



Estructura de costos y rentabilidad de la banca comercial venezolana

Mujica F., Aníbal J.*

Resumen

El objetivo fundamental del presente artículo consiste en evaluar el impacto de la estructura de costos en los niveles de rentabilidad de la banca comercial venezolana, lo cual permitirá que la gerencia pueda contar con los elementos necesarios para analizar el desempeño financiero, en términos de la generación de ingresos y de la rentabilidad, y de la correspondencia de ésta con la incidencia de los costos. La metodología utilizada es de carácter exploratoria-descriptiva y consistió en la elaboración de un análisis documental y bibliográfico y la realización de entrevistas a funcionarios vinculados con la temática estudiada, con el propósito de obtener la información necesaria para abordar el análisis del objeto de estudio. Los resultados del trabajo de investigación arrojan que la banca comercial tiene una estructura de costos sumamente rígida, la cual incide desfavorablemente en alcanzar niveles adecuados de rentabilidad. Por otro lado, se concluye que la gerencia no ha asumido un papel determinante en ejercer acciones tendientes a racionalizar los costos, así como tampoco lograr un uso eficiente de los recursos captados, como consecuencia de haber realizado colocaciones que le generaron una tasa de rentabilidad inferior al valor de la tasa de interés pagada por las captaciones recibidas.

Palabras clave: Banca comercial, estructura de costos, rentabilidad, análisis financiero, Venezuela.

Recibido: 00-02-04 . Aceptado: 00-06-14

* Profesor-investigador adscrito al Centro de Estudios de la Empresa. Facultad de Ciencias Económicas y Sociales. La Universidad del Zulia. Maracaibo, Venezuela. Apartado Postal 526. E-mail: amujica50@hotmail.com. Telf. +58 61 596560.

Cost Structure and Return in Venezuelan Commercial Banks

Abstract

The fundamental objective of this article is to evaluate the impact of cost structure on levels of economic return in Venezuelan commercial banks, which would permit bank management to identify the necessary elements with which to analyze financial activity in terms of generation of income and returns, and their correspondence with incurred costs. The methodology utilized was exploratory-descriptive, and consisted in elaborating a documentary and bibliographical analysis and the realization of interviews with bank officials involved in the proposed theme. This facilitated the necessary information to analyze the object of study. The results of the study reveal that commercial banks have a very rigid cost structure, which negatively influences the possibility of reaching levels of adequate economic returns. It also revealed that management has not taken on a determinant role in implementing actions which would rationalize costs, nor adequately employ the funds obtained, and that this is a result of having made investments which generate rent inferior to the value of the interest rates paid for funds received.

Key words: Commercial bank, cost structure, returns(rent), financial analysis, Venezuela.

Introducción

La política de liberalización financiera planteada dentro de los lineamientos de la apertura económica en 1989, tenía como propósito promover la competitividad del sector productivo. Esta estrategia requería introducir acciones gerenciales por los diferentes sectores de la economía para poder enfrentar con éxito los cambios. Lamentablemente, el sector productivo en general no estaba en capacidad técnica y gerencial de asumir responsablemente las transformaciones, lo cual se tradujo en una crisis que se profundizó y se gestó con mayor determinación en el sector financiero por ser éste, integrador de los flujos de recursos económicos ofrecidos y demandados por los distintos actores de la sociedad. Evi-

dentemente, la banca comercial sufrió el mayor deterioro dentro del sector financiero, al ser ésta, la que promueve el mayor volumen de transacciones financieras y comerciales dentro del aparato productivo.

Como salida a la crisis, la banca comercial se vio en la necesidad de efectuar inmensas inversiones para atender las demandas requeridas por el proceso de intermediación financiera, como consecuencia de ello, la estructura de costos asumió valores significativos en cada uno de sus componentes, lo cual se tradujo a que ésta asumiera un comportamiento rígido en relación con los ingresos, y por ende, comprometiera los niveles de rentabilidad y la posibilidad real de competir en el futuro con la incorporación de la banca extranjera.

1. Metodología utilizada

El propósito central del estudio es realizar un análisis de la estructura de costos y la rentabilidad de la banca comercial venezolana durante el periodo comprendido entre 1989 y 1993. En ese sentido, abordó la siguiente metodología.

