caracas.

Universidad Pedagógica Experimental Libertador, Vicerrectorado de Investigación y Postgrado. (2004). *Manual de Trabajos de Grado de Especialización y Maestría y Tesis Doctorales*. Caracas: Autor

Zárate, C y Hernández, O. (2001). Un modelo de demanda para el crédito bancario en México. *Revista de Análisis Económico*. México: Universidad Autónoma Metropolitana.

## II.- Fuentes Legales

Asamblea nacional de la República Bolivariana de Venezuela (2001). **Ley General de Bancos y Otras Instituciones Financieras**. Gaceta Oficial N° 5.555 Extraordinario. Caracas, 13 de noviembre de 2001.

Comisión de Administración de Divisas, CADIVI (2004). **Providencia mediante la cual se establecen los requisitos, controles y trámite para la administración de divisas destinadas al pago de gastos a cursantes de actividades académicas en el exterior, N° 055**. Gaceta Oficial N° 37.979. Caracas, 13 de julio de 2004.

### III.- Trabajos de Grado

Degwitz C., G (2007). *Impacto del Control de Cambio en la Banca Venezolana. Período 2003-2006*. Tesis de Grado de Especialista no publicada. Universidad Metropolitana, Caracas.

Castillo, JL (2004). *Influencia del Control de Cambio en el Mercado Bursátil Venezolano. Período 2003-2004*. Tesis de Grado de Maestría en Administración de Empresas, Mención Finanzas. Universidad Metropolitana, Caracas.

Pestana, R (2009). *Análisis de la evolución de la concentración de la cartera de crédito de la Banca Universal y Comercial durante el período 2003-2007, Evaluando la participación del sector consumo*. Tesis de Grado de Magíster en Gerencia de Finanzas. Universidad Metropolitana, Caracas.

Pérez, K y Herrera, Y (2008). *Identificar la Influencia de la Política de Control de Cambio en la Banca y Analizar los Riesgos Derivados del Sistema Cambiario*. Tesis de Grado de Maestría en Administración Mención Gerencia de Empresas. Universidad Metropolitana, Caracas.

### IV.- Páginas Web

Banco Central de Venezuela. (2008). [On-line]

Disponible en: <http://www.bcv.org.ve>

Comisión de Administración de Divisas CADIVI (2008). [On-line]

Disponible en: <http://www.cadivi.gov.ve>

Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones de Venezuela. [On-line]

Disponible en: <http://www.sudeban.gob.ve>