

## RIESGO DE LA BANCA UNIVERSAL VENEZOLANA (BCV) ANTE FLUCTUACIONES DE LAS TASAS DE INTERÉS: PERIODO 1990 – 2009<sup>1</sup>

Edinson Enrique Jiménez Medina<sup>2</sup>, Otilia del Socorro Bracho Parra<sup>3</sup> y Miraidy Elena Leal Morantes<sup>4</sup>

Universidad del Zulia / Artículo de Investigación científica e Innovación / Recibido: 29 de Abril de 2013. Aceptado: 05 de Noviembre de 2013

### RESUMEN

El estudio tuvo como objetivo determinar el riesgo de la banca universal venezolana ante las fluctuaciones de las tasas de interés para el periodo 1990-2009. La investigación se desarrolló atendiendo a la tendencia epistemológica bajo el enfoque positivista, con tipo de investigación documental, descriptiva y diseño de investigación no experimental. La técnica de recolección de datos fue documental. El análisis de los datos fue cuantitativo, dispersión, estimación de coeficientes de regresión, correlación y determinación. Los resultados manifiestan cómo el comportamiento de las tasas de interés es un aspecto básico en la determinación del riesgo bancario, puesto que sus fluctuaciones se corresponden con el comportamiento de la economía y las decisiones que en materia de carácter monetario implementen las autoridades gubernamentales. Asimismo, se evidenció cómo el funcionamiento y la rentabilidad de la banca universal venezolana no está siendo sustentada por la actividad de intermediación, sino que las mismas están soportadas por otras actividades distintas a lo que por ley le están facultadas.

### Palabras claves

Fluctuaciones, riesgo bancario, mercado financiero internacional.

JEL: E32, G24, G15

### *Si va a Referenciar este artículo / To quote this article / Se for citar este artigo*

Jiménez, E., Bracho, O. & Leal, M. (2013). Riesgo de la banca universal venezolana ante fluctuaciones de las tasas de interés. Periodo 1990 – 200, *Revista Económicas CUC*, Vol. 34(2), pp. 101-114 Barranquilla, Colombia.

1. Este artículo es producto de la Tesis Doctoral titulada “Ciclo Económico, Precios del Petróleo e Incidencia en el Riesgo Bancario en Venezuela”, desarrollada en el Instituto de Investigaciones Económicas de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad del Zulia Maracaibo - Venezuela. Adscrita a la Línea de Investigación sobre Riesgo Bancario. Proyecto desarrollado con recursos Propios de los Investigadores.

2. Economista. Magíster en Gerencia de Empresas. Doctor en Ciencias Económicas. Docente del Posgrado de la Facultad de Ciencias Económicas y Sociales de la Universidad del Zulia Venezuela. E-mail: [eejimezm@yahoo.com](mailto:eejimezm@yahoo.com)

3. Economista y Licenciada en Contaduría Pública. Magíster en Gerencia de Recursos Humanos. Doctora en Ciencias Gerenciales. Docente de la Escuela de Administración y Contaduría Pública de la Facultad de Ciencias Económicas y Sociales de la Universidad del Zulia, Venezuela. E-mail: [otiliabracho45@hotmail.com](mailto:otiliabracho45@hotmail.com)

4. Licenciada en Contaduría Pública. Magister en Gerencia de Empresas. Investigadora adscrita al Centro de Estudios de la Empresa. Facultad de Ciencias Económicas y Sociales de la Universidad del Zulia, Venezuela. E- mail: [mylealm@yahoo.es](mailto:mylealm@yahoo.es)

## ***Risk Venezuelan universal banking to fluctuations in interest rates: Period from 1990 to 2009.***

### **ABSTRACT**

The study is aimed to determine the risk of universal Venezuelan bank to fluctuations in interest rates for the period 1990-2009. The research has an Epistemologic tendency based on the positivist focus, as well as a documental, descriptive investigation with a non-experimental design. The research has an explanatory and no experimental design with longitudinal trend. The data collection method was the documentary technique. The data analysis used quantitative estimation, central tendency of measure stimations, dispersion, stimation of regression coefficients, correlation and determination. The results demonstrate that the behavior of interest rates is a key issue in the determination of bank risk, since its fluctuations correspond to the behavior of the economy and making decisions regarding monetary nature implemented by governmental authorities. We also demonstrated that functioning and profitability of Venezuela's universal banking are not being supported by the intermediary entities but that they are supported by other activities out of place entitled by law.

### **Keywords**

Universal banks, Bank risk, Interest rates, Financial intermediation.  
JEL: E32, G24, G15

## ***Risco da Banca Universal Venezuelana (BCV) às flutuações das taxas de interesse: Período 1990-2009***

### **RESUMO**

O estudo teve como objetivo determinar o risco da banca universal venezuelana às flutuações das taxas de interesse para o período 1990-2009. A pesquisa desenvolveu-se atendendo à tendência epistemológica sob o enfoque positivista, com tipo de pesquisa documental, descritiva e desenho de pesquisa não experimental. A técnica de colheita de dados foi documental. A análise dos dados foi quantitativa, dispersão, estimação de coeficientes de regressão, correlação e determinação. Os resultados manifestam como o comportamento das taxas de interesse é um aspecto básico na determinação do risco bancário, já que as flutuações destas correspondem-se com o comportamento da economia e as decisões que em matéria de caráter monetário programam as autoridades governamentais. Igualmente, evidenciou-se como o funcionamento e a rentabilidade da banca universal venezuelana não estão sendo apoiadas pela atividade de intermediação, senão que as mesmas estão suportadas por outras atividades diferentes ao que pela lei elas estão facultadas.