- Analizar las opiniones de destacados estudiosos en la materia financiera que expresaron su posición sobre aspectos vinculados con la temática abordada.
- Obtener los estados financieros publicados de la banca comercial durante el período en cuestión.
- Identificar los componentes de la estructura de costos e ingresos plasmada en los estados financieros.
- Seleccionar las variables que describen y explican el comportamiento del objeto de estudio.
- Determinar la población y muestra, tomando como criterio aquellos bancos que tienen operaciones en el ámbito nacional y que reúnen características especiales en cuanto a su situación financiera. La población se clasificó en instituciones intervenidas y no intervenidas. Al respecto, se acordó extraer una muestra al azar seleccionando las instituciones las siguientes:

Instituciones Intervenidas

Banco Latino
Banco Venezuela
Banco Maracaibo
Banco Consolidado

Instituciones Intervenidas

Banco Provincial
Banco Mercantil
Banco Caracas
Banco Venezolano de Crédito

2. Consideraciones Teóricas

2.1. Elementos determinantes en el comportamiento de la estructura de costos y rentabilidad de la banca comercial

En primer término, el Banco Central de Venezuela ante las duras críticas que recibió por parte del Congreso Nacional, se vio en la necesidad de preparar un trabajo técnico donde explica la responsabilidad del instituto ante la crisis bancaria, al respecto señala que: "... los bajos niveles de solvencia en varias instituciones: altos costos operativos y una fuerte dependencia de ingresos distintos a los generados por la actividad de intermediación crediticia; concentración de créditos en empresas relacionadas con el sector público, ... y el desarrollo de operaciones no registradas en el balance tales como fideicomisos, mesas de dinero y transacciones off-shore" (B.C.V. 1994: 35).

En el planteamiento que hace el Banco Central de Venezuela, se observa que dos de las causas determinantes de la crisis, la constituyó los altos costos operativos y una fuerte dependencia de ingresos distintos a los generados por la actividad de intermediación. Por lo tanto, se puede inferir, la importancia que estas variables de ingresos y costos tienen para el estudio en cuestión, ya que las mismas entran a formar parte esencial en la determinación de la rentabilidad.

Por otro lado CORDIPLAN en el IX Plan de la Nación argumenta que las "altas tasas de interés generadas por el programa económico de 1989, motivaron a los bancos a canalizar sus recursos hacia actividades especulativas de alto riesgo que produjeron el debilitamiento de los activos financieros de la banca y el consecuente deterioro de la intermediación financiera hacia sectores productivos

(CORDIPLAN, 1995: 147). De esta afirmación se desprende que la estructura de los activos productivos de la banca se debilitó, lo cual infiere que la capacidad de generación de ingresos se deterioró.

En este mismo orden de ideas Gómez (1995:12), sostiene que: “durante el año que antecede al ajuste del sistema financiero, emergen señales de una crisis latente, con una gran proporción de bancos comerciales con cartera de créditos improductivos, superiores a sus respectivos patrimonios, y un proceso de desintermediación en marcha, como efecto de las regulaciones sobre las tasas de interés”.

De tal aseveración se concluye, que la existencia de créditos improductivos superan a la participación de recursos por parte de los accionistas, situación que resulta impropia para el manejo financiero de cualquier institución.

En la revista gerente N° 86 de marzo 94, se consultó la opinión de especialistas en finanzas quienes, además de analizar el presente de la banca para ese momento con sus causas y consecuencias, ofrecen una visión de lo que será el sistema financiero en 1997. En ese sentido, la entrevista abrió con la interrogante ¿A qué conduce la crisis? Al respecto, se tienen, las siguientes opiniones:

Para Faraco (1994:35) “La banca debe realizar un gran esfuerzo para educar y reciclar a su personal. La crisis repercutirá en muchas direcciones pero en tres de ellas será con toda seguridad muy notable: severo control sobre los costos de transformación, mejora sustancial en la comprensión y análisis del riesgo por los ejecutivos bancarios y revalorización de las estrategias de negocios como factores claves de la competencia” (1994: 35)

Como se puede observar, se insiste en la necesidad de ejercer un control sobre los

costos, variable ésta, determinante en la rentabilidad.

Por otro lado Vecchio (1994:37) señaló que “la visión de la gerencia bancaria en 1997 será la valoración de la rentabilidad antes del crecimiento: ello hará que las variables solvencia, patrimonio y utilidad mejoren ostensiblemente”. De lo planteado, se desprende que la rentabilidad constituye una variable de valoración previa ante cualquier decisión que considere la gerencia en el negocio financiero.

Briceño (1994: 43) sostiene que “La necesidad de disminuir los gastos operativos acabará con la tendencia de que un grupo esté conformado por una sociedad financiera, una arrendadora, etc.”. Se considera fundamental controlar los costos operativos de los grupos económicos en el sector financiero.

En relación con los indicadores del colapso: Un Espejismo. Ante esta afirmación, se tuvo lo siguiente:

Vecchio (1994: 38) planteó que la “verdadera situación de la banca se evidencia cuando se contrasta la utilidad versus el patrimonio”. Se evidencia de que las variables utilidad y patrimonio son esenciales para evaluar la situación financiera, de hecho ellas son consideradas en la determinación de la rentabilidad.

Con relación a la interrogante de ¿Cómo se gestó el Colapso?, se comentó lo siguiente:

García (1994:48) indicó que “... la distorsión del negocio financiero se empeoró debido a que muchos bancos, basados en una política de crecimiento económico que experimentó Venezuela muchos años atrás, han generado un patrón de crecimiento inadecuado. No ajustaron su nivel patrimonial -los aportes de capital- ni redujeron costos operativos a tiempo”.

