

**RELACION ENTRE  
PROFUNDIZACIÓN FINANCIERA  
DEL SECTOR COMUNICACIONES  
Y CRECIMIENTO ECONÓMICO EN  
VENEZUELA**

**MIGUEL ALASTRE**



Editado por Servicios Académicos Internacionales para eumed.net  
**Derechos de autor protegidos.** Solo se permite la impresión y copia de este texto para uso Personal y/o académico.

Este libro puede obtenerse gratis solamente desde  
<http://www.eumed.net/libros-gratis/2015/1439/index.htm>  
Cualquier otra copia de este texto en Internet es ilegal.



UNIVERSIDAD DE CARABOBO  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y SOCIALES  
MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS  
MENCIÓN FINANZAS



**RELACION ENTRE PROFUNDIZACIÓN FINANCIERA DEL SECTOR  
COMUNICACIONES Y CRECIMIENTO  
ECONÓMICO EN VENEZUELA**

Autor:  
Ing. Alastre, Miguel

Bárbula, Octubre 2014

UNIVERSIDAD DE CARABOBO  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y SOCIALES  
MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS  
MENCIÓN FINANZAS

**RELACION ENTRE PROFUNDIZACIÓN FINANCIERA DEL SECTOR  
COMUNICACIONES Y CRECIMIENTO  
ECONÓMICO EN VENEZUELA**

Autor:  
Ing. Alastre, Miguel

Trabajo de Grado presentado para optar al título de Magister en Administración de  
Empresas Mención Finanzas

Bárbula, Octubre 2014

UNIVERSIDAD DE CARABOBO  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y SOCIALES  
MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS  
MENCIÓN FINANZAS

CONSTANCIA DE ACEPTACIÓN

**RELACION ENTRE PROFUNDIZACIÓN FINANCIERA DEL  
SECTOR COMUNICACIONES Y CRECIMIENTO  
ECONÓMICO EN VENEZUELA**

**Tutor:**  
Antonio Alonso

Aceptado en la Universidad de Carabobo  
Facultad de Ciencias Económicas y Sociales  
Área de Estudios de Postgrado  
Maestría en Administración de Empresas Mención Finanzas  
Por: Prof. Antonio Alonso  
C.I. 10.664.097

Bárbula, Octubre 2014

UNIVERSIDAD DE CARABOBO  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y SOCIALES  
MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS  
MENCIÓN FINANZAS

CONSTANCIA DE ACEPTACIÓN

**RELACION ENTRE PROFUNDIZACIÓN FINANCIERA DEL  
SECTOR COMUNICACIONES Y CRECIMIENTO  
ECONÓMICO EN VENEZUELA**

**Tutor Metodológico:**  
Magda Cejas

Aceptado en la Universidad de Carabobo  
Facultad de Ciencias Económicas y Sociales  
Área de Estudios de Postgrado  
Maestría en Administración de Empresas Mención Finanzas

Por: Prof. Magda Cejas

C.I. 5.876.102

Bárbula, Octubre 2014

## DEDICATORIA

*A Dios Todopoderoso, a María Victoria, Adonis y Eduardo. Al primero por darme la vida, a la segunda por su apoyo incondicional, a la tercera por su impulso, y al cuarto por su increíble disposición a ayudar a cualquier hora y en cualquier lugar.*



UNIVERSIDAD DE CARABOBO  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y SOCIALES  
MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS  
MENCIÓN FINANZAS



**RELACION ENTRE PROFUNDIZACIÓN FINANCIERA DEL SECTOR  
COMUNICACIONES Y CRECIMIENTO ECONÓMICO  
EN VENEZUELA**

**Autor:**

Miguel E. Alastre P.

**Tutor:**

Antonio Alonso

**Fecha:**

Octubre, 2014

**RESUMEN**

Esta investigación persigue aportar información acerca del papel del financiamiento del sector comunicaciones en el crecimiento de la economía venezolana evaluado mediante la profundización financiera. Para ello se establecen las interrogantes: ¿El sector comunicaciones influye en el crecimiento económico de Venezuela? ¿La profundización financiera del sector comunicaciones influye en el crecimiento económico de Venezuela? Para darle respuesta a dichas preguntas, se aplica una investigación documental descriptiva bajo la una estrategia cuantitativa-cualitativa, en la que se analiza los informes trimestrales del Banco Central de Venezuela entre los años 1.999 y 2.012 y los informes de la Superintendencia de las instituciones del sector bancario de Venezuela (SUDEBAN). Los resultados obtenidos permiten concluir en primer lugar, que el sistema bancario ha estado aumentando los créditos dedicados a este sector como proporción del producto interno bruto del sector. Y en segundo lugar que el índice de profundización financiera del sector comunicaciones mantiene una correlación positiva media tanto con el Producto Interno Bruto Consolidado, como con el Producto Interno Bruto de las actividades no petroleras, hechos permiten sugerir el posterior estudio del papel del sector comunicaciones en el crecimiento de las actividades económicas venezolanas.

**Palabras Clave:** Profundización financiera, Crecimiento Económico, Financiamiento, Sector Comunicaciones.



UNIVERSIDAD DE CARABOBO  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y SOCIALES  
MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS  
MENCIÓN FINANZAS



**RELACION ENTRE PROFUNDIZACIÓN FINANCIERA DEL SECTOR  
COMUNICACIONES Y CRECIMIENTO ECONÓMICO  
EN VENEZUELA**

**Autor:**

Miguel E. Alastre P.

**Tutor:**

Antonio Alonso

**Fecha:**

Octubre, 2014

**ABSTRACT**

This research aims to provide information about the role of the communications sector financing in Venezuelan economic growth evaluated by financial deepening. This sets the questions: Does the communications sector influence economic growth in Venezuela? Do communications sector financial deepening influences economic growth in Venezuela? To give answers to these questions the author analyses the quarterly reports of the Central Bank of Venezuela between 1999 and 2012 and the reports of *Superintendencia de las instituciones del sector bancario de Venezuela (SUDEBAN)* (the Superintendent of banking institutions of Venezuela). The results obtained indicate that the banking system has been increasing funds dedicated to this sector as a proportion of gross domestic product sector. Secondly, that the rate of financial deepening communications sector has an average positive correlation with both the Consolidated Gross Domestic Product, and the Gross Domestic Product of non-oil activities, facts allow the author to suggest further study of the role of the communications sector the growth of Venezuelan economic activities.

**Keywords:** Financial Deepening, Economic Growth, Finance, Communications Sector.



## ÍNDICE DE CONTENIDO

<b>INTRODUCCIÓN.....</b>	<b>13</b>
<b>CAPÍTULO I .....</b>	<b>16</b>
EL PROBLEMA .....	16
Planteamiento del problema.....	16
Objetivos.....	21
Justificación.....	22
<b>CAPÍTULO II .....</b>	<b>24</b>
MARCO TEÓRICO REFERENCIAL .....	24
Antecedentes .....	24
Antecedentes Internacionales y Nacionales de la Investigación.....	24
Bases teóricas .....	29
El pensamiento del desarrollo económico .....	29
Desarrollo financiero y crecimiento económico.....	30
Sector financiero y agregados macroeconómicos.....	33
Producto interno bruto .....	36
Profundización financiera.....	41
Sistema financiero venezolano .....	42
Cartera de créditos.....	44
Calidad del crédito .....	45
Carteras obligatorias.....	46
Sector comunicaciones en Venezuela.....	47
Econometría y correlación de variables .....	49
Marco legal.....	50
<b>CAPÍTULO III .....</b>	<b>53</b>

MARCO METODOLÓGICO .....	53
Diseño y tipo de investigación.....	53
Estrategia metodológica.....	54
Población .....	55
Operacionalización de variables .....	56
Fuentes de información.....	57
Análisis de datos .....	61
<b>CAPÍTULO IV .....</b>	<b>62</b>
ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS RESULTADOS .....	62
Tendencia del índice de profundización financiera del sistema bancario venezolano en el sector comunicaciones entre 1.999 y 2.012 .....	62
Grado de correlación de los servicios de intermediación financiera venezolanos con el valor agregado bruto del sector comunicaciones. ....	68
Índices de profundización financiera en latinoamérica .....	70
Relación entre la profundización financiera del sector comunicaciones y el crecimiento económico en Venezuela. ....	72
Análisis cronológico de la actividad económica venezolana .....	77
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES .....	85
<b>REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS .....</b>	<b>87</b>

## ÍNDICE DE CUADROS Y TABLAS

CUADRO 1.1. Crecimiento promedio de los sectores productivos en Venezuela entre 1.999 y 2012.....	<b>18</b>
TABLA 3.1. Operacionalización de la variables.....	<b>59</b>
CUADRO 4.1.- Índice de profundización financiera del sector comunicaciones, PIB consolidado y PIB comunicaciones de Venezuela trimestral entre 2.006 y 2.013. ....	<b>67</b>
CUADRO 4.2. Crecimiento promedio de los sectores productivos en Venezuela entre 1.999 y 2012.....	<b>73</b>
CUADRO 4.3.- Variación porcentual por sector económico del PIB venezolano en el 2009.	<b>81</b>
CUADRO 4.4.- Crecimiento promedio por sector económico en Venezuela entre 1999 y 2012.....	<b>83</b>

## ÍNDICE DE FIGURAS

FIGURA 1.1. Composición del PIB de Venezuela en el año 1.999 y 2.012.....	19
FIGURA 2.2. Marco legal para invertir en Venezuela .....	51
FIGURA 2.3.- Régimen especial del sector en Venezuela .....	52
FIGURA 3.1.- Definiciones para la operacionalización de variables.....	58
FIGURA 4.1.- Profundización financiera del sector comunicaciones en Venezuela. ....	64
FIGURA 4.2.- Profundización financiera por sector económico en Venezuela. ....	66
FIGURA 4.4.- Profundización financiera y PIB sector comunicaciones en Venezuela por trimestre económico. ....	69
FIGURA 4.5.- Crédito interno provisto por el sector bancario en diferentes regiones. ....	71
FIGURA 4.6.- Crédito interno provisto por el sector bancario en Venezuela y América Latina y El Caribe. ....	72
FIGURA 4.7.- Profundización financiera del sector comunicaciones y PIB consolidado en Venezuela.....	75
FIGURA 4.8.- Profundización financiera del sector comunicaciones y PIB no petrolero en Venezuela.....	76
FIGURA 4.9.- Variaciones del PIB no petrolero y del PIB construcción a precios constantes. Participación de la construcción en la economía no petrolera.....	76
FIGURA 4.10. – PIB del sector comunicaciones a precios constantes (base 1997) y cartera de créditos al sector .....	77

## INTRODUCCIÓN

La intermediación crediticia representa la actividad fundamental del sistema bancario, en el sentido que dirige fondos desde los agentes superavitarios hacia los deficitarios, mediante la captación de depósitos e inversiones a un cierto plazo y con un determinado tipo de interés de los primeros, para ofrecerlos como financiamiento a los segundos como créditos a otro plazo y con otro tipo de interés, generalmente más alto.

En Venezuela se ha obligado al sector bancario a aumentar sus índices de intermediación crediticia en cumplimiento de las nuevas regulaciones al sistema financiero proveniente de leyes que han derivado reformas a la Ley de Bancos, en otras palabras, han tenido que aumentar su capacidad de otorgar créditos originados por fondos captados a través de los ahorros de los usuarios. En distintas investigaciones, se ha demostrado que este hecho tiene efectos en la economía del país, debido a que las variables financieras afectan a las variables reales y viceversa. Dicha interdependencia se cuantifica a través del índice de profundización financiera, que mide la relación entre los activos financieros y el crecimiento económico. El segundo, se determina por el indicador de Producto Interno Bruto (PIB), definido como el valor de todos los bienes y servicios finales producidos dentro de un país en un periodo de tiempo determinado.

Siguiendo este orden de ideas, la relación existente entre el sistema financiero y la economía real, es un aspecto de interés considerado por los agentes rectores económicos de cada país. En el sentido que dicha relación en gran medida es impactada por políticas económicas (monetarias, fiscales y cambiarias) establecidas en cada nación. La finalidad del sistema financiero es ser un instrumento para apalancar las actividades productivas, generando crecimiento económico, de allí la importancia de mantener niveles óptimos de profundización financiera.

Asimismo, en Venezuela los agentes económicos utilizan generalmente el sector bancario como fuente de financiamiento de sus operaciones, ante la escasa profundidad

del mercado de capitales y la baja cultura bursátil existente en el país. En consecuencia, se puede afirmar que la intermediación es un elemento necesario para el desarrollo de las actividades productivas, por consiguiente para el crecimiento económico.

En otro orden de ideas relacionadas con esta investigación, con respecto al sector comunicaciones, diversos autores de la literatura concuerdan que el dicho sector es esencial para el éxito económico de un país en vías de desarrollo, adicionalmente, coinciden en señalar que un adecuado sistema de comunicaciones representa un punto esencial para la integración de la estructura política, cultural y social de un país y clave para su avance económico. En este sentido, con frecuencia se compara el efecto del sector con el efecto de los fertilizantes en la agricultura, puesto que es posible hacer un producto sin fertilizantes, del mismo modo que puede sacarse adelante una economía sin comunicaciones, pero en ambos casos, sin esos factores básicos, la eficacia es mucho menor. Por tal motivo, resulta interesante indagar acerca del impacto de que tiene el financiamiento del sector comunicaciones, medido mediante la profundización financiera en las economías de la región latinoamericana, en particular en la Venezolana, con la finalidad de determinar si tienen el mismo efecto acelerador que los fertilizantes en el crecimiento de la actividad económica.

En tal sentido, este trabajo se estructuró en cinco (5) capítulos, distribuidos de la siguiente manera:

Un primer capítulo, que describe el planteamiento del problema, justificación, alcance y objetivos de la investigación.

Un segundo capítulo, donde se presentan las bases teóricas en las que se fundamenta la misma, recoge aspectos relacionados con los antecedentes de la investigación, la intermediación crediticia, el crecimiento económico, el PIB de la construcción, la profundización financiera, basamentos legales, así como la definición de algunos términos a utilizar en el desarrollo del trabajo.

Un tercer capítulo, que expone el marco metodológico: tipo y modalidad de la investigación realizada, técnicas e instrumentos de recolección de datos y modalidad para el análisis e interpretación correspondiente.

Un cuarto capítulo, que presenta los resultados de la investigación, abordando cada uno de los objetivos específicos del estudio.

Por último, un quinto capítulo donde se puntualizan las conclusiones y recomendaciones producto del estudio.

## **CAPÍTULO I**

### **EL PROBLEMA**

#### **Planteamiento del problema**

El desarrollo económico puede definirse como el proceso mediante el cual se introduce la materia económica en la economía de una nación y se transfiere parte de esta a otra, a criterio de Kuznets (1958), este desarrollo tiene la finalidad de traducirse en mejoras en la calidad de vida de sus ciudadanos. Según Lewis (1958) las tres causas inmediatas del crecimiento económico de un país son: el nivel de actividad económica, creciente conocimiento y un mayor capital. Adicionalmente, de acuerdo a lo demostrado por Goldsmith (1969), King y Levine (1993), y McKinnon (1973, 1989) existe una relación entre la profundidad de los mercados financieros y las tasas de crecimiento económico, lo que permite concluir que las instituciones financieras son fundamentales para el desarrollo económico de una nación.

En este sentido, las conclusiones de De Gregorio y Guidotti (1992) permiten añadir dos ideas fundamentales con relación al crecimiento económico:

1.- Un mayor grado de desarrollo de la actividad crediticia se relaciona con niveles elevados de actividad económica.

2.- La base del desarrollo financiero es la estabilidad macroeconómica.

Adicionalmente, Mujica y Quiroz (1992) sugieren que la intermediación financiera afecta al crecimiento económico debido a su vinculación directa a tres factores fundamentales; el capital, la mano de obra y el progreso tecnológico.



En tal sentido, existe una medida que indica el crecimiento económico de un país, definida como producto interno bruto (PIB) (Kuznets, 1971), que expresa el valor monetario de la producción de bienes y servicios finales de un país durante un periodo determinado (Banco Central de Venezuela, 2012), y de acuerdo con el Banco Mundial (2013), representa la suma del valor agregado bruto (VAB) de todos los sectores productivos. En Venezuela, el Banco Central de Venezuela reporta que el PIB venezolano entre el año 1.999 y 2.012 creció en promedio 3.7% interanual, tiempo en el cual el VAB del sector financiero y del sector comunicaciones tuvieron el mayor crecimiento, como puede apreciarse en el cuadro 1.1, crecimiento promedio de los sectores productivos en Venezuela entre 1.999 y 2012

**CUADRO 1.1. Crecimiento promedio de los sectores productivos en Venezuela entre 1.999 y 2012**

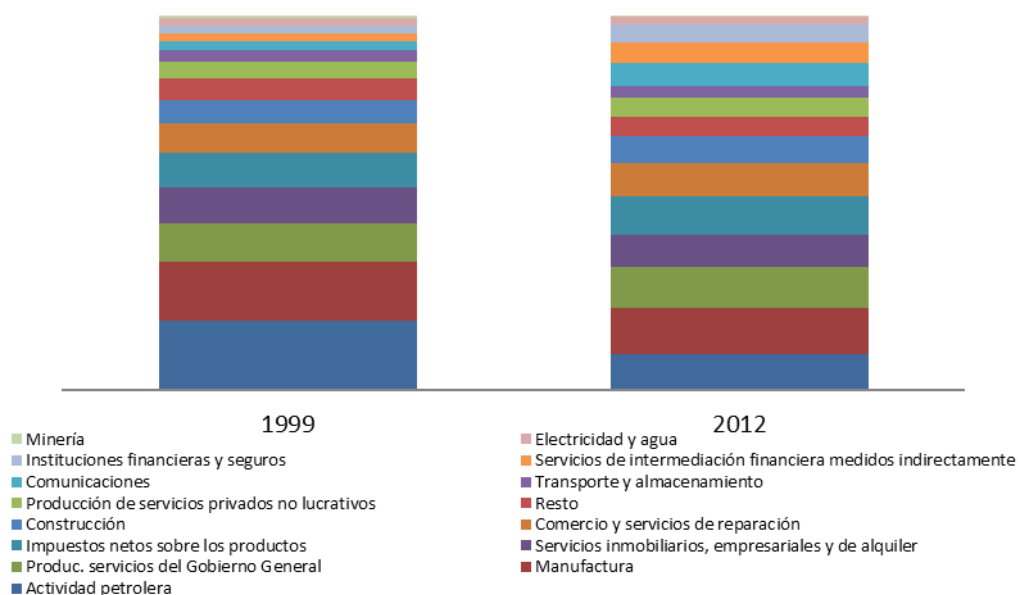
<b>Actividad</b>	<b>Crecimiento promedio</b>
Instituciones financieras y seguros	12,83%
Comunicaciones	11,11%
Construcción	6,98%
Impuestos netos sobre los productos	6,66%
Comercio y servicios de reparación	5,61%
Producción y servicios privados no lucrativos	5,55%
Transporte y almacenamiento	4,90%
Producción y servicios del Gobierno General	4,53%
Electricidad y agua	3,89%
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	3,19%
Resto	3,03%
Manufactura	2,40%
Minería	1,03%
Actividad petrolera	-0,79%

Fuente: Análisis del autor con información del Banco Central de Venezuela

Como consecuencia de la diferencia del crecimiento de los distintos sectores productivos, en la figura 1.1 se puede apreciar que la composición del PIB se modificó entre 1.999 y 2.012. El VAB del sector petrolero, manufactura y minería representaron en 1.999 18,4%, 0,6% y 15,9% respectivamente, disminuyeron en el 2.012 a 9,7%, 0,4% y 12,4% respectivamente. En contraste a este resultado, los sectores servicios de intermediación financiera, instituciones financieras y seguros y comunicaciones en 1.999 representaban 2,2%, 2,1% y 2,6% respectivamente aumentaron en el 2.012 a 5,6%, 4,9%

y 5,9% respectivamente, es decir que duplicaron su participación en la composición del PIB.

