



Universidad de la República  
Facultad de Ciencias Sociales  
DEPARTAMENTO DE ECONOMIA

**Documentos de trabajo**

**Sistema bancario privado uruguayo. Un estudio de sus  
costos**

Patricia Triunfo

**Documento No. 09/95**  
Octubre, 1995

## ABSTRACT

This paper presents estimations of cost functions for a panel of firms from the Uruguayan commercial private banking sector, testing for economies of scale and scope and technical change between 1989 and 1993. Using a translog specification with fixed effects for bank operating costs, the paper demonstrates the inexistence of economies of scale for all classes of bank size as measured by their total number of employees. However, the finding of constant returns to scale in the case of smaller banks suggests that this class of banks has cost advantages over those of bigger size. These results and the concavity of the cost function show the absence of a natural monopoly. Regarding scope economies, no significant complementarities between products were found except for the biggest banks, where banking services and loans show an important degree of complementarity. Two approaches are made to the study of technical change: fitting a standard time trend and a time-specific index, which both give consistent results in the case of the average firm. Results differ however by firm size: in the smaller firms there was not any significant change affecting products or inputs, while the average and bigger ones not only displayed autonomous change but also showed increasing returns in the holdings of government bonds. The time index method (applied only to average firms) suggests this change takes place since 1991. While across all the period in neither case the hypothesis of neutrality of technical change (in Hick's sense) could be rejected, the time index method suggests that some kind of labour-saving technical change was undertaken between 1989 and 1990.

## RESUMEN

Este trabajo se centra en el estudio de la estructura bancaria privada uruguaya entre 1989-1993. Dada la característica multiproductiva de la firma bancaria, se estima una función translogarítmica para costos operativos en base a un modelo panel con efectos fijos individuales, calculándose economías de escala, de alcance y cambio técnico. El trabajo demuestra la inexistencia de economías de escala para todas las clases de firmas bancarias definidas por el número de empleados. Sin embargo, por encontrar retornos constantes en las firmas chicas, estas se presentan como las de tamaño óptimo. Los resultados sobre las economías de escala, unidos a la concavidad de la función, indican la ausencia de monopolio natural. Respecto a las economías de alcance, no se encuentran complementariedades entre productos, excepto en los bancos grandes donde es altamente significativa la existente entre los servicios y los préstamos bancarios. Dos aproximaciones de cambio técnico son usadas para el promedio de la muestra: "tendencia temporal" e "indexado". Sin embargo, para las firmas chicas y grandes únicamente se estima cambio técnico "tendencia temporal". En las primeras no se encuentra cambio tecnológico que afecte los productos o los insumos, no así en las grandes donde al igual que para el promedio de la muestra, se encuentra particularmente en los valores públicos. La aproximación "indexada" permite detectar que dicho cambio se da a partir de 1991. En ningún caso se puede descartar la hipótesis de cambio técnico neutral a la Hicks, salvo entre 1989 y 1990 donde el modelo "indexado" detecta cambio técnico ahorrador de mano de obra.

JEL: 212, 312, 621

## **INDICE**

|           |   |           |
|-----------|---|-----------|
| <b>1.</b> | <b>Introducción</b>   | <b>1</b>  |
| <b>2.</b> | <b>Marco teórico</b>  | <b>3</b>  |
|           | 2.1. Tecnología prevaleciente   | 3         |
|           | 2.2. Economías de escala y de alcance   | 5         |
|           | 2.3. Cambio técnico   | 5         |
|           | 2.4. Definición de producto e insumo bancarios                                    | 7         |
| <b>3.</b> | <b>Evolución reciente y estructura actual del sector financiero uruguayo</b>      | <b>9</b>  |
| <b>4.</b> | <b>Datos</b>  | <b>12</b> |
| <b>5.</b> | <b>Resultados</b>   | <b>15</b> |
|           | 5.1. Modelo de efectos fijos individuales con cambio técnico "tendencia temporal" | 15        |
|           | 5.1.1. Firma típica   | 15        |
|           | 5.1.2. Firma chica  | 17        |
|           | 5.1.2. Firma grande   | 18        |
|           | 5.1.3. Economías de escala  | 18        |
|           | 5.1.4. Economías de alcance   | 19        |
|           | 5.1.5. Cambio técnico   | 20        |
|           | 5.2. Modelo de efectos fijos individuales con cambio técnico "indexado"           | 21        |
| <b>6.</b> | <b>Conclusiones</b>   | <b>23</b> |
| <b>7.</b> | <b>Referencias bibliográficas</b>   | <b>25</b> |
| <b>8.</b> | <b>Anexo</b>  | <b>27</b> |

## 1. Introducción <sup>1</sup>.

El presente trabajo se centra en el estudio de la estructura del sistema bancario privado uruguayo durante el período 1989-1993. La literatura relacionada con la microeconomía aplicada a la firma bancaria le ha brindado una gran atención al tema, dada su importancia para la regulación del sistema. Debido a la disponibilidad de datos, y dado que los bancos privados son un componente importante del sistema financiero en su conjunto, se trabaja solamente con ellos como una primera aproximación al tema.

En este sentido, se busca determinar si un mayor nivel de actividad aumenta los rendimientos a través de una mayor especialización de los factores (economías de escala), o si la producción conjunta -al compartir ciertos insumos- logra costos menores que los de firmas especializadas en cada producto (economías de alcance). La presencia de economías de escala implicaría que aquella firma que opere en una menor escala que la óptima presentará desventajas comparadas con otro tipo de firma. Por su parte, la existencia de economías de alcance argumentarían en la dirección de una empresa bancaria "universal".

A su vez, la simultaneidad de costos medios decrecientes y convexidad transvectorial de la función, indicaría que en ausencia de regulación, las fuerzas de mercado conducirían a la concentración bancaria, pues implican una condición suficiente de subaditividad, esto es, de existencia de monopolio natural multiproductivo.

Para el caso de Uruguay, aportar evidencias empíricas sobre estos temas es fundamental dado que no existen antecedentes y, sobre todo, por que el país se encuentra en un proceso de integración regional en el cual los sectores financieros de los países socios son altamente regulados.

Teniendo en cuenta la naturaleza multiproductiva de la firma bancaria, se estima una función de costos translogarítmica, que permita el cálculo de las economías de escala y de alcance mencionadas. Se utiliza una combinación de la información temporal y de corte transversal, estimándose un modelo panel. Esta elección incorpora restricciones sobre los parámetros que es necesario someter a prueba. Además, en estos casos es altamente probable que existan elementos no observables que son específicos de cada banco y/o de cada año, debiéndose por lo tanto analizar su existencia.

A su vez, la existencia de efectos temporales se puede interpretar como un caso particular de cambio técnico, lo que se pretende capturar mediante dos especificaciones: modelo de "tendencia temporal" y modelo "indexado".

Por otra parte, la función de costos translogarítmica es una aproximación lineal local a la función, implicando que las estimaciones y la inferencia no son válidas en cualquier punto del espacio tecnológico, sino sólo en aquel en el que se realiza la aproximación. Por este motivo, se presentan las estimaciones y cálculos para tres tipos de firma - típica, chica y grande- definida en función del número de empleados de la misma.

El trabajo se ordena de la siguiente forma: después de presentar el marco teórico con el que se trabaja

---

<sup>1</sup> *Se agradecen especialmente los comentarios y sugerencias de Ruben Tansini, Enrique Gagliardi y Daniel Dominioni, y el invalorable apoyo de Adriana Cassoni.*

en la sección 2, se realiza un breve desarrollo de la evolución y actual estructura del sistema financiero uruguayo en la sección 3, con el fin de brindar elementos que caractericen al sector en estudio. En la sección siguiente se presentan la metodología y los datos utilizados. Finalmente, en la sección 5 se sintetizan los resultados, mientras que la sección 6 contiene las conclusiones que ameritan las estimaciones.

## 2. Marco teórico.

### 2.1. Tecnología prevaleciente.

Los modelos que consideran funciones de producción para la industria bancaria permiten, haciendo uso del concepto de dualidad, modelizar a los costos. En este sentido, al minimizar los costos se toman los precios como exógenos (Berndt, 1977).

Una gran dificultad al estimar una función de costos es determinar cuál es la tecnología prevaleciente en las firmas bancarias. Hacia los años setenta se abandonan las especificaciones Cobb-Douglas y CES por no permitir explicar economías de escala y complementariedades en los costos bancarios, así como porque imponen importantes restricciones técnicas, como las referidas a la elasticidad de sustitución (unitaria para la Cobb-Douglas y constante entre cada par de insumos para la CES). Así, surgen formas funcionales flexibles tales como la Cobb-Douglas Generalizada, la función Leontief Generalizada, la función Box-Cox Generalizada, y la función logarítmica transcendental (translogarítmica). Las mismas son una aproximación local diferencial o numérica de la función mediante series de Taylor de segundo orden en cantidades de los productos y precios de los insumos (Berndt, 1991).

Al estudiar el sector financiero, diversos autores han optado por la especificación translogarítmica, por recoger una característica que aparece como central en el proceso productivo de la firma bancaria: la producción conjunta. Esta representación de la tecnología subyacente no impone, además, restricciones de homoteticidad ni de cambio técnico neutral, lo cual es sometido a prueba. Sin embargo, es necesario imponer homogeneidad de grado uno en precios para que la función tenga un comportamiento tradicional (Diewert, 1974). La especificación de la función de costos translogarítmica es:

$$\ln(c) = \alpha_0 + \sum_i \alpha_i \ln(y_i) + \sum_j \beta_j \ln(p_j) + \frac{1}{2} \sum_i \sum_k \gamma_{ik} \ln(y_i) \ln(y_k) + \frac{1}{2} \sum_j \sum_h \delta_{jh} \ln(p_j) \ln(p_h) + \sum_i \sum_j \theta_{ij} \ln(y_i) \ln(p_j) \quad (1)$$

$y_i$  = producto;  $i = 1, \dots, n$ .  
 $p_j$  = precio de los insumos;  $j = 1, \dots, m$ .

