

TENDENCIAS  
Revista de la Facultad de Ciencias  
Económicas y Administrativas.  
Vol. IV. No.1  
Julio de 2003, páginas 89-106  
Universidad de Nariño

---

**INCIDENCIA DEL ENTORNO MACROECONOMICO EN EL  
COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA DE CREDITOS DE LA BAN-  
CA UNIVERSAL VENEZOLANA DURANTE EL PERIODO 1998-2001**

**Por Urrutia Claudia<sup>1</sup> y Castellano Alberto<sup>2</sup>**

---

**RESUMEN**

El volátil desempeño de la economía venezolana en la década de los noventa puso a prueba la capacidad del sistema financiero para soportar dichas crisis; uno de los síntomas del estancamiento económico en la mayoría de las economías es la disminución de la demanda de crédito. Ante este hecho, nace la disyuntiva de cuánto incide el entorno macroeconómico en la banca a la hora de tomar sus estrategias de mercado, es decir, es importante recalcar que el sistema financiero es uno de los principales estimulantes del crecimiento económico, por medio de la intermediación financiera; entonces, es aquí donde se puede observar que si el entorno macroeconómico no es el más favorable la banca, a su vez podría disminuir su actividad de intermediación y el crecimiento de las inversiones, convirtiéndose en un ciclo. A partir de lo anterior se pretende analizar la incidencia del entorno macroeconómico sobre el comportamiento de la cartera de créditos de la banca universal venezolana durante el periodo 1998-2001; dicho entorno se compone de variables como captaciones, liquidez, producto interno bruto, desempleo e inflación. El estudio es de tipo explicativo y

---

<sup>1</sup> Economista, Magíster en Gerencia de Empresa Mención Finanzas. E-mail claudiaurrutia@hotmail.com.

<sup>2</sup> Economista, Magíster en Gerencia de Empresa Mención Gerencia Financiera, cursando Doctorado en Ciencias Económicas. Investigador Docente del Instituto de Investigaciones Facultad de Ciencias Económicas y Sociales, de la Universidad del Zulia. Maracaibo, Edo. Zulia Venezuela. E-mail albercas@luz.ve, Tele. Fax 00580261 7596584.

de índole empírica. Como principales resultados se tiene que no hay evidencias empíricas de la incidencia de las variables macroeconómicas en estudio sobre la cartera de créditos de la banca universal venezolana en el periodo 1998-2001, debido a la ruptura estructural de las relaciones entre las mismas; adicionalmente se obtuvo como resultado que la única variable que incide sobre la cartera de créditos son las captaciones.

**Palabras Clave:** Banca Universal, Cartera de Créditos, Entorno Macroeconómico, Política Económica, Venezuela.

**“INCIDENCE OF THE MACROECONOMIC ENVIRONMENT IN THE BEHAVIOR OF THE WALLET OF CREDOS OF THE UNIVERSAL BANKING VENEZOLANA DURING THE PERIOD 1998-2001”**

**Abstract**

The volatile acting of the economy in the decade of the ninety put on approval the capacity of the financial system to support this crisis, one of the symptoms of the economic stagnation in most of the economies is the decrease of the credit demand. Before this fact the alternative is born it impacts the macroeconomic environment in the banking when taking its market strategies of how much, that is to say, for it is important to emphasize that it is the financial system some of the main stimulants of the economic growth by means of the financial intermediation, then it is here where one can observe that if the macroeconomic environment is not in turn the most favorable the banking it could diminish its intermediation activity and the growth of the investments, becoming a cycle. For the previously exposed thing it is sought to analyze the incidence of the macroeconomic environment on the behavior of the portfolio of credits of the banking universal Venezuelan during the period 1998-2001, represented the environment in the variable receptions, liquidity, gross domestic product, unemployment and inflation. The study is of explanatory type and of empiric nature. As main results one has that there are not empiric evidences of incidence of the macroeconomic variables in study on the portfolio of credits of the universal banking Venezuelan in the period 1998-2001, due to the structural rupture of the relationships among the macroeconomic variables, additionally it was obtained as a result that the only variable that impacts on the portfolio of credits is the receptions.

**Key Words:** Universal Banking, Portfolio of Credits, Macroeconomic Environment, Economic Politics, Venezuela.

## **1. INTRODUCCIÓN**

La función primordial de la banca es mediar entre dos segmentos de la actividad económica, transformando el ahorro financiero de unos agentes económicos en el apalancamiento de las decisiones de consumo e inversión de otros agentes mediante el crédito.