FIGURA 1.1. Composición del PIB de Venezuela en el año 1.999 y 2.012



Fuente: Análisis del autor con información del Banco Central de Venezuela

Cabe destacar que en Venezuela, Lopez (2003, a, b) demostró que existe una relación estadísticamente significativa entre la actividad de intermediación crediticia, del sector financiero, y las actividades económicas no petroleras, y que la variación de la cartera de crédito de la banca puede ser considerada una medida apropiada del desarrollo financiero, razones que hacen pertinente la observación del desempeño del sector bancario y su influencia en las actividades de los distintos sectores productivos.

En este orden de ideas, el informe económico del banco central de Venezuela para el año 2012 manifiesta que el sector no petrolero de la economía nacional experimentó un crecimiento anual de 5,8%, que fue impulsado por las actividades de construcción; instituciones financieras y seguros; comercio y servicios de reparación y comunicaciones; las cuales tuvieron en conjunto una incidencia en el VAB no petrolero de más de 4 puntos

porcentuales. En el mismo año, las instituciones financieras y seguros mostraron un aumento de 33,5%, como resultado de la mayor actividad de intermediación, en un entorno de bajas tasas de interés reales y un crecimiento de los agregados monetarios. Esto se reflejó en una expansión de la cartera de crédito. De manera similar, la actividad de comunicaciones aumentó por noveno año ininterrumpido. Esta expansión fue explicada por la mayor demanda de los agentes locales y el desarrollo de nuevas infraestructuras y plataformas tecnológicas, que permitieron, entre otras acciones, ampliar la oferta de productos y servicios tecnológicos, especialmente los relacionados con telefonía móvil y fija, servicio de Internet y televisión digital (Artigas, Useche y Queipo, 2003). El avance anual promedio de este sector entre 1.999 y 2012 fue el más elevado a nivel sectorial.

Ante este conjunto de referencias, surge la necesidad de evaluar el impacto de la profundización financiera sobre el desarrollo del sector económico de comunicaciones, a fin de medir el grado de relación existente entre las variables mencionadas y el apalancamiento que ofrece la banca como mecanismo de financiamiento para el crecimiento del sector. Por lo que se plantean las siguientes preguntas:

¿El sector financiero influye en el desarrollo del sector comunicaciones?

¿El sector comunicaciones influye en el crecimiento económico de Venezuela?

¿La profundización financiera del sector comunicaciones influye en el crecimiento económico de Venezuela?

Para la primera pregunta, el Banco Central de Venezuela (2007) sugiere el cálculo del índice de profundidad financiera, que plantea como la razón que existe entre la cartera de créditos dirigida hacia un sector económico, entre el VAB correspondiente, de esta manera se evaluará la influencia del sistema bancario en el crecimiento del sector comunicaciones.

## **Objetivos**

### **Objetivo general**

Determinar la relación entre la profundización financiera del sector comunicaciones y el crecimiento económico en Venezuela durante el periodo 1.999-2.012

### **Objetivos específicos**

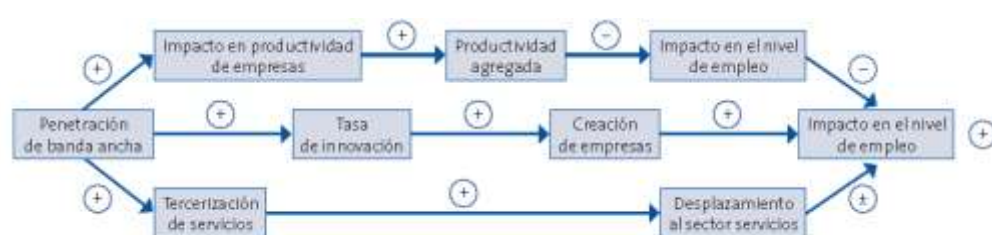
- 1.- Comparar los índices de profundización financiera del sistema bancario venezolano con los índices de otros países latinoamericanos
- 2.- Calcular el grado de correlación existente entre el valor agregado bruto de los servicios de intermediación financiera venezolanos y el valor agregado bruto del sector comunicaciones.
- 3.- Analizar la tendencia del índice de profundización financiera del sistema bancario venezolano en el sector comunicaciones desde 1.999 hasta 2.012

## Justificación

El desarrollo tecnológico y comunicacional que se ha generado en la economía mundial en los últimos veinte años, se ha convertido en un elemento indispensable para el comercio de los países que se encuentran insertos en el mercado global y para aquellos que quieren participar en éste (Artigas et al, 2003); este desarrollo es un medio que deben considerar todas las regiones y en todos los ámbitos, no hacerlo implica el descenso económico y cultural, para lo cual no existe tiempo para el discernimiento acerca de las ventajas o desventajas que esto implica (Zapata, 2000).

En la década de los 90 la región latinoamericana se caracterizó su rezago en el sector comunicaciones, un signo evidente de los obstáculos al crecimiento económico (Balbontin, 2005). El crecimiento de este sector económico tiene efectos de gran importancia sobre la productividad de otros sectores y la competitividad sistémica de las economías de la región. En la figura 2.1 se puede apreciar la influencia del desarrollo de la tecnología de internet en el nivel de empleo.

**FIGURA 2.1.- Cadena de causalidad de internet en el nivel de empleo**



Nota: Cadena de causalidad adaptada de Fornefeld et al., 2008.

Fuente: Fornefeld, Delaunay y Elixman, (2008).

En este sentido, el desarrollo tecnológico y comunicacional que se ha venido expandiendo en el mercado internacional ha influenciado la economía venezolana, impulsando al Estado y a las empresas que compiten en el sector, al considerar la

planificación e implantación de acciones que les permitan incorporarse a los cambios generados tanto en el ámbito nacional como en el internacional (Artigas et al, 2003). Estas acciones incluyen la inversión en infraestructura y tecnología, para lo cual el sistema bancario, mediante la intermediación financiera, representa financiamiento oportuno.

En tal sentido, analizar la influencia de la profundización financiera en el crecimiento de las comunicaciones aporta información de interés para entes públicos y privados interesados en invertir en el sector.

## **CAPÍTULO II**

### **MARCO TEÓRICO REFERENCIAL**

El Marco Teórico, aborda las teorías existentes que puedan dar una referencia del problema planteado, al respecto, Rodríguez (2012) plantea que ningún hecho puede abordarse sin una conceptualización y que sobre cada problema se poseen algunos, referentes teóricos y conceptuales. En este sentido, se hace necesaria la revisión de conocimientos existentes relacionados con el problema de interés, organizarlos de forma coherente y a partir de ellos, presentar un edificio teórico que fundamente los argumentos de la investigación. Al mismo tiempo, el marco teórico orienta el rumbo del proceso investigativo pues permite identificar cuál es la mejor forma de enfocar el diseño metodológico.

#### **Antecedentes**

Para Arias (1999) los antecedentes de la investigación se refieren a investigaciones realizadas anteriormente y que guardan alguna vinculación con el problema de estudio. Esto permite comprender en este trabajo de investigación la relevancia que presentan los diferentes antecedentes que sirvieron de referencia para el desarrollo de este importante tema como es el modelo de gestión por competencias en las organizaciones.

#### **Antecedentes Internacionales y Nacionales de la Investigación**

Suárez (2010) estudió en Venezuela la relación entre la intermediación crediticia y un sector productivo fundamental, la construcción, mediante el análisis del índice de profundización financiera y encontró que la penetración que tiene el sistema bancario sobre el financiamiento de la actividad económica de la construcción indican bajo apalancamiento, mostrando entre el año 2005 y 2010 un comportamiento generalizado de declive, en consecuencia, no se había logrado mantener un crecimiento sostenido del PIB



de la construcción, a pesar de las medidas tomadas por el gobierno para fortalecer la cartera dirigida a este sector. De igual manera propuso que las causas de la contracción de este sector fueron el desestimulo a la inversión, la caída de construcción de viviendas, la crisis eléctrica del primer semestre del 2010 y disminución del gasto público en infraestructura. En este sentido, dicha investigación se asemeja a la presente por cuanto se analizó la relación entre la profundización financiera de la construcción con el crecimiento del PIB a precios constantes.

En años anteriores, Katz (2008a) realizó un estudio sobre la contribución de las tecnologías de información y las comunicaciones en América Latina y demostró que a pesar de que el desempeño del internet presenta una situación de retraso estructural con respecto a las necesidades de las economías latinoamericanas, la inversión hecha en este sector ha ejercido un impacto importante en el crecimiento económico y creación de empleo. Como complemento, en España se ha demostrado que el aumento en las inversiones de telecomunicaciones aumenta en la eficiencia de industrias con altos costos de transacción (Katz, 2008b). En el caso de Venezuela, Artigas et al (2003) investigaron el desarrollo de la telefonía e internet y concluyeron este sector provee de importantes herramientas centrales de la tecnología de la información que la sociedad venezolana se ve obligada a usar de manera cotidiana y de manera vertiginosa, sentando los primeros pasos hacia la sociedad de la información y el conocimiento. Asimismo, estas investigaciones guardan relación con la presente en cuanto al estudio del papel de las comunicaciones en el crecimiento económico

Con respecto al contexto internacional, Morales (2007) estudia la profundización financiera y crecimiento económico en Bolivia, un país con ingresos bajos (Loayza, Fanjzylber y Calderón, 2005), sus resultados le permitieron comprobar que en el periodo 1982-2005 la tasa de crecimiento de la economía boliviana fue baja, a pesar de la alta tasa de depósitos respecto al PIB, para ello argumentó que el sector financiero no estaba lo suficientemente desarrollado como para tener un impacto significativo en el crecimiento económico. Sin embargo, sus resultados demostraron que el crecimiento de tendencia del PIB per cápita en Bolivia está asociado (aunque débilmente) con el crecimiento de los depósitos bancarios.

Siguiendo este orden de ideas, Jardín (2007) partiendo de los preceptos de Lewis (1958) y Parra (2001) describe el papel del proceso de ahorro-inversión que garantiza un crecimiento económico a largo plazo, especialmente porque la movilización de los fondos entre los agentes involucrados es la razón de ser de las instituciones que se desempeñan en el sector financiero. Al respecto, García (2001) menciona que Venezuela en el año 2001 tenía los menores registros de los indicadores de intermediación financiera, sin embargo, Alberola y Berganza (2007) describen un importante crecimiento del crédito bancario Venezuela en años posteriores, donde los créditos destinados al consumo y vivienda se expandieron notablemente, en contraste a lo observado para el sector empresarial, resultando 16% del PIB en el año 2005. Adicionalmente, se evidenció que en Colombia, Brasil y Chile el crédito bancario al sector privado para el año 2005 fue 22%, 40% y 65% respectivamente. Esto les permitió concluir que el crédito bancario al sector privado en Venezuela estaba poco desarrollado.

Sobre el asunto, Ang y McKibbin (2005) estudian el rol del ahorro, inversiones, liberalización financiera y tasa de interés real en el crecimiento financiero en un país en desarrollo; Malasia. Este país tiene semejanza al caso Venezolano debido a su historial abundante de reformas del sector financiero. Los resultados obtenidos de esta investigación apoyan la posición del argumento de Robinson (1952), que en contraste a Schumpeter, afirma que es el desarrollo económico es el que influye en el sistema financiero, argumentando que cuanto más actividad económica exista en una nación, mayor será la demanda de productos y servicios del sector financiero. Sin embargo, los resultados de esta investigación sugieren que la liberalización financiera no implica necesariamente crecimiento económico, para ello, el sistema financiero tendría que tener un marco sólido, situación no observada en el país estudiado. Esto les permite recomendar un enfoque prudente a las reformas financieras antes de la liberalización. En adición a lo expuesto, se puede mencionar la investigación de Acevedo y Magaña (2000), los cuales estudiaron el margen de intermediación del sistema financiero para El Salvador, donde la liberalización de la economía inició aproximadamente hacía menos de diez años. En este periodo se evidenció un creciente grado de profundización financiera y que la estabilidad macroeconómica traducida en menor inflación, tienen mayor influencia en el margen de

intermediación que el encaje legal, una variable que depende directamente de las decisiones de las autoridades que llevan la política monetaria.

En este sentido, Lopez (2003) llega a dos conclusiones al analizar el entorno económico venezolano; en la primera afirma que existe una relación estadísticamente significativa entre la actividad de intermediación crediticia y el producto interno bruto no petrolero para el caso de la economía venezolana. En este sentido, la información de la intermediación financiera representa información de especial importancia para las entidades que toman decisiones que tienen la finalidad de mejorar el ámbito macroeconómico de una nación (Pachón, Acosta y Milazzo, 2005). En segundo lugar, describe que la relación entre el crédito y la actividad real presentó un cambio estructural a partir de 1989, en consecuencia, las condiciones por las que atravesó el mercado financiero en los años recientes, lejos de coadyuvar a reactivar el aparato productivo, tuvieron un efecto negativo sobre la actividad económica, y por consiguiente sobre el crecimiento económico en Venezuela.

Como complemento a lo descrito, el ex presidente del Banco Central de Venezuela, Parra (2001), con base a lo propuesto por Baran (1965), que plantea que el obstáculo para un crecimiento económico en los países subdesarrollados es la forma en que se utiliza su excedente económico potencial, y la Comisión Económica para América Latina (Cepal, 1949), analizó el crecimiento de la actividad económica en desde el año 1950 al 2000, obteniendo entre otras observaciones que los datos provenientes de la década de los cincuenta son los que si inciden significativamente en el promedio obtenido para el período 1950-2000, mientras que la década de los ochenta se caracterizó por un estancamiento, confirmando que este crecimiento ha sido inestable, irregular y obedeció fundamentalmente a una variable exógena y no endógena.

El trabajo hecho por Carvajal y Zuleta (1997) preparado para la XXXIII Reunión de Técnicos de Bancos Centrales del Continente Americano, demostró evidencia que apoya la hipótesis teórica de que el mejor desarrollo del sistema financiero estimula el crecimiento económico de largo plazo (Schumpeter, 1911), hecho que se comprobó al aplicar el modelo a la economía colombiana. Adicionalmente, una investigación hecha por De

Gregorio y Guidotti (1992) ampliaron las regresiones de Barro (1991) en las que se estudió el crecimiento del PIB per cápita durante el periodo 1960-1985 en 98 países, incluyendo la profundización financiera en el sector privado y encontraron que la profundización financiera y el crecimiento del PIB per cápita estaban relacionadas positivamente. Sin embargo, como ilustra la experiencia que observaron en Latinoamérica en los años 80, puede haber instancias en las cuales una liberalización financiera no regulada puede revertir dicha relación. Sus resultados también sugieren que el principal canal de transmisión desde los desarrollos del mercado financiero hacia el crecimiento económico es el efecto sobre la productividad de la inversión más que sobre el nivel de ella.

Con respecto a las comunicaciones Lee, C. (1994) argumenta que las telecomunicaciones modernas son un requisito previo para el éxito económico de un país en vías de desarrollo, basándose en evidencias que señalan que un adecuado sistema de telecomunicaciones es esencial para la integración de la estructura política, cultural y social de un país y decisivo para su avance económico. Como complemento, Drucker (1992) resumió la situación de este modo: “la mayor demanda en el mundo se dirige al servicio telefónico en los países del tercer mundo”, demostrando que no hay mayor impedimento para el desarrollo económico que una red telefónica pobre, ni mayor estímulo para ello que un buen servicio telefónico.

Por otro lado, en la década de 1990, King y Levine (1993b) estudiaron 80 países en el periodo 1960-1989 y obtuvieron resultados que fueron consistentes a lo propuesto por Schumpeter (1911), demostrando que el nivel del desarrollo financiero está significativamente relacionado con el aumento real del PIB per cápita, de la tasa de aumento de la acumulación del capital y en la eficiencia con la que los países utilizan el capital. Asimismo, la intermediación financiera ha sido analizada en Venezuela por varios autores, entre ellos el investigador de la Universidad de Texas, Waits (1965), el cual partiendo del postulado que establece que el crecimiento en la velocidad de ingreso del dinero es provocado por el aumento de las actividades de intermediación financiera (Gurley y Shaw, 1960), encontró que entre los años 1945 y 1962 la velocidad declinó precisamente cuando la intermediación iba en aumento. Para explicar esto, el autor argumenta basándose en el postulado que establece que todos los activos financieros deberían

comportarse en forma semejante (Friedman, 1962) y en la observación del crecimiento de las operaciones de bienes raíces, que el incremento de los activos financieros no monetarios influye en la relación entre el crecimiento de la intermediación y la velocidad estudiada. Todo ello evidenció que la economía venezolana en ese momento no era avanzada sino en desarrollo.

Uno de los puntos de partida de los argumentos descritos anteriormente parten desde el año 1911 con la propuesta de Schumpeter (1911) de que los servicios prestados por el sistema financiero son importantes para la promoción de la innovación tecnológica y crecimiento económico, ha existido un consenso entre economistas, en el sentido que el desarrollo financiero influye en el crecimiento a largo plazo. Por este motivo, la intermediación financiera, es un tópico que ha sido analizado a nivel internacional por distintos autores.