Del planteamiento, se puede inferir que el patrimonio y los costos operativos son variables determinantes para medir el crecimiento adecuado de la actividad bancaria.

La gerencia se abocó a realizar operaciones especulativas de alto riesgo, para satisfacer la cancelación de los altos egresos financieros, debido a las altas tasas de interés fijadas a las diversas captaciones recibidas y con ello desatendió las funciones propias de la intermediación financiera” (Mujica, 1995: 306).

2.2. La banca comercial y el riesgo financiero

La banca comercial tiene como función fundamental la intermediación crediticia, la cual consiste en captar dinero del público y de las empresas superavitarias, considerándose éstas, operaciones pasivas; y colocar los excedentes en créditos a personas y a empresas deficitarias que lo requieran para atender sus operaciones normales, considerándose éstas, operaciones activas.

La gerencia de cualquier institución financiera debe considerar tres factores básicos en su gestión bancaria, como son: rentabilidad, seguridad y liquidez. En ese sentido, la rentabilidad suministra una visión de la capacidad de determinada transacción financiera de generar ganancia, contribuyendo de esta manera a su crecimiento económico. En cuanto a la seguridad, se le entiende como la garantía de recuperar los fondos de los depositantes en el tiempo previsto y con el menor riesgo posible. Y por liquidez, se entiende la forma de administrar y controlar el efectivo necesario para atender los requerimientos de los depositantes.

Los factores antes mencionados deben ser analizados por la gerencia en el proceso de evaluar el riesgo financiero, en el momento de

realizar las inversiones de los recursos recibidos de los depositantes. Es decir, la gerencia debe ser capaz de transformar el ahorro financiero en inversión productiva, y es aquí donde surge el riesgo, el cual será menor si se cuenta con una gestión efectiva y eficiente en el manejo del efectivo.

2.3. Estructura de costos de la banca comercial

La estructura de costos de la banca comercial viene definida en el código de cuentas único para el sector, el cual comprende los diferentes conceptos de recursos medidos en términos económicos requeridos para prestar los diferentes servicios financieros. A los efectos del estudio en cuestión, la estructura de costos comprende los siguientes componentes: Los Costos de Intermediación Directos comprenden aquellos costos que pueden imputarse e identificarse directamente a los procesos básicos que se generan para desarrollar los diferentes productos financieros que ofrece la banca, tales costos vienen dada por la suma de los Costos Financieros y los Costos de Transferencias para Apartados. Donde los Costos Financieros constituyen los recursos utilizados por incurrir en financiamiento externo y los Costos de Transferencia para Apartados constituyen los costos por ineficiencias administrativas en la gestión de cobro. Los Costos de Intermediación indirectos comprenden aquellos costos que no pueden imputarse e identificarse directamente a los procesos básicos que se generan para desarrollar los diferentes productos financieros que ofrece la banca, tales costos vienen dada por la suma de los Costos de Personal y Costos Operativos. Donde los Costos de Personal constituyen la masa de recursos económicos utilizados en satisfacer las remuneraciones al personal y los

Costos Operativos representan todos los costos administrativos y aquellos costos que resultan de difícil ubicación en los rubros de costos antes mencionados.

La medición de la rigidez de la estructura de costos constituye una herramienta que permite conocer hasta que punto la gerencia está realizando esfuerzos tendientes a disminuir en promedio los componentes de la estructura de costos sobre los cuales tiene control, y así poder mejorar el grado de rigidez que presenta la misma. Todo esfuerzo que se haga ese sentido, se traducirá en lograr un margen de utilidad suficiente para alcanzar niveles de rentabilidad aceptables y satisfacer la remuneración del capital aportado por los accionistas.

2.4. Rentabilidad de la banca comercial

La rentabilidad constituye un indicador financiero que permite evaluar el desempeño financiero en términos de la capacidad de generar ingresos y del control efectivo de los costos. El autor Indacochea (1992:125) sostiene que la rentabilidad ... es una relación porcentual que nos dice cuánto se obtuvo a través del tiempo por cada unidad monetaria de recurso invertida.

En este orden de ideas, existen diferentes razones para medir la rentabilidad de una empresa, cada una de ellas con un propósito concreto. De hecho sólo se considera para la investigación en referencia: la rentabilidad económica y la rentabilidad financiera.

La rentabilidad económica viene dada por la relación porcentual que indica cuánto se obtuvo de utilidad antes de intereses e impuestos a través del tiempo por cada unidad monetaria de activo invertida en las operaciones del negocio. Al respecto, la fórmula para expresar dicha rentabilidad es:

RE = UTILIDAD ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS / ACTIVO

La rentabilidad económica se puede expresar mediante dos razones con sólo agregar la variable ingresos, la cual se materializa de la siguiente manera:

RE = UAI / INGRESOS * INGRESOS / ACTIVO

Donde la razón UAI / INGRESOS, expresa el beneficio derivado de cada unidad monetaria de ingresos, se le conoce como el margen de utilidad antes intereses e impuestos y la razón INGRESOS / ACTIVO expresa la capacidad para generar ingresos en proporción al activo invertido, se le conoce como rotación de los activos.