### **Palavras chave**

Flutuações, Risco bancário, Mercado financeiro internacional.  
JEL: E32, G24, G15

## INTRODUCCIÓN

La economía mundial se ha caracterizado por presentar una diversidad de circunstancias que las han hecho fluctuar, entre ellas, la alta demanda energética por parte de los países hoy llamados emergentes, el flujo de capitales a los países en desarrollo y las fluctuaciones en el entorno financiero; donde el petróleo ha sido ubicado en un plano de significativa consideración, en tanto el mismo es requerido como agente dinamizador del desarrollo industrial y productivo.

Respecto a los cambios en el sistema financiero, López & Sebastián (2005), refieren que las instituciones bancarias se desarrollan en un entorno complejo, en el cual los diferentes factores que influyen y condicionan la evolución de los mercados, les afecta significativamente. En su función de intermediación financiera, los bancos tienen presente el riesgo como un elemento fundamental en sus operaciones. También, afirman que la banca asume por sus propias funciones y operaciones, diferentes tipos de riesgos, que incluyen los crediticios, financieros, de mercado, tecnológicos, operativos, entre otros, los cuales dan como resultado una calificación de riesgo, oscilando entre bancos sanos financieramente hasta bancos con posibilidades de quiebra. Ahora bien, por ser Venezuela un importante país exportador de petróleo, este abordaje se torna más relevante, ya que no se escapa de esta influencia.

Por lo tanto, el dinamismo creciente de las economías en el mundo ha generado un incremento significativo en la demanda de energía, en lo particular del petróleo, por lo cual los principales países productores de crudo se han visto en la necesidad de invertir en la ampliación de su capacidad de producción petrolera, lo cual le conduce a enfrentar dificultades financieras, asociadas a la volatilidad de los precios del petróleo y las fluctuaciones del mercado (Méndez, 2008). También, los incrementos en el índice de precios al consumo (IPC), afecta las decisiones de los bancos centrales de los países, por cuanto estimula el aumento de las tasas de interés (activas y pasivas), afectando el crecimiento económico. Así como en Venezuela se evidencia la influencia

de diversas variables macroeconómicas fundamentales como el ingreso nacional, gasto público y privado, tipo de cambio, tasas de interés, inflación, ahorro privado, entre otras variables, sobre la economía del país, una de las áreas donde se considera también su efecto es sobre el sector bancario, el cual es fundamental para el crecimiento económico, tal como lo expresa el artículo 1 de la Ley General de Bancos y Otras Instituciones Financieras (2008), donde se le adjudica el carácter de intermediario financiero, captador de recursos y otorgante de créditos, financiamiento e inversión en valores.

Luego, dada la naturaleza de la actividad de intermediación, reservada al sector bancario, la misma está sujeta al necesario flujo de recursos, es decir de ingresos y egresos en el sector. Cualquier interrupción en el flujo de entrada de recursos al sistema bancario, o señal de inestabilidad en el comportamiento de la economía, afectaría notablemente el funcionamiento normal del mismo, originando situaciones de riesgo con escenarios de insolvencia, intervención de los organismos supervisores, o en el peor de los casos, la quiebra bancaria.

Al respecto, Hernández, Valero & Días (2007), establecen que el sector financiero es vulnerable a los movimientos de las variables macroeconómicas, porque se maneja bajo un esquema relacionado con un alto nivel de endeudamiento a corto plazo. De igual forma se toman en cuenta las captaciones de los depositantes y su apalancamiento externo, aunado a una moderada liquidez, a fin de conocer si los activos financieros, especialmente el crédito a mediano y largo plazo son o no, agentes vulnerables cuando las variables macroeconómicas inciden en una demanda inusual de liquidez por parte de los depositantes frente a los activos no líquidos de la banca.

Así mismo, el planteamiento anterior se torna relevante si se consideran los avances que en materia de supervisión bancaria han sido acordados en la actualidad, pues a nivel mundial se han suscrito acuerdos entre las naciones, tales como los establecidos en Basilea II, suscrito por Venezuela, los cuales conducen a considerar la

administración del riesgo como fundamental en el comportamiento de la banca. Para el caso concreto de Venezuela, la Superintendencia de Bancos, publicó en 2003 las “Normas para una adecuada administración de riesgos”, para garantizar una sólida y adecuada administración del riesgo de las instituciones financieras.

Por todo lo anterior, el presente trabajo tuvo como objetivo analizar el riesgo de la banca universal en Venezuela ante el comportamiento de las tasas de interés activas y pasivas, estas últimas considerando las tasas de ahorro y a plazo (90 días).

## **METODOLOGÍA**

Para la consecución de los objetivos planteados en la presente investigación, fue necesaria que la misma fuese abordada dentro de un marco metodológico que permitiera describir el paradigma de la investigación, tipo y diseño de investigación adoptado, las técnicas de recolección y el análisis de los datos empleados. En este sentido, Hurtado de Barrera (2004), indica que en el campo de la investigación, la metodología es el área del conocimiento que estudia los métodos generales de las disciplinas científicas e incluye las técnicas, las estrategias y los procedimientos que utiliza el investigador para lograr los objetivos.

### **Enfoque Epistemológico**

La tendencia epistemológica en la que se enmarca la investigación es tipificada bajo el enfoque positivista o cuantitativo, según Hernández, Fernández & Batista (2010); este paradigma es secuencial y probatorio, usa la recolección de datos para probar hipótesis, con base en la medición numérica y el análisis estadístico, para establecer patrones de comportamientos y teorías. El planteamiento anterior es reforzado por Hurtado & Toro (2007), cuando indican que el método positivista o cuantitativo es aquel en el cual se estudian las variables sobre la base de la cuantificación, que tiende a usar, tanto instrumentos de medición, como de comparación para proporcionar datos,

requiriéndose el uso de técnicas estadísticas descriptivas para comprender la realidad social.