## **Bases teóricas**

Las bases teóricas son el conjunto de teorías que sirven de sustento para la operacionalización de los objetivos y de los aportes propios del investigador. Son aspectos conceptuales que se ubican en el contexto documental

## **El pensamiento del desarrollo económico**

En la literatura de la ciencia económica existe el acuerdo general de que los factores más importantes que determinan la tendencia de la tasa de crecimiento deben buscarse en la propensión al ahorro de la comunidad (que determina la tasa de acumulación de capital), en la corriente de invención o innovación (que determina el nivel de crecimiento de la productividad) y el crecimiento de la población (Kaldor, 1958), los cuales están íntimamente relacionados en el sentido que la invención y la innovación son fundamentales para la obtención de recursos que permitan abastecer el crecimiento de la población (Malthus, 1846). Adicionalmente, la teoría del valor (Smith y McCulloch, 1863) afirma que la causa del crecimiento económico proviene también de la división del trabajo.

Por su parte, Ricardo (1973) sostiene que ninguna entidad acumula sino con el propósito de hacer productiva su acumulación, en tal sentido, en un país no puede acumularse cantidad alguna de capital que no esté empleándose productivamente.

De acuerdo con Parra (2001) la escuela neoclásica, no ofrece una guía para el desarrollo de los países subdesarrollados. Sin embargo, no fue sino hasta después de la Segunda Guerra Mundial, que el tema del crecimiento económico cobró nuevas fuerzas e interés que permitió producir ideas aplicables a economías subdesarrolladas, en este sentido, inicialmente autores como Rostow (1969) proponen identificar a las sociedades económicamente subdesarrolladas, dentro de una de estas categorías:

- La Sociedad tradicional
- Condiciones previas al impulso inicial
- El impulso inicial
- Marcha hacia la madurez
- Era del gran consumo en masa

En particular, las sociedades en subdesarrollo se encuentran en condiciones previas al impulso inicial, de manera que deben transitar por las mismas etapas que transitaron los países desarrollados, sin embargo, Lewis (1958) asevera que el problema de los países subdesarrollados es la distribución de la producción y no su crecimiento, explicando que es posible que crezca la producción y que la masa del pueblo se empobrezca. Por su parte, Kaldor (1958) plantea que los problemas están especialmente ligados al hecho de que la baja tasa de dinamismo de ciertos sectores clave de la economía impiden el crecimiento de otros más dinámicos.

### **Desarrollo financiero y crecimiento económico**

Actualmente los economistas mantienen distintas perspectivas en la relación teórica que existe entre desarrollo financiero y crecimiento económico. Una posición se ha mencionado anteriormente, Schumpeter (1911), que argumenta que los servicios provistos por los intermediadores financieros son fundamentales para la innovación y el desarrollo,

en el sentido que los sistemas financieros bien desarrollados canalizan los recursos económicos a un propósito más productivo.

Por su parte Parra (2001) argumenta que los avances del premio Nobel Robert Solow fueron de suma importancia para la teoría del crecimiento en el sentido que:

“... el fundamento principal estuvo basado en la llamada endogeneidad de un parámetro esencial para él en el modelo de Harrod-Domar. Es decir, de la razón: capital-producto, indispensable para la producción de los bienes. A juicio de Solow, la relación capital-producto es endógena. El autor postula que en el largo plazo, la tasa de ahorro de la economía determina el tamaño de su acervo de capital, lo que a su vez decide cuál va a ser su nivel de producto. La relación entre las tasas de ahorro, acervo de capital y nivel de producto es directa: a mayor ahorro, más inversión y mayor producción. Un incremento en la tasa de ahorro origina un período de alto crecimiento hasta que se alcanza un nivel de estancamiento del producto, el cual se hace estacionario porque el crecimiento de la población, la depreciación de capital y el crecimiento tecnológico llegan a disminuir el capital por trabajador a una tasa igual al incremento de capital por trabajador proveniente de la inversión...”.  
(Pág. 20).

Otro argumento a favor del pensamiento de Schumpeter, proviene de Keynes (1936), quien describe que los procesos en los que las fuerzas financieras interactúan con la producción y el consumo para determinar el producto agregado, el empleo y los precios. En toda economía capitalista las empresas deben mantener niveles de inversión constantes que garantizarán la perpetuación del proceso productivo, esta inversión realizada por la empresa es financiada a través del uso de recursos propios o empleando recursos externos. Los niveles de inversión de toda empresa están basados en un plan de largo plazo que considera las expectativas sobre condiciones futuras de la economía.

La literatura en esta área de estudio generalmente apoya el argumento de Schumpeter, demostrado por los trabajos de McKinnon (1973), Shaw (1973), Fry (1988) y Pagano (1993), quienes establecen una relación directa entre el nivel de la tasa de interés real, intermediación financiera y el incremento en los niveles de ahorro e inversión. En este sentido Lopez (2001) complementa:

“Las tasas de interés reales positivas estimulan el ahorro financiero y la intermediación bancaria, lo cual, a su vez, conduce un aumento de la demanda de crédito del sector privado, un estímulo a la inversión y al crecimiento. Asimismo, las tasas de interés reales positivas incrementan la eficiencia de la asignación de los fondos invertibles, generando así un efecto positivo adicional sobre el crecimiento económico” (Pág. 10)

Las hipótesis se fundamentan en el modelo Harrod-Domar, que tiene como punto de partida que el ingreso nacional se destina al consumo y al ahorro ( $y=C+A$ ), mientras que el valor de la producción se distribuye entre los bienes producidos para el consumo más aquellos demandados por los inversionistas ( $Y=C+I$ ). De lo cual se deduce el resultado ahorro igual a inversión ( $A=I$ ). (Parra, 2001).

Lo más destacado de estos planteamientos, es la capacidad de tiene la intermediación bancaria para estimular el flujo de recursos hacia sectores más atractivo en cuanto rentabilidad y a posibilidades de crecimiento. En consecuencia, la intermediación crediticia representa un puente entre la iniciativa productiva y el logro de bienestar social más elevados.

En contraste, la explicación alternativa hecha por Robinson (1952) describe que las finanzas no tienen un impacto importante en el desarrollo, debido a que cuando una economía crece, surgen más productos, servicios e instituciones financieras en el mercado en respuesta a una demanda mayor de servicios financieros. Al respecto, Dornbusch (1990) halla que el ahorro financiero no está relacionado con la tasa de interés real, y que el efecto positivo de las tasas sobre el crecimiento no proviene a través de su efecto sobre el volumen de inversión.



Otro argumento a favor de la posición de Robinson, proviene de Calvo (1988), este enfatiza que tasas de interés real altas pueden reflejar factores que no tienen relación con la productividad de capital, por ejemplo, a las expectativas del público sobre inflación o sobre un repudio directo de las obligaciones del gobierno y falta de credibilidad en las políticas económicas.

### **Sector financiero y agregados macroeconómicos**

Ley General de Bancos y Otras Instituciones Financieras, de la República Bolivariana de Venezuela (2001) define en su artículo la intermediación financiera de esta manera:

“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” (Pág. 1)

De esta manera, Suarez (2010) complementa:

“... el sistema financiero crea activos financieros que son utilizados por los agentes económicos para llevar a cabo transacciones, ventas y compras, cuyo precio y valor se expresan en medios de pago. Se trata del proceso de monetización de la economía, conocido también con el nombre de profundización monetaria” (Pág. 17)

Por otro lado, los agregados macroeconómicos son el objeto de estudio de la macroeconomía, con ella se puede entender cómo funciona la economía de un país, lo que permite obtener recomendaciones para la política económica (De Gregorio, 2003). Para De Gregorio:

"La macroeconomía surge como disciplina dentro de la economía con la Gran Depresión de los años 30. Su gran precursor fue John

Maynard Keynes, en especial con la publicación de su libro, teoría general del empleo, interés y dinero en 1936" (Pág. 4)

La finalidad de la macroeconomía consiste en encontrar medidas que permitan estimular el desarrollo económico de una nación, al respecto, De Gregorio (2003) añade:

"...Paralelamente, la macroeconomía se ha preocupado del crecimiento económico. El objeto ya no es solo describir las fluctuaciones de la actividad entorno a su tendencia, sino explicar que determina la tendencia de largo plazo, del nivel de producción de una economía". (Pág. 6)

En este punto resulta conveniente mencionar acerca del crecimiento económico a Kuznets (1958), que explica:

"Entendemos por desarrollo económico de un país el crecimiento sostenido en su magnitud como unidad económica. A la inversa, el estancamiento y decadencia pueden definirse como la incapacidad sostenida de crecimiento de la magnitud económica, o su persistente disminución." (Pág. 72)

Adicionalmente hace énfasis en el movimiento "sostenido", en tal sentido afirma:

"... el énfasis en un movimiento "sostenido" o "persistente" sirve para distinguir las fluctuaciones en la tendencia de largo plazo, de las tendencias a corto plazo, cíclicas o irregulares, que pueden observarse no solo en las sociedades industriales modernas, sino en aquellas que ya se producían en la épocas de los faraones..." (Pág. 72)

En este trabajo plantea los ciclos cortos como los que tienen duración de menos de 25 años, y los ciclos largos y sostenidos, con duración de más de 25 años.

Por otro lado, Larraín, F. y Sachs, J. (2003) explican que la naturaleza de la macroeconomía se centra en las preguntas más importantes de la vida económica de una nación, y en definitiva de cada individuo del mundo:

“-¿Que hace que un país se enriquezca o empobrezca en un tiempo determinado? ¿Por qué algunos países, como Korea y Singapur, mostraron una monumental mejora de sus condiciones de vida a partir de 1970 mientras que otros, como Nicaragua y Zambia, sufrieron reducciones importantes en su nivel de vida?

- ¿Qué origina el desempleo? ¿Por qué hay tanta diferencia en la tasa de desempleo de una país y otro, desde algo más de 4% en Japón hasta cerca del 14% en España en el año 2000? ¿Por qué fluctúa tanto la tasa de desempleo dentro de una misma economía, llegando al 9,6% en los Estados Unidos en 1983 para luego bajar a 4% en el 2000?

- ¿Qué causa la inflación? ¿Por qué hay diferencias tan colosales en la tasa de inflación entre países: apenas 1% en Suiza contra un 7600% en Perú en 1990?

- ¿Cómo afectan a un país las economías del resto del mundo? ¿Qué determina el valor del dólar estadounidense versus el Yen Japonés? ¿Por qué Estados Unidos importa más bienes de los que exporta?

- ¿Qué hace que una economía fluctúe en el corto plazo? ¿Por qué la economía estadounidense cayó en un 2% entre 1981 y 1982, para luego crecer al 4% anual entre 1995 y 2000?” (Pág. 3)

Retomando las preguntas anteriores, los agregados monetarios representan un conjunto de variables para medir el grado de desarrollo financiero (De Gregorio y Guidotti, 1992). Diversos estudios han usado una amplia variedad de agregados económicos para analizar la correlación entre intermediación financiera y crecimiento económico (McKinnon,

1973, Gelb, 1989, Neal, 1989 y Fry 1988). En este sentido (De Gregorio y Guidotti, Ibidem) expresan:

“... Mientras el aspecto de la intermediación financiera que se supone está relacionada con la inversión y el crecimiento es aquél que se refiere a la capacidad de los mercados financieros para asignar el crédito, un agregado líquido como M1, y en algunos casos, M2, está relacionado principalmente con la capacidad del sistema financiero de proveer liquidez o medio de cambio”. (Pág. 336)

En consecuencia, se puede visualizar que las situaciones en las que un alto nivel de monetización, es el resultado de un subdesarrollo financiero, mientras un nivel de monetización bajo es el resultado de un alto desarrollo financiero. Esto permitiría a los individuos economizar en sus saldos monetarios.

### **Producto interno bruto**

Para determinar el crecimiento económico de un país, De Gregorio (2003) argumenta:

"El intento de captar el nivel de actividad económica debería pretender medir la suma total de la producción en la economía. Al igual que cuando se define la función de producción para un bien particular, a nosotros nos gustaría tener una relación entre los factores de producción, capital y trabajo, y el producto total de la economía" (Pág. 13)

En tal sentido, define la finalidad el producto interno bruto de la siguiente manera:

“El nivel de actividad de un país se mide a través del Producto Interno Bruto (PIB), que representa el valor de la producción final de bienes y servicios en un período. La idea de medir la producción final es que queremos evitar contar los bienes intermedios; es decir, aquellos que se usan en la producción de otros bienes. De esta forma podremos

evitar la doble —o más bien múltiple— contabilidad de bienes.” (Pág. 14)

Como complemento, se puede mencionar la definición de PIB propuesta por el Banco mundial (2013), la cual describe al PIB a precio de comprador como la suma del valor agregado bruto de todos los productores de la economía más todo impuesto a los productos, menos todo subsidio no incluido en el valor de los productos.

Sin embargo, Kuznets (1971) advierte como desventaja que los políticos acostumbran a equiparar prosperidad con crecimiento del PIB per cápita, en el sentido que se hace necesario tener en cuenta las diferencias entre cantidad y calidad del crecimiento, entre sus costes y sus beneficios y entre el plazo corto y el largo. Al respecto, De Gregorio (2003) añade las siguientes desventajas:

“A pesar de todas las ventajas que el PIB tiene como un indicador agregado de bienestar, es importante aclarar que presenta algunos defectos.

Entre ellos destacan:

1. Economía informal: son muchos los bienes y servicios de la economía que no son medidos, y que varían en el tiempo<sup>13</sup> y entre países.
2. Actividades que no se transan en el mercado y, por lo tanto, no se incluyen en el PIB. Por ejemplo, la actividad de las amas de casa no se mide. No se contabiliza su trabajo, a pesar de que claramente tiene un costo de oportunidad y, por lo tanto, un valor social.
3. Males y bienes se cuentan por igual. Si un bien es un bien, tendría un precio y eventualmente se puede medir el valor de su producción. Pero hay bienes que producen males —el caso más relevante hoy es la contaminación—, y estos males no están descontados en el valor del bien.

Esto es lo que en economía se conoce como externalidades. Por ejemplo, la producción de cigarrillos se cuenta positivamente en el PIB, a pesar de tener un efecto negativo sobre la salud que no se contabiliza.” (Pág. 33)

El cálculo del PIB se encuadra dentro de la contabilidad nacional, y para estimarlo, se emplean tres métodos con diferentes enfoques, pero equivalentes (Hidalgo, 2011):

#### 1.- Enfoque de la demanda o método del gasto

El Banco central de Venezuela (2012) describe el cálculo del PIB por este método de la siguiente manera:

“...se mide sumando todas las demandas finales de bienes y servicios en un período dado. En este caso se está cuantificando el destino de la producción. Existen cuatro grandes áreas de gasto: el consumo privado (C), la inversión en nuevo capital (I), el consumo del gobierno (G) y las exportaciones netas (X-M) (exportaciones - importaciones).

El PIB resulta ser la suma de los siguientes términos:

$$PIBg = c + I + G + (X-M)$$

PIBg: producto interno bruto calculado con el método del gasto”.  
(Pág. 2)

#### 2.- Enfoque del ingreso o método de la distribución

De acuerdo a Larraín y Sachs (2003), este método suma los ingresos de todos los factores (trabajo y capital) que contribuyen al proceso productivo. El Banco Central de Venezuela (2012) explica este método de la siguiente manera:

“... las remuneraciones de los asalariados (RA), la remuneración al capital (EE), los impuestos (li) menos las subvenciones (Sb) sobre la producción ( $ln=li-Sb$ ), el consumo de capital fijo (CCF), y el ingreso

mixto (IM). El PIB es el resultado del pago a los factores de la producción: trabajo y capital. Asimismo, incluye el pago a la participación del gobierno relacionada con sus decisiones impositivas que afectan la producción.

$$\text{PIBi} = \text{RA} + \text{EE} + \text{CC F} + \text{In} + \text{IM}$$

Donde:

PIBi: producto interno bruto calculado con el método de la distribución o del ingreso.

RA: Representa el ingreso procedente del trabajo

EE: Representa la remuneración al capital financiero obtenido de manera residual

CCF: Representa la reposición del capital físico

In: Representa el ingreso neto del gobierno por concepto de la instrumentación de aquellas decisiones impositivas que inciden sobre la producción

IM: Representa el ingreso de los trabajadores por cuenta propia”  
(Pág. 2)

### 3.- Enfoque de la producción o método de la oferta o del valor agregado

Larraín y Sachs (2003) explican acerca de este método lo siguiente:

“En términos generales, el valor agregado es el valor de mercado del producto en cada etapa de su producción, menos el valor de mercado de los insumos utilizados para obtener dicho producto. Así, si una empresa produce \$1 millón en productos, pero compra \$600.000 en insumos a otras empresas, su valor agregado será igual a \$400.000 (\$1 millón - \$600.000). El método del valor agregado calcula el PIB

sumando el valor agregado producido en cada sector de la economía.”. (Pág. 27)

Se debe tener en cuenta que la producción se mide en términos monetarios, por esto, la inflación puede hacer que la medida nominal del PIB sea mayor de un año a otro y que sin embargo el PIB real no haya variado (Indacochea, 1992). Para solucionar este problema se calcula el PIB real deflactando el PIB nominal a través de un índice de precios. Para realizar comparaciones internacionales, se calcula el PIB en dólares. Esta medida se ve afectada por las variaciones del tipo de cambio, ya que el tipo de cambio suele ser muy volátil. Por esta razón, se utiliza un método que consiste en deflactar el PBI utilizando la paridad del poder de compra (más conocida como PPP, del inglés "purchasing power parity") (Balassa, 1964).

En Venezuela, los reportes del BCV presentan el PIB del país, éste se estructura de acuerdo a “clase de actividad económica”, con una frecuencia trimestral, como se muestra a continuación:

I. Actividad petrolera

II. Actividad no petrolera

II.1 Minería

II.2 Manufactura

II.3 Electricidad y agua

II.4 Construcción

II.5 Comercio y servicios de reparación

II.6 Transporte, almacenamiento

II. 7 Comunicaciones

II.8 Instituciones financieras y seguros

II.9 Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler



II.10 Servicios comunitarios, sociedades y personales y producción de servicios privados no lucrativos.