La rentabilidad financiera constituye el porcentaje de utilidad que rinde el patrimonio, en otras palabras, significa el porcentaje de utilidad que se obtiene de la participación patrimonial de los accionistas. La expresión matemática de la rentabilidad financiera es la siguiente:

RF = RE + E (RE - P), donde

RF = Rentabilidad Financiera

RE = Rentabilidad Económica

E = Razón de Endeudamiento, expresada por la relación PASIVO / PATRIMONIO

P = Costo medio de la deuda, expresada por la relación COSTOS FINANCIEROS / PASIVO

La razón de endeudamiento literalmente expresa la relación existente entre el financiamiento de los activos por parte de los acreedores y aquel aportado por los accionistas. Igualmente, indica el grado de protección que los accionistas dan a los acreedores. Mientras más elevado sea el índice, mayor es el riesgo que asumen los acreedores. Un índice más bajo indica una mayor seguridad financiera a largo plazo. Por lo tanto, un índice de endeudamiento menor da una mayor flexibilidad

para obtener préstamos y uno sumamente elevado tendrá una capacidad más limitada para contraer deudas.

El costo medio de la deuda comprende el costo en que se incurre por el financiamiento aportado por los acreedores para la adquisición de recursos económicos a ser utilizados en las operaciones del negocio.

Con relación a la rentabilidad económica de la banca comercial, se pueden distinguir diferentes niveles de rentabilidad, atendiendo a la naturaleza del activo que se considere. En ese sentido, se puede hablar de la rentabilidad económica de la cartera de crédito, de la cartera de inversiones y de los activos productivos, las cuales son determinantes en el proceso de evaluación de la gestión de la institución en particular.

Del análisis que se realice de la rentabilidad, se puede concluir que en la medida en que la banca haga uso de captación de recursos a un tipo de interés fijo y los coloque en otorgar créditos o realizar inversiones que generen una tasa de rentabilidad superior a éste, ello dará lugar a que se origine un aumento

importante en el beneficio disponible para los accionistas y un aumento del beneficio por acción aportada.

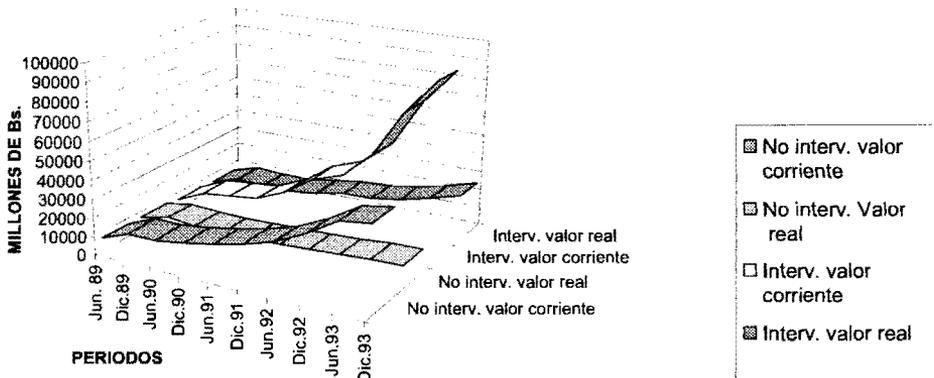
3. Análisis de los resultados del estudio

Del estudio de los resultados y su correspondiente análisis, se podrá inferir las conclusiones pertinentes.

3.1. Los costos financieros

El gráfico 1, muestra el comportamiento que asumen los costos financieros en la banca intervenida y no intervenida en términos de valores corrientes y reales. Con relación a la banca intervenida, se observa que los costos financieros a valores corrientes y reales, para diciembre 93 se situaron en 94.184 millones de bolívares y 25.594.32 millones de bolívares respectivamente, experimentando dichas variables un crecimiento muy por encima a los reflejados por la banca no intervenida durante el periodo objeto de estudio, cuyos

Gráfico 1
Banca Comercial Venezolana
Costos financieros de los Bancos intervenidos y no intervenidos



valores se ubicaron en 46.069 millones de bolívares y 15.519.69 millones de bolívares respectivamente. Esta situación, se explica por las altas tasas de interés fijadas por la banca intervenida con el propósito de aumentar el volumen de captaciones y así poder honrar los altos intereses devengados por las captaciones recibidas.