Las condiciones de homogeneidad se satisfacen cuando:

$$\begin{aligned} \sum_j \beta_j &= 1 \\ \sum_j \theta_{ij} &= 0 \\ \sum_j \delta_{jh} &= 0 \end{aligned} \quad (2)$$

Además, se cumplen restricciones de simetría:

$$\gamma_{ik} = \gamma_{ki}, \quad \theta_{ij} = \theta_{ji} \quad (3)$$

Dado que la función de costos translogarítmica es una aproximación local de segundo orden, sus propiedades no se pueden extender a todo el recorrido de la variable, por lo que no son globales. Se ha optado por tomar los datos centrados respecto a la media y se han sometido a prueba las siguientes propiedades:

1) monotonicidad. Para ello es condición suficiente que los costos parciales estimados sean estrictamente positivos:

$$\ln(C) / \ln(p_i) > 0 \quad (4)$$

2) convexidad de la función estimada. Es condición suficiente que la matriz de sus derivadas segundas respecto a la producción sea definida positiva, esto es, producir conjuntamente es más barato que producir en forma separada. La convexidad aunada a costos medios decrecientes son una condición suficiente para la existencia de monopolio natural y, por tanto, en ese caso la función de costos se dice que es subaditiva;

3) pertinencia de una tecnología Cobb-Douglas, lo que implica que:

$$z_{ij}' > 0, \quad c_{ij}' > 0 \quad \text{y} \quad \alpha_{ij}' > 0 \quad (5)$$

4) homoteticidad, esto es, que la tasa marginal de sustitución en la producción sea independiente de los efectos de escala, dependiendo sólo de los precios relativos:

$$\alpha_{ij}' > 0 \quad (6)$$

Si la función no es homotética, la relación entre costos, productos y precios de los insumos no puede ser caracterizada globalmente, y por tanto, las participaciones de los insumos en el costo dependerán del nivel de producción.

Es posible, a través del lema de Sheppard, derivar un sistema de ecuaciones de participación en costos de los distintos insumos -a partir del supuesto de que los precios de los factores son determinados exógenamente- diferenciando respecto al precio de los factores:

$$\ln(C) / \ln(p_j) = S_j + \sum_h \beta_{jh} \ln(p_h) + \sum_i \alpha_{ij} \ln(y_i) \quad (7)$$

donde  $S_j$  es la participación en costos del insumo  $j$ . El sistema formado por la ecuación de costos y las  $(n-1)$  ecuaciones de participación no aumenta el número de parámetros a estimar, aunque sí introduce restricciones entre los coeficientes de las distintas ecuaciones <sup>2</sup>. La incorporación de nueva información origina que la estimación conjunta del sistema resulte más eficiente que la estimación de cada ecuación por separado. Esto determina la necesidad de utilizar un método de estimación alternativo a mínimos cuadrados ordinarios, como es Máxima Verosimilitud con información completa (Kmenta y Gilbert, 1968) que, a su vez, es equivalente al método iterativo SUR (Seemingly Unrelated Equations, Zellner, 1962).

---

<sup>2</sup> Se toman  $(n-1)$  para evitar redundancia, ya que por definición la suma de las  $S_j$  es igual a uno.

Sin embargo, la estimación de la ecuación de costos se puede realizar empleando el método de mínimos cuadrados ordinarios, ya que la especificación es lineal.

## 2.2. Economías de escala y de alcance.

A partir de la función translogarítmica se pueden obtener las economías de escala y de alcance del proceso productivo. Las economías de escala globales en procesos multiproducto miden la respuesta de la producción conjunta a cambios porcentuales en el empleo de insumos. Estas resultan del incremento en todos los productos de un factor común  $k$ , de forma que en el caso de la función translogarítmica, las economías pueden medirse como:

$$E = \frac{d \ln(C)}{k} = \sum_i \frac{M \ln(C)}{M \ln(y_i)} \cdot \sum_i \alpha_i \cdot \sum_i \beta_i \cdot \sum_k 2_{ik} \ln(y_k) \cdot \sum_i \gamma_i \quad (8)$$

Si  $E$  es menor que uno implicará economías de escala globales, si es igual a uno rendimientos constantes y si es mayor que uno diseconomías de escala.

Por otra parte, las economías de alcance aparecen, en general, como resultado de la existencia de costos fijos en la producción de los distintos productos. Por ello, muchas veces el término *scope* se traduce como economías de producción conjunta.

Siguiendo a Panzar y Willig (1977), se dice que existen economías de alcance cuando el costo de la producción conjunta de un grupo de servicios es menor que la suma de los que corresponderían si se produjera cada servicio en forma separada por empresas especializadas en cada uno de ellos, esto es:

$$C(p, y_1, \dots, y_n) < C(p, y_1, 0, \dots, 0) + \dots + C(p, 0, \dots, 0) \quad (9)$$

Por otra parte, Baumol, Panzar, y Willig (1982) sostienen que la complementariedad en productos es condición suficiente para la existencia de economías de alcance. Lo anterior implica que los costos marginales sean decrecientes, lo cual puede ser aproximado por la siguiente expresión en el caso de la función translogarítmica:

$$\left( \sum_i \alpha_i \cdot \sum_k 2_{ik} \ln(y_k) + \sum_j \beta_j \cdot \sum_j \gamma_j \ln(p_j) \right) < \sum_k \alpha_k \cdot \sum_k 2_{ik} \ln(y_k) \quad (10)$$

## 2.3. Cambio técnico.

Una segunda información relevante que se puede extraer de la función translogarítmica es la existencia de progreso tecnológico. En ese sentido, Humphrey (1993) profundiza en la estimación del cambio técnico de las firmas bancarias, utilizando tres medidas y discutiendo la pertinencia de cada una.

Tradicionalmente el cambio técnico como "tendencia temporal" captura las variaciones no explicadas por la especificación. Por su sencillez es un indicador muy usado, aunque solo da cuenta de lo ocurrido en el



promedio del período utilizado. En este caso se adiciona a la función de costos translogarítmica una variable de tendencia temporal que toma valor 1,...,t (siendo t el número de años estudiados), que afecta la ordenada en el origen y es interactiva con el producto y los precios de los insumos. Por tanto, la función de costos translogarítmica resulta en:

$$\ln(c) = \alpha_0 + \sum_i \alpha_i \ln(y_i) + \sum_j \beta_j \ln(p_j) + \frac{1}{2} \sum_i \sum_k \alpha_{ik} \ln(y_i) \ln(y_k) + \frac{1}{2} \sum_j \sum_h \beta_{jh} \ln(p_j) \ln(p_h) + \sum_i \sum_j \gamma_{ij} \ln(y_i) \ln(p_j) + \frac{1}{2} D_{TT} \cdot T^2 + \sum_i \alpha_{iT} \ln(y_i) \cdot T + \sum_j \beta_{jT} \ln(p_j) \cdot T \quad (11)$$

$y_i$  = producto;  $i = 1, \dots, n$ .  
 $p_j$  = precio de los insumos;  $j = 1, \dots, m$ .  
 $T$  = tendencia temporal;  $T = 1, \dots, t$ .

A su vez, para mantener la homogeneidad de grado uno en precios, se debe cumplir que:

$$\sum_j \beta_{jT} = 0 \quad (12)$$

El cambio técnico viene representado por:

$$\ln(Mn(C) / NT) = \alpha_0 + \sum_i \alpha_{iT} \ln(y_i) + \sum_j \beta_{jT} \ln(p_j) \quad (13)$$

El primer y segundo sumando del lado derecho en (13) están asociados con el ahorro o el uso de insumos en proporciones constantes (neutral), el tercero se relaciona a los cambios de escala (efecto asociado con cambios en los productos) o de regulación del sector, mientras que el último sumando está asociado con cambios en el uso de insumos o cambio técnico no neutral. No es objetivo del trabajo discutir en profundidad las limitaciones de esta medida, pero sería muy importante poder diferenciar los efectos de la tecnología de la información (telecomunicaciones, automatización, almacenamiento y proceso de la información, etc), por ser las que dominan en las firmas bancarias. Como sostiene Quintas (1990) esta tecnología aparece como el factor clave de un nuevo paradigma a explicar para determinar claramente la estructura del sector y por tanto las posibilidades de regulación de su actividad.

Otra aproximación, la de cambio técnico "indexado" permite captar la no continuidad del cambio técnico, para lo cual incorpora una variable binaria para cada año estudiado que también es interactiva con las variables independientes.

En el enfoque "indexado" la especificación translogarítmica resultante es la siguiente:

$$\ln(c) = \sum_i \alpha_i \ln(y_i) + \sum_j \beta_j \ln(p_j) + \sum_k \gamma_k \ln(z_k) + \sum_j \frac{1}{2} \beta_j \ln(p_j) \cdot \ln(p_h) + \sum_i \alpha_i \sum_j \beta_j \ln(y_i) \cdot \ln(p_j) + \sum_i \alpha_i \sum_t D_t \ln(y_i) + \sum_j \beta_j \sum_t D_t \ln(p_j) \quad (14)$$

$y_i$  ' producto;  $i$  ' 1, ..., n.  
 $p_j$  ' precio de los insumos;  $j$  ' 1, ..., m.

con  $D_t$  variable binaria que toma el valor uno en el período  $t$  y cero en los otros períodos. En este caso se adiciona la siguiente restricción de simetría:

$$\beta_j = \beta_{jt} = 0 \quad (15)$$

El avance tecnológico es expresado anualmente como:

$$\ln(MnC/M_{t-1}) \quad \& \quad \ln(MnC/M_t) \quad (16)$$

En una última especificación, Humphrey agrega a lo anterior que todos los parámetros de la función de costos se puedan ver afectados por el cambio técnico. Para ello es necesario contar con un número importante de observaciones para cada año, ya que su forma reducida resulta en una ecuación por año. Debido a la disponibilidad de información, se estimarán solo los dos primeros modelos. Por otra parte, el modelo "indexado" aparece como el más conveniente para detectar cambios en años particulares, presentándose además como un modelo de progreso tecnológico menos restrictivo.