El sistema bancario es un buen reflejo de lo que ocurre en el resto de la economía; es por ello que factores como el crecimiento, traducido en producto interno bruto, la tasa de inflación, la tasa de desempleo y el ahorro, son variables que demuestran tener alguna relación con el desenvolvimiento de la intermediación financiera en Venezuela.

Factores como la fuga de capitales y el traslado de la capacidad de ahorro interno al exterior, así como la disminución del crédito local, son causantes de que el apalancamiento de la inversión privada mediante el crédito bancario haya disminuido y, por lo tanto, las posibilidades de crecimiento se vean amenazadas.

Ante la supuesta retroalimentación de la banca con los índices macroeconómicos, surge la inquietud de hacer un estudio detallado sobre la incidencia de las variables macroeconómicas en la banca universal de Venezuela, de tal manera que al final del mismo se tenga una visión más clara sobre las perspectivas del sistema financiero, teniendo en cuenta el comportamiento macro de la economía.

## **2. POSIBLES RELACIONES DE LAS VARIABLES.**

Las teorías que sustentan la investigación son variadas; es decir, por tratar el ámbito de los principales índices macroeconómicos, y a la vez el área bancaria, se requiere un estudio detallado de las principales teorías que explican el comportamiento de ambas áreas. Por este motivo comenzamos hablando de las mismas, para luego continuar con un detalle financiero referente a los tipos de interés y, por último, una explicación del estilo de las políticas económicas adoptadas por este gobierno desde 1998 y la definición o corriente que estas perfilan.

Es pertinente en este caso de estudio hablar sobre política económica; según Cuadrado (2001:17), con este término

“se designa generalmente la aplicación de determinadas medidas por parte de las autoridades para conseguir unos fines. La política económica, en cuanto a

‘praxis’, ha sido definida de distintas formas, aunque si se comparan las definiciones más conocidas es posible advertir en ellas algunas coincidencias”, por ejemplo:

Se afirma que la política económica es siempre el resultado de una decisión de la autoridad (la cual puede definirse como el gobierno central de un país e incluso de las actividades que rigen una unión económica, hasta otros niveles inferiores: región, organismos locales, entre otros).

Es siempre una acción deliberada por parte de dicha autoridad, incluso cuando aparentemente no se hace política económica.

Toma como referencia unos fines u objetivos deseados y para lograrlos emplea determinados medios o instrumentos. De hecho, J. Tinbergen (citado por Cuadrado, 2001), afirmó que “la política económica consiste en la variación deliberada de los medios para alcanzar ciertos objetivos”.

El contenido de la política económica como disciplina debe abarcar desde la simple exposición y análisis de medidas políticas, pasadas y presentes, hasta el análisis de los móviles y deseos políticos-sociales, pasando por investigaciones históricas y estadísticas sobre los efectos reales de ciertas medidas ya adoptadas o los posibles efectos reales de otras medidas alternativas. Todas ellas son cuestiones que los estudios teóricos de economía no suelen considerar, al igual que sucede con la definición/discusión del marco socioeconómico en el que se desenvuelven las políticas económicas concretas, la elaboración de las políticas, sus fases y los agentes que participan en la misma, el contenido de los fines y objetivos perseguidos, los medios o instrumentos disponibles, la consistencia o inconsistencia entre los diversos fines, y entre los fines y los medios, la modelización de las relaciones entre ellos, el análisis de los efectos indirectos de las medidas, desde una perspectiva general, y tantos otros aspectos a los que el economista debe dar respuesta a partir de un planteamiento riguroso y científico.

Dentro del sistema de las ciencias económicas, la política económica es especialmente deudora de la teoría económica (análisis económico) y, por supuesto, también de otras ramas analíticas e instrumentales. Por otra parte, como anteriormente se ha señalado, la incidencia de los factores políticos en la política económica real es evidente. Para la teoría económica, el gobierno, las autoridades, son con frecuencia un factor del que se prescinde en el análisis o se considera exógeno. Sin embargo, la política económica, ese importante agente o agentes, deben ser analizados también.