3.2. Los costos de transferencias para apartados

El gráfico 2, muestra el comportamiento que asumen los costos de transferencias para apartados en la banca intervenida y no intervenida en términos de valores corrientes y reales. Con relación a la banca intervenida, se observa que los costos de transferencias para apartados a valores corrientes y reales, para diciembre 93 se situaron en 4.621 millones de bolívares y 1.255.80 millones de bolívares respectivamente, experimentando dichas variables un crecimiento significativamente superior a los mostrados por la banca no intervenida durante el período objeto de estudio, cu-

los valores se ubicaron en 3.518 millones de bolívares y 956.05 millones de bolívares, respectivamente. Esta situación, se explica por las altas inversiones riesgosas de difícil recuperación hechas por la banca intervenida con el propósito de obtener los recursos necesarios para cancelar los intereses devengados por las captaciones recibidas.

3.3. Los costos de personal

El comportamiento que asumen los costos de personal en la banca intervenida y no intervenida en términos de valores corrientes y reales, se muestran en el gráfico 3, donde se observa que en la banca intervenida, los costos de personal a valores corrientes y reales, para diciembre 93 se situaron en 10.761 millones de bolívares y 2.924.41 millones de bolívares respectivamente, experimentando dichas variables un crecimiento muy por encima a los reportados por la banca no intervenida durante el período objeto de estudio, cuyos valores se ubicaron en 7.171 millones de bolívares y 1.948.79 millones de bolívares, res-

Gráfico 2
Banca Comercial Venezolana
Costos de transferencia para apartados de los Bancos intervenidos y no intervenidos

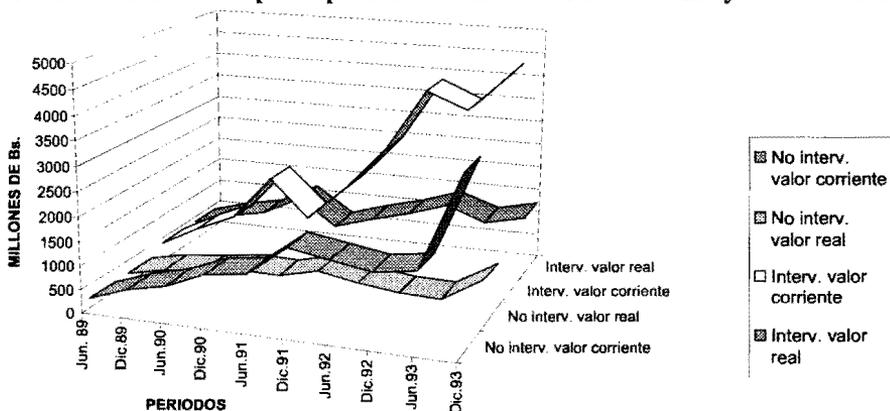
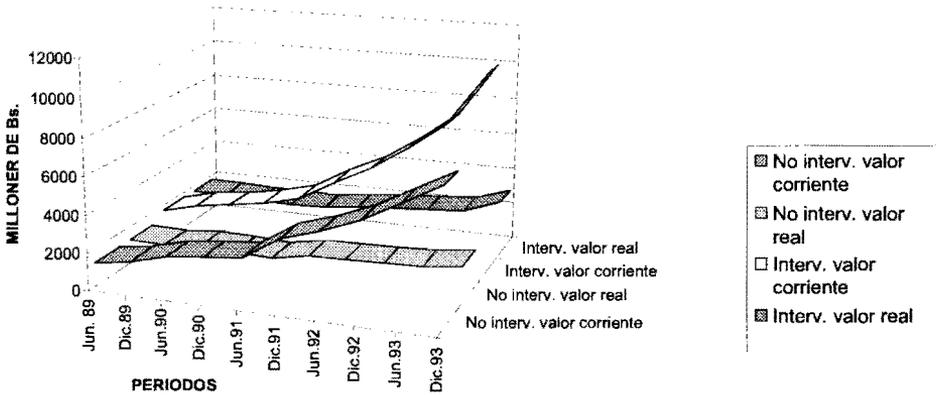


Gráfico 3
Banca Comercial Venezolana
Costos de personal de los Bancos intervenidos y no intervenidos



pectivamente. Esta situación se explica por el aumento de personal para atender el crecimiento de las operaciones, que surgieron producto de la competencia generada en el sector bancario por absorber los inmensos recursos financieros de las personas jurídicas y naturales.

3.4. Los costos operativos

En cuanto al comportamiento que asumen los costos de operativos en la banca intervenida y no intervenida en términos de valores corrientes y reales, se observa que los costos operativos corrientes y reales mostraron un crecimiento, para diciembre 93 se situaron en 17.301 millones de bolívares y 4.701.71 millones de bolívares, respectivamente, experimentando dichas variables un crecimiento muy por encima a los indicados por la banca no intervenida durante el período objeto de estudio, cuyos valores se ubicaron en 9.576 millones de bolívares y 2.602.37 millones de bolívares respectivamente. Esta situación se explica por el aumento considerable de las operaciones nece-

sarias para garantizar los servicios básicos a los clientes y el soporte del sistema físico de las operaciones que demandaba la competencia generada en el sector bancario (gráfico 4).