#### 2.4. Definición de producto e insumos bancarios.

Otro punto relevante, además del marco teórico, se refiere a la definición del producto que generan las firmas bancarias, y a la medición de productos y costos.

La literatura sobre el tema se ha basado en dos enfoques que podríamos denominar de la firma bancaria (real *versus* portafolio), dos aproximaciones a la definición de producto y costos bancarios (producción *versus* intermediación), y dos espacios de competencia (sucursal *versus* firma).

Con respecto a los **enfoques de la firma bancaria**, en la aproximación real, los activos bancarios tomados en su valor monetario, y en especial los préstamos, son tratados como productos mientras que los depósitos son considerados insumos (Sealey y Lindley, 1977).

En la aproximación de portafolio, el banco produce simultáneamente préstamos y depósitos (Santomero, 1984), ya que se reconoce que existen características particulares que convierten a éstos últimos en un producto específico: el servicio de liquidez brindado al depositante y la existencia de un prestamista en última instancia que garantiza la liquidez del depositante. Mientras, los insumos son aquellos rubros que se aplican para

diversificar y administrar los distintos activos y depósitos.

Dietsch (1993) critica estos enfoques, pues sostiene que no valoran la especificidad de la firma bancaria. De acuerdo con este autor, la firma bancaria aparece como una respuesta endógena a los problemas de incentivos que existen en las relaciones entre ahorristas y prestatarios debido a las asimetrías de información. En esta línea de trabajo, que apunta más a la esencia del surgimiento de los bancos, los depósitos, préstamos y otros activos de los bancos deben ser tomados como producto.

En lo que hace a la **definición del producto y costos bancarios**, en el enfoque de producción la firma aparece como generadora de fondos (depósitos), procediendo a su aplicación posterior (obligaciones y otros activos). Benston (1965) define al producto bancario como aquel que surge de la aplicación de costos operativos, por lo que es más importante relacionar el capital físico y la mano de obra con el número de transacciones (número de cuentas de depósitos y préstamos) que con su valor monetario. Sin embargo, varios autores (por falta de disponibilidad de información) utilizan los datos en unidades monetarias, bajo el supuesto que un aumento del valor de las operaciones implica un aumento de los costos operativos <sup>3</sup>.

En el enfoque de intermediación, lo relevante es justamente la función de intermediación del banco captando diferentes categorías de depósitos, que a su vez son prestados o invertidos. Por tanto, el vector producto está formado por los depósitos y los diversos activos. Desde este punto de vista, se consideran la totalidad de los costos, esto es, se incluyen los operativos y los financieros, lo que es coherente con la hipótesis de que los bancos minimizan los costos totales.

Estudios para Uruguay (Dominioni y Licandro, 1988), han mostrado el crecimiento de los bancos en otras actividades además de la de intermediación -definida como depósitos más préstamos- que en forma general se denominan servicios bancarios, particularmente los referentes a las tarjetas de crédito. Ello argumentaría en el sentido de caracterizar a la firma bancaria como multiproductiva.

En cuanto a los **espacios de competencia**, en el enfoque de la localización de las sucursales se hace hincapié en el impacto de ésta en la función de costos bancaria. El aporte de este enfoque consiste en que incluye además de los costos de los distintos servicios bancarios, los costos de transacción. Por problemas de disponibilidad de información, muchos trabajos no controlan este problema. Aquellos que sí lo hacen (Greenbaum (1967), Bell y Murphy (1968) y Humphrey (1993)) utilizan como variable relevante el número de sucursales o bien variables binarias que controlan si el banco posee o no sucursales. En todos los casos los resultados señalan que las sucursales aumentan los costos bancarios. Nelson (1985), además de resaltar la importancia de la localización de las sucursales para los clientes, muestra que los bancos no necesariamente operan con sucursales que minimizan los costos medios. El autor incluye productos por sucursal y encuentra economías de escala a nivel de sucursal, pero no de expansión a través de éstas. Así, concluye que la alta concentración no implica eficiencia, y que de existir libre entrada las economías de escala no conducirían al cierre

---

<sup>3</sup> Dicho supuesto es razonable en la medida que los diferentes volúmenes de clientes que poseen los bancos no se reflejen en el volumen monetario. Como se desarrollará más adelante, éste no es el caso en Uruguay, en el que existen bancos claramente mayoristas y minoristas, por lo que a pesar de tener que utilizar el valor de las operaciones será necesario controlar dicha característica al realizar el análisis.

de los bancos chicos. Lo anterior es importante en términos de regulación, ya que las restricciones a la entrada pueden ser dirigidas a la apertura de sucursales de bancos existentes, a la entrada de nuevos bancos, o a la fusión entre firmas bancarias. En este sentido, los análisis de eficiencia pueden dar una idea más clara de la dirección en que se debe regular.

Una vez definido el producto bancario, algo no menos importante es cómo se lo mide. Ya en trabajos como el de Sealey y Lindley (1977), se plantea que sería adecuado hacerlo a través de los acervos y no de los flujos bancarios. Tomar los ingresos financieros como medida del producto puede distorsionar la medición de las economías de escala y las complementariedades entre productos, ya que se agregan productos de riesgo distinto y, por tanto, de rendimiento muy disímil. Por tanto, los activos y pasivos bancarios, aunque sólo están relacionados indirectamente con los costos operativos y siendo menos representativos del valor de los servicios bancarios, igual aparecen como la mejor opción para medir la actividad bancaria.

En los distintos trabajos empíricos se toman alternativamente unas u otras definiciones de producto y costos bancarios. En términos del objetivo de este trabajo, lo más conveniente sería realizar las estimaciones tomando un vector producto formado por distintas categorías de activos (préstamos, valores públicos) y servicios bancarios con y sin depósitos, y un vector costos bancarios formado por costos operativos (mano de obra y capital físico) con y sin costos financieros. Sin embargo, dicha estrategia no pudo ser implementada debido a limitaciones que en secciones posteriores serán desarrolladas.

### **3. Evolución reciente y estructura actual del sistema financiero uruguayo.**

Dado que el sistema financiero uruguayo ha sufrido cambios de regulación desde la década de los setenta, es importante sistematizar dichos cambios, para poder identificar cómo afectaron la actual estructura productiva del sector en estudio.

A partir de 1974 se emprendió un proyecto liberalizador a nivel de toda la economía uruguayo. En lo que respecta a la actividad bancaria, la liberalización implicó supresión de encajes reglamentarios (desde 1979 a 1982), del impuesto único a la actividad bancaria, y elevación de los topes de endeudamiento en moneda nacional. Sin embargo, no sólo se mantuvieron sino que se elevaron los requerimientos de capital mínimo para el funcionamiento de las instituciones bancarias privadas, mateniéndose al mismo tiempo la limitación a la entrada de nuevos bancos. Como parte de esa orientación económica, se eliminaron los controles a los movimientos de capitales, a partir de la derogación del control de cambios en 1974 y de la liberalización de las tasas de interés en 1979 (Onandi y Vaz, 1988).

El sistema bancario tuvo un fuerte período de expansión hasta fines de 1981, en especial durante el período 1979-1981. En el segundo semestre de este último año, sin embargo, la situación macroeconómica evidenció síntomas de deterioro, provocado tanto por circunstancias internas como externas, lo que impactó negativamente en el sistema bancario. Así, hacia fines de 1982 se desencadenó una crisis financiera. En términos de regulación ésta implicó la derogación de la norma legal que preveía un seguro de depósito. Sin embargo, en la práctica el Banco Central adoptó políticas de saneamiento, que implicaron un seguro de depósito del cien por ciento, universal y gratuito (Onandi y Vaz, 1988).

A partir de ese año se verificó una caída ininterrumpida de la intermediación financiera debido,

básicamente, a la reducción de los créditos, ya que el coeficiente de captación presentaba cierta estabilidad (Dominioni y Licandro, 1988). Ante la crisis, las firmas bancarias se vieron protegidas por el Estado, quien impuso refinanciamientos de las carteras en incumplimiento, llegando a adquirir cuatro bancos, denominados gestionados, quienes pasaron formalmente sus carteras pesadas al Banco Central del Uruguay (BCU) una vez reprivatizados. Por otra parte, junto con la retracción del crédito, los bancos expandieron actividades no tradicionales.

Sin embargo, en lo que atañe a la banca pública, su participación en la intermediación financiera a través del BROU aumentó.

Después de la crisis de 1982, la demanda de activos financieros por parte de residentes se estabilizó y se produjo un cambio a favor de activos en moneda extranjera. Esto se debió al mayor rendimiento de éstos últimos, pero también a la incertidumbre provocada por la alta inflación y el recuerdo de la política cambiaria llevada a cabo. Por otra parte, se redujo el crédito de la banca privada a los residentes, tanto por factores de oferta (sobreendeudamiento del sector productivo local) como de demanda (disminución por parte del sector privado debido a la crisis y aumento por parte del sector público para cubrir el déficit fiscal). La demanda de fondos por parte del sector público fue financiada a través de la tenencia de valores públicos por parte de la banca privada, a veces obligatoria y otras voluntaria, por presentar este tipo de activos un menor riesgo que los préstamos y un rendimiento mayor que los depósitos a plazo (Dominioni y Licandro, 1988).

Al inicio de los noventa el sistema financiero presenta gran libertad y apertura, está altamente dolarizado, y en él coexisten veintiún bancos privados de capital extranjero con tres bancos públicos.

En cuanto al período específico bajo análisis, 1989-1993, es importante destacar los cambios ocurridos que pueden influir en el comportamiento de la función de costos. En Noya y Dominioni (1994) se encuentra abundante y detallada información al respecto, por lo cual solo se resumen aquellos puntos relevantes para este trabajo.

En primer lugar, el período se caracteriza por cierta desconcentración en el destino del crédito, volcándose algunos bancos al mercado minorista (familias y comercio). Por otro lado, se observa una cierta pérdida de participación de la banca pública, especialmente del BROU.