Al estudiar la situación del entorno macroeconómico es necesario conocer las políticas monetarias y fiscales que llevan a cabo los gobiernos como instru-

mentos de política económica; según Samuelson y Nordhaus (1996: 997), la política monetaria se define como “el objetivo del banco central en su control del dinero, de los tipos de interés y de las condiciones crediticias”; los principales instrumentos que se utilizan para llevar a cabo dichas políticas son las operaciones de mercado abierto, los requisitos de reservas y la tasa de descuento; los autores también se refieren a una política monetaria “dura” cuando se persigue reducir la oferta monetaria, y “suave”, cuando se quiere aumentar. Cuadrado (2001), habla de la política monetaria económica, en general, como aquella acción consciente emprendida por las autoridades monetarias, o la inacción deliberada, para cambiar la cantidad, la disponibilidad o el coste del dinero, con el objeto de contribuir a lograr algunos de los objetivos básicos de la política económica. Es decir, controlar la cantidad de dinero que existe en la economía, para conseguir los objetivos previamente establecidos. Según el autor, el más importante para la política monetaria es la estabilidad de precios, pero también puede contribuir al logro de un crecimiento sostenido y, obviamente, a favor del equilibrio externo.

De la anterior definición se deduce que la política monetaria se basa en la utilización de unos determinados mecanismos, los instrumentos monetarios, para alcanzar los objetivos económicos mencionados. Estos objetivos son propios de las denominadas políticas de estabilización; actuaciones a corto plazo que pretenden mantener un nivel de demanda efectiva suficiente para lograr un nivel aceptable de crecimiento de la renta y del empleo, sin presionar excesivamente sobre el nivel de precios.

Los artífices o agentes encargados de aplicar la política monetaria de un país son: los Bancos Centrales (los cuales deben manejar los instrumentos monetarios que regulan la liquidez) y el gobierno (normalmente a través del respectivo Ministerio de Economía o de Finanzas). Generalmente, el gobierno es quien establece los objetivos económicos que pretenden lograr la tasa de crecimiento de los precios, la tasa de crecimiento del PIB o el nivel de empleo. En aquellas economías en las que el Banco Central tiene un mayor grado de autonomía, es él quien suele responsabilizarse de fijar el nivel de precios que considere deseable alcanzar. Dada la compleja relación que existe entre los instrumentos monetarios y los objetivos últimos, el banco emisor suele fijar también unos objetivos intermedios, representativos de la liquidez del sistema, para poder realizar el control monetario con más facilidad.

En cuanto a la política fiscal, Samuelson y Nordhaus (1996:907) la definen como “el programa del gobierno con respecto a la compra de bienes y servicios, el gasto en transferencias y la cantidad y los tipos de impuestos”.

Otra definición de política fiscal la dan Leroy y Pulsinelli (1993: 488), para quienes esta es el cambio deliberado de los niveles de gastos del gobierno federal, de los impuestos y de la adquisición de préstamos para lograr objetivos económicos nacionales, tales como un alto nivel de empleo, la estabilidad de precios, el crecimiento económico y el equilibrio en la balanza de pagos. Los autores afirman que la política fiscal está determinada conjuntamente por las ramas ejecutiva y legislativa del gobierno federal.

Cuadrado (2001:361), se remonta a la Gran Depresión de la época de los años 30, suceso que, según él, planteó dudas muy sustanciales sobre las premisas clásicas y neoclásicas de pleno empleo automático y de asignación eficiente, vía precios, máxime si se tiene en cuenta la situación de deflación y desempleo masivo generalizado que caracterizó a la mayoría de los países avanzados. En este contexto, la publicación en 1936 de la Teoría General del Empleo, el Interés y el Dinero de Keynes, supuso un hito en la concepción teórica de la macroeconomía y de la política fiscal. Keynes ofreció una salida al problema fundamental de la economía en ese momento: el desempleo masivo, y al mismo tiempo asignó una importancia primordial a las actuaciones en materia fiscal de un gobierno.

Los Keynesianos pusieron énfasis en los problemas de equilibrio con pleno empleo, dentro de los que la intervención del Estado debía garantizar un nivel adecuado en la demanda agregada; ello suponía la negación del equilibrio presupuestario preconizado por los neoclásicos. La posición de Keynes, en relación con el papel que debía jugar la política fiscal, debe matizarse en el sentido de que su defensa a la intervención del Estado sólo se justifica en situaciones de desequilibrio. Ahora bien, ya se tiene una idea de las dos vertientes que tienen gran influencia al hacer política económica; la pregunta es: ¿qué determina que las tasas de interés en la banca sean altas o bajas y por qué fluctúan con el tiempo?