La filosofía positivista se caracteriza por reconocer la existencia fuera del individuo de una realidad existente totalmente hecha, acabada, plenamente externa, objetiva, donde el aparato cognoscitivo es como un espejo, el cual refleja dentro de sí imágenes de esta realidad exterior (Martínez, 2006). Al mismo tiempo, refiere Chávez (2007), que ser objetivo implica manifestar esa realidad sin modificarla, de manera que todo enunciado tiene sentido si es verificable. La verificación y la lógica formal son garantías de los procedimientos científicos para lograr esa objetividad.

### **Tipo de investigación**

Con respecto al tipo de investigación, se considera un estudio documental, por cuanto se dirige a establecer el comportamiento del riesgo bancario en Venezuela (periodo 1990 – 2009), sobre la base del análisis de series históricas de datos de las variables en estudio; con el apoyo en la revisión de documentos sobre las categorías de análisis, lo cual permite extraer conclusiones esenciales sobre el comportamiento del fenómeno en exposición. Según Sierra (2002), plantean documentales consisten en el análisis de informaciones basadas en documentos, los cuales se organizan para dar origen a un nuevo conocimiento.

De igual forma, la investigación se considera un estudio descriptivo, en tanto en el análisis de la investigación se describen y analizan los aspectos relativos al riesgo bancario (Periodo 1990 – 2009); determinando sus propiedades o características. Por tanto, se enfoca en conocer la realidad del fenómeno en sí mismo, a través de la descripción exacta de los aspectos que la determinan para inferir su comportamiento.

Explica Sabino (2006), que las investigaciones descriptivas se proponen conocer grupos homogéneos de fenómenos, de acuerdo a criterios sistemáticos, para poner de manifiesto su comportamiento, sin considerar la verificación de hipótesis, sino de la descripción de hechos, a

partir de un criterio o de una teoría previamente definida. De igual forma, Kerlinger (2004), sostiene que la investigación descriptiva se ocupa de analizar un fenómeno de interés, describiendo la especificidad de sus propiedades fundamentales, tal como se realizó.

### **Diseño de la Investigación**

El estudio presenta un diseño no experimental, en tanto el objeto se centra en una descripción y análisis de la documentación económica, sin realizar experimentación alguna. En este sentido, Hernández, Fernández & Baptista (2010) aseveran que en este tipo de diseño se observan situaciones ya existentes sin manipular intencionalmente el fenómeno, observando tal y como se presenta en el contexto real. Sierra (2002) señala que los estudios no experimentales, son aquellos que no realizan experimento, sino una descripción de la situación.

Asimismo Sabino (2006), señala que el diseño no experimental se enfoca en observar, describiendo la situación, sin intervenir el comportamiento de las condiciones dadas de forma espontánea, es decir, no se realizan experimentos ni se controlan condiciones experimentales propias de la intención de manipulación.

### **Técnicas de análisis de datos**

Para efectos del tratamiento de la información del estudio, se realizó un análisis documental del riesgo bancario (Periodo 1990 – 2009); infiriendo sobre su comportamiento. Igualmente, se aplicó la estadística descriptiva para determinar el comportamiento de las variables en cada período, la prueba t de Student<sup>5</sup> para muestras independientes para determinar la significancia de las diferencias, la correlación de Pearson<sup>6</sup> para establecer la posible relación entre las variables y el coeficiente de determinación para conocer la fuerza de explicación de las tasas de interés en

la rentabilidad de la banca universal venezolana para el periodo estudiado.

## **DESARROLLO**

Para determinar la situación de riesgo de la banca universal venezolana, de acuerdo con las fluctuaciones de las tasas de interés para el periodo 1990 – 2009, se emplearon fuentes de información documentales, las cuales incluyen el conjunto de documentos económicos relacionados con el riesgo bancario (Periodo 1990 – 2009), Informes sobre la Economía Venezolana del Banco Central de Venezuela, Informes del Sector Bancario Venezolano emitidos por el Banco Central de Venezuela, Informes Estadísticos de la Superintendencia de Bancos (SUDEBAN) y libros sobre economía venezolana, precios del petróleo y riesgo bancario.

Para efectos del tratamiento de la información del estudio, se aplicó la estadística descriptiva para determinar el comportamiento de las variables en cada período considerado, la prueba t de Student para muestras independientes para establecer la significancia de las diferencias y la correlación de Pearson para establecer la posible relación entre las variables. Asimismo, se realizó análisis de dispersión a los datos de las variables y se estimó el coeficiente de determinación para conocer la potencia de explicación de las tasas de interés al riesgo de la banca universal venezolana.

### **Riesgo de la Banca Universal y Tasas de Interés**

En principio, se procedió a comprobar la situación de riesgo presente para la Banca Universal Venezolana para el periodo 1990-2009. Al respecto, López & Sebastián (2005), señalan que el riesgo asociado a la tasas de interés generan una afectación en la situación financiera de la Banca por posibles pérdidas

5. Se utiliza para contrastar hipótesis sobre medias en poblaciones con distribución normal. También proporciona resultados aproximados para los contrastes de medias en muestras suficientemente grandes cuando estas poblaciones no se distribuyen normalmente.

6. En estadística, es una medida de la relación lineal entre dos variables aleatorias cuantitativas. A diferencia de la covarianza, la correlación de Pearson es independiente de la escala de medida de las variables.

derivadas de movimientos adversos en las tasas de interés. Este riesgo impacta en las ganancias y el valor económico de sus activos, obligaciones e instrumentos fuera del balance.

Opina Fragoso (2004), que el riesgo es la desviación de los rendimientos esperados. Para las bibliografías especializadas en riesgo, la definición formal entiende al riesgo como la volatilidad de los flujos financieros no esperados, generalmente derivadas del valor de los activos o pasivos.