A su vez, en el tercer trimestre de 1989 se pusieron en práctica nuevas normas por parte del BCU, que modificaron la fijación de la responsabilidad patrimonial neta mínima por institución, pasándose a fijar ésta según la calidad de los activos. Así, los requisitos de patrimonio neto mínimo pasaron en forma gradual a ser un 8% de los activos riesgosos netos de provisiones por incobrabilidad<sup>4</sup>. Esto trajo como consecuencia un aumento del patrimonio neto de la banca privada en dólares en 1990.

Por otra parte, hasta junio de 1990 el BCU llevaba a cabo una colocación directa de Letras de Regulación Monetaria, con lo cual fijaba la tasa pero no el monto de éstas. A partir de esa fecha pasa a licitarlas, dando un monto máximo a una tasa fija. La firma bancaria posee así una cuenta de encaje remunerado y Letras,

---

<sup>4</sup> Se parte de un 5% llegándose en tres años al 8%.

variando los costos según cómo se acrediten dichas cuentas.

En noviembre de 1992 se cambió la ley de intermediación financiera, aumentando la capacidad del BCU para sancionar a la banca pública y a las personas físicas por irregularidades. Por otra parte, se le dieron más atribuciones para el otorgamiento de licencias y apertura de sucursales, así como para limitar la asistencia financiera a instituciones en crisis <sup>5</sup>.

Finalmente, es necesario señalar que en 1990 se produjeron cambios que trascienden al sector, como es el comienzo de un nuevo gobierno nacional, que realizó un ajuste fiscal a través del aumento de la presión tributaria. Este objetivo se vio favorecido además por un aumento del Producto Bruto Interno (PBI), una apreciación del peso respecto al dólar y una situación externa favorable (baja de las tasa internacionales, Plan Brady).

Actualmente, el sistema financiero uruguayo está compuesto por varias instituciones privadas y tres instituciones públicas (Banco de la República Oriental del Uruguay (BROU), Banco Central del Uruguay (BCU) y Banco Hipotecario del Uruguay (BHU)). El sector privado comprende veintidós bancos comerciales, doce casas financieras y ocho cooperativas de intermediación financiera<sup>6</sup>.

Desde el punto de vista de los depósitos el BROU concentra el 29.7%, el BHU el 9.7%, los bancos privados un 48.2%, las casas bancarias un 10.8% y las cooperativas un 1.5%. Al tomar la participación de las distintas instituciones en el crédito, aumenta notablemente la correspondiente al BHU por ser un banco únicamente de fomento que presta fondos para vivienda, concentrando el 28.9%. El BROU, por su parte, participa en un 28.2% de dichos créditos, los bancos privados en un 34.4%, las casas bancarias en un 6.5% y las cooperativas en un 2%<sup>7</sup>.

Dado que los bancos comerciales (BROU y bancos privados) concentran cerca del 70% de la actividad financiera, parece importante centrarse en el estudio de estas unidades. Sin embargo, al no estar disponible la información para la banca pública, se excluirá al BROU. Por otra parte, como se mencionó anteriormente, el BROU estuvo sujeto hasta 1992 a una regulación de distinto tipo que los bancos privados, además de guiarse por objetivos no necesariamente minimizadores de costos, lo que haría difícil la comparación en términos de eficiencia.

Por tanto, centrándonos en los bancos comerciales privados es posible identificar algunas características relevantes. En particular, destaca la reducción del personal ocupado y la red física del total de bancos privados. Un agrupamiento de interés que permite identificar un comportamiento diferencial entre ellos, es de acuerdo con el número de empleados. Así, se define una firma bancaria como chica si ocupa menos de doscientos empleados, y grande en caso contrario para cada año analizado. Como se observa en el cuadro 1, ha existido un enorme

---

<sup>5</sup> Según Noya y Dominioni, la política de licencias ha tenido como fundamento terminar con la cobertura de depósitos por parte del BCU en caso de crisis.

<sup>6</sup> Noya y Dominioni (1994) presentan abundante información sobre el funcionamiento de cada tipo de institución.

<sup>7</sup> Los datos corresponden a junio de 1992 y fueron extraídos de Noya y Dominioni (1994).

dinamismo hacia dentro del universo, aumentando la participación de las firmas chicas en términos de personal ocupado y red física. Lo que se explica básicamente por la reducción de tamaño de las firmas grandes, aunque esta tendencia se vio contrarrestada por la ampliación de tres firmas chicas, que en el período analizando pasaron a la categoría de grandes <sup>8</sup>.

**Cuadro 1: Evolución de la red física y personal ocupado por tipo de firma y el total, 1989=100.**

| Año  | Firmas Grandes |       | Firmas Chicas |       |       | Total |
|------|----------------|-------|---------------|-------|-------|-------|
|      | SUC.           | PERS. | SUC.          | PERS. | SUC.  |       |
| 1989 | 100.0          | 100.0 |               | 100.0 | 100.0 | 100   |
| 1990 | 92.0           | 94.8  |               | 102.6 | 104.3 | 96    |
| 1991 | 92.0           | 96.1  |               | 71.0  | 77.0  | 86    |
| 1992 | 74.3           | 76.1  |               | 152.6 | 141.8 | 82    |
| 1993 | 74.8           | 69.9  |               | 136.8 | 146.4 | 83    |

Por tanto, no es posible hablar de un mercado competitivo debido a la existencia de limitaciones a la apertura de nuevas firmas, y a la propia existencia de un *spread* bancario<sup>9</sup>. Sin embargo, al ser un sector multiproductivo sólo se pueden extraer conclusiones para el mercado de cada producto específico. En ese sentido, en el mercado de los depósitos, la competencia aparece como más relevante que en el de los valores públicos, o en el de los créditos donde Vaz y Dominioni (1991) observaron que el 48% de las empresas están endeudadas con una o dos instituciones bancarias representando el 42% del crédito otorgado.

#### 4. Datos.

El universo de análisis está compuesto por veintinueve bancos privados que actuaron durante el período 1989-1993<sup>10</sup>.

Dado el limitado número de observaciones disponibles para esta investigación, no resulta viable realizar una estimación por banco en el tiempo o para el conjunto de instituciones en diferentes años. De esta forma, se ha decidido utilizar una combinación de la información temporal y de corte transversal, estimándose un modelo panel. Esta elección incorpora restricciones sobre los parámetros que es necesario someter a prueba. Dichas restricciones se refieren básicamente a la permanencia de los parámetros en el tiempo y entre individuos. Además,

<sup>8</sup> El valor reducido para la firma chica que figura en el cuadro 1 para el año 1991, se debe al cambio de categoría de los dos bancos más grandes del estrato, sin haberse producido en éste año cambios relevantes en la categoría de firmas grandes y a pesar de la incorporación de un banco en la categoría de bancos chicos, que hasta el momento era casa bancaria.

<sup>9</sup> Hay que destacar que a pesar de existir limitaciones a la entrada, no se han cubierto las plazas permitidas (10% de las firmas existentes).

<sup>10</sup> Se elimina la firma que fue casa bancaria hasta 1991, de modo de obtener una muestra homogénea.

en estos casos es altamente probable que existan elementos no observables que son específicos de cada banco y/o cada año, debiéndose por lo tanto analizar la existencia de efectos fijos individuales y/o temporales<sup>11</sup>.

Por otra parte, el modelo que incorpora efectos temporales es un caso particular de los modelos desarrollados en la sección 2.3 de cambio técnico ("tendencia temporal" e "indexado"), por lo que se analizarán ambas especificaciones.

Finalmente, se considera de especial importancia el análisis de varianza del modelo, dado que al trabajar con corte transversal es muy posible que existan problemas de heteroscedasticidad y/o de inestabilidad de la varianza. En este caso particular, el origen de dicha inestabilidad puede ser muy variado: la mayor variabilidad en el acceso a tecnología entre los bancos grandes en relación con la relativa homogeneidad de los más pequeños; la heterogeneidad en las carteras de las instituciones más desarrolladas; entre otros.

Por otra parte, y como se discutió en la sección 2.1, la función de costos translogarítmica es una aproximación lineal local a la función, implicando que las estimaciones y la inferencia no sean válidas en cualquier punto del espacio tecnológico, sino sólo en aquel en el que se realiza la aproximación. Por este motivo se han realizado las estimaciones y cálculos correspondientes para tres tipos de firma -típica, chica y grande- definidas en función del número de empleados que ocupan (siguiendo con el criterio utilizado al caracterizar a la firma bancaria)<sup>12</sup>. Se denomina firma típica a aquella que resulta de tomar al total de la muestra en su punto medio, mientras que una firma bancaria es chica si ocupa menos de doscientos empleados, y grande en caso contrario. A su vez, al aproximar los datos en la media, se analiza la firma típica de cada clase (Dietsch, 1993). Si bien otros autores han clasificado a las firmas bancarias según el tamaño de los activos (Muldur y Sassenou, 1993 y Humphrey, 1993), este agrupamiento parece menos indicado en el caso de Uruguay por mostrar una mayor variabilidad al antes decrito<sup>13</sup>. Por otra parte, dada la disponibilidad de datos, la especificación de cambio técnico "indexado" podrá ser analizada únicamente para el total de la muestra, es decir, para la firma típica.

Como se mencionó en la sección 2.1, si bien la estimación de la función de costos se puede realizar por mínimos cuadrados ordinarios, es preferible en términos de eficiencia, el método iterativo SUR para el sistema de ecuaciones de participación en costos. Sin embargo, a esta ventaja se contraponen diversos obstáculos en términos de la complejidad de la inferencia y la evaluación estadística del sistema, que impone el diagnóstico de cada ecuación por separado y, *a posteriori*, del sistema en su conjunto (Spanos, 1986). De esta forma, dado que la precisión en la estimación de la ecuación de costos aisladamente es aceptable se optó por la utilización de mínimos cuadrados ordinarios sea muy baja, valdrá la pena incurrir en los costos de tiempo asociados a la estimación del sistema. Sin embargo, este no es el caso del presente estudio por lo que se estima por mínimos cuadrados ordinarios.

---

<sup>11</sup> En esta primera aproximación al tema no se prueba la existencia de efectos aleatorios.