Según Pindyck y Rubinfeld (1996), la oferta y la demanda de fondos que se puedan prestar son la clave para responder esta pregunta; la oferta de fondos que se puede dar a crédito proviene de hogares que desean ahorrar parte de sus ingresos, para consumirlos en un futuro y ganar un interés por ellos. Según los autores, la demanda de fondos tiene dos componentes: en primer lugar, algunos hogares desean consumir más de lo que generan, y en segundo lugar, está la demanda de fondos por parte de las empresas, las cuales desean hacer inversiones de capital; en ambos casos, cuanto mayor sea la tasa de interés mayor es el costo de consumir ese dinero en el presente.

Los cambios en la oferta y demanda de dinero ocasionan variaciones en la tasa de interés, y dicha oferta y demanda estarán determinadas por la capacidad de ahorro que una economía, a través de sus acertadas o erradas políticas macroeconómicas, ofrezca a sus agentes.

Hirshleifer y Glazer (1994), hablan del teorema fundamental del cambio, donde se expone que el mercado es mutuamente benéfico; en otras palabras, el cambio voluntario incrementa la utilidad para todas las partes involucradas; sin embargo, en el caso del ahorro del venezolano se observa que aunque las tasas pasivas y activas no sean las más beneficiosas, los agentes toman servicios de la banca y voluntariamente asisten a ellas para resguardar sus fondos o buscar el déficit de fondos que tengan; en tal sentido este teorema es puesto en evidencia ante el irregular comportamiento de la economía venezolana.

La anterior teoría queda rezagada ante lo que Leroy y Pulsinelli (1993) definen como la relación entre la inflación y la tasa de interés nominal; toman como ejemplo lo que ha sucedido con la tasa de interés nominal a largo plazo en Estados Unidos desde 1955, y con la tasa de inflación real durante el mismo período. A medida que la tasa de inflación comenzó a elevarse en 1965, también lo hicieron las tasas de interés nominal; sin embargo, la relación no era exacta, debido a que la tasa de interés nominal consta de una variable no observada, como lo es la tasa de inflación anticipada. Es por ello que el beneficio que los agentes pueden obtener son paliados por la inflación presente en la economía.

La teoría de Cartera de Tobin, citada por Fischer y Dornbusch (1994), es otro punto de partida para entender hacia dónde se dirige la propensión marginal al ahorro del venezolano; esta teoría se refiere a la diversificación como estrategia de reducir el riesgo, repartiendo la inversión entre varios activos arriesgados; ahora bien, es sabido que el mercado de valores venezolano es de poca actividad, ante una cartera de acciones poco rentables, y con elevada incertidumbre ante el riesgo país de Venezuela; por tal motivo, las alternativas que más utiliza el venezolano para invertir sus ahorros son la banca y la compra de dólares, siendo un buen indicativo el nivel de ahorro sobre el comportamiento de la banca.

### **DESARROLLO MODELO EMPÍRICO.**

La investigación será realizada mediante un proceso de búsqueda y clasificación del comportamiento de las variables macroeconómicas de Venezuela durante el periodo a estudiar; simultáneamente se determinara la incidencia de las variables macroeconómicas sobre la cartera de créditos de la banca universal, por esta vía se podrá establecer la relación entre dichas variables.

El proceso utilizará técnicas lógicas y estadísticas como el análisis y la síntesis de los datos tabulados, de acuerdo al aumento o disminución porcentual de las colocaciones de la banca universal; para esto será utilizado el programa estadístico Econometric Views, en el cual se introducirán los valores de la variable dependiente y serán relacionados con los valores de cada una de las variables independientes; este programa arrojará una serie de gráficas y valores estadísticos que permitirán conocer la relación entre dichas variables; con estos resultados se iniciará un análisis estadístico y económico, del cual se obtendrán las conclusiones; el análisis se fundamentará en los resultados de  $r^2$  (Coeficiente de determinación).

Se utilizarán fórmulas de regresión lineal que permiten hacer predicciones sobre los valores de cierta variable  $Y$  (*dependiente*), a partir de los de otra  $X$  (*independiente*), entre las que se percibe que existe una relación.