Una forma de minimizar los riesgos es tomando medidas para reducir la vulnerabilidad frente a ciertas amenazas, así como la identificación de los mismos. Luego, el peligro en el sector financiero es el potencial de posibles pérdidas para cada entidad. Para ello, es necesario, en el corto plazo, mantener la estabilidad financiera, protegiendo sus activos e ingresos de los riesgos a los que está expuesta, y en el largo plazo minimizar las pérdidas ocasionadas por la ocurrencia de riesgos identificados en ilícitos o problemas que las hayan afectado sustancialmente (Estupiñan & Estupiñan, 2006)

En la Tabla 1, se evidencia el comportamiento de las tasas de interés activas y pasivas (de ahorro y a plazo), en el período considerado en el estudio. Cabe mencionar que, en el período comprendido entre 1990-1999 la media de la tasa de interés activa fue de 41,09 y la desviación estándar de 11,8434, valores que disminuyeron en el período 2000-2009 a 22,46 la media y 6,4951 la desviación estándar. Situación similar se observa en cuanto a la tasa pasiva de ahorro, la cual se ubicó en el período 1990-1999 con una media de 20,72, y una desviación estándar de 11,0031, por encima de la registrada en el período 2000-2009, la cual fue de 6,86 para la media y 3,9451 para la desviación estándar.

De igual forma, se evidenció que, en cuanto a la tasa pasiva a 90 días, la misma fue mayor en el período 1990-1999, al ubicarse en 31,14 la media, y la desviación estándar de 11,1893; al comparar con el período 2000-2009, tanto la media como la desviación estándar son menores, puesto que sus valores se ubican en

15,73 y 5,1494 respectivamente; encontrándose diferencias estadísticamente significativas entre ambos períodos en cada una de las tasas de interés consideradas ( $p < 0.001$ ).

También es importante destacar, los valores obtenidos tanto en las medias de las variables como en las desviaciones estándar encontradas. En el período 1990 – 1999, el valor elevado de la media tiene que ver con los altos niveles inflacionarios que se presentaron en Venezuela para el período, que promediaron un 46,3%; y para el período 2000 – 2009, promedió un 21,6%, encontrándose allí la razón principal de las variaciones en las tasas de interés. Con respecto a las desviaciones estándar, en ambos períodos se evidencia una alta volatilidad en las tasas de interés, denotando con esto un elevado riesgo para la banca.

En la Gráfica 1, se evidencia que durante los años 1990 hasta 1993, las tasas de interés aumentaron, sin embargo, en el período 1994 a 1997 disminuyeron las tasas de interés, mostrando una evolución en niveles relativamente bajos. Es visible que nuevamente en el año 1998 aumentaron, lo cual es explicado por el BCV (1998), indicando que las tasas de interés mostraron durante el año una tendencia al alza como consecuencia de las condiciones de inestabilidad macroeconómica prevalecientes, que generaron en los inversionistas expectativas negativas en torno a la inflación esperada, a la evolución del tipo de cambio nominal y del incremento de la prima de riesgo que el país representa.

Por lo tanto, la inestabilidad macroeconómica, expectativas de devaluación de la moneda y alta inflación se constituyeron en elementos básicos para la afectación, en mayor o menor medida, de los activos en el sistema bancario venezolano, originando en ellos lo que se conoce como riesgo sistemático o riesgo de mercado, dado sus efectos en todo el mercado financiero (Ross, Westerfield & Jordan, 2006).

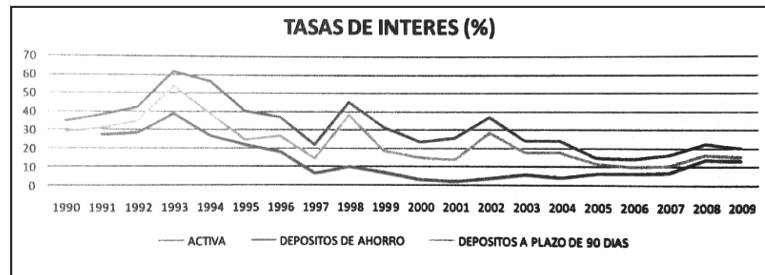
Agrega el BCV (1998) que los mayores rendimientos de los títulos emitidos por el BCV estimularon un alza en las tasas de interés

**Tabla 1. Riesgo de la Banca asociado a las Tasas de Interés - Período 1999-2009**

<b>Año</b>	<b>Activas</b>	<b>De Ahorro</b>	<b>A Plazo 90 Días</b>
1990	35,12	-	29,12
1991	38,30	27,62	31,27
1992	42,46	28,40	35,00
1993	61,78	38,75	53,89
1994	56,51	27,06	38,98
1995	40,24	22,12	24,79
1996	37,22	18,36	26,85
1997	22,16	6,84	14,62
1998	45,21	10,25	38,02
1999	31,89	7,05	18,90
2000	23,91	3,35	14,80
2001	25,64	2,40	14,13
2002	37,08	3,90	28,29
2003	24,05	6,17	17,58
2004	24,05	4,52	17,58
2005	15,36	6,64	11,74
2006	14,64	6,81	10,2
2007	16,77	7,47	10,89
2008	22,77	13,9	16,55
2009	20,31	13,43	15,58
<b>Período 1990 - 1999</b>			
Media	41,09	20,72	31,14
Desv. Estándar	11,4834	11,0031	11,1893
V. Mínimo	22,16	6,84	14,62
V. Máximo	61,78	38,75	53,89
<b>Período 2000-2009</b>			
Media	22,46	6,86	15,73
Desv. Estándar	6,4951	3,9451	5,1494
V. Mínimo	14,64	2,4	10,2
V. Máximo	37,08	13,9	28,29

*Fuente: Datos Brutos obtenidos del BCV (1999-2009) y estimaciones realizadas por los autores (2012).*

Grafica 1. Riesgo bancario asociado a la tasa de interes



Fuente: Datos obtenidos del BCV (1999-2009) y estimaciones realizadas por los autores (2012).

del mercado financiero, lo que contribuyó a desacelerar el crecimiento del crédito bancario y a hacer más atractivo la tenencia de activos denominados en moneda nacional, desestimulando, en consecuencia, las salidas de capital de corto plazo.