3.5. Los costos totales

El gráfico 5, muestra el comportamiento que asumen los costos totales en la banca intervenida y no intervenida en términos de valores corrientes y reales. Con relación a la banca intervenida, se observa que los costos totales a valores corrientes y reales, para diciembre 93 se situaron en 126.863 millones de bolívares y 34.476.24 millones de bolívares respectivamente, experimentando dichas variables un crecimiento muy por encima a los mostrados por la banca no intervenida durante el período objeto de estudio, cuyos valores se ubicaron en 66.334 millones de bolívares y 18.026.90 millones de bolívares respectivamente. Esta situación se explica por la necesidad de asumir compromisos que demandaban inmensos recursos para atender los requerimientos del proceso de intermediación atípico asumido por la gerencia.

Gráfico 4
Banca Comercial Venezolana
Costos operativos de los Bancos intervenidos y no intervenidos

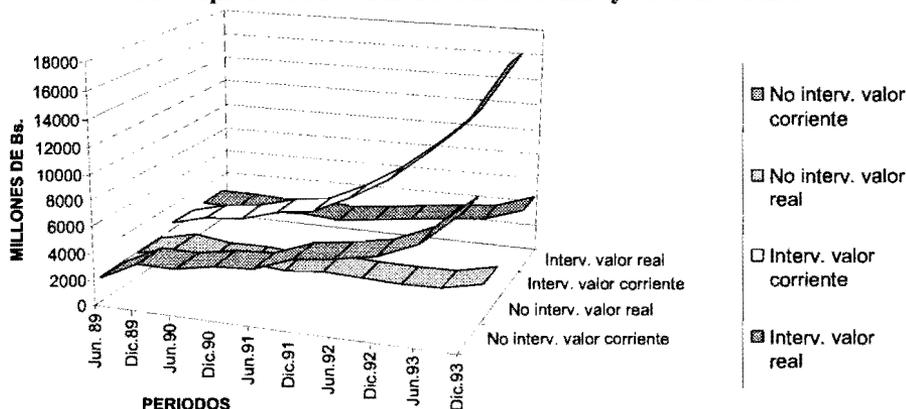
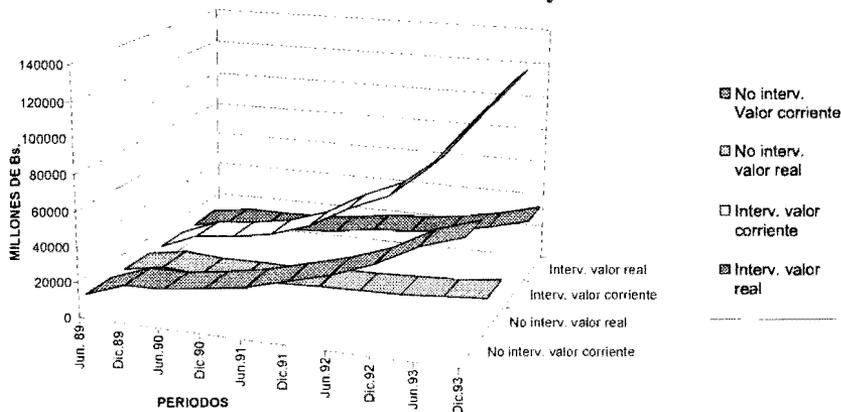


Gráfico 5
Banca Comercial Venezolana
Costo total de los Bancos intervenidos y no intervenidos

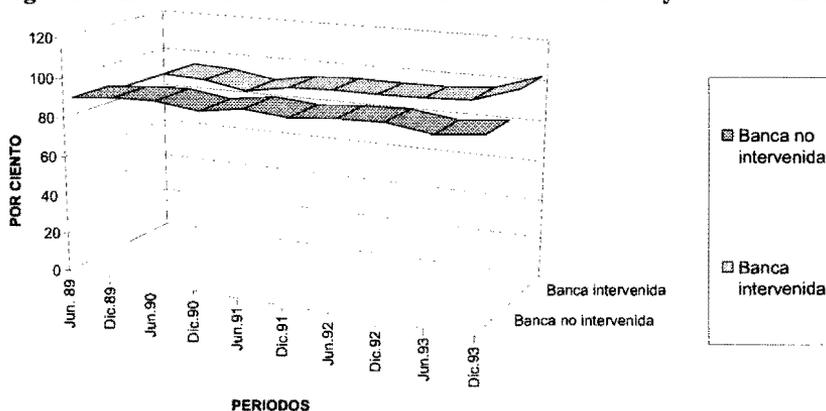


3.6. Rigidez de la estructura de costos

En cuanto a este aspecto se tiene que la banca intervenida, durante el período objeto de estudio, mantuvo una altísima rigidez de su estructura de costos, ubicándose en un 80% en junio de 1989 y en diciembre de 1993 superó la barrera del 100%, lo que evidencia una situación financiera difícil al no poder generar

los recursos necesarios y suficientes para cubrir sus costos. Esta situación, se explica por la necesidad de asumir compromisos que demandaban inmensos recursos para atender los requerimientos del proceso de intermediación atípico asumido por la gerencia. Con relación a la banca no intervenida, esta reflejó una rigidez en su estructura de costos aceptable, observándose que en junio de 1989 estaba por

Gráfico 6
Banca Comercial Venezolana
Rigidez de la estructura de costos de los Bancos intervenidos y no intervenidos



encima del 80% y en diciembre de 1993 se ubicó por debajo del 80%, lo que se infiere que la gerencia mantuvo una posición conservadora ante la política de liberalización de las tasas de interés (Gráfico 6).