<sup>12</sup> Dado que el objetivo es identificar la tecnología subyacente en cada tipo de firma, se realizó la clasificación en grandes y chicas para cada año, por lo que la población de cada grupo es cambiante en el tiempo.

<sup>13</sup> De todas formas se agrupan bancos con características distintas. Dicha diferenciación será recogida por el instrumental econométrico utilizado.



Las variables que definen el producto bancario cuyos datos fueron extraídos de los balances que los bancos privados declaran al Banco Central del Uruguay, se detallan a continuación:

- $y_1$ : préstamos. Incluye créditos vigentes y vencidos por intermediación financiera al sector no financiero y créditos vigentes por intermediación financiera al sector financiero;
- $y_2$ : valores públicos;
- $y_3$ : otros servicios. Como aproximación se usan los ingresos percibidos por la prestación de distintos servicios: garantías otorgadas, tarjetas de crédito, valores al cobro, administración de valores, gestión por cuenta de terceros, etc;
- $y_4$ : depósitos. Incluye obligaciones por intermediación financiera con el sector no financiero y con el sector financiero.

En el caso de las variables de acervo se toman sus valores promedio, mientras que los flujos se miden en valores a diciembre<sup>14</sup>. En todos los casos el deflactor usado es el Índice de precios al consumo (IPC) base 1987, tomando los rubros a valores de diciembre de cada año.

Para poder rescatar el carácter multiproductivo de la firma bancaria sería importante realizar una apertura mayor de cada rubro, en especial de los préstamos (para consumo, para inversión, por sectores productivos, etc), así como separar la actividad interbancaria por entender que se guía por otra operativa que no es la de intermediación financiera propiamente dicha, como es el caso de los valores públicos. Sin embargo, el limitado número de observaciones disponibles para ésta investigación ha llevado a agrupar el vector producto en las cuatro categorías descritas.

Un primer análisis estadístico de los datos permite detectar una correlación de 0.97 entre dos productos específicos: los préstamos y los depósitos. La existencia de esta alta correlación muestral incorporaría gran variabilidad en los coeficientes estimados, volviendo imprecisa la inferencia. Además de este problema estadístico, existen importantes argumentos teóricos que discuten la pertinencia de incorporar los depósitos como un producto. Por ello, en esta primera aproximación al tema se optó por eliminarlos, quedando formado el vector producto por: préstamos, servicios y valores públicos. Otra alternativa hubiese sido tomar la actividad de intermediación en su conjunto (López Murphy, Múgica y Nalbandián, 1988). Sin embargo, esto fue descartado dado que los préstamos y los depósitos presentaron un evolución disímil después de la crisis de 1982, y para poder identificar más claramente las economías de escala y las complementariedades entre productos.

En cuanto a los costos financieros, en esta primera aproximación al tema se excluyeron los costos financieros por diversos motivos. Primeramente, en Uruguay el hecho que las tasas de interés pasivas reales efectivamente pagadas por los bancos en el período analizado fueron negativas, impide su inclusión directa en una especificación logarítmica. Además de ello, algunos autores han sostenido que su incorporación en el vector de costos distorsiona el cálculo de las economías de escala y de alcance (Diestch, 1993).

---

<sup>14</sup>Estos son calculados por el BCU como el promedio simple de los trece meses que transcurren de diciembre a diciembre. Se prefirió su utilización, en vez de los valores a diciembre de cada año, por ser más correcta su comparación con las variables de flujo. Esta alternativa, quizás subestime el verdadero valor de las variables, lo que podría a su vez estar subestimando las economías de escala.

Así, el vector de los precios reales de los insumos queda formado por:

-  $p_1$ , costo unitario real del capital físico. Se definió siguiendo la sugerencia de Muldur y Sassenou (1993)<sup>15</sup>:

$$p_1 = (\text{amort. de bs de uso} + \text{amort. de bs de uso tomados en arrend. finan.} + \text{impuesto, tasas y contribuciones} + \text{otros gtos oper.}) / (\text{bs de uso netos} + \text{amort. acumuladas}) \quad (17)$$

-  $p_2$ , costo real unitario de la mano de obra, calculado como:

$$p_2 = (\text{remuneraciones} + \text{cargas sociales}) / (\text{número de personas ocupadas}) \quad (18)$$

El número de personas ocupadas en el año se midió como el promedio simple entre diciembre y diciembre de cada año. En cuanto a las remuneraciones, en Uruguay existen convenios que determinan el salario, pero los bancos enfrentan costos promedio laborales distintos debido a las diferencias en las horas extra pagadas y la calificación del personal. Lamentablemente, la información disponible no permite separar por categorías de funcionarios, ni por calidad ni por duración de la jornada laboral.

Otra limitación de la medida de costos aludida se refiere a que un instrumento utilizado para reducir el personal ocupado durante los noventa fue el incentivo a la renuncia que estarían aumentando el costo de la mano de obra. Si bien no se tienen datos precisos de los montos pagados por tal concepto, se sabe que en algunos casos, implicaron ofertas de una suma fija de dinero y en otros un número de sueldos (Bucheli y Dominiononi, 1994). Por tanto, la definición tomada del precio de la mano de obra está subestimando al verdadero costo aunque, al igual que en el precio del capital físico, la subestimación afecta a todos los bancos.

## 5. Resultados <sup>16</sup>.

En base a los modelos teóricos desarrollados en las secciones anteriores se realizaron distintas pruebas tendientes a evaluar la correcta especificación de los mismos para la firma típica, chica y grande.

### 5.1. Modelo de efectos fijos individuales con cambio técnico "tendencia temporal".

#### 5.1.1. Firma típica.

La ecuación estimada por mínimos cuadrados ordinarios es la (1) de la sección 2.1 realizándose el desarrollo de Taylor alrededor de la media. Las pruebas de incorrecta especificación muestran que existe evidencia sobre la existencia de varianzas heteroscedásticas, como función del tamaño de las firmas; autocorrelación de primer orden; y error de especificación en la media condicional (Anexo, Cuadro 1, Modelo1).

---

<sup>15</sup> Es muy difícil la obtención de una buena medida del capital físico. En particular, se suele ignorar el costo de oportunidad asociado, aunque no es irrealista suponer que es igual entre los bancos y, por tanto, se estaría omitiendo una constante.

<sup>16</sup> Las estimaciones realizadas se encuentran en Triunfo (1995).

Una primera interpretación se relaciona con la omisión de efectos fijos individuales: si los bancos poseen especificidades no modelables, con cierta permanencia en el período de tiempo analizado, su omisión acarrearía problemas en la media condicional. Idénticas consecuencias tendría la no inclusión de efectos temporales no observables, los cuales, además, podrían estar generando la autocorrelación detectada. Por otra parte, los problemas de especificación de la media podrían ser el verdadero origen de la heteroscedasticidad detectada. Así, se modela utilizando distintas especificaciones, especialmente con diferentes aproximaciones a la variable tamaño, encontrándose que el cuadrado del número de sucursales explica la varianza con el mayor nivel de significancia <sup>17</sup>. Finalmente, el análisis de la gráfica de los residuos de la regresión, muestra que éstos poseen un comportamiento cíclico, coincidiendo dichos ciclos con las observaciones de los bancos año a año (Anexo, Gráfico 1).

Para verificar las hipótesis anteriores se realizan pruebas de omisión de variables. En el caso de efectos distintos por banco, se someten a prueba diferentes agrupaciones, por ejemplo, bancos gestionados/no gestionados, por tamaño, capital regional/capital no regional, etc. En todos los casos no se puede rechazar la hipótesis de que existan dichos efectos. Sin embargo, dado que los grados de libertad lo permiten, se opta por incluir efectos individuales por entender que éstos recogen todos los criterios posibles de agrupación y otros elementos no observables (calificación de la mano de obra ocupada, tecnología incorporada, etc).

Lo anterior determinó la siguiente estrategia de modelización: en primer lugar se decidió incorporar efectos individuales, constantes en el tiempo, estimándose así un modelo de efectos fijos. El diagnóstico de esta segunda ecuación estimada muestra que desaparecen los problemas de autocorrelación y heteroscedasticidad. Además, se verifica, al igual que en la primera estimación, que los parámetros son estables en el tiempo (Anexo, Cuadro 1, Modelo 2).

Sin embargo, la gráfica de los residuos muestra una clara tendencia decreciente en el tiempo, a pesar de no existir autocorrelación (Anexo, Gráfico 2). Este resultado podría indicar la existencia de efectos temporales fijos o aleatorios que capturan cambios en el tiempo que afectan a todo el sector de forma homogénea. A su vez, ello puede interpretarse como omisión de variables que dan cuenta de la presencia de cambio tecnológico.

Para someter a prueba la primer hipótesis, se estima un modelo que incluye además efectos fijos temporales, observándose que la significación global aumenta (Anexo, Cuadro 1, Modelo3).

Desde el punto de vista económico los efectos temporales afectan la ordenada origen, recogiendo elementos no observables como por ejemplo, cambios de la regulación en años particulares, incorporación de maquinaria en años específicos, etc; pero no permiten capturar cambios atribuibles a la dotación factorial. Por otra parte, dado que este modelo está anidado en el modelo que incorpora cambio técnico, se realiza la prueba de omisión de variables correspondiente, no rechazándose la hipótesis. Por lo tanto, se procede a incluir la existencia de cambio técnico utilizando las perspectivas desarrolladas en la sección 2.3, lo que genera dos nuevos

---

<sup>17</sup> Este hallazgo es importante en el caso de ser necesario estimar por mínimo cuadrados generalizados, ya que facilita la transformación del modelo. Sin embargo, en términos económicos es una forma arbitraria más de controlar por tamaño de la firma.

modelo teóricos. A continuación se presenta el de "tendencia temporal", el cual por el reducido número de variables que exige, puede ser analizado también para las firmas chicas y grandes. Posteriormente se presentará el de cambio técnico "indexado" para la firma típica. En ambos se analiza la existencia de economías (deseconomías) de escala, de alcance y cambio técnico.