Se evidencia que en el período 1999-2000 disminuyeron las tasas de interés, indicando el BCV (1999) que las tasas de interés del mercado monetario exhibieron durante el año un descenso sostenido, en sus niveles nominales y reales. Este comportamiento estuvo sustentado en la mejora progresiva de las expectativas devaluacionistas y posibilitado por el seguimiento de una política monetaria que propendió a flexibilizarse en un ambiente de amplia disponibilidad de reservas internacionales.

Cabe señalar que no obstante la reducción observada en las tasas de interés, el margen financiero, medido como la diferencia entre la tasa de interés activa promedio y la pasiva promedio a 90 días de la banca universal, se incrementó con respecto al nivel observado en 1998, lo cual, entre otros factores, refleja los elevados costos operativos del sistema bancario venezolano, los cuales le confieren una relativa inflexibilidad a la baja de las tasas activas aún en circunstancias cuando se registran reducciones en las tasas pasivas.

En el año 2000, las tasas de interés del mercado mostraron niveles promedio menores a los registrados en 1999, en correspondencia con la sostenida reducción de la tasa de inflación esperada. Sin embargo, los importantes excedentes de liquidez derivados de la acción expansiva de la política monetaria durante el primer semestre del año y de la mayor inyección de dinero

proveniente del sector público, no generaron una disminución más pronunciada en la estructura de tasas de interés debido, fundamentalmente, a las importantes filtraciones que presentó el mercado de dinero, las cuales impidieron la monetización de estos recursos durante el año.

El citado comportamiento de las tasas de interés, junto con la desaceleración de la tasa de crecimiento de los precios, permitió que, por primera vez en los últimos 15 meses, la tasa de remuneración real al ahorro registrara valores positivos. Es de esperar que de mantenerse esta tendencia se estimulen las decisiones de ahorro en moneda doméstica, revirtiendo con ello las preferencias de los agentes por mantener posiciones muy líquidas y el deterioro del grado de monetización de la economía, lo cual contribuiría a restituir la relación ahorro-inversión de largo plazo para la economía venezolana.

Para el año 2001-2002 aumentaron las tasas de interés. Explicó el BCV (2001) que en este año estas mostraron un crecimiento sostenido a lo largo del mismo, incremento que se intensificó coyunturalmente en el mes de septiembre, y se desaceleró en el último trimestre. Este comportamiento determinó un importante crecimiento, tanto para la tasa activa, como la pasiva, medido en valores reales, que gravitó negativamente sobre el financiamiento de la inversión doméstica.

En el año 2002 según el BCV (2002), las tasas de interés del mercado financiero reflejaron las condiciones de liquidez del mercado monetario, así como la volatilidad cambiaria y la presión que ejerció el sector público para financiar su programa de endeudamiento. Así, antes de la adopción del esquema de flotación del



dólar, las mayores presiones sobre las reservas internacionales propiciaron un aumento de la estructura de tasas del mercado, proceso que se extendió hasta mediados de marzo cuando se produjo un punto de inflexión que marca una tendencia descendente hasta septiembre, mes a partir del cual las tasas mantuvieron un comportamiento estable.

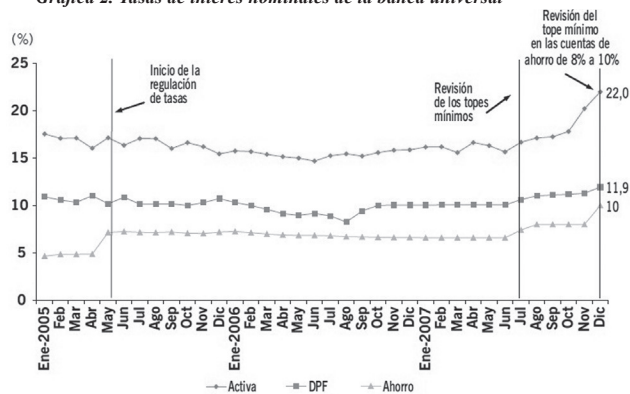
De esta manera, la tasa de interés activa de los seis principales bancos del país mostró, al finalizar 2002, un incremento de 6,2 puntos porcentuales, en tanto que la tasa de interés de los depósitos a plazo de 90 días aumentó 6,7 puntos porcentuales, valores calculados con respecto al nivel de cierre del mes de diciembre de 2001.

De igual forma, se registró una baja de las tasas de interés entre los años 2003 y 2006. Explica el BCV (2005) que una vez aplicado el control de cambio que interrumpió el mecanismo de arbitraje entre los rendimientos de los instrumentos financieros internos y externos y determinó la acumulación de elevados excedentes de liquidez en la economía, las tasas de interés iniciaron un proceso de disminución, el cual fue moderado por el BCV mediante la realización

de operaciones en el mercado monetario. A ello también contribuyeron las operaciones puntuales de colocación de deuda pública, denominada en moneda extranjera, que se realizaron con el objeto de recomprar títulos en el mercado internacional y que ejercieron un efecto contractivo sobre el dinero primario. En este sentido, las tasas de interés nominales activa y pasiva de la banca comercial y universal experimentaron una reducción.