3.7. Rentabilidad financiera

Por otra parte, en el gráfico 7 se muestra el comportamiento que asume la rentabilidad financiera en la banca intervenida y no intervenida. Con relación a la banca intervenida, se observa que mantuvo una rentabilidad económica de un 19.8% aproximado en junio de 1989 y de un -14.8% aproximado en diciembre de 1993. En cuanto a la banca no intervenida, se observa que dicha variable experimentó una tendencia uniforme de un 13.5% durante el periodo objeto de estudio. Estos resultados, señalan que la banca intervenida tuvo una improductividad financiera, al no poder generar una utilidad satisfactoria por cada unidad de bolívar invertido por los accionistas.

3.8. Rentabilidad financiera y rigidez de la estructura de costos

Por último en el gráfico 8, se presenta el comportamiento que asumen la rentabilidad financiera y la rigidez de la estructura de costos en la banca intervenida y no intervenida. Con relación a la banca intervenida, se observa que a mayor rigidez en la estructura de costos menor será el nivel de rentabilidad financiera, en este caso concreto ésta arrojó un valor negativo. En el caso de la banca no intervenida, se refleja una rigidez de la estructura de costos menor, lográndose un nivel de rentabilidad financiera positiva. De estos resultados se desprende que una alta rigidez en la estructura de costos genera un efecto desfavorable en la rentabilidad financiera.

4. Conclusiones

Del estudio realizado y de los resultados encontrados puede concluirse lo siguiente:

Gráfico 7
Banca Comercial Venezolana
Rentabilidad financiera de los Bancos intervenidos y no intervenidos

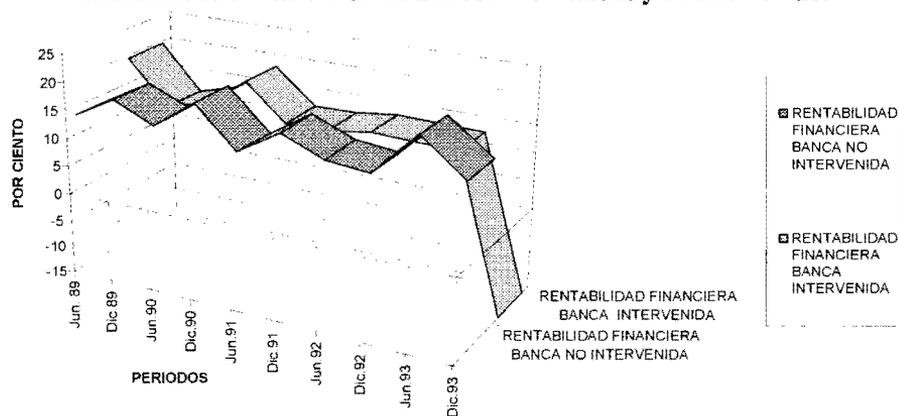
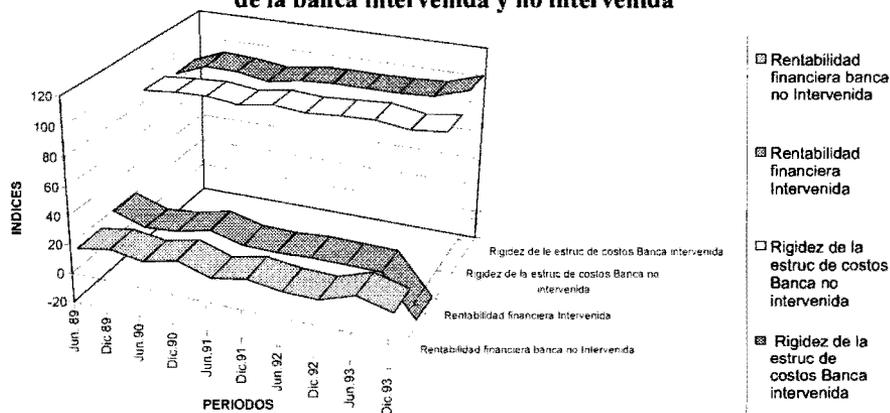


Gráfico 8
Banca Comercial Venezolana
Rentabilidad financiera y rigidez de la estructura de costos de la banca intervenida y no intervenida



- Las políticas económicas adoptadas por el gobierno a partir de 1989 para reducir los subsidios, liberar los precios, flexibilizar las tasas de interés y racionalizar y liberar el régimen comercial y aduanero, ejercieron un enorme impacto en las operaciones del sector financiero, en especial en el de la banca comercial, el cual se tradujo en una competencia desmedida por

abrirse en el mercado, dando como resultado, un crecimiento sostenido y acelerado de todos los componentes de la estructura de costos de la banca comercial intervenida y no intervenida.