El modelo de efectos fijos individuales y cambio técnico "tendencia temporal" para el total de la muestra implica, por un lado, que la especificación es una aproximación adecuada del proceso de producción (Anexo, Cuadro 1, Modelo 4). Por otro lado, el nivel global de explicación del 98%, sugiere que además de ser adecuada la consideración de los bancos como unidades multiproductivas, estos son altamente heterogéneos.

El cuadro 2 del anexo contiene los parámetros estimados relevantes al momento de realizar las distintas pruebas de hipótesis. Los resultados de las mismas, que interesan para el análisis son los siguientes:

**Cuadro 2: Evaluación de la función de costos con efectos individuales y cambio técnico "tendencia temporal", firma típica.**

|   | Chi-estimado |
|---|--------------|
| Cobb-Douglas                                  |              |
| $\theta_{ik} = \gamma_{jh} = \delta_{ij} = 0$ | 3.50         |
| Homoteticidad                                 |              |
| $\delta_{ij} = 0$                             | 105.57       |

Una primera evaluación de dichos resultados se refiere al uso de la forma funcional flexible elegida para aproximar la función de costos. Como alternativa se plantea la función que resulta de una tecnología Cobb-Douglas. La prueba de hipótesis correspondiente, que impone el valor cero a los coeficientes de segundo orden (ver sección 2.1), es rechazada, por lo que la forma funcional translogarítmica es una representación más adecuada de la tecnología subyacente.

La segunda prueba de interés permite rechazar la homoteticidad de la función de costos. El resultado implica que las participaciones de los insumos en el costo dependen del nivel de producción, característica encontrada en general en este tipo de firma multiproductiva.

En tercera instancia, se comprobó que la función es monótona y cóncava. Esto último es consecuencia de que, a pesar que los menores principales son positivos, no son estadísticamente significativos, implicando que el aumento de la producción conjunta no minimiza costos.

### 5.1.2. El modelo para la firma chica.

Se realiza la evaluación en los mismos términos que para el total de la muestra. Así, se parte del modelo original y se realizan las pruebas de incorrecta especificación, encontrándose básicamente problemas de autocorrelación (Anexo, Cuadro 3, Modelo 1). Dicho resultado lleva a plantear dos posibles hipótesis: existencia de cambio técnico o efectos fijos no observables. Las pruebas de omisión de variables realizadas permiten

rechazar la existencia de cambio técnico, no así la de efectos no observables por banco.

Sin embargo, en este nuevo modelo se detectan problemas de especificación en la media y una leve heteroscedasticidad, que podrían deberse a omisión de variables (Anexo, Cuadro 3, Modelo 2).

Se opta por incorporar efectos temporales, no rechazando la hipótesis de que sus coeficientes sean distintos de cero. El diagnóstico estadístico de este último modelo no presenta serios problemas (Anexo, Cuadro 3, Modelo 3). Sin embargo, persiste un leve problema en el primer momento condicional que puede deberse a que la omisión de variables no fue resuelta en forma completa. El limitado número de observaciones no permitió someter a prueba distintas alternativas. En especial, dado que la especificación de efectos temporales -como se mencionó anteriormente- está anidada en la de cambio técnico "indexado", puede estar ocurriendo que se estén omitiendo las variables interactivas con las explicativas del modelo, esto es, que no se estén recogiendo cambios en el uso de los insumos y la escala de los productos en años particulares.

Al igual que en la firma típica, la chica aumenta los costos cuando aumentan los precios de los insumos (es monótona) y es cóncava. Por otra parte, como se observa en el cuadro siguiente, las participaciones de los insumos en el costo dependen del nivel de producción (no es homotética). Sin embargo, el no rechazo de la hipótesis de que todos los coeficientes cruzados fueran iguales a cero, implica que la tecnología prevaleciente en la firma chica es Cobb-Douglas, y por tanto, existen elasticidades de sustitución unitarias. Es importante no sobreinterpretar los resultados, por la definición de precios de los insumos utilizadas. De todas formas, los resultados encontrados corroboran la pertinencia de haber realizado la clasificación por tamaño de la firma, ya que de otra manera no se hubiesen detectado las diferentes tecnologías subyacentes.

**Cuadro 3: Evaluación de la función de costos con efectos individuales y temporales, firma chica.**

|   | Chi-estimado |
|---|--------------|
| Cobb-Douglas<br>$\theta_{ik} = \gamma_{jh} = \delta_{ij} = 0$ | 1.24         |
| Homoteticidad<br>$\delta_{ij} = 0$                            | 71.28        |

### 5.1.3. El modelo para la firma grande.

Siguiendo la misma estrategia que para las firmas chicas, resulta que el modelo correctamente especificado es aquel que incluye efectos fijos por banco y cambio técnico (Anexo, Cuadro 3, Modelo 4). El uso de una forma funcional flexible parece ser más adecuado, observándose el mismo comportamiento de la función que para la firma típica.

**Cuadro 4: Evaluación de la función de costos con efectos individuales y cambio técnico "tendencia temporal", firma grande.**

|   | Chi-estimado |
|---|--------------|
| Cobb-Douglas<br>$\theta_{ik} = \gamma_{jh} = \delta_{ij} = 0$ | 4.97         |

Homoteticidad  
 $\delta_{ij} = 37.00$

#### 5.1.4. Economías de escala.

La estimación de las economías de escala globales desarrolladas en la sección 2.3, se realizó con los parámetros estimados para cada categoría de firma definida, y al evaluarse las variables en el punto medio, se analiza la firma "típica" de cada clase. Lo anterior determina que la condición (11) se reduzca a:

$$E_i' = \alpha_i^3 \quad (19)$$

Los resultados obtenidos -que se presentan en el cuadro siguiente- permiten concluir que las firmas chicas presentan retornos constantes a escala mientras que las típicas y grandes tienen deseconomías de escala.

**Cuadro 5: Estimación de las economías de escala ( $y_i = 1, p_i = 1$ ).**

|                                | Chi-estimado |
|--------------------------------|--------------|
| Firma típica<br>$\alpha_i > 1$ | 1.16         |
| Firma chica<br>$\alpha_i = 1$  | 0.47         |
| Firma grande<br>$\alpha_i > 1$ | 3.83         |

Se puede afirmar con un alto grado de confianza que no hay condiciones suficientes para el monopolio natural en el sistema bancario uruguayo ya que, como se mencionó, es condición suficiente para su existencia la presencia de economías de escala junto con la convexidad de la función de costos.

Al comparar las tres categorías de firma bancaria, el tamaño pequeño aparece como la escala óptima, esto es, donde los costos marginales se igualan a los costos medios. En términos de política implicaría que el régimen de limitar la entrada al sistema podría justificarse si la regulación se basa en la solvencia del sistema, esto es, en eliminar ciertas imperfecciones del mercado como, por ejemplo, las deseconomías externas derivadas del siniestro de instituciones y la cobertura de depósitos en caso de crisis. Limitar la competencia, si bien contribuye a que las empresas no asuman riesgos excesivos, y por tanto se limitan siniestros bancarios susceptibles de ser traspasados al sistema en su conjunto, hace que se pierda en eficiencia.

Los resultados obtenidos son coherentes con la evolución de la concentración presentada en secciones anteriores, sobre todo en términos de la red física y del personal ocupado. Las firmas grandes quizás se hayan reducido para poder alcanzar una escala óptima.

#### 5.1.5. Economías de alcance.

La condición suficiente para la existencia de economías de alcance es la complementariedad en costos, como se mencionó en el punto 2.2. Por lo tanto, en el punto de aproximación de los datos implica que:

$$\alpha_i \cdot \alpha_k \% \theta_{ik} < 0 \quad (20)$$

La condición anterior se sometió a prueba en los tres modelos, obteniéndose los siguientes resultados:

**Cuadro 6: Estimación de las economías de alcance ( $\gamma_i = 1, \rho_i = 1$ ).**

|                                       | Chi-estimado |
|---------------------------------------|--------------|
| Firma típica                          |              |
| $\alpha_1 \alpha_2 + \theta_{12} < 0$ | 3785.88      |
| $\alpha_1 \alpha_3 + \theta_{13} < 0$ | 688.46       |
| $\alpha_2 \alpha_3 + \theta_{23} < 0$ | 1696.48      |
| Firma chica                           |              |
| $\alpha_1 \alpha_2 + \theta_{12} < 0$ | 436.31       |
| $\alpha_1 \alpha_3 + \theta_{13} < 0$ | 4.85         |
| $\alpha_2 \alpha_3 + \theta_{23} < 0$ | 598.92       |
| Firma grande                          |              |
| $\alpha_1 \alpha_2 + \theta_{12} < 0$ | 3109.75      |
| $\alpha_1 \alpha_3 + \theta_{13} < 0$ | 0.43         |
| $\alpha_2 \alpha_3 + \theta_{23} < 0$ | 1252.65      |

En la firma chica y típica no existen complementariedades entre ningún par de producto, no así en la grande donde se detecta complementariedad entre préstamos y servicios bancarios. Esto último puede deberse a que este tipo de firma, a través de la diversificación, trata de aprovechar la estructura que posee. Es lógico que la complementariedad aparezca entre esos productos específicamente, ya que en estos años los bancos privados tuvieron una estrategia, después de la crisis financiera, de desarrollar la actividad de servicios bancarios concomitantemente a la reducción de intermediación financiera. Concretamente, han aumentado los servicios "no tradicionales", como tarjetas de crédito. Sin embargo, en todos los casos se rechazó la hipótesis de economías de alcance decrecientes.

En el caso de las firmas chicas, se insinúa cierta complementariedad entre estos dos productos, lo que podría traslucir el comportamiento o bien de una firma seguidora que diversifica para mantenerse en el mercado<sup>18</sup>, o bien dando respuesta a factores de demanda<sup>19</sup>.

Los resultados encontrados para las economías de alcance, no comprueban en forma estricta la hipótesis manejada en Noya y Dominioni (1994) respecto a que la fuerte presencia sindical en el sector haya determinado prácticamente la inamovilidad de los empleados bancarios, por lo que, al operar la mano de obra como un costo irrecuperable (*sunk cost*), la estrategia empresarial óptima frente a la reducción de actividad consiste en

<sup>18</sup> Sufren amenazas de las líderes a través de nuevos productos.