II.11 Producción de servicios del Gobierno General

### **Profundización financiera**

Suarez (2010) explica acerca del índice de profundización financiera:

“En términos generales, se define como la proporción del ingreso nacional que mediante diferentes instrumentos moviliza el sistema financiero, con el propósito de financiar una parte de las actividades de un sistema económico específico.” (Pág. 19)

Este índice resulta de vital importancia para la evaluación de eficiencia del sector financiero y su influencia con el crecimiento de los demás sectores productivos. En este sentido De Gregorio y Guidotti (1992) describen:

“En el análisis que sigue, usamos la razón de crédito doméstico al sector privado/PGB como proxy de la intermediación financiera. Corresponde al crédito privado otorgado por el Banco Central y los bancos comerciales como razón del PGB. Para abreviar, en adelante nos referiremos a esta variable como CREDITO. La principal ventaja de CREDITO sobre otros agregados monetarios es que, al excluir al crédito al sector público, representa de modo más exacto el papel de los intermediarios financieros en canalizar fondos hacia el sector privado. Así, esta parecer ser la definición de intermediación financiera que debería estar más estrechamente relacionada con la inversión y su productividad y, en consecuencia, con el crecimiento económico” (Pág. 337)

En este sentido, Suarez (2010) añade:

“Otros investigadores puntualizan la profundización financiera como el grado de penetración de los servicios financieros hacia una mayor cantidad de demandantes de una sociedad. Para medir el grado de

profundización financiera de un país en términos del crédito, se comparan por un lado la cartera bruta del crédito en relación a la producción nacional, así como los depósitos frente al PIB.” (Pág. 19)

En el desarrollo de este trabajo se calcularán los índices de profundización financiera midiendo la participación de la cartera de crédito con respecto al PIB, específicamente para el sector de las comunicaciones, mediante la fórmula I.

$$ICCPIB_c = \frac{CC_c}{PIB_c} \quad (I, \text{ Suarez, 2010})$$

Donde:

ICCPIBc: Índice de profundización financiera del sector comunicaciones

CCc: Cartera de crédito dirigida al sector comunicaciones.

PIBc: Producto interno bruto de las comunicaciones a precios constantes.

### **Sistema financiero venezolano**

De acuerdo con Chang y Negrón (2000), el sistema financiero venezolano puede clasificarse de la siguiente manera:

#### **1. Instituciones del Estado:**

1.1. Instituciones que regulan el Sistema Financiero Venezolano, que actúan como órgano regulador, de control, supervisión, vigilancia y apoyo del Sistema, estas son:

- a. Ministerio de Finanzas: es el órgano rector fundamental del Ejecutivo Nacional.
- b. Banco Central de Venezuela: es el instituto encargado de establecer la política monetaria, además de crear y mantener condiciones económicas, crediticias y fiscales que permitan el desarrollo de la economía.
- c. Las Superintendencias: son las instituciones responsables de la inspección, vigilancia y supervisión de los institutos cuya jurisdicción le corresponden. En la actualidad existen la

Superintendencia de Bancos y otras Instituciones Financieras (SUDEBAN), la Superintendencia de Cajas de Ahorro y la Superintendencia de Seguros.

d. Fondo de Garantía de Depósitos y Protección Bancaria (FOGADE): es el ente encargado de velar por la protección del Sistema Financiero en General, dentro de sus facultades está coadyuvar, conjuntamente con la SUDEBAN, a que las instituciones bancarias mantengan niveles adecuados de solvencia y de liquidez, a través de su rol garante de los depósitos del público y prestando asistencia financiera a los bancos e institutos de crédito regidos por la Ley de Bancos y Otras Instituciones Financieras.

e. Banco Nacional de Ahorro y Préstamo (BANAP).

f. Comisión nacional de Valores. g. Junta de Emergencia Financiera.

h. El Sistema Microfinanciero Público.

1.2 Las instituciones Bancarias del Estado, mediante las cuales este participa directamente en el sistema financiero, a través del papel del Estado como banquero (banca de primer piso) o con otras instituciones de intermediación (banca de segundo piso).

2. Sistema de Intermediarios Financieros privados:

2.1 Subsistema de bancos e instituciones financieras.

2.2 Subsistema de entidades de ahorro y préstamo.

2.3 Subsistema de seguros.

2.4 Subsistemas de cajas de ahorro.

2.5 Subsistemas de mercado de capitales.

2.6 Subsistemas de fondos de pensiones.

Adicionalmente, Chang y Negrón (2000) describen el sistema bancario venezolano como un sistema conformado por bancos, es decir, personas jurídicas que tienen por objeto principal captar recursos del público, de los sectores excedentarios para colocarlos a través de préstamos e inversiones, en sectores deficitarios de la economía. Este conjunto

de instituciones permiten el desarrollo de todas aquellas transacciones entre personas, empresas y organizaciones que impliquen el uso de dinero; se clasifican en públicas y privadas. Estas instituciones reciben depósitos en dinero, otorgan créditos y prestan otros servicios

Por otro lado, el SUDEBAN (2012) en su informe anual presenta la estructura de la banca Venezolana de la siguiente manera:

“El número de instituciones bancarias en funcionamiento para el cierre del cuarto trimestre del año 2012 fue de treinta y cinco (35), distribuidas en: veinte (20) bancos universales; cinco (5) bancos comerciales; cuatro (4) bancos con leyes especiales; seis (6) bancos de desarrollo.

Las instituciones de capital privado ascienden a veinticinco (25) y representan el 71,43% del total de las instituciones del sector, principalmente determinado por la participación de la banca universal y comercial. Las instituciones del capital del Estado ascienden a diez (10), equivalente al 28,57% del sector“. (Pág. 21)

### **Cartera de créditos**

La teoría de portafolios (Markowitz, 1959) es una teoría de la inversión que trata de maximizar el retorno y minimizar el riesgo, mediante la cuidadosa elección de los componentes. En Colombia se demostró que es posible utilizar el principio de la diversificación para reducir el riesgo en las carteras de acreditados, asignando los créditos de la banca empresarial, entre sectores con bajas correlaciones entre sí (Cardona, 2006). Tal reducción del riesgo implica una disminución en el capital económico que las instituciones financieras deben reservar para cubrir las posibles pérdidas por el default de los préstamos, en correspondencia con el Acuerdo de Basilea.

En este sentido, la banca Venezolana ofrece sus servicios crediticios a distintos sectores productivos, SUDEBAN (2012) entre lo que se pueden mencionar:

- Agrícola, pesquera y forestal

- Explotación de minas e hidrocarburos
- Industria manufacturera
- Electricidad, gas y agua
- Construcción
- Comercio al mayor y detal, restaurantes y hotelería
- Transporte, almacenamiento y comunicaciones
- Al consumo
  - o Vehículos
  - o Tarjetas de crédito
  - o Préstamos hipotecarios
  - o Otros créditos
- Servicios comunales sociales y personales

El interés de esta investigación está en el sector de comunicaciones.

### **Calidad del crédito**

El BCV (2007) acerca del término “calidad de crédito” explica que se refiere al análisis de los préstamos que se encuentran en las categorías de vencido y en litigio y al seguimiento de los indicadores que miden el grado de morosidad y el nivel cobertura. Es importante mencionar que estos ratios constituyen un aspecto clave para analizar el desempeño de las instituciones dedicadas a la intermediación de fondos, específicamente, en lo que concierne al riesgo crediticio. Por tal motivo, los entes encargados de la regulación y supervisión deben realizar evaluaciones continuas del comportamiento de estas carteras, a fin de preservar el sano desenvolvimiento del sistema bancario

Adicionalmente la Federación Latinoamericana de bancos (FELABAN, 2010) hace una breve definición de cada tipo de crédito:

## Vencidos

Un crédito se considerara vencido cuando exista por lo menos una cuota de 90 días vencida y no cobrada, es decir, 120 días a la fecha de emisión de la primera cuota vencida.

## En litigio

Un crédito se considera en litigio cuando los préstamos se encuentran en proceso de cobro mediante la vía judicial

## **Carteras obligatorias**

De acuerdo con las leyes Venezolanas, el sistema financiero debe dirigir una parte de su cartera crediticia a distintas actividades que se consideran prioritarias para el desarrollo económico de la nación; sectores agrícola, microempresarial, manufacturero y turístico. Anualmente, el poder ejecutivo asigna las proporciones se encarga de esta tarea, a manera de ilustración se mostrarán los decretos correspondientes al año 2012

### **Cartera Dirigida al Sector Agrícola**

En la Resolución N° 3.155 del Ministerio del Poder Popular de Planificación y Finanzas y la Resolución DM/N° 023 del Ministerio del Poder Popular para la Agricultura y Tierras publicada en Gaceta Oficial de la República Bolivariana de Venezuela N° 39.866, de fecha 16 de febrero de 2012, se fijaron los porcentajes mínimos de la Cartera de Crédito Agrícola para el año 2012, para el mes de diciembre de 2012 éste de fijó en 24%.

### **Cartera Dirigida al Sector Manufacturero**

Al cierre del año 2012 el Sistema Bancario debió alcanzar la meta de 26.748 millones de Bolívares como monto mínimo exigido para cumplir con la cartera de crédito obligada para el sector manufacturero, viniendo a representar dicho monto el 10% de la cartera de créditos bruta al cierre del año 2011

## **Cartera Dirigida al Sector Microfinanciero**

Para el año 2012, el Sistema Bancario debió colocar en sector microfinanciero 9.859 millones de Bolívares, lo que representa el tres por ciento (3%) de la cartera de créditos bruta al 30 de junio de 2012.

## **Sector comunicaciones en Venezuela**

Artigas et al (2002) resume el inicio del desarrollo de las actividades de las telecomunicaciones en Venezuela de la siguiente manera;

“En 1883 se inició en Venezuela la prestación del servicio telefónico en la ciudad de Caracas. Un año después se inauguró el servicio telefónico entre regiones, aunque no fue hasta 1886 que se promulgó la primera Ley que permitió las comunicaciones de Venezuela hacia el exterior. Unas décadas después, en 1929, el Estado venezolano inició el proceso de nacionalización del servicio telefónico; en 1967 entraron en servicio las primeras centrales telefónicas de discado directo nacional; y en 1973 se completó este proceso conectando el discado directo internacional” (Pág. 77)

En ese momento la telefonía básica en Venezuela estuvo administrada por empresas concesionarias inglesas. Posteriormente, el Estado asumió progresivamente el monopolio del servicio a través de la Compañía Anónima Nacional de Teléfonos de Venezuela (CANTV) (Fuenmayor, 2001). Por lo que, al hablar de telefonía básica en Venezuela, se debe reseñar la historia de CANTV. Fue fundada en 1930, dada en concesión por el Ministerio de Fomento para construir y explotar una red telefónica en el Distrito.

En este sentido, Artigas et al (2002) añade acerca de los inicios de la telefonía móvil:

“... la prestación del servicio de telefonía móvil celular inició en 1988 con CANTV, aunque no fue hasta la última década del siglo XX que la

telefonía móvil comenzó a tomar auge en el mercado venezolano. El inicio de la prestación de este servicio para personas naturales y en las regiones más importantes del país fue llevado a cabo por la compañía TELCEL, C.A. en 1991, la cual forma parte del consorcio Bellsouth. Seguido de MOVILNET, C.A. en 1992, empresa filial de CANTV, con participación privada extranjera.” (Pág. 78)

En la actualidad, el CONAPRI (2011) describe que el segmento de telefonía móvil ha presentado los mejores resultados en inversiones en los últimos años, esto ha generado un aumento considerable en la penetración de líneas inalámbricas, que ascendió en 102,34% para el 2010.

En otro orden de ideas, el Consejo Nacional de Promoción de Inversiones (CONAPRI) describe al sector de tecnologías de la información y comunicación (TIC) como sigue (CONAPRI, 2011)

“... El sector TIC se ha consolidado como una de las actividades no petroleras de mayor dinamismo y mejores perspectivas económicas. Igualmente representa un factor clave para el desarrollo tecnológico de los diversos sectores productivos...” (Pág. 13)

De acuerdo con esta institución, el sector abarca los subsectores relacionados con la producción, consumo y comercio de Hardware, Software, telecomunicaciones y otros servicios relacionados con dichas operaciones, que además brinda soporte a múltiples actividades económicas.

Acerca del desempeño de este sector en los últimos años añaden (CONAPRI, 2011):

“En Venezuela, durante el período del I trimestre del 2004 hasta el III trimestre del 2011, el sector comunicaciones ha presentado una dinámica expansiva, con un crecimiento promedio cercano al 24%. En el año 2101 registró una variación positiva del 7% comparativamente con el año 2009 presentó un crecimiento del



7,6%. Estos resultados se asocian a las inversiones y actualización en el ámbito tecnológico, mayor demanda en servicios de telefonía celular, telefonía fija, transmisión de datos, televisión por cable y servicios de Internet, por lo que el sector continúa siendo uno de las áreas de mayor atractivo para la inversión.” (Pág. 14)

## **Econometría y correlación de variables**

La econometría se basa en el desarrollo de métodos estadísticos que se utilizan para estimar relaciones entre variables económicas, probar teorías económicas, y evaluar e implementar políticas públicas y de negocios (Wooldridge, 2010). De acuerdo con este autor, la aplicación más común de la econometría es el pronóstico de variables macroeconómicas tan importantes como las tasas de interés, de inflación y el producto interno bruto.

Una de las técnicas importantes en los estudios econométricos es el análisis de correlación. Según Pedroza y Dicoyskyi (2007) el análisis de correlación se realiza para medir el grado de asociación entre dos variables dependientes una de otra, adicionalmente, añaden:

“La correlación es un indicador estadístico definido por el coeficiente de correlación y es medido en una escala que varía entre -1 y +1. El valor de +1 indica una correlación perfecta y directa; en cambio el valor de -1, significa que existe una correlación perfecta inversa. El valor de  $R=0$ , significa ausencia de correlación entre las variables, lo cual es un indicador de que las variables son independientes entre sí.” (Pág. 97)

Adicionalmente, Villafranca y Zúñiga (2005) explican que el coeficiente de correlación se utiliza con el fin de cuantificar en un índice numérico el grado de relación lineal existente entre dos variables, en complemento de la covarianza.

Otra herramienta importante son los diagramas de dispersión, al respecto, Villafranca y Zúñiga (2005) los describen así:

“Una forma sencilla de describir gráficamente las relaciones constatadas entre dos variables consiste en representar cada observación por un punto en un plano, cuya abscisa sea el valor de la primera variable y cuya ordenada sea el de la segunda. A este tipo de gráfico se le denomina diagrama de dispersión” (Pág. 63).

## **Marco legal**

Las principales leyes relacionadas con la presente investigación son:

- Constitución de la República Bolivariana de Venezuela (1999) , publicada en Gaceta Oficial del 30 de diciembre de 1999, N° 36.860, específicamente el numeral 8 del artículo 236 referido a la atribución que tiene el presidente de la república para dictar, previa autorización, por una ley habilitante, decretos con fuerza de ley.
- Ley General de Bancos y Otras Instituciones Financieras (2000). En Gaceta Oficial N° 5.555. Así como la Ley de Reforma de la Ley General de Bancos y Otras Instituciones Financieras (2001), en la Gaceta Oficial N° 37.076, del 3 de noviembre de 2001.
- Reforma Parcial de la Ley de Impuesto sobre la Renta (2006), la cual otorgó rebajas del impuesto en los siguientes términos: 10% del monto de las nuevas inversiones que se efectúen en los cinco años siguientes en las actividades industriales y agroindustriales, construcción, electricidad, telecomunicaciones, ciencia y tecnología, o a aquellas que satisfagan los requerimientos de avanzada tecnología o de punta, que sean destinadas al aumento de la capacidad productiva; entre otras rebajas.
- Ley de Reforma Parcial del Decreto N° 6.287 (2009). Esta normativa incluyó cambios que deben ser aplicados en los bancos universales, bancos comerciales, bancos hipotecarios, bancos de inversión, bancos de desarrollo, bancos de segundo piso, arrendadoras financieras, fondos del mercado monetario, entidades de ahorro y préstamo, casas de cambio, grupos financieros, operadores cambiarios fronterizos; así como las empresas emisoras y operadoras de tarjetas de crédito. Entre las modificaciones más importantes, la normativa estableció el aumento de la garantía a los ahorristas, además el aporte de los

bancos e instituciones financieras a FOGADE fue fijado en 1.5%, el cual deberá ser pagado en los cinco primeros días hábiles de cada mes.

- Decreto de Ley Orgánica del Sistema Financiero Nacional (2010). La cual tiene por objeto regular, supervisar, controlar y coordinar el Sistema Financiero Nacional, a fin de garantizar el uso e inversión de sus recursos hacia el interés público y el desarrollo económico y social, en el marco de la creación real de un Estado democrático y social de Derecho y de Justicia.

- Ley de Reforma Parcial de la Ley General de Bancos y Otras Instituciones Financieras (2010). La Asamblea Nacional modificó los artículos 2 y 12 del instrumento legal con el fin de incluir al Banco del Pueblo en el sistema financiero nacional y prohibir a los dueños de medios tener participación accionaria en cualquier entidad bancaria.

En adición a lo mencionado, se pueden mencionar el marco legal para las inversiones en este sector en Venezuela de acuerdo a CONAPRI (2011) y las instituciones relacionadas con este sector, estas se presentan en la figura 2.2 y figura 2.3.

**FIGURA 2.2. Marco legal para invertir en Venezuela**



Fuente: CONAPRI (2011)

**FIGURA 2.3.- Régimen especial del sector en Venezuela**



Fuente: CONAPRI (2011)

## **CAPÍTULO III**

### **MARCO METODOLÓGICO**

El marco metodológico señala con qué tipo de investigación se va a realizar el estudio, lo cual incluye definición de la metodología para la recolección y análisis de los datos, población y muestra, así como la descripción de los procedimientos involucrados con el propósito de responder a las preguntas planteadas en el contexto del presente estudio.

#### **Diseño y tipo de investigación**

De acuerdo con Mendez (1999), en una investigación descriptiva:

“... Se identifican características del universo de investigación, señala formas de conducta y actitudes del universo investigado, establece comportamientos concretos y descubre y comprueba la asociación entre variables de investigación...” (Pág. 231)

Adicionalmente, con relación al diseño de una investigación Balestrini (1989) explica que consiste en elaborar una estrategia específica, que guíe en la investigación, el proceso de recolección, análisis e interpretación de los datos que se van a recolectar.

Por otro lado en UPEL (2006) se afirma:

“Se entiende por investigación documental, el estudio de problemas con el propósito de ampliar y profundizar el conocimiento de su naturaleza, con apoyo, principalmente, en trabajos previos, información y datos divulgados por medios impresos, audiovisuales o electrónicos.” (Pág. 15)

En este sentido, se puede complementar con la idea de Mendez (2006), el cual describe a los estudios descriptivos proponen descubrir y comprobar la asociación de las

variables de investigación, para su posterior análisis. Asimismo, la mayoría de las veces usa el muestreo de información, y la información obtenida se somete a un proceso de codificación, tabulación y análisis estadístico

En cuanto a la presente investigación, debido a que los datos objeto de análisis se obtienen a partir de publicaciones estadísticas emitidas por el Banco Central de Venezuela (BCV), por la Superintendencia de Bancos (SUDEBAN), por la Federación Latinoamericana de Bancos (FELABAN), y por la Comisión Económica para América Latina (CEPAL), Comisión Nacional Para la Promoción de Inversiones (CONAPRI), Banco Mundial, archivos de Gacetas Oficiales y Decretos relacionados con leyes que afectan al sistema bancario en lo concerniente a la actividad crediticia, publicaciones de investigaciones en materia financiera y económica relacionadas al tema en estudio, entre otras, y basándose en los argumentos señalados, se puede determinar que la investigación planeada es de tipo documental y descriptiva.