Una vez que se tiene perfectamente definida  $\hat{Y}$  la pregunta es sobre las relaciones que hay entre la media y la varianza de esta y la de  $Y$  (o la de  $X$ ). La respuesta la ofrece la siguiente proposición (Universidad de Málaga, 2002):

Proposición:

En los ajustes lineales se conservan las medias, es decir

$$\begin{aligned}\bar{\hat{y}} &= \bar{y} \\ \bar{\hat{x}} &= \bar{x}\end{aligned}$$

En cuanto a la varianza, no necesariamente son las mismas para los verdaderos valores de las variables  $X$  e  $Y$  y sus aproximaciones y, pues sólo se mantienen en un factor de  $r^2$ , es decir:

$$\begin{aligned}\mathcal{S}^2_{\hat{y}} &= r^2 \mathcal{S}^2_Y \\ \mathcal{S}^2_{\hat{x}} &= r^2 \mathcal{S}^2_X\end{aligned}$$

**Demostración:**



Basta probar la afirmación para la variable  $Y$ , ya que para  $X$  es totalmente análogo:

$$\bar{\hat{y}} = a + b\bar{x} = (\bar{y} - b\bar{x} + b\bar{x}) = \bar{y}$$

$$\begin{aligned} S^2_{\hat{Y}} &= b^2 S^2_X = \frac{S_{XY}^2}{S^2_X \cdot S^2_X} \cdot S^2_X \\ &= \frac{S_{XY}^2}{S^2_X \cdot S^2_Y} \cdot S^2_Y \\ &= \underbrace{\left[ \frac{S_{XY}}{S_X \cdot S_Y} \right]^2}_r \cdot S^2_Y \\ &= r^2 S^2_Y \end{aligned}$$

donde se ha utilizado la magnitud que denominamos *coeficiente de correlación*,  $r$ , y que ya se definió anteriormente como

$$r = \frac{S_{XY}}{S_X \cdot S_Y}$$

Entre los supuestos básicos del modelo de regresión lineal bajo el método de mínimos cuadrados ordinarios se encuentran: (Gujarati, 1994)

El valor promedio del término de perturbación ( $\mu$ ) es igual a cero, por lo que no afecta sistemáticamente el valor promedio de  $Y$ .

No existe autocorrelación entre las perturbaciones; éste supuesto también es conocido como “*correlación no serial*” o “*supuesto de no autocorrelación*”.

Las poblaciones de Y que corresponden a los diferentes valores de X tienen la misma varianza. (“*supuesto de homocedasticidad*”)

La perturbación y la variable explicativa X no están correlacionadas; dicho de otra forma, están negativamente correlacionadas; este supuesto se cumple automáticamente si la variable X no es aleatoria o estocástica, y si el primer supuesto descrito se cumple.

El modelo de regresión está correctamente especificado, es decir, no existen sesgos ni errores de especificación.

No hay relación lineal exacta entre cualquiera de las variables independientes en el modelo (Supuesto de multicolinealidad)

### **Elaboración y análisis de un modelo de regresión uniecuacional multivariable para determinar la relación entre las variables de estudio durante el período 1998-2001.**

Antes de proceder a elaborar el modelo es necesario explicar la relación entre la variable dependiente cartera de créditos de la banca universal, traducida en colocaciones, y las variables independientes que explican el comportamiento del entorno macroeconómico; dichas variables son ahorro (captaciones), tasa de inflación, liquidez (M2), producto interno bruto (PIB) y tasa de desempleo.

Para una mejor comprensión de la relación es conveniente comenzar refrescando el papel del sector financiero en una economía; las instituciones financieras captan recursos excedentes de algunos agentes económicos y los colocan en manos de aquellos agentes que tengan déficit de recursos, los cuales los convierten en inversiones; dichas inversiones son las promotoras del crecimiento económico de un país.

Ahora bien, comenzando con la relación entre las colocaciones y las captaciones, es lógico suponer que la relación es directa, ya que en la medida que el sistema capte más (o menos) recursos tendrá una mayor (o menor) cantidad de fondos que ofrecer a los prestamistas para realizar sus inversiones; una institución financiera con bajas captaciones estará limitada a ofrecer créditos ya que no puede prestar más de lo que tiene en sus arcas.

Seguidamente otra variable independiente en el modelo es la tasa de inflación; esta última la define Mankiw (1995) como el porcentaje de variación en el nivel general de precios; según el efecto de Fisher, la tasa de interés nominal - bien sea activa o pasiva- se ajusta uno a uno con la tasa de inflación; por lo tanto, al aumentar la tasa de interés activa de las instituciones financieras, el costo

de un crédito se elevará; esto por el lado de tasa de interés; vale la pena destacar también los incrementos de los factores de producción; esta situación provoca una menor capacidad de endeudamiento del inversionista y por ende una disminución en la demanda del crédito; por lo tanto, la relación entre la tasa de inflación y la cartera de créditos es inversa.