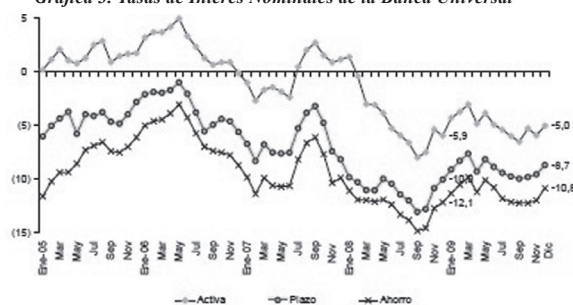
El año 2005 se caracterizó por un cambio importante en el esquema de determinación de tasas de interés, debido a la decisión por parte del Directorio del BCV de instrumentar desde el 1° de mayo una regulación a ser aplicada por las instituciones financieras públicas y privadas regidas por la Ley General de Bancos y otras Instituciones Financieras. A partir de la metodología de cálculo adoptada, se fijó el tope máximo de la tasa de interés activa y las tasas pasivas mínimas para los depósitos de ahorro y a plazo. En el año 2006, la referida estabilidad de las tasas de interés nominales y el reajuste de las expectativas de inflación hacia mediados del año, incidió en la reversión de la tendencia ascendente que mostraban las tasas de interés reales desde 2004.

Grafica 2. Tasas de interés nominales de la banca universal



Fuente: BCV (2007)

Grafica 3. Tasas de Interés Nominales de la Banca Universal



Fuente: BCV (2009)

En cuanto al período 2007-2009 se evidencia un incremento en las tasas de interés. En el año 2007 el repunte en las tasas estuvo determinado, entre otros elementos, por el proceso de aceleración inflacionaria, la entrada en vigencia del Impuesto a las Transacciones Financieras, la mayor tasa pactada por los bancos en el mercado interbancario, las medidas adoptadas por el BCV sobre el aumento de los topes mínimos de las tasas pasivas y del coeficiente de encaje legal, así como por las acciones fiscales y cambiarias.

En este sentido, al cierre del mes de diciembre de 2007, la tasa activa se ubicó en 22%, la de los depósitos a plazo en 11,9% y la de los depósitos de ahorro en 10% nivel mínimo establecido por el BCV (Ver Gráfica 2). Sin embargo, los promedios para el segundo semestre se situaron en 18,5%, 11,2% y 8,2% para las operaciones activas, los depósitos a plazo y ahorro, respectivamente. Durante 2008-2009, la tasa de interés activa promedio del subsistema banca universal reveló una mayor estabilidad en el transcurso del período anual.

En este orden de ideas, las tasas de interés se ajustaron a los nuevos topes legales establecidos por el BCV en 2009. En este sentido, las tasas de interés aplicadas a la operaciones activas de la banca nacional, registraron al cierre del año una caída de 3 puntos porcentuales para ubicarse en 19.1%. De igual forma, las remuneraciones de ahorro y a plazo cerraron a 12.6% y 15.0%, respectivamente, con lo cual exhibieron una disminución de 2.4 y 2.5 puntos porcentuales en cada caso (Ver Gráfica 3).

Estos resultados son relevantes por cuanto López & Sebastián (2005) señalan que las fluctuaciones de las tasas de interés son pertinentes en cuanto representan criterios que afectan el valor de los activos, por lo cual pueden afectar el patrimonio de una entidad debido a las variaciones en las mismas, lo que puede conducir a que la institución tenga graves pérdidas.

Por tanto, debe afirmarse que los niveles de riesgo varían dependiendo de las fluctuaciones de las tasas de interés en el lapso entre 1990 – 2009, indicándose que en los períodos en los cuales se

produce una disminución del valor de los activos o del patrimonio de una entidad, es cuando puede evidenciarse la elevación del riesgo bancario. En efecto, Ricardo Hausmman, Economista Jefe del BID, citado por Acevedo (2000), desde hace más de una década ha venido planteando que las crisis bancarias en América Latina son más frecuentes y costosas para superarlas que en otras regiones y que su frecuencia se debe a la inestabilidad de los depósitos bancarios, de la cartera de préstamos de los bancos y de las tasas de interés reales.

Lo anterior indica que, su más alto costo obedece a que las captaciones son de corto plazo y cuando se enfrentan las crisis, se requiere el aporte de recursos reales por parte de los gobiernos, lo cual los obliga a endeudarse, con el consiguiente peligro de no conseguir financiamiento suficiente y terminar monetizando la crisis, agravándola aún más.

### **Riesgo de la Banca Universal y otras variables**

Es indudable que además de las fluctuaciones en las tasas de interés activa y pasiva como elementos que inciden en el riesgo de la banca universal en Venezuela, también inciden otras variables, tales como el manejo gerencial eficiente de la banca, la implementación de controles gubernamentales de carácter impositivos, transparencia en la información del mercado financiero, entre otra. Sin embargo, en el presente trabajo no se planteó realizar un análisis detallado de tales variables, por lo que se constituiría en un estudio muy extenso, y ser objeto de otra investigación. En este aparte, se trata de comprobar lo afirmado anteriormente, en cuanto a señalar a las tasas de interés como elemento causante del riesgo bancario en Venezuela y en qué medida esto es cierto.

Además, a decir de Baca (2004), la evaluación de riesgos es utilizada para identificar, medir y priorizar estos, con el fin de utilizar el mayor esfuerzo en la identificación de las áreas auditables de mayor relevancia. Bajo este contexto, las declaraciones sobre normas de auditoría, las declaraciones sobre la práctica profesional de la

auditoria de sistemas, establecen lineamientos en materia de riesgos que los auditores deben observar para realizar un buen trabajo y cumplir con sus responsabilidades.

Así mismo, Faraco & Suprani (1995) han reforzado la tesis desde décadas pasadas de cómo la interrelación de la banca con el sistema económico, derivan diversos riesgos que los responsables de su conducción deben estar en capacidad de identificar, valorar, limitar y prevenir. Se acepta usualmente que los riesgos asociados con el mecanismo de pagos son menores que los derivados de la intermediación ahorro – inversión, que abarcan tanto los riesgos de insolvencia del deudor como los riesgos referidos a la transformación de los tiempos: liquidez, tasa de interés y mercado.