Adicionalmente, Rodríguez, Ochoa y Pineda (2012) mencionan una clase de estudio dentro de los descriptivos que pretenden responder a preguntas de investigación estableciendo vínculos entre las variables según su comportamiento; los estudios correlacionales. Esto permite clasificar a la presente investigación como correlacional debido a la vinculación que se estudia entre la intermediación financiera y el sector comunicaciones.

### **Estrategia metodológica**

Jardín (2010) explica que la selección del método de investigación implica la forma en que se busca obtener el conocimiento, por otro lado Méndez (1999) define el método de investigación como el procedimiento riguroso, formulado de manera lógica que el investigador debe seguir en la adquisición del conocimiento.

En otro orden de ideas, González y Horta (2012) plantean que el único método reconocido universalmente para obtener información científica es el método científico, el cual es derivado de la práctica y la experiencia de muchas generaciones, aplicable a las ciencias formales: matemáticas (álgebra, aritmética, etc.) y lógica. Consta de observación,

hipótesis, experimentación y teoría. Cuando la teoría se hace lo suficientemente amplia y sólida, capaz de dar explicación a una gran cantidad de fenómenos y relaciones de causa-efecto y también de rebatir racionalmente cualquier crítica, se llega a la ley.

De acuerdo con Rodríguez, Ochoa y Pineda (2012):

“Según el carácter, la meta y los propósitos del trabajo, el investigador escogerá el (los) método (s) que aplique (n), si su trabajo requiere rigor de la medición o si, por el contrario, se soporta en la interpretación de la base fenomenológica. De tal manera que:

- En el método cuantitativo: se cuantifica, se mensura el dato
- En el método cualitativo: Se infiere empíricamente sobre la condición y la relación del dato con su ambiente”. (Pág. 83)

En la presente investigación se cuantificará la profundización financiera y del sector comunicaciones durante un periodo determinado, en consecuencia este trabajo se basará en la aplicación del método cuantitativo.

Para complementar se puede mencionar la posición de Popper (1965, 1974) acerca del conocimiento científico. Para Popper una proposición es científica si puede ser refutable, es decir, susceptible de que en algún momento se puedan plantear ensayos o pruebas para refutarla independientemente de que salgan airosas o no de dichos ensayos. En consecuencia, se puede concluir que los conocimientos aportados por esta investigación son científicos.

## **Población**

Según Rodríguez, Ochoa y Pineda (2012), el universo de una investigación es el radio de interés sobre el que se expande el campo y el ámbito de interés de la investigación, es el nivel macro del estudio, mientras que la población se considera como el conjunto al cual afecta los resultados de la investigación. Sin embargo, Tamayo (1999) reúne los rubros “población” y “universo”, afirmando que una población está determinada

por sus características definitorias, por tanto, el conjunto de elementos que posea estas características, se denomina “población” o “universo”.

En la presente investigación las variables de análisis objeto de evaluación fueron:

- Índices de PIB del sector comunicaciones (expresado en Miles de Bolívares), del periodo 2005 al 2010, tomados de las estadísticas publicadas por el Banco Central de Venezuela, en la sección de Agregados Macroeconómicos: Producto Interno Bruto, por actividad económica, base 1997 (trimestral).
- Cartera de créditos para las comunicaciones (en Miles de Bolívares), de los años 2005 al 2010, extraído de los boletines trimestrales de la SUDEBAN, de la sección: cartera de créditos por actividad económica, según banco y otras instituciones financieras.
- Índices de PIB Total, (expresado en Millones de dólares a precios corrientes de 2000), de países latinoamericanos: Brasil, Chile, Venezuela, Colombia, Perú y Ecuador, del periodo 2005 al 2009, tomado del Anuario estadístico publicado por la CEPAL.
- Cartera de Créditos Bruta, (expresado en Millones de dólares), de países los latinoamericanos: Brasil, Chile, Venezuela, Colombia, Perú y Ecuador, del periodo 2005 al 2009, tomado de los Boletines Financieros de los Sistemas Bancarios de América Latina, emitidos por la FELABAN y el Banco Mundial

### **Operacionalización de variables**

De acuerdo con Rodríguez et al (2012) la operacionalización de variables provee de validez de contenido a los conocimientos obtenidos en esta investigación. Al respecto Bernal (2000) explica:



“Una vez identificadas las variables objeto del estudio, es necesario conceptualizarlas y operacionalizarlas. Conceptualizar una variable significa traducirla a indicadores, es decir, traducir los conceptos hipotéticos a unidades de medición” (Pág. 143)

Al mismo tiempo Tamayo (1999) expone:

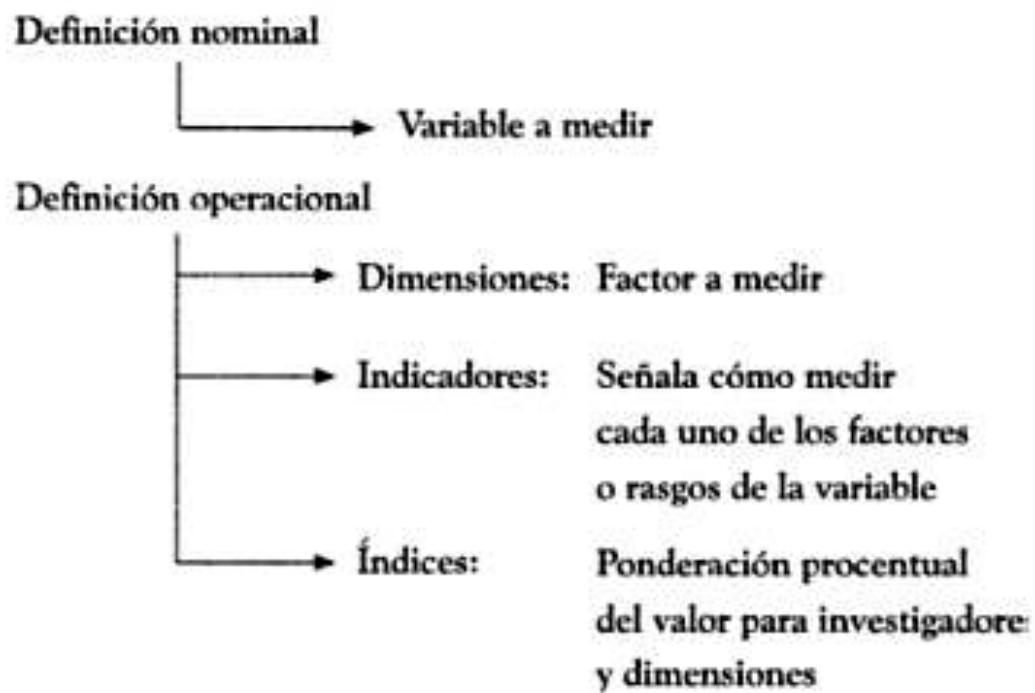
“En el proceso de operacionalización de unas variables es necesario determinar los parámetros de medición a partir de los cuales se establecerá la relación de variables enunciadas por la hipótesis” (Pág. 169)

Para esto es necesario tener en cuenta el esquema mostrado en la figura 3.1. Asimismo, en la tabla 3.1 se muestra la operacionalización de las variables necesarias para el cumplimiento de los objetivos planteados.

## **Fuentes de información**

Las fuentes de información de donde se obtuvieron los datos para el desarrollo de la investigación, fueron secundarias, entre las que se nombran, publicaciones del Banco Central de Venezuela (BCVI, de la Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario (SUDEBAN), de la Federación Latinoamericana de Bancos (FELABAN) y de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)

**FIGURA 3.1.- Definiciones para la operacionalización de variables**



Fuente: Tamayo (1999)

**TABLA 3.1. Operacionalización de la variables**

<b>VARIABLE</b>	<b>CONCEPTUALIZACION</b>	<b>DIMENSIONES</b>	<b>INDICADORES</b>
Cartera de créditos dirigida al sector comunicaciones	Conjunto de financiamientos destinados a actividades del sector comunicaciones, otorgados por una entidad bancaria a un tercero (persona natural o jurídica), respaldado por documentos que reservan el derecho de hacer valer las obligaciones de pago estipuladas en su texto	Destino del crédito de comunicaciones  Volumen de la cartera  Clasificación de la cartera de comunicaciones	Créditos para comunicaciones  Monto otorgado por el sistema bancario  Porcentaje de participación de la cartera con respecto al total de los créditos  Según el plazo Según la garantía  Según el vencimiento  Según el tipo de interés
PIB Comunicaciones	Valor de todos los bienes y servicios finales producidos en la actividad del sector comunicaciones en Venezuela en un periodo determinado	Crecimiento Económico	PIB Miles de Bs destinados a la actividad comunicaciones
Profundización financiera	Factor que indica el uso de la intermediación crediticia del sistema bancario como mecanismo de financiación	Sistema financiero  Crecimiento de la actividad económica	Índice de profundización financiera  Depósitos y ahorros Inversión Cartera de Créditos Tasas de interés  PIB  PIB

			comunicaciones
--	--	--	----------------

Fuente: Análisis del autor.

## **Análisis de datos**

Las técnicas que se emplearon para analizar la información y que permitieron el logro de los objetivos, se describen a continuación (Rodriguez et al, 2012):

- Estadísticas, en particular, estadística descriptiva, en el sentido que se estudia el comportamiento de la variable profundización financiera y análisis de correlación, ya que se quiere descubrir la existencia de una correlación entre la cartera de créditos dirigida al sector comunicaciones y el PIB de este sector
- Cálculos matemáticos, debido a que se aplicarán las ecuaciones para el cálculo de la profundización financiera con información proveniente de los informes del BCV y SUDEBAN.
- Análisis de contenido, mediante la tabulación de datos, que persigue la finalidad de organizar las cifras a ser utilizadas en los cálculos pertinentes, así como el grafio de resultados, con el objeto de representar los resultados obtenidos.

## CAPÍTULO IV

### ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS RESULTADOS

En este capítulo se presentan los resultados de la investigación, la cual consistió en el análisis de la relación entre la profundización financiera del sector comunicaciones y el crecimiento del PIB consolidado a precios constantes, tanto en Venezuela como en otros países latinoamericanos, durante el periodo 1.999 y 2.012. Se abordan a continuación cada uno de los objetivos específicos del estudio

#### **Tendencia del índice de profundización financiera del sistema bancario venezolano en el sector comunicaciones entre 1.999 y 2.012**

En esta sección de la investigación se discuten los resultados pertinentes a la dilucidación del primer objetivo planteado, que tiene la finalidad de determinar la tendencia del índice de profundización financiera del sector comunicaciones en Venezuela. Para ello, es importante recordar la ecuación (I), que permite cuantificar el los índices de profundización financiera de manera trimestral con información proveniente de los informes económicos anuales del Banco Central de Venezuela (BCV) y los informes trimestrales de los estados financieros del sistema bancario por parte de la Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario (SUDEBAN).

$$ICCPIB_c = \frac{CC_c}{PIB_c} \quad (I, \text{ Suarez, 2010})$$

Donde:

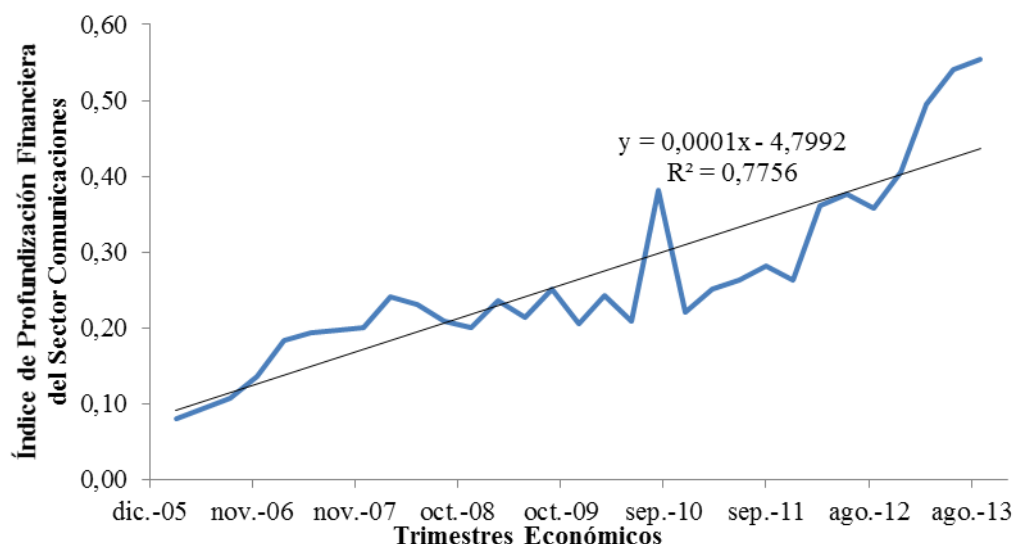
ICCPIB<sub>c</sub>: Índice de profundización financiera del sector comunicaciones

CC<sub>c</sub>: Cartera de crédito dirigida al sector comunicaciones.

PIB<sub>c</sub>: Producto interno bruto de las comunicaciones a precios constantes.

En este sentido, se presenta en la figura 4.1 la tendencia de los resultados de aplicar la ecuación I a los datos mencionados disponibles desde el primer trimestre del año 2006 (Marzo 2006) hasta el tercer trimestre del año 2013 (Septiembre 2013), determinados en el cuadro 4.1. En esta figura se observa una tendencia positiva en el índice de profundización financiera del sector comunicaciones, es decir, que el sistema bancario ha estado aumentando los créditos dedicados a este sector como proporción del producto interno bruto del sector. Esta tendencia al incremento de los créditos persigue la finalidad de mejorar la oferta de servicios de las comunicaciones.

**FIGURA 4.1.- Profundización financiera del sector comunicaciones en Venezuela.**



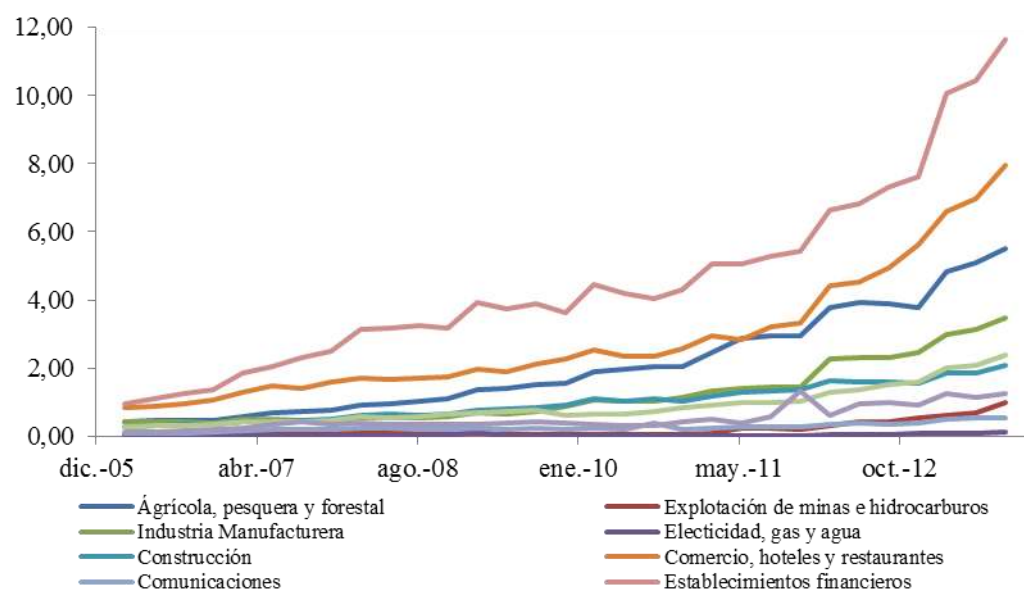
Fuente: Análisis del autor con datos del Banco Central de Venezuela y la Superintendencia de Instituciones del Sector Bancario (SUDEBAN)

Con respecto a la oferta de servicios de comunicaciones, se ha demostrado en distintas investigaciones que existe una vinculación positiva entre la oferta y demanda de tecnologías de telecomunicación y el crecimiento económico. Entre dichas investigaciones se pueden mencionar: Jipp (1963), Schapiro (1976), Marsch (1976), Montmaneix (1974), Bebee y Gilling (1976), Moss (1981), Saunders, Warford y Wekkenius (1994) y Lichtenberg (1995). En consecuencia, se puede decir que el aumento de la profundización financiera que ha presentado Venezuela entre los años 2006 y 2013 se espera que influya positivamente en el crecimiento económico. Sin embargo, el aumento de dicho índice ha sido uno de los menores en comparación con el resto de las actividades económicas venezolanas. En la figura 4.2 se puede apreciar que los índices que más han aumentado son los correspondientes al sector de instituciones financieras, en primer lugar, al comercio, restaurantes y hoteles, en segundo lugar, y las actividades agrícolas, pesqueras y forestales en tercer lugar. En contraste a lo mencionado, los sectores



electricidad, agua y gas, comunicaciones, y explotación de minas e hidrocarburos tienen los menores índices de profundización financiera.

**FIGURA 4.2.- Profundización financiera por sector económico en Venezuela.**



Fuente: Análisis del autor con datos del Banco Central de Venezuela y la Superintendencia de Instituciones del Sector Bancario (SUDEBAN)

Al mismo tiempo, estos resultados evidencian la baja penetración que el sistema bancario tiene sobre el financiamiento de la actividad económica de las comunicaciones, indicando un apalancamiento bajo. Sin embargo, el índice de profundización financiera, factor que intenta medir el uso del sistema bancario como mecanismo de financiación por parte de la economía, muestra un comportamiento generalizado en aumento durante el periodo en estudio.