La liquidez (M2) está representada en este caso por monedas y billetes, depósitos a la vista, depósitos de ahorro, depósitos a plazo y cuasidinero; es de suponer entonces que como en el caso del ahorro, si la liquidez disminuye (o aumenta) la base monetaria destinada para la oferta de crédito también disminuirá (o aumentará).

El producto interno bruto (PIB); Fischer y Dornbusch (1994) lo definen como el valor de todos los bienes y servicios producidos en una economía en un periodo dado; este índice puede variar porque varíen las cantidades producidas o porque varíen los precios de los bienes y servicios. Por lo tanto, si ocurriera una disminución (o aumento) en la producción de bienes y servicios, la demanda de financiamiento a las inversiones disminuirá (o aumentaría), lo que se traduce en una desaceleración (o repunte) de las colocaciones de la banca.

El desempleo esta relacionado con el punto de la producción, ya que las empresas contratarán servicios productivos a las economías domésticas; si las empresas no pueden vender todos los bienes que producen reducen la producción y disminuyen su plantilla de trabajadores; éstas personas tendrán menos renta para gastar, reduciéndose el consumo y el ahorro; por este lado se ve afectado tanto el sector productivo como el sector financiero, la disminución del ahorro creará una disminución en los fondos de crédito, y a su vez, la demanda del crédito se verá paralizada ante la disminución de la producción.

Luego de esta explicación se puede esperar que el comportamiento de las variables del modelo sea el siguiente:

$$Ccbu_t = \beta_1 + \beta_2 Cap_t - \beta_3 Tinf_t + \beta_4 Liq_t + \beta_5 Pib_t - \beta_6 Tdesem_t + \varepsilon_t$$

Donde:

**Ccbu:** Cartera de créditos de la banca universal en el período t.

**Cap:** Captaciones de la banca universal en el período t.

*Urrutia y Castellano. Incidencia del entorno macroeconómico en el comportamiento de la cartera de créditos de la banca universal venezolana durante el periodo 1998-2001*

---

**Tinf:** Tasa de inflación en el período t.

**Liq:** Liquidez en el período t.

**Pib:** Producto interno bruto en el período t.

**Tdesem:** Tasa de desempleo en el período t.

$\beta_1$ : Intercepto (Cartera de créditos autónomos)

$\beta_2$ ...  $\beta_6$ : Coeficiente de regresión

$\varepsilon$  : Término de error.

**Cuadro No 1**  
**Datos Modelo de Regresión**

CCBUC	CAP	T.INF	LIQ	PIB	TDESEM
5293.000	7766.000	38.30000	8712.000	150430.0	12.00000
5742.000	8239.000	39.00000	9006.000	153547.0	11.00000
5504.000	7941.000	34.30000	8999.000	147892.0	11.00000
5905.000	8785.000	29.90000	10621.00	150689.0	11.00000
5763.000	8620.000	27.60000	10109.00	137627.0	16.00000
5646.000	9032.000	23.60000	10425.00	142187.0	15.00000
5757.000	9325.000	21.20000	10606.00	141564.0	15.40000
6036.000	10167.00	20.00000	12740.00	144510.0	13.50000
6118.00	10235.00	17.50000	12524.0	138864.	15.30000
6648.000	11027.00	16.50000	12926.00	146086.0	14.00000
7180.000	11675.00	15.90000	13409.0	146566.0	14.10000
7847.000	13687.00	13.40000	16284.00	152679.0	12.10000
7305.000	13794.00	12.50000	15277.00	144356.0	14.20000
8109.000	13507.00	12.40000	14833.00	150592.0	13.30000
8234.000	13296.00	12.20000	14905.00	151448.0	13.40000
7572.000	13102.00	12.20000	16976.00	154092.0	12.10000

Fuente: BCV (1998, 2001); SUDEBAN (s/f).