<sup>19</sup> Los nuevos productos pueden ser muchas veces respuestas a presiones de demanda.

diversificar la producción. El banco universal no presenta ventajas en comparación con el banco especializado en cada producto. Sería importante por tal motivo analizar un modelo de desequilibrio que permita la posibilidad de capacidad ociosa. En este caso en particular, lo relevante sería asumir capacidad ociosa de la mano de obra (insumo cuasi-fijo), debido a su inamovilidad relativa.

### 5.1.6. Cambio técnico.

A pesar de que este tipo de especificación toma el promedio de los cambios ocurridos en el período, tiene la ventaja de poseer un número reducido de variables. Ello permitió analizar tres tipos de firmas, lo cual es fundamental al usar una función de costos translogarítmica. Por otra parte, al aparecer como correcta la especificación de efectos fijos por banco, se está evitando que el denominado cambio técnico capture en realidad especificidades de las firmas, como las distintas tecnologías que tengan incorporadas.

Para estudiar la existencia y el tipo de cambio técnico, es necesario analizar la significancia y el signo de los coeficientes estimados para el conjunto de variables que lo modelan, así como someter a prueba diversas restricciones. Ello determinará si el cambio técnico es neutral, ahorrador de capital físico o de mano de obra o si existen cambios de escala de los productos. A continuación se sintetizan los resultados:

**Cuadro 7: Estimación del cambio técnico "tendencia temporal".**

|                                 | Chi-estimado |
|---------------------------------|--------------|
| Firma típica                    |              |
| $\alpha_{iT}=0$                 | 791.52       |
| $\beta_{jt}=0$                  | 0.09         |
| $\rho_T=\rho_{TT}=0$            | 1.65         |
| Firma chica                     |              |
| $\alpha_{1990}-\alpha_{1989}<0$ | 0.77         |
| $\alpha_{1991}-\alpha_{1990}<0$ | 3.93         |
| $\alpha_{1992}-\alpha_{1991}<0$ | 4.43         |
| Firma grande                    |              |
| $\alpha_{iT}=0$                 | 766.60       |
| $\beta_{jt}=0$                  | 0.87         |
| $\rho_T=\rho_{TT}=0$            | 60.33        |

En las firmas chicas no se detecta cambio técnico que afecte los productos y/o los insumos. Sin embargo, los coeficientes de las variables binarias que dan cuenta de los años, detectan lo que podríamos llamar un avance tecnológico autónomo entre 1989 y 1990, recogiendo elementos no observables que reducen los costos en el promedio de los cinco años, como por ejemplo, cambios en la regulación. Una hipótesis posible, es que existan indivisibilidades en la tecnología que exige tamaños mínimos para operar.

En lo que respecta a la firma típica y grande ambas presentan economías de escala o efectos de cambios en la regulación de los valores públicos en el promedio de los cinco años analizados. A su vez, en la firma grande se detecta el mismo fenómeno pero de signo contrario para los servicios bancarios. En cuanto a los valores públicos, era esperable encontrar efectos de escala en su tenencia, ya que éstos no tienen -como pasa con los préstamos- un costo asociado de búsqueda, selección y control del cliente, etc. Por tanto, el coste medio de la compra y venta de valores públicos disminuye con el aumento del volumen de las operaciones realizadas. Sin



embargo, lo contrario pasa con los servicios bancarios, los cuales parecen responder más a una estrategia de diversificación. Finalmente, en ningún caso se puede rechazar la hipótesis de que el cambio técnico sea neutral a la Hicks.

Dado los resultados anteriores, es importante analizar si han existido cambios en años particulares, por lo que a continuación se desarrolla el modelo con cambio técnico "indexado", aunque por las razones anteriormente desarrolladas sólo será posible para la firma típica.

## 5.2. Modelo teórico con efectos individuales y cambio técnico "indexado".

La ecuación estimada es la (14) de la sección 2.3 a la que se le incluyen efectos individuales. Las pruebas de incorrecta especificación se presentan en el cuadro 1 del anexo (Modelo5), mientras que los parámetros relevantes se encuentran en el cuadro 2. Los resultados de la estimación no implican diferencias respecto al modelo de "tendencia temporal" en términos de economías de escala y de alcance, ya que también se detectan rendimientos decrecientes y ausencia de producción conjunta. Por otra parte, como se muestra a continuación, también bajo esta especificación la función es monótona, cóncava, no homotética, no siendo además pertinente una tecnología Cobb-Douglas.

**Cuadro 8: Evaluación de la función de costos con efectos individuales y cambio técnico "indexado", firma típica.**

|   | Chi-estimado |
|---|--------------|
| Cobb-Douglas                                  |              |
| $\theta_{ik} = \gamma_{jh} = \delta_{ij} = 0$ | 6.12         |
| Homoteticidad                                 |              |
| $\delta_{ij} = 0$                             | 62.70        |
| Economías de escala                           |              |
| $\alpha_1 > 1$                                | 1.29         |
| Economías de alcance                          |              |
| $\alpha_1 \alpha_2 + \theta_{12} < 0$         | 608.58       |
| $\alpha_1 \alpha_3 + \theta_{13} < 0$         | 253.27       |
| $\alpha_2 \alpha_3 + \theta_{23} < 0$         | 295.40       |

Con referencia al cambio técnico, se detecta a partir de 1991 en los valores públicos, lo cual puede estar reflejando los cambios de regulación ocurridos. En los otros productos no se detectan cambios en ningún sentido.

Por otra parte, las variables binarias que dan cuenta de los años detectan un progreso "autónomo" en todos los años analizados, ya que los costos se han reducido en el correr del tiempo.

Un resultado relevante, encontrado al analizar los coeficientes de los precios de los insumos, es el de cambio técnico ahorrador de mano de obra, -resultado esperable en el sector analizado- particularmente entre los años 1989 y 1990. Sin embargo, en el resto del período no se puede rechazar la hipótesis de cambio técnico neutral a la Hicks.



## 6. Conclusiones.

El sector bancario privado uruguayo, en los últimos cinco años, presenta una estructura claramente multiproductiva. Una característica importante es la heterogeneidad entre las firmas bancarias. Como se desprende de la inclusión de efectos fijos por banco, dicha diferenciación se debe en parte al tamaño de las firmas. Sin embargo, al estimar en forma separada para las distintas clases de firmas, los efectos fijos individuales siguen siendo significativos, por lo que estarían recogiendo otros elementos no observables, como por ejemplo, capacidad gerencial, tecnología incorporada, capital de origen, tipo de gestión realizada, etc.

Por otro lado, las estimaciones realizadas permitieron comprobar que la especificación translogarítmica es una representación adecuada de la tecnología subyacente en las firmas típicas y grandes, no así en las chicas donde lo es la Cobb-Douglas.

En las dos especificaciones de cambio técnico modeladas, "tendencia temporal" y cambio técnico "indexado", se detectan deseconomías de escala y de producción conjunta para la firma típica. Por otra parte, al realizar el análisis para empresas de distinto tamaño, no se encontraron ventajas en la existencia de bancos grandes ni universales en la prestación de los distintos servicios. El banco chico aparece como el tamaño óptimo. Sin embargo, dadas las imperfecciones del mercado analizado, no es adecuado extraer conclusiones sólo a través de la eficiencia, olvidándose del otro objetivo que ha llevado a la regulación de la entrada, que ha sido la solvencia del sistema. Así, los resultados de las economías de escala, unidos a la concavidad de la función, indican la ausencia de monopolio natural.

En lo que respecta a las economías de alcance, los bancos grandes presentan una complementariedad altamente significativa entre los préstamos y los servicios bancarios. Esta diversificación puede permitir una mayor tasa de utilización de la capacidad tanto física como de información, lo que reduciría los costos medios. Por otra parte, es posible que estén complementando una actividad quizás limitada por el propio mercado, el crédito bancario, con la de servicios.

Parece conveniente relevar los resultados hallados en estudios para otros países. Aunque los vectores producto y costo utilizados no permitan una comparación estricta, resaltan las diferencias en los resultados de economías de escala. No ocurre así con las de alcance, donde en general no se puede ser concluyente en las ventajas o desventajas de la firma especializada. En tal sentido, Diestch (1993) al igual que Muldur y Sassenou (1993) encontraron economías de escala para el sistema bancario francés al utilizar costos operativos como variable dependiente para todos los tamaños de bancos -aunque crecientes con el tamaño de la firma, así como también economías de alcance para algunos pares de productos. Sin embargo, estudios realizados para los bancos norteamericanos (Gilligan, Smirlock y Marshall, 1984 y Gilligan y Smirlock, 1984) encontraron leves economías de escala para los bancos chicos (agrupados por tamaño de los depósitos) y pequeñas deseconomías para los grandes. Por otra parte, Murray y White (1983) al estudiar a firmas canadienses detectaron economías de escala para el total de la muestra y complementariedades en costos, aunque no para todos los productos definidos.

Un estudio de especial interés como referencia, es el realizado por Delfino (1991) para Argentina. A pesar de no ser estrictamente comparable, el proceso de integración regional existente entre estos países hace importante tenerlo en consideración. Delfino encuentra que los bancos grandes, definidos por el tamaño de los

activos totales, tienen incentivos en concentrarse, no ocurriendo lo mismo para los medianos que presentan retornos constantes ni con los chicos que presentando diseconomías de escala, no pueden explicar su permanencia en el mercado a través de la eficiencia. Los resultados anteriores unidos a que la función de costos es cóncava, determinan que el sector bancario argentino no constituya un monopolio natural. Finalmente, lo hallado al analizar las economías de producción conjunta específicas, sugiere que existen ventajas en la especialización.

Lo anterior muestra que tanto Uruguay como Argentina no tendrían condiciones para la existencia de monopolio natural, insinuándose la firma especializada con ciertas ventajas respecto al banco que brinde un servicio universal. Sin embargo, los resultados de las economías de escala no permiten extraer conclusiones en la misma dirección del tamaño óptimo.