**CUADRO 4.1.- Índice de profundización financiera del sector comunicaciones, PIB consolidado y PIB comunicaciones de Venezuela trimestral entre 2.006 y 2.013.**

<b>Trimestre</b>	<b>Indice Profundización Comunicaciones (Adim)</b>	<b>PIB Consolidado* (Miles de Bs)</b>	<b>PIB No petrolero* (Miles de Bs)</b>
mar-06	0,081	11.482.700	8.511.347
jun-06	0,093	12.390.164	9.324.490
sep-06	0,107	12.970.275	9.796.253
dic-06	0,136	14.273.394	10.842.202
mar-07	0,183	12.520.658	9.404.160
jun-07	0,194	13.428.204	10.223.380
sep-07	0,197	14.275.094	10.884.800
dic-07	0,200	15.367.103	11.701.105
mar-08	0,240	13.170.361	9.883.253
jun-08	0,230	14.480.586	11.093.941
sep-08	0,209	14.903.992	11.379.378
dic-08	0,201	15.970.135	12.245.800
mar-09	0,236	13.257.522	10.065.742
jun-09	0,213	14.118.840	10.924.627
sep-09	0,251	14.231.723	11.061.721
dic-09	0,206	15.042.839	11.776.995
mar-10	0,242	12.619.885	9.608.697
jun-10	0,209	13.876.511	10.740.517
sep-10	0,382	14.200.311	11.041.313
dic-10	0,221	15.110.803	11.736.426
mar-11	0,251	13.225.104	10.119.709
jun-11	0,263	14.235.501	11.038.180
sep-11	0,281	14.828.422	11.566.286
dic-11	0,263	15.849.242	12.331.397
mar-12	0,361	14.010.512	10.740.185
jun-12	0,377	15.036.834	11.699.250
sep-12	0,357	15.644.725	12.209.884
dic-12	0,406	16.717.032	12.999.046
mar-13	0,495	14.090.227	10.803.385
jun-13	0,540	15.422.066	12.020.143
sep-13	0,554	15.814.786	12.418.196
<b>* A precios constantes base 1997</b>			

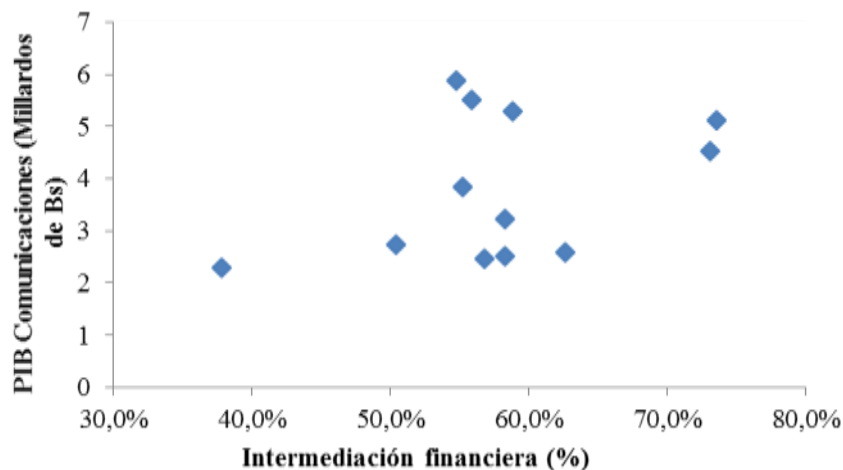
Fuente: Análisis del autor con datos de los informes trimestrales del Banco Central de Venezuela

## **Grado de correlación de los servicios de intermediación financiera venezolanos con el valor agregado bruto del sector comunicaciones.**

En la literatura económica se ha demostrado que el desarrollo del sector financiero está correlacionado positivamente con el crecimiento económico de una nación. Al respecto, Schumpeter (1911), Kaldor (1958), Noyola (1996), Ricardo (1973), McKinnon (1973), Shaw (1973), Fry (1988) y Pagano (1993), argumentan que el desarrollo financiero estimula al crecimiento de las actividades económicas, en el sentido que provee los recursos de los ahorros de la comunidad a las operaciones de los distintos sectores productivos de la economía. Por lo que se espera que la intermediación financiera tenga una relación positiva con el PIB de las comunicaciones.

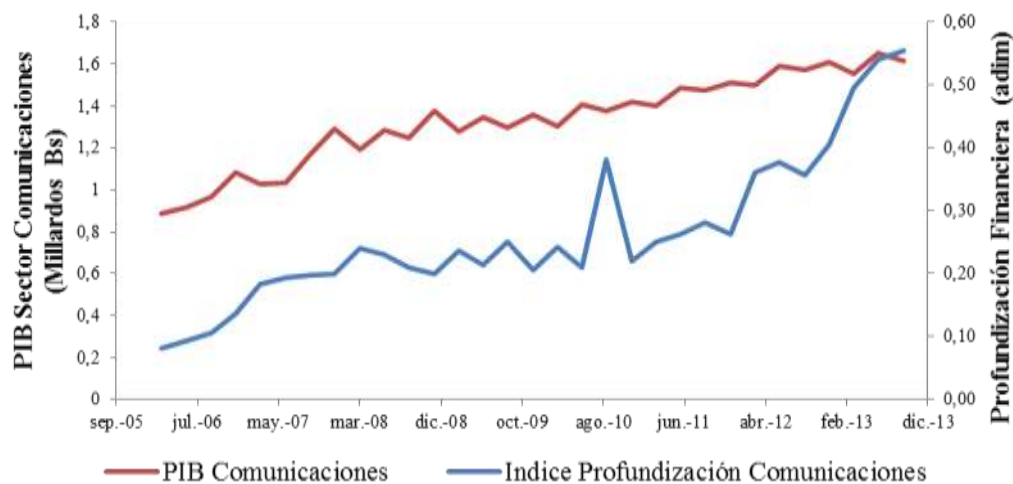
En la figura 4.3 se presenta un gráfico de dispersión de la intermediación financiera y el PIB del sector comunicaciones, tal como se reporta en los informes anuales del Banco Central de Venezuela, en la que se evidencia la existencia de correlación positiva. Esta observación se comprueba al evaluar el coeficiente de correlación de Pearson entre mencionadas variables. Este coeficiente demuestra que estas variables sostienen una correlación media. Con lo que se confirma para Venezuela, los argumentos hechos por las investigaciones citadas anteriormente.

**FIGURA 4.3.- Intermediación financiera y PIB sector comunicaciones en Venezuela.**



Fuente: Análisis del autor con datos del Banco Central de Venezuela

**FIGURA 4.4.- Profundización financiera y PIB sector comunicaciones en Venezuela por trimestre económico.**



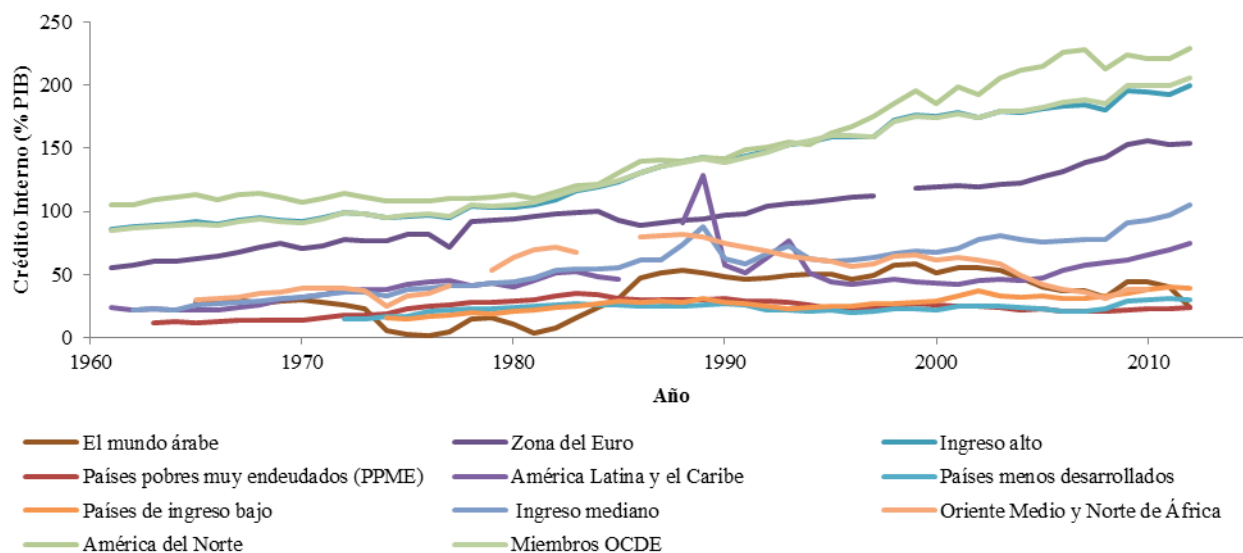
Fuente: Análisis del autor con datos del Banco Central de Venezuela

## Índices de profundización financiera en Latinoamérica

Los servicios provistos por los intermediadores financieros son fundamentales para la innovación y el desarrollo debido a que canalizan los recursos económicos a un propósito más productivo, estimulando el flujo de recursos hacia sectores más atractivo en cuanto rentabilidad y a posibilidades de crecimiento, en consecuencia, la intermediación crediticia representa un puente entre la iniciativa productiva y el logro de bienestar social más elevados (Alastre, 2014a), por tal motivo, es de esperar que los países considerados desarrollados utilicen en mayor proporción estos recursos que los países con menos desarrollo. Esto se evidencia en la figura 4.4 en la que se observa que las regiones de América del Norte, países miembros de Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), países con ingreso alto y miembros de la zona Euro tienen la mayor proporción de crédito interno respecto al PIB, mientras que los países pobres muy endeudados (PPME), países menos desarrollados y países de ingreso bajo tienen la menor proporción. Esta diferencia puede explicarse por los niveles de riesgo que representan los créditos en los países emergentes, en el sentido que tienen mayor incertidumbre debido a diferentes problemas como la debilidad institucional, inestabilidad macroeconómica e inseguridad jurídica (Alastre, 2014b).

En cuanto a la profundización financiera venezolana, en la figura 4.5 se observa que a partir de la década de los noventa, hubo una disminución progresiva de los créditos provistos por el sector bancario. Sin embargo, a partir del año 2000 se observa que existe una tendencia positiva del crédito bancario como proporción del PIB, a pesar de que sigue siendo significativamente menor al promedio latinoamericano.

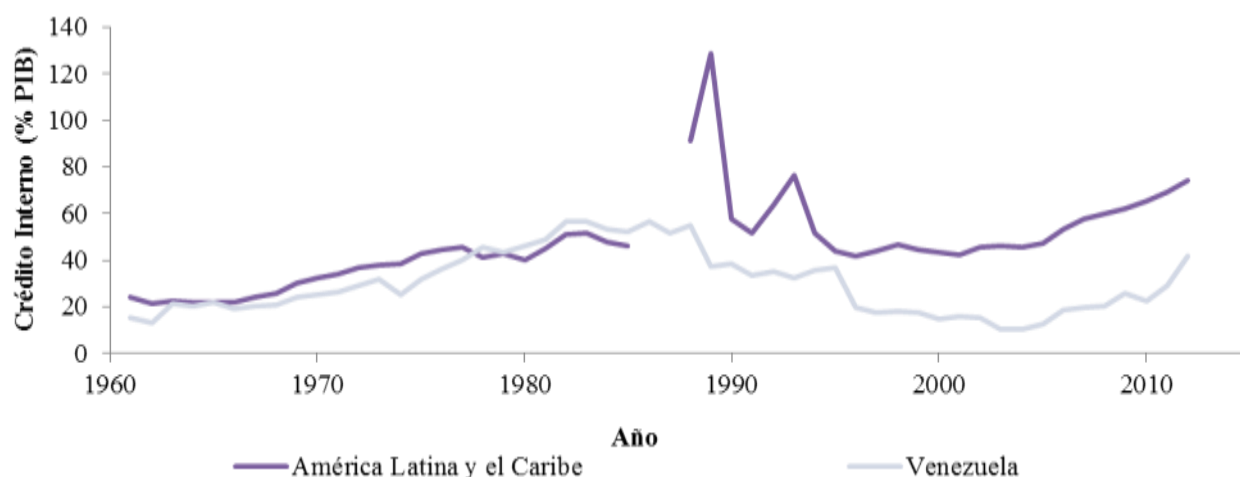
**FIGURA 4.5.- Crédito interno provisto por el sector bancario en diferentes regiones.**



Fuente: Alastre (2014b) Crédito interno provisto por el sector bancario en países de MERCOSUR

Adicionalmente, es importante destacar que en los países que ofrecen más crédito interno, los recursos provenientes del sector bancario parecen tener mayor influencia en el crecimiento de la actividad económica (Alastre, 2014c).

**FIGURA 4.6.- Crédito interno provisto por el sector bancario en Venezuela y América Latina y El Caribe.**



Fuente: Análisis del autor con datos del Banco Mundial

#### **Relación entre la profundización financiera del sector comunicaciones y el crecimiento económico en Venezuela.**

Anteriormente se mencionó que el CONAPRI describe al sector de comunicaciones como una de las actividades no petroleras de mayor dinamismo y mejores perspectivas económicas, representa un factor clave para el desarrollo tecnológico de los diversos sectores productivo. Adicionalmente, El Banco Central de Venezuela reporta que en el PIB venezolano entre el año 1.999 y 2.012 el VAB del sector financiero y del sector comunicaciones tuvieron el mayor crecimiento, como puede apreciarse en el cuadro 4.2.



**CUADRO 4.2. Crecimiento promedio de los sectores productivos en Venezuela entre 1.999 y 2012.**

<i>Actividad</i>	<i>Crecimiento promedio</i>
Instituciones financieras y seguros	12,83%
Comunicaciones	11,11%
Construcción	6,98%
Impuestos netos sobre los productos	6,66%
Comercio y servicios de reparación	5,61%
Producción y servicios privados no lucrativos	5,55%
Transporte y almacenamiento	4,90%
Producción y servicios del Gobierno General	4,53%
Electricidad y agua	3,89%
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	3,19%
Resto	3,03%
Manufactura	2,40%
Minería	1,03%
Actividad petrolera	-0,79%

Fuente: Alastre (2013) Inversión en telecomunicaciones y crecimiento económico en Latinoamérica

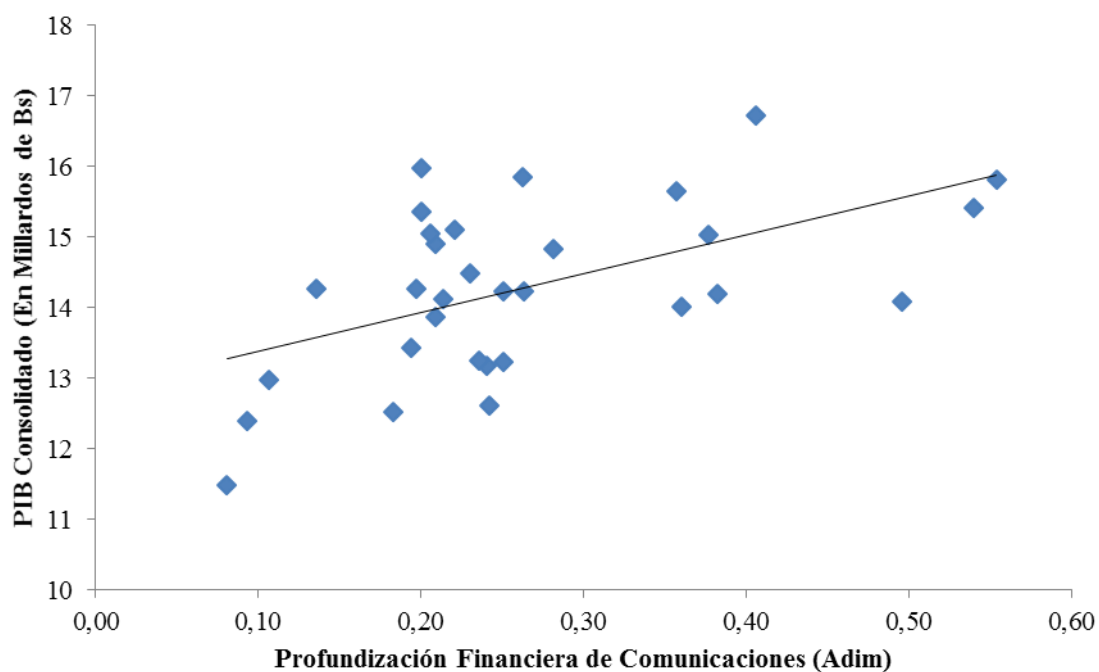
Las investigaciones hechas en el área de telecomunicaciones han estudiado la relación de causalidad entre esta actividad y el crecimiento económico. En teoría, la inversión en telecomunicaciones resulta en la reducción de costos de transacción e incertidumbre en el manejo de información, lo que incrementa la eficiencia de los mercados y de las empresas, generando suficientes externalidades para impactar en el desarrollo económico (Katz, 2008a y Alastre, 2013). Sin embargo, en Latinoamérica no se encontró una correlación positiva entre la inversión en telecomunicaciones y el crecimiento económico, a pesar de ser similar a otras regiones del mundo como porcentaje del PIB, esta desviación se debe a que en la región no se ha alcanzado la masa crítica de inversión, como consecuencia de que América Latina invierte en telecomunicaciones menos de la mitad de lo que se invierte en Europa, Asia y América del Norte (Alastre, 2013). En consecuencia, se puede apreciar que la masa crítica de inversión en telecomunicaciones representa un concepto muy importante para influir en el crecimiento

económico de un país, en el sentido que se ha demostrado que una vez que se supera, se magnifican los efectos positivos de las telecomunicaciones (Roller y Waverman, 2001).

Con respecto a la relación del índice de profundización financiera y el PIB consolidado a precios constantes, se observa en la figura 4.7 que existe correlación positiva entre dichas variables, lo que se comprueba al obtener que el valor del coeficiente de correlación de Pearson es 0,54, indicando correlación positiva media. Adicionalmente, se evidencia que la profundización financiera del sector también tiene correlación positiva media con el PIB no petrolero, observado en la figura 4.8 y confirmado por el coeficiente de correlación de Pearson. Estas observaciones demuestran lo descrito en la teoría descrita anteriormente, en el sentido que el desarrollo del sector comunicaciones aumenta la productividad de los negocios, disminuye costos operativos y promueve empleos mejor remunerados, teniendo como consecuencia un impacto positivo en el crecimiento económico.

En otro orden de ideas, en la figura 4.9 se muestra la variación porcentual del PIB no petrolero, PIB comunicaciones y la participación del último en el PIB no petrolero, en la que se evidencia que el sector comunicaciones ha sido una de las actividades económicas determinantes en la evolución del PIB por su alta participación y volatilidad, así como por los efectos multiplicadores que su desempeño ejerce sobre otras ramas de actividad; lo cual la convierte en una actividad altamente procíclica, es decir, amplifica el ciclo, profundizando las recesiones y potenciando las expansiones.