- A pesar del crecimiento tendencial mostrado en cada uno de los componentes de la estructura de costos de la banca comercial intervenida y no intervenida, se ob-

serva que la participación relativa de cada de ellos dentro de la misma, mantuvo un comportamiento uniforme.

- La banca intervenida fue mucho más agresiva que la banca no intervenida en el proceso de fijación de las tasas de interés a las captaciones recibidas, ello se traduce en el valor absoluto que reflejan los costos financieros, donde los valores alcanzados por la banca intervenida estuvieron ligeramente por encima de los valores mostrados por la banca no intervenida.
- La banca intervenida asumió mayores inversiones especulativas de alto riesgo y de corto plazo que la banca no intervenida para poder honrar los altos intereses devengados por las captaciones. Un porcentaje significativo de estas transacciones especulativas debió ser castigado como pérdidas al no poder ser recuperadas en el tiempo previsto. Por ello los costos de transferencias para apartados de la banca intervenida superaron los valores absolutos reflejados por la banca no intervenida.
- La banca intervenida tuvo un mayor impacto en los costos de personal que el mostrado por la banca no intervenida, ello producto de la necesidad de incrementar el número de trabajadores para atender las exigencias que demandaba su crecimiento.
- La banca intervenida acusó un nivel más elevado en los costos operativos que el señalado por la banca no intervenida, ello originado por las actividades que tuvo que llevar a cabo la banca intervenida para atender el crecimiento de las operaciones que demandaba la competencia.
- Los costos totales de la banca intervenida reflejaron un valor superior a los valores reflejados por la banca no intervenida.
- La banca intervenida fue menos eficiente que la banca no intervenida en el proceso de

gerenciar el desarrollo y crecimiento del sector. Ello se evidencia en el nivel de la rigidez de la estructura de costos de la banca intervenida, el cual estuvo por encima del indicado por la banca no intervenida.

- La banca no intervenida obtuvo un margen de utilidad por cada unidad de patrimonio invertida por los accionistas superior a la alcanzada por la banca intervenida durante el periodo objeto de estudio. Este resultado concreto, tiene su explicación en que la banca no intervenida hizo un uso eficiente de los recursos captados y colocados, es decir logró realizar inversiones que le generaron una tasa de rentabilidad superior a la pagada por las captaciones recibidas.
- La banca no intervenida por tener un menor nivel de rigidez en la estructura de costos, presentó un nivel de rentabilidad mayor, lo cual tiene su explicación en que pudo cubrir sus costos y generar un margen de utilidad suficiente para mantenerse y conservar su sobrevivencia en el mercado.

Bibliografía citada

- Banco Central de Venezuela (1994). **Conclusiones sobre el Régimen de Anticipos del Banco Central de Venezuela al Fondo de Garantía de Depósitos y Protección**. Informe Técnico. Caracas. Venezuela. Pp. 62.
- Briceño, Magín (1994). A qué Conduce la Crisis. Revista **Gerente** N° 86, Marzo. Caracas. Venezuela. Pp. 43-44.
- CORDIPLAN (1990). **El Gran Viraje**. Documentos del VIII Plan de la Nación. Caracas. Venezuela. Pp. 427.

- CORDIPLAN (1995). **Un Proyecto de País. Venezuela en Concreto**. Documentos del IX Plan de la Nación. Caracas. Venezuela. Pp. 286
- Faraco, Francisco (1994). A qué Conduce la Crisis. Revista **Gerente** N° 86, Marzo. Caracas. Venezuela. Pp. 34-35.
- García M., Luis (1994). Indicadores del Colapso: Un Espejismo. Revista **Gerente** N° 86, Marzo. Caracas. Venezuela. Pp. 48-49.
- Gómez L., José (1995). Sin una estrategia Económica Integral se Agudizará la Crisis. **Economía de Hoy**. Edición Extraordinaria. VI Aniversario. Caracas. Venezuela. Pp. 12-13.
- Indacochea, Alejandro (1992). **Finanzas en Inflación**. Editorial Talleres Gráficos Firmart S.A. Lima. Perú. Pp. 324.
- Mujica F., Anibal (1995). Liberación Financiera y Crisis Bancaria. **Revista de Ciencias Sociales**. FCES-LUZ, Nueva Época. Vol. 1, N° 2. Pp. 295-309.
- Vecchio G., José (1994). A qué Conduce la Crisis. Revista **Gerente** N° 86. Marzo. Caracas. Venezuela. Pp. 36-3.9