Luego, el necesario buen desempeño del sistema bancario venezolano, debe tener como base fundamental el cumplimiento estricto de la función de intermediación financiera, el cual, de acuerdo al artículo 1, de la Ley General de Bancos y Otras Instituciones Financieras (2008) establece: “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”.

En consecuencia, le está negada por ley a las instituciones financieras la posibilidad de realizar actividades distintas a la intermediación,

**Tabla 2. Rentabilidad de la Banca Universal Venezolana y Tasas de interés Activas y Pasivas**

AÑOS	RENT BANC (Bs)	T. ACTIVAS (%)	T. AHORRO (%)	T. A PLAZO (%)
1990	12016	35,12	0	29,12
1991	11189	38,23	27,62	31,27
1992	22224	42,46	28,4	35,00
1993	32880	61,78	38,75	53,89
1994	60723	56,51	27,06	38,98
1995	121908	40,24	22,12	24,79
1996	427136	237,22	18,236	26,85
1997	444686	22,16	6,84	14,62
1998	294615	45,21	10,25	38,02
1999	198918	31,89	7,05	18,9
2000	215027	232,91	3,35	14,8
2001	243699	25,64	2,4	14,13
2002	558018	37,08	3,9	28,29
2003	808751	24,05	6,17	17,58
2004	1300221	24,05	4,52	17,58
2005	1271650	15,36	6,64	11,74
2006	1711544	14,64	6,81	10,2
2007	2365799	16,77	7,47	10,89
2008	32040621	22,77	13,9	16,55
2009	2954928*	20,31	13,43	15,58

Fuente: Informes Estadísticos de la Superintendencia de Bancos (SUDEBAN)

\*Cifra estimada por los investigadores, a través del informe de la SUDEBAN (2010)

vale decir, recibir de sujetos con recursos excedentarios bajo la forma de ahorros (con el correspondiente pago por parte del banco, de tasa de interés- pasiva) y luego colocar estos recursos a la disposición de sujetos necesitados de dinero, bajo la forma de préstamos (con el correspondiente cobro por parte del banco de tasa de interés – activa), de tal manera, que la diferencia de tasas activas menos la pasiva, generen un diferencial positivo, con el cual el sistema bancario obtenga un beneficio por su actividad de intermediación; diferencia ésta capaz de garantizar un funcionamiento eficiente lo más alejado a la posibilidad de riesgos de quiebra.

En principio se utilizaron herramientas de la estadística para conocer la influencia de las tasas de interés en el comportamiento del riesgo bancario en Venezuela. En el Tabla No. 2 se presentan los datos de la Rentabilidad de la Banca Universal, Tasas de interés activas y Tasas de interés para cuentas de ahorro y cuentas a plazo a 90 días (pasivas). Con esta información se procedió a realizar un análisis de correlación y determinación, para comprobar la influencia de la variación de cada una de las variables con respecto a la variación de la rentabilidad bancaria.

Al procesar la data y construir una matriz de coeficientes de correlación, se pudo conocer que los coeficientes hallados entre la variable rentabilidad con tasas activas (- 0,640), rentabilidad con tasa de ahorro (- 0,2316) y rentabilidad con tasa a plazo (- 0,553), todas tienen una relación inversa, es decir cuando alguna de las tasas aumenta su valor, el valor de la rentabilidad bancaria disminuye o viceversa, con lo cual se incrementa el riesgo de la banca. De todas las tasas de interés estudiadas, la que menor influencia tiene en la rentabilidad es la de ahorros, seguida de la tasa a plazo (90 días). También, puede decirse que la variable tasa activa tiene la mayor contribución en la explicación de la rentabilidad de la banca.

Así mismo, al calcular los coeficientes de determinación (cuadrado del coeficiente de correlación), para conocer la medida en la que la variación de una variable contribuye

a la explicación de la variación de la otra, se encuentran los siguientes valores: rentabilidad con tasa de interés activa 0,4096 (41%); rentabilidad con tasa de ahorro 0,0536 (5,4%) y rentabilidad con tasa de interés a plazo 0,3058 (30,58%), concluyéndose que la variable con mayor incidencia en la variación de la rentabilidad de la banca es la tasa de interés activa, seguida de la tasa de interés a plazo y por último la tasa de interés de ahorro.

En el párrafo anterior se pudo conocer aquella parte de la variación que influye en la variación de otra variable, es decir, la parte o porción de la variación de una variable explicada por la variación de otra variable, por lo que es importante conocer el restante de la porción no explicada por esa variable en cuestión.

Los valores de la porción no explicada por esa variable son los siguientes: rentabilidad con tasa de interés activa 59% ( $1,0000 - 0,4096 = 0,5904$ ); rentabilidad con tasa de ahorro 94,6% ( $1,0000 - 0,0536 = 0,9460$ ) y rentabilidad con tasa de interés a plazo 69,4% ( $1,0000 - 0,3058 = 0,6942$ ).

Es decir, un 59% de la variación de la variable rentabilidad no es explicada por la variación de la variable tasa activa, sino por otra fuente de variación; un 94,6% de la variación de la variable rentabilidad de la banca no es explicada por la variación de la variable tasa de ahorro, sino por otra fuente de variación y un 69,4% de la variación de la variable rentabilidad de la banca no es explicada por la variación de la variable tasa de interés a plazo, sino por otra fuente de variación.

Para el caso estudiado, esa otra fuente de variación que explicaría la rentabilidad de la banca universal en Venezuela, bien podrían ser las cuantiosas inversiones que el sector bancario en Venezuela ha destinado a la compra de bonos emitidos por el Estado, en la que sin lugar a dudas, la rentabilidad de las mismas está garantizada.

Por lo tanto, se evidencia una vez más cómo el funcionamiento y la rentabilidad de la banca universal venezolana no está siendo sustentada por la actividad de intermediación (Artículo 1 de

la Ley de bancos y otras instituciones financieras, 2008), sino que las mismas están soportadas por otras actividades distintas a lo que por ley le están facultadas.