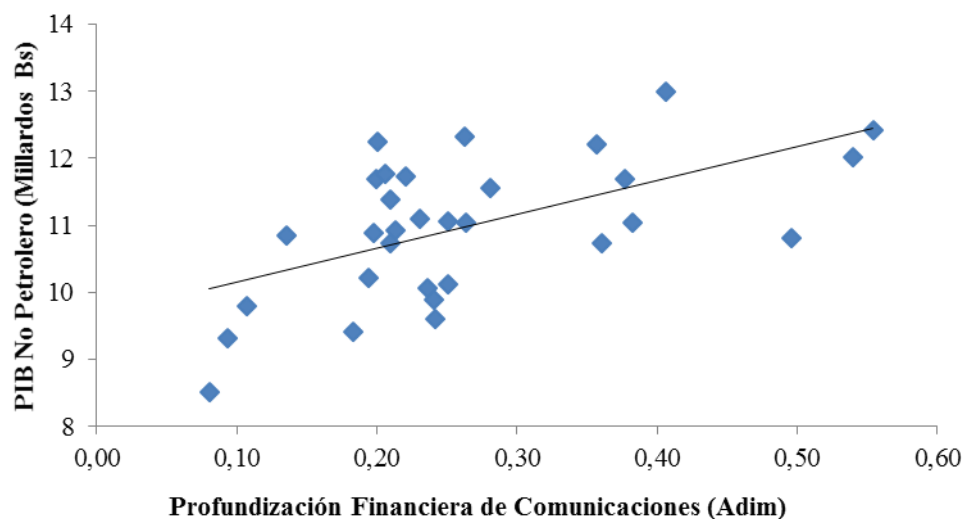
**FIGURA 4.7.- Profundización financiera del sector comunicaciones y PIB consolidado en Venezuela.**



Fuente: Análisis del autor con datos del Banco Central de Venezuela y La Superintendencia de Instituciones del Sector Bancario (SUDEBAN)

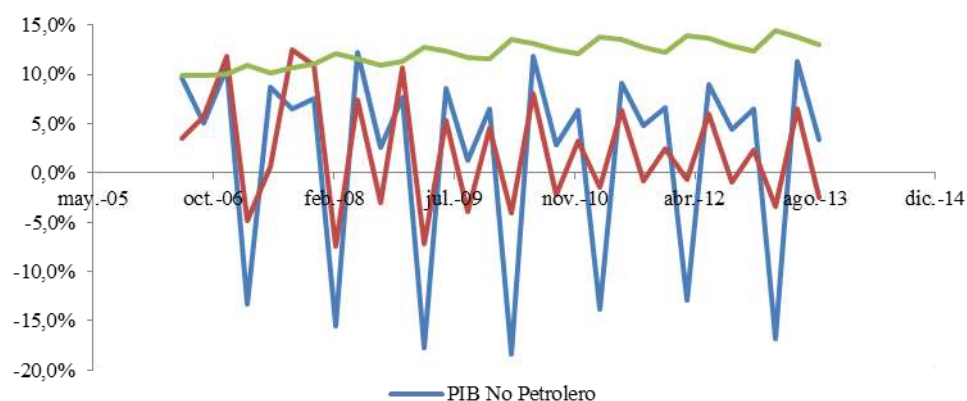
El desempeño del sector comunicaciones está asociado fundamentalmente con el de la inversión, por lo tanto, teóricamente, se puede afirmar que se ve afectado de manera directa por el comportamiento de la actividad crediticia, la cual también actúa de manera procíclica. Esta afirmación se corrobora en la figura 4.10

**FIGURA 4.8.- Profundización financiera del sector comunicaciones y PIB no petrolero en Venezuela.**



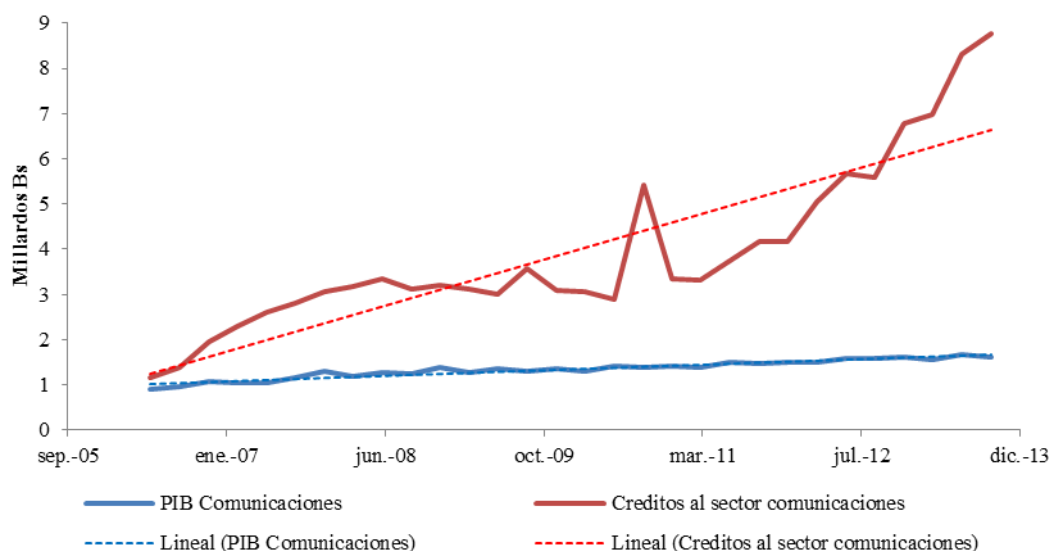
Fuente: Análisis del autor con datos del Banco Central de Venezuela y La Superintendencia de Instituciones del Sector Bancario (SUDEBAN)

**FIGURA 4.9.- Variaciones del PIB no petrolero y del PIB construcción a precios constantes. Participación de la construcción en la economía no petrolera.**



Fuente: Análisis del autor con datos del Banco Central de Venezuela (BCV)

**FIGURA 4.10. – PIB del sector comunicaciones a precios constantes (base 1997) y cartera de créditos al sector**



Fuente: Análisis del autor con datos del Banco Central de Venezuela (BCV)

A continuación se especifican cronológicamente los hechos que incidieron en desempeño de actividad económica de las comunicaciones en el periodo seleccionado.

### **Análisis cronológico de la actividad económica venezolana**

#### **Año 2006 – Crecimiento de 10% del PIB**

A juicio del Banco Central de Venezuela, la expansión del PIB a precios constantes se explica por el significativo aumento de la demanda agregada interna, impulsada por las mayores erogaciones fiscales así como por el mantenimiento de tasas de interés bajas por parte del Banco Central de Venezuela. En este sentido, la política fiscal expansiva en el contexto del régimen de administración de divisas contribuyó a elevar la liquidez en la economía, lo que favoreció la ampliación de la actividad crediticia y el aumento del empleo, en consecuencia estimulando el crecimiento del consumo privado (SUDEBAN, 2012).

Con respecto al sector comunicaciones, fue la segunda rama de actividad económica que logró duplicar sus niveles en comparación con 1997. Este comportamiento se debe al destino de una mayor proporción del gasto de los hogares a este tipo de servicio. Lo anterior se evidenció en el incremento de 53,2% de suscriptores de telefonía celular por un lado y de 18,4% en el consumo de minutos en telefonía (Banco Central de Venezuela, 2006).

### **Año 2007 – Incremento del PIB por cuarto año consecutivo**

En el informe económico anual del año 2007 del Banco Central Venezolano, se muestra el incremento de 8,4% del PIB venezolano. Esta evolución continuó dinamizada por los importantes incrementos de la demanda agregada interna en sus componentes de inversión y de consumo. Dicho crecimiento se explica en primer lugar por el crecimiento del gasto público, la regulación de las tasas de interés por parte del BCV en un contexto de administración de divisas y el incremento del empleo y de los ingresos nominales de los hogares permitieron que el consumo privado registrara una tasa de variación de 18,7%. En materia de inversión, los mayores niveles fueron resultado fundamentalmente de la adquisición de maquinarias y equipos por parte del sector privado, y de la ejecución por parte del Gobierno general de obras y construcciones (Banco Central de Venezuela, 2007).

Con respecto al crecimiento económico por actividad, el Banco Central de Venezuela (Íbidem):

“Entre las actividades que mayor contribución tuvieron en el crecimiento del sector no petrolero destacan en primer lugar el comercio y los servicios de reparación (24%), seguidos de la manufactura (16,8%) y la construcción (12,1%); posteriormente se encuentran las comunicaciones (10,7%) y las instituciones financieras y seguros (10,4%), actividades que en conjunto explicaron el 74% del crecimiento de este sector. El crecimiento de las comunicaciones continuó sustentándose en la mayor proporción de los ingresos que los hogares destinan a la telefonía básica y celular, hecho que se

evidencia en el aumento en torno al 28% observado en el consumo de minutos y en el número de nuevos suscriptores.”. (Pág. 250)

Por sector institucional, se registró un mayor crecimiento del sector público (15,3%) en comparación con el privado (8%), reflejo del cambio institucional introducido en las cuentas nacionales para el segundo semestre. Esto se explica por la nacionalización de Cantv, incluida su filial de telefonía móvil Movilnet, lo que determinó en aproximadamente 70% el resultado experimentado por el sector público no petrolero. Como consecuencia, se produjo un reordenamiento en la importancia relativa que las comunicaciones mantenían dentro de las actividades desarrolladas por el sector público, ya que se trasladó de la novena a la tercera posición (Banco Central de Venezuela, *Íbidem*).

### **AÑO 2008 – Desaceleración del crecimiento económico**

La economía venezolana se mantuvo durante 2008 en una senda de crecimiento sostenido, luego de que el producto interno bruto (PIB) del país registrara un incremento anual de 4,8%. Con este resultado, la fase de expansión económica nacional se extendió a cinco años, lo que constituye uno de los períodos de auge más prolongados desde finales de la década de los setenta. Adicionalmente, el desempeño de la economía nacional en 2008 continuó siendo superior al de la región latinoamericana, la cual se expandió a una tasa anual de 4,2% (Banco Central de Venezuela, 2008).

Las actividades que mostraron un mejor desempeño continuaron concentradas en el sector no petrolero, específicamente en las ramas de actividad relacionadas con las comunicaciones y con la prestación de servicios comunitarios, sociales y personales. Este auge, contrarrestó parcialmente la desaceleración evidenciada en la manufactura y el comercio, así como también la caída exhibida por la minería y las instituciones financieras y seguros. Dicho incremento en el sector comunicaciones fue impulsado por la ampliación de redes y servicios que ofreció Cantv mediante un plan de reducción de tarifas, lo cual facilitó un mayor acceso de los hogares a la telefonía básica y celular, así como también al servicio de banda ancha. De esta manera, se registró un significativo incremento en el

número de nuevos suscriptores y en el consumo total de minutos telefónicos. (Banco Central de Venezuela, Íbidem)

### **Año 2009 – Contracción de 3,3% de la economía**

Luego de experimentar una fase de expansión que se extendió por cinco años, la economía venezolana registró en 2009 una contracción de 3,3%, consecuencia del declive de la actividad petrolera, cuyo valor agregado se redujo en 7,2% como resultado de los recortes de producción acordados en el seno de la OPEP. Sin embargo, las actividades del sector comunicaciones mantuvieron el mayor crecimiento entre los sectores económicos, lo cual se observa en el cuadro 4.3. Este dinamismo estuvo impulsado por la expansión de 15,2% del sector público en esta actividad, mientras que el sector privado exhibió un alza de 3,7%. El aumento en este sector se debió a la ampliación de redes y servicios que ofreció la Cantv, lo que facilitó un mayor acceso de los hogares a la telefonía básica y celular, así como también al servicio de banda ancha. De esta manera, se registró un significativo incremento en el número de nuevos suscriptores y en el total de minutos facturados. (Banco Central de Venezuela, 2009)



**CUADRO 4.3.- Variación porcentual por sector económico del PIB venezolano en el 2009.**

Peso %		2009
<b>77,5</b>	<b>VAB no petrolero</b>	<b>-2,0</b>
0,5	Minería	-11,2
15,4	Manufactura	-6,4
2,3	Electricidad y agua	4,2
6,9	Construcción	0,2
10,2	Comercio y servicios de reparación	-8,3
3,6	Transporte y almacenamiento	-8,5
5,5	Comunicaciones	9,8
4,5	Instituciones financieras y seguros	-2,4
9,6	Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	-2,0
5,9	Servicios comunitarios, sociales y personales y producción de servicios privados no lucrativos	3,1
11,8	Producción de servicios del Gobierno general	2,4
6,1	Resto <sup>1/</sup>	-0,3
4,8	Menos: Sifmi <sup>2/</sup>	-0,6

1/ Comprende agricultura, restaurantes y hoteles.

2/ Servicios de intermediación financiera medidos indirectamente.

Fuente: Banco Central de Venezuela (2009)

**Año 2010 – Disminución en 1,5% del PIB**

La economía venezolana experimentó un descenso de 1,5% en 2010, menor al observado en el año anterior (3,2%). A juicio del Banco Central, este resultado obedeció a los efectos generados por la emergencia eléctrica durante el primer semestre y añade (Banco Central de Venezuela, 2010):

“No obstante, luego de enfrentados los inconvenientes relacionados con la oferta de energía, la actividad económica dio claras señales de recuperación en la segunda mitad del año, apoyada en el aumento del gasto de inversión pública y el mayor dinamismo del mercado cambiario, en lo cual fue determinante la creación del Sitme y la

creciente asignación de recursos para las importaciones por parte de Cadivi. De hecho, ya para el cuarto trimestre se registró una tasa de crecimiento (0,5%), que contrasta con el promedio de los tres primeros trimestres (-2,2%).” (Pág. 200)

Sin embargo, a pesar de las fallas en la oferta de servicios eléctricos, resalta nuevamente el continuo crecimiento del sector comunicaciones, producto de una constante expansión de los servicios de transmisión de datos y del número de usuarios con acceso a Internet y telefonía celular.

### **Año 2011 – Recuperación de la economía**

La economía venezolana experimentó una significativa recuperación en 2011, que se evidenció en un crecimiento de 4,2% en el PIB y en la disminución de los niveles de desocupación e informalidad en el mercado laboral. Esta mejoría de los indicadores de producto y empleo permitió revertir en buena medida la caída acumulada observada durante el período recesivo de 2009-2010 (Banco Central de Venezuela, 2011).

La producción de las actividades no petroleras registró un incremento de 4,5% en 2011. Este positivo desempeño estuvo soportado en un aumento de la generación de energía eléctrica a escala nacional, mayor aprovechamiento de las capacidades instaladas de producción y consecuente incremento del producto medio por trabajador. Con relación a las actividades del sector comunicaciones, se mantienen en auge, cuyo valor agregado aumentó en 2011 a una tasa de 7,3%, en lo que constituyó su octavo año consecutivo de expansión. Durante dicho lapso, esta actividad registró un avance anual promedio de 16,2%, el ritmo de crecimiento más elevado a nivel sectorial. (Banco Central de Venezuela, *Íbidem*)

### **Año 2012 – Crecimiento de 5,6% del PIB**

El desempeño de la economía venezolana durante 2012 fue favorable. En primer lugar se afianza el proceso de expansión iniciado el año previo, al registrarse una tasa de

crecimiento del PIB de 5,6% , mientras que se observó un nuevo descenso del desempleo y la informalidad, todo esto en un contexto de reducción gradual de la inflación. (SUDEBAN, 2012).

El sector de las comunicaciones aumentó por noveno año ininterrumpido, esta vez a una tasa anual de 7,0%. Dicha expansión fue explicada por la mayor demanda de los agentes locales y el desarrollo de nuevas infraestructuras y plataformas tecnológicas, que permitieron ampliar la oferta de productos y servicios tecnológicos, especialmente los relacionados con telefonía móvil y fija, servicio de Internet y televisión digital (Banco Central de Venezuela, 2012). Este crecimiento puede observarse en el cuadro 4.4, en el cual se evidencia que el sector comunicaciones ha sido uno de los que ha tenido mayor tasa de crecimiento.

**CUADRO 4.4.- Crecimiento promedio por sector económico en Venezuela entre 1999 y 2012.**

<i>Actividad</i>	<i>Crecimiento promedio</i>
Instituciones financieras y seguros	12,83%
Comunicaciones	11,11%
Construcción	6,98%
Impuestos netos sobre los productos	6,66%
Comercio y servicios de reparación	5,61%
Producción y servicios privados no lucrativos	5,55%
Transporte y almacenamiento	4,90%
Producción y servicios del Gobierno General	4,53%
Electricidad y agua	3,89%
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	3,19%
Resto	3,03%
Manufactura	2,40%
Minería	1,03%
Actividad petrolera	-0,79%

Fuente: Alastre (2013) Inversión en telecomunicaciones y crecimiento económico en Latinoamérica

En síntesis, se ha descrito el papel que tiene el sector financiero, mediante la profundización financiera, en el sector comunicaciones y se ha demostrado que el dinamismo de esta actividad ha influido significativamente en el crecimiento económico de Venezuela durante el periodo analizado.

A continuación se presentan las conclusiones obtenidas de los resultados analizados.

## **CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES**

Como se ha mencionado anteriormente, el sector comunicaciones ha sido uno de los sectores que ha tenido la mayor tasa de crecimiento entre las actividades económicas de Venezuela entre 1.999 y 2.012. Esto se debe a que el desarrollo tecnológico expandido en el mercado internacional ha influenciado la economía venezolana, lo cual impulsa al Estado y a las empresas que se desempeñan en estas actividades a considerar inversiones en infraestructura y tecnología, para lo cual el sistema bancario, mediante la intermediación financiera, tiene un papel fundamental.

A continuación se presentan las conclusiones obtenidas del análisis de los resultados de la investigación.

En primer lugar, al analizar los informes trimestrales del Banco Central de Venezuela, se observa comportamiento generalizado en aumento en el índice de profundización financiera del sector comunicaciones durante el periodo en estudio, es decir, que el sistema bancario ha estado aumentando los créditos dedicados a este sector como proporción del producto interno bruto del sector. Esta tendencia al incremento de los créditos persigue la finalidad de mejorar la oferta de servicios de las comunicaciones. Lo cual se ha demostrado que tiene un impacto positivo en el crecimiento económico. Sin embargo, los resultados evidencian baja penetración del sistema bancario sobre el financiamiento de las comunicaciones, indicando bajo apalancamiento.

En segundo lugar, el coeficiente de correlación de Pearson entre los índices de profundización financiera de la economía Venezolana y el Valor Agregado Bruto del sector comunicaciones del periodo positivo indica la existencia de una correlación media. Lo cual confirma para Venezuela la validez del argumento que sostiene que el desarrollo financiero estimula al crecimiento de las actividades económicas hecho en distintas investigaciones de la literatura de las ciencias económicas.

Por otro lado, en cuanto a los índices de profundización de en distintas regiones del mundo, los resultados demuestran que las regiones de América del Norte, países miembros de Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), países con ingreso alto y miembros de la zona Euro tienen la mayor proporción de crédito interno respecto al PIB, mientras que los países pobres muy endeudados (PPME), países menos desarrollados y países de ingreso bajo tienen la menor proporción. Esta diferencia puede explicarse por los niveles de riesgo que representan los créditos en los países emergentes. En cuanto al sistema venezolano, los índices de profundización financiera muestran disminución progresiva de los créditos provistos por el sector bancario. Sin embargo, a partir del año 2000 se observa que existe una tendencia positiva del crédito bancario como proporción del PIB, a pesar de que sigue siendo significativamente menor al promedio latinoamericano.