Para correr las primeras regresiones se supone la relación lineal entre las variables de forma logarítmica, siendo estas iguales a 5 variables independientes más la variable dependiente, corriéndose una regresión lineal con datos trimestrales, empleando para ello los siguientes datos:

Número de Variables: 6  
Número de Observaciones: 16  
Grados de Libertad: 10  
Data: 01/01/98 31/12/2001  
Nivel de Significación del 5%

**Cuadro No 2**  
**Resultados del Modelo**

LS // Dependent Variable is LOGCcbu

Date: 08/27/02 Time: 18:55  
Sample: 1998:1 2001:4  
Included observations: 16

Variable	Coefficient	Std. Error	T-Statistic	Prob.
LOGCAP	0.767914	0.287569	2.670366	0.0235
LOGTINF	-0.051347	0.167316	-0.306887	0.7652
LOGLIQ	-0.227805	0.246912	-0.922617	0.3779
LOGPIB	1.074217	0.754834	1.423116	0.1851
LOGTDESEM	0.086751	0.237775	0.364845	0.7228
C	-9.038922	9.922382	-0.910963	0.3837

R-squared 0.960426 Mean dependent var. /8.775085

Adjusted R-squared 0.940640 S.D. dependent var. 0.150552  
S.E. of regression 0.036680 Akaike info criterion -6.331026  
Sum squared resid 0.013455 Schwartz criterion -.041305  
Log likelihood 33.94519 F-statistic 48.53867  
Durbin-Watson stat 1.842942 Prob(F-statistic) 0.000001

Fuente: Elaboración propia. Econometric Views

**Análisis Estadístico:** El modelo se elaboró en base a valores logarítmicos, para suavizar el modelo; igualmente, observando el Durbin Watson, se evidencia la no existencia de correlación serial, dado que su valor es cercano a 2, aunque al aplicar el test se tiene que el mismo cae dentro del área de indeterminación; adicionalmente el modelo es altamente significativo al 5%, dado su bajo porcentaje de la F statistic; además posee un alto  $r^2$  lo cual demuestra un fuerte poder explicativo; con la acotación que el mismo posee problemas de multicolinealidad, dado que al realizar un test de hipótesis con la probabilidad de la t statistic al 0.05, sólo es significativa la variable captaciones; ello explica el signo negativo del término constante. La prueba de White demuestra la existencia de heterocedasticidad, dado que el valor esperado es 0.1768, la cual es mayor a 0.05, rechazando la hipótesis nula de existencia de homocedasticidad. El test Phillips Perron refleja la existencia de estacionalidad en las variables en primera diferencia, evidenciando su poder predictivo. Este análisis comprueba que al modelo puede aplicársele el análisis económico, aunque puede mejorarse eliminando las variables no significativas, minimizando el problema de multicolinealidad.

**Análisis Económico:** El análisis económico arroja como resultado que la cartera de créditos de la banca universal depende únicamente de las captaciones del público en el modelo planteado, lo que quiere decir que ninguna de las variables macroeconómicas incluidas en el modelo son explicativas; esto, según la escuela regulacionista (teoría a desarrollar a continuación), ratifica la crisis estructural de Venezuela, donde las variables macroeconómicas que deberían tener una incidencia teórica sobre la acumulación de capital, como resultado de la política económica adoptada por el Estado, no tienen ninguna relación con la cartera de crédito de la banca.

**Análisis Estadístico:** Al Observar el valor del test Durbin-Watson, es claro que al igual que el modelo anterior existe indeterminación, dado que dicho resultado cae dentro de los valores especificados por la tabla, lo cual imposibilita determinar conclusiones en relación a la existencia de correlación serial o no; en general, el modelo es altamente significativo (Prob. F-statistic igual a 0.00) con un  $r^2$  de 0.92, lo cual refleja un alto poder de determinación; igualmente se observan problemas de heterocedasticidad, dando la prob. F statistic 0.30 mayor a 0.05, rechazando la hipótesis nula de homocedasticidad. Finalizando el análisis del modelo, este presenta problemas en la determinación de los supuestos estadísticos, pero demuestra una alta relación entre las variables especificadas.

## **5. A MODO DE CONCLUSIONES**

En el periodo de estudio, el entorno macroeconómico tuvo poca relevancia en el comportamiento de las colocaciones; ello dado por la evidencia empírica mostrada en el modelo presentado, la cual supone la poca incidencia de las variables macroeconómicas estudiadas sobre la cartera de créditos de la banca universal venezolana durante el periodo investigado, hecho que contradice las teorías económicas existentes, lo cual lleva a la verificación del modelo planteado.

Lo anteriormente expuesto se corrobora en los bajos niveles de significancia que arrojó el modelo de regresión lineal para variables como tasa de inflación, tasa de desempleo, liquidez (M2) y PIB, aunque dicho modelo presenta debilidades en el cumplimiento de los supuestos.

Como resultado se tiene que la única variable explicativa en el modelo es aquella relacionada con las captaciones, las cuales mostraron un comportamiento creciente durante el período 1998 – 2000, con una disminución en el 2001; este comportamiento es similar al experimentado por las colocaciones.