## CONCLUSIONES

Del análisis de los datos y evidencias encontradas se puede concluir que el Riesgo de la Banca Universal Venezolana para el periodo 1990 – 2009, se fundamenta en los siguientes aspectos:

El comportamiento de las tasas de interés, tanto activas, como pasivas, presentan una alta volatilidad (medidas a través de la desviación estándar), con lo cual se denota un alto riesgo para el funcionamiento de la banca.

La emisión de títulos por parte del Gobierno Central estimula un alza en las tasas de interés del mercado financiero, contribuyendo a desacelerar el crecimiento del crédito bancario.

Los elevados costos operativos con los que funciona la banca universal, hacen inflexibles la disminución de las tasas activas perjudicando con esto la relación ahorro – inversión.

La frecuente intervención de los órganos de control financiero gubernamental introducen un elemento distorsionador al funcionamiento del mercado financiero, afectando la libre función de intermediación financiera establecida en la ley que regula el sistema bancario venezolano.

La variable tasa de interés activa tiene mayor incidencia en la rentabilidad de la banca universal (41%), seguida de la tasa de interés a plazo (30,6%) y la tasa de ahorro con una casi nula contribución del 5,4%, ello como consecuencia de las imposiciones gubernamentales.

Del análisis de la variación de las variables tasa de interés activa y tasas de interés pasivas (de ahorro y a plazo) con respecto a la variación de la rentabilidad de la banca universal venezolana (medidas a partir de la parte no explicada del

coeficiente de determinación), se concluye que existen otras fuentes de variación capaces de explicar en un 50% o más la variación de la rentabilidad de la banca universal venezolana.

La rentabilidad de la banca está sustentada en actividades distintas a la intermediación financiera (objeto fundamental de funcionamiento de la banca), tales como la compra de títulos, bonos e instrumentos financieros emitidos por el Estado, incrementándose el riesgo de la banca universal.

## REFERENCIAS

- Acevedo, F. (2000). *Desarrollo, Financiamiento y Banca*. Lima – Perú. Edición ALIDE.
- Baca, A. (2004). La Administración de Riesgos Financieros. México, *Revista Ejecutivos de Finanzas*, 11 – México.
- Banco Central de Venezuela - BCV (1998-2009). *Informes Económicos*. Caracas: Editados por el Banco Central de Venezuela.
- Banco Central de Venezuela – BCV (2008). *Décimo octavo trimestre consecutivo de crecimiento sostenido de la economía venezolana*. 27/05/2008. Caracas: Editado por Sala de Prensa del Banco Central de Venezuela.
- Banco Central de Venezuela – BCV (2009). *La economía venezolana experimenta un descenso en medio de la crisis global. Resultados del segundo trimestre de 2009*. Caracas: Editado por Sala de Prensa del Banco Central de Venezuela.
- Banco Central de Venezuela - BCV (2008). *Décimo cuarto trimestre consecutivo de crecimiento significativo de la economía venezolana*. Caracas: Editado por Sala de Prensa del Banco Central de Venezuela.
- Chávez, N. (2007). *Introducción a la investigación Educativa*. Maracaibo, Editorial Universal.
- Estupiñan R. & Estupiñan, O. (2006). *Análisis financiero y de gestión*. Bogotá: Ecoe Ediciones.

- Faraco, F. & Suprani, R. (1995). *La crisis bancaria venezolana. Análisis preliminar*. Caracas: Editorial Panapo.
- Fragoso, J. (2004). *Análisis y Administración de Riesgos Financieros*. Exposición de la materia de Análisis de Riesgos, de la especialidad en Economía Financiera de la Universidad Veracruzana, Capítulo 13: Mercado de Derivados, Xalapa.
- Hernández, M. Valero, J. & Diaz, B. (2007). *Perfil de Riesgos del Sistema Bancario Venezolano: Aplicación de la metodología de Stress Testing*. Caracas: Gerencia de Programación y Análisis Macroeconómico Banco Central de Venezuela.
- Hernández, C. Fernández, R. & Baptista, P. (2010). *Metodología de la Investigación*. Quinta edición. México: Editorial McGraw-Hill.
- Hurtado de Barrera, J. (2004). *El proyecto de investigación*. Caracas, Venezuela: Editorial Fundación SYPAL.
- Hurtado, I & Toro, J (2007). *Paradigmas y métodos de investigación en tiempos de cambio*. Episteme editores. Valencia – Venezuela.
- Kerlinger, F. (2004). *Investigación del Comportamiento*. México: Editorial McGraw-Hill.
- López, J, & Sebastián, A. (2008). *Gestión Bancaria Los Nuevos Retos en un Entorno Global*. Madrid: Editorial McGraw Hill.
- Martínez, M. (2006). Fundamentación Epistemológica del Enfoque Centrado en la Persona. *Revista de la Universidad Bolivariana de Venezuela*. Vol, 5(15)
- Méndez, R. (2008). ¿Vienen las Vacas Flacas?- Letras Dossier. *Servicios de Estudios Económicos BBVA*. <http://eresuniversitario.com/2008/07/21/C2%BFvienen-las-vacas-flacas>.
- Ross, S. Westerfield, R. & Jordan, B. (2006). *Fundamentos de finanzas corporativas*. Mc Graw – Hill/ Interamericana Editores, S.A. México D.F – México.
- Sabino, C. (2006). *Metodología de la Investigación*. Buenos Aires: Editorial El Cid.
- Sierra, R. (2002). *Técnicas de Investigación en las Ciencias Sociales*. Caracas: Editorial Panapo.
- Superintendencia de Bancos y otras Instituciones Financieras de la República Bolivariana de Venezuela (2003). *Resolución 136.03, Normas para una adecuada administración de riesgos*, Gaceta Oficial 37.703. Caracas, Venezuela.