Mientras tanto, los resultados demuestran que el índice de profundización financiera del sector comunicaciones mantiene una correlación positiva media tanto con el Producto Interno Bruto Consolidado, como con el Producto Interno Bruto de las actividades no petroleras. Asimismo, se encontró que la cartera de créditos asignada al sector comunicaciones también tiene correlación positiva con el PIB de las comunicaciones. Lo cual confirma lo demostrado en países de otras regiones. En el sentido que la inversión en telecomunicaciones resulta en la reducción de costos de transacción e incertidumbre en el manejo de información, aumento de la productividad de los negocios, disminución de los costos operativos y en la promoción de empleos mejor remunerados, lo que incrementa la eficiencia de los mercados y de las empresas, generando suficientes externalidades para impactar en el desarrollo económico.

Finalmente, se ha demostrado que el valor agregado bruto del sector comunicaciones ha influido significativamente en el crecimiento económico venezolano, explicando en algunos casos 70% del crecimiento del PIB consolidado. En consecuencia, se puede concluir que este sector tiene un papel fundamental en la economía de Venezuela.

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Acevedo, C. y Magaña, M. (2000) **Estudio sobre el margen de intermediación financiera en salvador**. Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos

Alastre, M (2013) **Inversión en telecomunicaciones y crecimiento económico en Latinoamérica**, en Observatorio de la Economía Latinoamericana, N° 189, 2013. Disponible en <http://www.eumed.net/cursecon/ecolat/la/13/inversion-telecomunicaciones.html> Consultado: Diciembre 2013

Alastre, M. (2014a) **Valor económico agregado del sistema bancario venezolano** en Observatorio de la Economía Latinoamericana N° 193, enero 2014. Texto completo en <http://www.eumed.net/cursecon/ecolat/ve/2014/sistema-bancario.html>

Alastre, M. (2014b) **Crédito interno bancario en países de MERCOSUR**, en Observatorio de la Economía Latinoamericana, N° 194, 2014. Texto completo en <http://www.eumed.net/cursecon/ecolat/la/14/credito-mercosur.html>

Alastre, M. (2014c) **Solvencia patrimonial y rentabilidad de la banca: estudio de caso Venezuela** en Observatorio de la Economía Latinoamericana N° 194, Febrero 2014. Texto completo en <http://www.eumed.net/cursecon/ecolat/ve/2014/rentabilidad-banca.html>

Alberola, E. y Berganza, E. (2007) **La evolución de la inversión directa española en américa latina**. Boletín Económico del Banco de España

Ang, J., McKibbin, M. (2005) **Financial Liberalization, Financial Sector Development and Growth: Evidence from Malaysia**. Universidad Nacional de Camberra. Australia

Arias, F. (1999). **El Proyecto de Investigación**. (3ra ed.). Caracas: Editorial Episteme. ORAL EDICIONES.

Artigas, W., Useche, M. y Queipo, B. (2002). **Desarrollo y perspectivas de la telefonía e internet en Venezuela**. Asociación Euro-Americana de Estudios de Desarrollo Económico

Balassa, B. (1964). **The purchasing-power parity doctrine: a reappraisal**. The Journal of Political Economy, 72(6),

Balbontín, P. (2005). **Privatización, reestructuración industrial y prácticas regulatorias en el sector telecomunicaciones**. Publicación de las naciones unidas. Santiago de Chile

Balestrini, M. (1989) **¿Cómo se elabora el proyecto de investigación?** Caracas. Editorial BL Consultores Asociados.

Banco Central de Venezuela (2005). **Informe económico anual: 2005**. Disponible en: <http://www.bcv.org.ve/Upload/Publicaciones/Infoeco2005.pdf>.

Banco Central de Venezuela (2006). **Informe económico anual: 2006**. Disponible en: <http://www.bcv.org.ve/Upload/Publicaciones/infoeco2006.pdf>

Banco Central de Venezuela (2007). **Informe económico anual: 2007**. Disponible en: <http://www.bcv.org.ve/Upload/Publicaciones/infoeco2007.pdf>

Banco Central de Venezuela (2008). **Informe económico anual: 2008**. Disponible en: <http://www.bcv.org.ve/Upload/Publicaciones/infoeco2008.pdf>

Banco Central de Venezuela (2009). **Informe económico anual: 2009**. Disponible en: <http://www.bcv.org.ve/Upload/Publicaciones/infoeco2009.pdf>

Banco Central de Venezuela (2010). **Informe económico anual: 2010**. Disponible en: <http://www.bcv.org.ve/Upload/Publicaciones/infoeco2010.pdf>

Banco Central de Venezuela (2011). **Informe económico anual: 2011**. Disponible en: <http://www.bcv.org.ve/Upload/Publicaciones/infoeco2011.pdf>



Banco Central de Venezuela (2012). **Informe económico anual: 2012**. Disponible en: <http://www.bcv.org.ve/Upload/Publicaciones/infoeco2012.pdf>

Banco Central de Venezuela (2012). **Visión económica del valor agregado financiero**. Revista BCVoz. Caracas

Banco Mundial (2013). **Crecimiento del PIB (%anual)**. Datos en línea. Disponible: <http://datos.bancomundial.org/indicador/NY.GDP.MKTP.KD.ZG/countries/1W?display=graph>. Consulta: 2013

Baran, P. (1965) **En torno a la economía política del crecimiento**. El trimestre económico, Vol 29, #115.

Barrios, M. (2003). **Manual de Trabajos de Grado de Especialización y Maestría y Tesis Doctorales** Editorial FEDUPEL. Venezuela.

Barro, R. (1991) **Economic growth in a cross section of countries**. Quaterly Journal of Economics #104

Bebbee, E. L. and Gilling, E. T. (1976), **Telecommunications and Economic Development: a model for planning and policy making**, *Telecommunications Journal* 43 (August), pp. 537-543

Bernal, C. (2000). **Metodología de la Investigación para Administración y Economía**. Editorial Prentice Hall.

Busot, A. (1991) **Investigación documental**. Universidad del Zulia, Editorial de la Universidad. Maracaibo, Venezuela

Calvo, G (1988) **Servicing the public Debt: the role of expectations**. En American Economic Review. #78

CANTV (2013) **1991-2007 De compañía de teléfonos a Corporación de Telecomunicaciones. Historia de CANTV.** Disponible en <http://www.cantv.com.ve/seccion.asp?pid=1&sid=158> Consulta Noviembre 2013

Carvajal, A. y Zuleta H. (1997). **Desarrollo del sistema financiero y crecimiento económico.** Documento preparado para la XXXIII Reunión de Técnicos de Bancos Centrales del Continente Americano.

Cardona, Z. (2006) **La diversificación del riesgo en la cartera de créditos del sector financiero con base en la teoría de portafolios.** Revista AD-MINISTER Universidad EAFIT Medellín Número 9 jul - dic 2006

Chang, K., y Negrón, E. (2000). **Instituciones financieras.** CA Venezuela.

Comisión Nacional de Promoción de Inversiones (CONAPRI, 2011). **Tecnologías de la información y la comunicación.** Libro virtual disponible en <http://www.conapri.org/Descargas/ResumenEjecutivoTICDic2011.pdf> Fecha de consulta Noviembre 2011 Caracas

Comisión Económica para América Latina (Cepal, 1949) **El Desarrollo económico en América Latina y sus principales problemas** El trimestre Económico. Vol XVI #3. Julio-Septiembre

**Constitución de la República Bolivariana de Venezuela** (1999), publicada en Gaceta Oficial del 30 de diciembre de 1999, N° 36.860.

De Gregorio, J. (2003). **Macroeconomía.** Mimeo. Banco Central de Chile, disponible en <http://www.dii.uchile.cl/~in41b>.

De Gregorio, J. y Guidotti P. (1992). **Notas sobre Intermediación Financiera y Crecimiento Económico.** Cuadernos de Economía. Pontificia Universidad Católica de Chile. Santiago de Chile.

**Decreto de Ley Orgánica del Sistema Financiero Nacional (2010)**, Gaceta N° 39.447 del 16 de Junio 2010.

Dornbusch, R. (1990) **Policies to move from strabilization to growth** Proceedings of the World Bank Annual Conference on Development Economics

Drucker, P. (1992) **El futuro del management**. The Wall Street Journal. 4 de abril de 1992.

Fornefeld, M. Delaunay, G. y Elixman, D. (2008), **The Impact of Broadband on Growth and Productivity**. A study on behalf of the European Commission

Fuenmayor, A. (2001). **Régimen Jurídico de las telecomunicaciones. Instituciones Fundamentales**. Editorial CEC, S.A., Venezuela.

Friedman, M. (1962) **Price Theory, a provisional text** Editorial Aldine Pub Co. Chicago, Estados Unidos

Fry, M. (1988). **Money, Interest and Banking in Economic Development**, John Hopkins University Press, Baltimore.

García, G. (2001) **El sistema bancario, espejo de una economía en crisis**. Revista debates IESA (Vol VII #1)

Gelb, A (1989) **Finnancial Policies, Growth, and Efficiency**. Banco Mundial, Working papers WPS 202

Goldsmith, R. (1969). **Financial Structure and Development**. Yale University Press, New Haven, Estados Unidos

Gonzalez, A., Horta, F. (2012) **Ciencia, pedagogía y cultura científica**. Revista en línea Elementos. No. 87, Vol. 19, Julio-Abril, 2012, Página 3 Disponible en <http://www.elementos.buap.mx/num87/htm/3.htm> Consulta Noviembre 2013

Gurley, J. y Shaw, E. (1960) **Money in a theory of finance**. Editorial The Brookings Institution. Estados Unidos

Hidalgo, J. (2011). **Una visión sobre las cuentas macroeconómicas**. Banca Central para periodistas. Banco Central de Venezuela

Indacochea, A. (1992). **Finanzas en inflación**. E Impresores SRL GRAFIA. "Finanzas en las empresas.". Edit. Machi. España.

Jardin, J (2010) **Complejidad del mercado de capitales venezolanos en su actividad como intermediador financiero**. Universidad de Carabobo

Jipp, A. (1963), **Wealth of Nations and Telephone Density**, Telecommunications Journal (July), pp. 199-201.

Kaldor, N. (1958) **Un modelo de desarrollo económico**. El trimestre económico, Nro 98

Katz, R. (2008a). **El papel de las TIC en el desarrollo**. Fundación telefónica. España

Katz, R. (2008b). **Impacto de la regulación de las telecomunicaciones en España**. Libro Web disponible en [http://www.teleadv.com/wp-content/uploads/Impacto\\_regulacion\\_en\\_espana.pdf](http://www.teleadv.com/wp-content/uploads/Impacto_regulacion_en_espana.pdf) Consultado en Noviembre de 2013

Keynes, J. M. (1936). **The general theory of interest, employment and money**. The Quarterly Journal of Economics, 51(2). Estados Unidos

King, R. y Levine R., (1993a). **Finance Entrepreneurship and Growth: Theory and Evidence**. Journal of Monetary Economics 32. Estados Unidos

King, R. G., y Levine, R. (1993b). **Finance and growth: Schumpeter might be right**. The quarterly journal of economics, 108(3), 717-737. Estados Unidos

Kuznets, S. (1958). **Medición del desarrollo económico**. El Trimestre Económico Vol. 25, No. 97(1) (Enero-Marzo de 1958), pp. 72-96. Fondo de cultura económica. México

Kuznets, S. (1971). **Economic growth of nations: total output and production structure**. Universidad de Harvard. Estados Unidos

Larraín, F. y Sachs, J. (2003) **Macroeconomía en la economía global**. Prentice Hall. Estados Unidos

Lee, C. (1994) **Telecomunicaciones y desarrollo económico en los nuevos mercados**. Revista Política Exterior.

Lewis, A. (1958) **Teoría del desarrollo económico**. México: FCE

**Ley de Reforma de la Ley General de Bancos y Otras Instituciones Financieras** (2001), en la Gaceta Oficial N° 37.076

**Ley de Reforma Parcial de la Ley General de Bancos y Otras Instituciones Financieras** (2010) Gaceta Oficial Nro. 39.491, del 19 de Agosto de 2010.

**Ley de Reforma Parcial del Decreto N° 6.287 (2009)**, con Rango, Valor y Fuerza de la Ley General de Bancos y Otras Instituciones Financieras, en Gaceta Oficial N° 5.947 Extraordinario, de fecha 23 de diciembre de 2009

**Ley General de Bancos y Otras Instituciones Financieras, de la República Bolivariana de Venezuela** (2001)

Lichtenberg, F. (1995), **The output contributions of computer equipment and personnel: a firmlevel analysis**, *Economics of Innovation and New technology* 3, pp. 201-217.

Loayza, N., Fanjzylber, P y Calderón , C. (2005) **Economic Growth in Latin America and the Caribbean. Stylized Facts, Explanations and Forecasts**. Washington D,C: Banco Mundial. Estados Unidos

Lopez (2003a). **Análisis de la relación entre Intermediación crediticia y Crecimiento económico en Venezuela**. Banco Central de Venezuela. Caracas

Lopez (2003b). **Intermediación crediticia y actividad económica en Venezuela**. Banco central de Venezuela. Caracas

Malthus, T. (1846). **Ensayo sobre el principio de la población**. Establecimiento literario y tipográfico Lucas Gonzalez y Compañía. Madrid. España

Markowitz, H. (1959). **Portfolio Selection: Efficient Diversification of Investments**. New York: John Wiley & Sons.

Marsch, D. (1976), **Telecommunications as a Factor in the Economic Development of a Country**, *IEEE Transactions on Communications* 24 (July).

Méndez, C. (1999) **Metodología: Diseño y desarrollo del proceso de investigación**. Segunda Edición. Colombia

Méndez, C. (2006) **Metodología. Diseño y Desarrollo del Proceso de Investigación con énfasis en Ciencias Empresariales**. Editorial Limusa. Cuarta Edición. México.

Morales, J (2007) **Profundización financiera y crecimiento económico en Bolivia** Documento de Trabajo, Instituto de Investigaciones Socio-Económicas, Universidad Católica Boliviana. Bolivia

Mckinnon, R (1973). **Money and Capital in Economic Development**. Brookings Institution, Washington, DC.

Montmaneix, M. G. (1974), **Le Téléphone**, Paris: Presses Universitaires de France.

Moss, M. L. (1981), **Telecommunications and productivity**, MA: Addison-Wesley.

Mujica P. y J. Quiroz (1992). **Los Determinantes del Crecimiento Económico: La Evidencia Empírica y El Problema de Equivalencia Observacional**. Cuadernos de Economía. Pontificia Universidad de Chile.

Neal, C. (1988) **Macro.Finanncial Indicators for one Hundred Seventeen Developing and Industrial Countries**. Artículo de apoyo para el World Development Report 1989

Noyola, J. (1996) **La evolución del pensamiento económico en el último cuarto de siglo y su influencia en América Latina**. En El Trimestre Económico. Vol LXIII #249

Pachón, E., Acosta, F. y Millazzo, M. (2005). **Economía y política**. Editorial Normal. Colombia.

Pagano, M (1993) **Financial Markets and Growth: An Overview**. European Economic Review. #37

Parra, G. (2001). **Condiciones y perspectivas del crecimiento económico en Venezuela**. Banco Central de Venezuela.

Pedroza, H., y Dicovskyi, L., (2007). **Sistema de análisis estadístico con SPSS**. INTA, Managua, Nicaragua.

Popescu, O. (1963) **Teoría del desarrollo económico**. Revista de Economía y Estadística. Tercera Época. Vol. 7, No. 3-4: 3º y 4º Trimestres.

Popper, K. (1965). **La lógica del descubrimiento científico**. Madrid: Tecnos.

Popper, K. (1974) **Conocimiento objetivo**. Madrid, España. Tecnos

**Reforma Parcial de la Ley de Impuesto sobre la Renta** (2006), en Gaceta Oficial N° 38.529 de fecha 25 de septiembre de 2006

Ricardo, D. (1973) **Principios de economía política y tributación**. México: FCE

Rodriguez, F. (2012). **“Impacto de la crisis económica mundial en el mercado venezolano y su influencia en el comportamiento de compra del consumidor”**. Trabajo de grado de Magister Scientiarum en Administración de Empresas Mención Mercadeo. Universidad de Carabobo

Rodriguez, Y., Ochoa, N., y Pineda, M. (2012) **La experiencia de investigar**. 2da reimpresión de la 3ra edición. Universidad de Carabobo. Nagueagua, Venezuela

Roller, L. y Waverman, L. (2001), **Telecommunications infrastructure and economic development: a simultaneous approach**. Publicado en American Economic Review No 4.

Rostow, R. (1969). **Las etapas del desarrollo económico**. México FCE

Robinson, J., (1952). **The Generalization of the General Theory, in: The Rate of Interest, and Other Essays**, Macmillan, Londres. Reino Unido.

Saunders, R., Warford, J, y Wellenius, B. (1983), **Telecommunications and Economic development**, Baltimore: John Hopkins University Press

Shaw, E. (1973). **Financial Deepening in Economic Development**. Oxford University Press, London and New York.

Smith, A. y McCulloch, J. (1863) **An Inquiry Into the Nature and Causes of the Wealth of Nations**. Editorial Stevenson and Co. Edinsburg

Schapiro, P. (1976), **Telecommunications and Industrial development**, *IEEE Transactions on Communications* 24 (March).

Schumpeter, J. (1911) **The theory of economic development**. Harvard University Press



Suárez, B. (2011) **Relación entre la intermediación crediticia bancaria y la variación del PIB para el sector construcción en Venezuela, durante el periodo 2005 a 2010).** Trabajo de grado de Magister Sciencitarum en ciencias administrativas mención finanzas. Universidad de Oriente. Maturín

SUDEBAN (2012) **Informe estadístico anual 2012.** Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario

Tamayo, M. (1999) **El proceso de la investigación científica.** México. Limusa

Villafranca, R., Zúnica L. (2005) **Métodos estadísticos en ingeniería.** Editorial. Universidad Politécnica de Valencia

Waits (1965) **Intermediación financiera y velocidad de ingreso en Venezuela** Universidad de Texas. Estados Unidos.

Wooldridge, J. (2010). **Introduccion a la econometria/Introductory Econometrics: A Modern Approach.** Cengage Learning Editores.

Zapata, F.(2000). **Sociedad del conocimiento y nuevas tecnologías,** Libro en línea disponible en [www.campus-oei.org/salactsi/zapata.htm](http://www.campus-oei.org/salactsi/zapata.htm)s

Zorrillas, S. y Torres, M. (1992) **Guia para elaborar la tesis.** México: McGraw-Hill