Este hecho puede ser explicado a la luz de la teoría de la escuela regulacionista francesa, la cual considera que el Estado es la expresión institucional del orden político, teniendo la misma jerarquía que el orden económico, donde el primero ordena su funcionamiento en la acumulación de poder y el segundo en la acumulación de capital. La teoría de dicha escuela no es cumplida en el caso de la economía venezolana durante el período de análisis, ya que el poder del gobierno, que en este caso se traduce en las políticas económicas del mismo, no tienen ningún efecto sobre las captaciones de las instituciones financieras privadas, vistas dichas captaciones como parte de la acumulación de capital a la que la teoría se refiere.

En este sentido, se ratifica lo estudiado por Domingo Méndez (1997) en la ponencia presentada en la Universidad de Holanda, donde sostiene que los desequilibrios macroeconómicos que afectan a Venezuela se han convertido progresivamente en una severa y prolongada crisis de carácter histórico-estructural que ha perdurado hasta los momentos, provocando la ruptura, en este caso, entre las variables macroeconómicas fundamentales y el comportamiento del sistema financiero.

La crisis estructural de Venezuela provoca una ruptura en la relación teórica que debe existir entre las variables macroeconómicas, lo cual deriva en proyecciones inestable sobre el comportamiento de la economía.

Por último, otra de las investigaciones que apoyan los resultados de este trabajo es la realizada por Alberto Castellano (2001), donde expone que la banca universal aplica políticas y estrategias, tanto para diferenciar el producto por medio de campañas publicitarias como para ser líderes en costos, a través de procesos de fusiones entre entidades, en momentos en que sus acciones reflejan estabilidad en sus situaciones financieras, evitando con esto que sus finanzas estén influenciadas por la situación político-económica del país; según el autor, la elasticidad precio de la demanda tiende a ser inelástica, por lo tanto su situación financiera depende menos del entorno político económico del país.

Este hecho favorece al sistema bancario en momentos que la economía nacional experimenta un fuerte proceso recesivo.

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- BCV: Banco Central de Venezuela. (1998) **Informe Económico**. www.bcv.org.ve. (Consulta realizada el 16-08-02)
- BCV: Banco Central de Venezuela. (2001) **Informe Económico**. www.bcv.org.ve. (Consulta realizada el 16-08-02)
- CASTELLANO, A. (2001). “**Influencia Del Entorno Sobre El Riesgo Asociado A La Banca Universal Venezolana**”. Revista Venezolana De Gerencia (Rvg) Año 6 No 16 La Universidad Del Zulia. Mcbo. Venezuela.
- CUADRADO, J. (2001). **Política Económica. Objetivos e Instrumentos**. (Segunda Edición). McGraw Hill, España.
- FISCHER, S.y DORNBUSCH, R. (1994). **Economía**. (Segunda edición). McGraw Hill, España.
- GUJARATI, D. (1994). **Econometría**. (Segunda edición). McGraw Hill, México.
- HIRSHLEIFER, J.y GLAZER, A. (1994). **Microeconomía**. (Quinta edición). PrenticeHall, México.
- LEROY, R.y PULSINELLI, R. (1993). **Moneda y Banca**. (Segunda edición). McGraw Hill, Colombia.
- MANKIW, G. (1995). **Macroeconomía**. (Primera edición). Ediciones Macchi, Argentina.
- MÉNDEZ, D. (1997) “**Elementos para una comprensión teórica de la crisis venezolana de los años 1979 – 1996**”. Ponencia presentada en Seminario Tutorial ante el Institute of Social and Cultural Studies de la State. University of Leiden. Holanda, Reino de los Países Bajos. Leiden.



PINDYCK, R.y RUBINFELD, D. (1996). **Microeconomía**. (Primera edición). Noriega editores, México.

SAMUELSON, P. y NORDHAUS, W. (1996) **Macroeconomía**. Décimo quinta edición. España, McGraw-Hill.

SUDEBAN: Superintendencia de bancos y otras instituciones financieras (s/f). **“Variación Neta de la cartera de créditos de la banca universal”**. [www.sudeban.gov.ve](http://www.sudeban.gov.ve). (Consulta realizada el 16-08-02)

UNIVERSIDAD DE MÁLAGA (2002) **Bioestadística: Métodos y Aplicaciones**. Disponible en [www.medprev.uma.es](http://www.medprev.uma.es) (consulta realizada el 21-08-02).