Con referencia al cambio técnico, el modelo más adecuado para extraer conclusiones es el "indexado", dado que al ser un modelo menos restrictivo revela cambios en los años analizados. Sin embargo, sólo el de "tendencia temporal" permite comparar entre firmas de tamaño distinto. En este sentido, lo relevante es la ausencia de cambio técnico que afecte los productos o los insumos en la firma chica. En lo que respecta a la firma grande ésta presenta rendimientos crecientes en la tenencia de los valores públicos al igual que la firma típica. Por tanto, el coste medio de la compra y venta de valores públicos disminuye con el aumento del volumen de las operaciones realizadas. Finalmente, en ningún caso se puede rechazar cambio técnico neutral, esto es, el cambio tecnológico no es ahorrador ni utilizador de mano de obra ni capital físico.

Además, existe una reducción de los costos a lo largo del período analizado, independiente de los productos y precios de los insumos, esto es, un avance tecnológico "autónomo". En lo que respecta a los productos, el incremento en la escala de los valores públicos es a partir de 1991, no apareciendo cambios en los otros productos en ningún sentido. En cuanto a los insumos, hay indicios de cambio técnico ahorrador de mano de obra, particularmente entre los años 1989 y 1990. Sin embargo, en el resto del período tampoco se puede rechazar el cambio técnico neutral a la Hicks.

En otras etapas sería fundamental levantar las limitaciones de que adolece esta primera aproximación al tema, como ser la incorporación de los costos financieros, la mejor medición de las variables, en especial del precio de la mano de obra y la inclusión de elementos que den cuenta de su relativa inamovilidad en un modelo de desequilibrio.

## 7. Referencias Bibliográficas.

- Antía, F. (1986)**, "Endeudamiento externo y crisis financiera", *SUMA 1*.
- Bailey, E. y A. Friedlaender (1982)**, Market structure and multiproduct industries, *Journal of Economic Literature*, vol XX.
- Bell, W. y B. Murphy (1968)**, "Cost in commercial banking: a quantitative analysis of bank behavior and its relation to bank regulation", *Research Report N°41, Boston: Federal Reserve Bank of Boston*.
- Benston, G. (1972)**, "Economies of scale of financial institutions", *Journal of Money, Credit, and Banking 4*.
- Berger, A., Hunter y Timme (1993)**, "The efficiency of financial institutions: A review and preview of research past, present, and future", *Journal of Banking and Finance*, vol 17, n° 2/3.
- Berndt, E. (1977)**, "Reconciling alternative estimates of the elasticity of substitution", *Review of Economics y Statistics*.
- Berndt, E. (1991)**, The Practice of Econometrics: Classic and Contemporary.
- Bucheli, M. y D. Dominioni (1994)**, "El mercado de trabajo bancario", *mimeo*.
- Delfino, J. (1991)**, "Economías de escala y de producción conjunta en el sistema bancario argentino", *mimeo*.
- Dietsch, M. (1993)**, "Economies of scale and scope in French Commercial Banking Industry", *Journal of Productivity Analysis*, vol 4, n° 1/2.
- Diewert, W. (1974)**, "A note on aggregation and elasticities of substitution", *The Canadian Journal of Economics*.
- Dominioni, D. y J. Licandro (1988)**, "La concentración del sistema financiero visto a través del crédito", *mimeo, Banco Central del Uruguay*.
- Dominioni, D. y J. Licandro (1988)**, "La banca privada uruguaya en la crisis de los años ochenta", *CEMLA*, vol XII, n°2.
- Dominioni, D. y N. Noya (1994)**, "El fortalecimiento del sector financiero en el proceso de ajuste: liberalización y regulación. El caso uruguayo", *BID*.
- Dominioni, D. y D. Vaz (1991)**, "Los modelos convencionales de la empresa bancaria: Una nota acerca de su relevancia para entender algunos fenómenos macroeconómicos", *Revista de Economía vol. VI n°2, Banco Central del Uruguay*.
- Fanjul y Maravall (1985)**, La eficiencia del sistema bancario español, Alianza, España.
- Gagliardi, E. (1992)**, "Dinámica de las finanzas de los bancos comerciales", *Jornadas Anuales de Economía, BCU*.
- Gilligan, T. y M. Smirlock (1984)**, "An empirical study of joint production and scale economies in commercial banking", *Journal of Banking and Finance 8*.
- Gilligan, T., M. Smirlock y W. Marshall (1984)**, "Scale and scope economies in the multiproduct banking firm", *Journal of Monetary Economics, 13*.
- Greenbaum, S. (1967)**, "A study of bank costs", *National Banking Review 4*.
- Humphrey, D. (1993)**, "Cost and technical change: effects from bank deregulation", *Journal of Productivity Analysis*, vol 4, n° 1/2.
- López Murphy, R., L. Múgica y H. Nalbandián (1988)**, "El indicador del producto del sector financiero en una economía con doble moneda y alta inflación: el caso uruguayo", *serie Estudios n° 16, Banco Central del Uruguay*.
- Kmenta, J. y Gilbert (1968)**, "Small sample properties of alternative estimators of seemingly unrelated regressions", *Journal of the American Statistical Association*, n°63.

- Muldur, U. y M. Sassenou (1993)**, "Economies of scale and scope in French banking and savings institutions", *Journal of Productivity Analysis*, vol 4, n°1/2.
- Murray, J. y R.White (1983)**, "Economies of scale and economies of scope in multiproduct financial institutions: a study of British Columbia Credit Unions", *The Journal of Finance*, vol XXXVIII, n°3.
- Nelson, R. (1985)**, "Branching, scale economies, and banking costs", *Journal of Banking and Finance* 9.
- Onandi, D. y D. Vaz (1988)**, Reflexiones sobre las crisis bancarias del Uruguay: lecciones e interrogantes, *Jornadas Anuales de Economía, BCU*.
- Panzar, J. y R. Willig (1977)**, "Economies of scale in multi-output production", *Quarterly Journal of Economics*, vol XCI.
- Panzar, J. y R. Willig (1981)**, "Economies of scope", *American Economic Review*, vol 71.
- Parsons, D., C. Gotlieb y M. Denny (1993)**, "Productivity and Computers in Canadian Banking", *Journal of Productivity Analysis*, vol 4, n°1/2.
- Porro, A. y G. Torres (1992)**, "El sistema financiero uruguayo: un análisis prospectivo de sus cambios", *Jornadas Anuales de Economía, BCU*.
- Quintas, J. (1990)**, "El sistema financiero ante el cambio técnico", *Cuadernos de Economía*, vol 18, n°53.
- Rossi, M. y R. Tansini (1988)**, "Progreso técnico, elasticidad de sustitución y elasticidad precio de la demanda de factores de producción en la industria uruguaya 1976-1986", *Revista de Economía*, vol IV, n°1.
- Santomero, A. (1984)**, "Modeling the banking firm", *Journal of Money, Credit, and Banking*, vol 16, n°4.
- Sealey, C. y J. Lindley (1977)**, "Inputs, outputs, and theory of production cost at depository financial institutions", *Journal of Finance* 32.
- Spanos, (1986)**, Statistical foundations of econometric modelling, Cambridge, New York.
- Triunfo, P. (1995)**, "Cambio técnico, economías de escala y de alcance en el sistema bancario privado uruguayo", *mimeo*.
- White, H. (1980)**, "Using least squares to approximate unknown regression functions", *International Economic Review* 21.
- Zellner, A. (1962)**, "An efficient method of estimating seemingly unrelated regressions and test for aggregation bias", *Journal of America Statistical Association*, n°57.

**MODELO 1. Función de costos.**

$$\ln(c) = \alpha_0 + \alpha_i \ln(y_i) + \beta_j \ln(p_j) + \frac{1}{2} \alpha_k \alpha_{ik} \ln(y_i) \cdot \ln(y_k) \\ + \frac{1}{2} \beta_j \beta_h (\beta_{jh} \ln(p_j) \cdot \ln(p_h) + \alpha_i \beta_j \alpha_{ij} \ln(y_i) \cdot \ln(p_j))$$

**MODELO 2. Función de costos con efectos fijos individuales.**

$$\ln(c) = \alpha_0 + \alpha_i \ln(y_i) + \beta_j \ln(p_j) + \frac{1}{2} \alpha_k \alpha_{ik} \ln(y_i) \cdot \ln(y_k) \\ + \frac{1}{2} \beta_j \beta_h (\beta_{jh} \ln(p_j) \cdot \ln(p_h) + \alpha_i \beta_j \alpha_{ij} \ln(y_i) \cdot \ln(p_j)) + \alpha_f D_f$$

**MODELO 3. Función de costos con efectos fijos individuales y temporales.**

$$\ln(c) = \alpha_0 + \alpha_i \ln(y_i) + \beta_j \ln(p_j) + \frac{1}{2} \alpha_k \alpha_{ik} \ln(y_i) \cdot \ln(y_k) \\ + \frac{1}{2} \beta_j \beta_h (\beta_{jh} \ln(p_j) \cdot \ln(p_h) + \alpha_i \beta_j \alpha_{ij} \ln(y_i) \cdot \ln(p_j)) + \alpha_f D_f + \alpha_t D_t$$

**MODELO 4. Funcion de costos con efectos individuales y cambio técnico "tendencia temporal".**

$$\ln(c) = \alpha_0 + \alpha_i \ln(y_i) + \beta_j \ln(p_j) + \frac{1}{2} \alpha_k \alpha_{ik} \ln(y_i) \cdot \ln(y_k) \\ + \frac{1}{2} \beta_j \beta_h (\beta_{jh} \ln(p_j) \cdot \ln(p_h) + \alpha_i \beta_j \alpha_{ij} \ln(y_i) \cdot \ln(p_j)) + \alpha_f D_f \\ + \alpha_T T + \frac{1}{2} \alpha_{iT} \alpha_{iT} T + \alpha_i \alpha_{iT} \ln(y_i) \cdot T + \beta_j \beta_{jT} \ln(p_j) \cdot T$$

**MODELO 5. Funcion de costos con efectos individuales y cambio técnico "indexado".**

$$\ln(c) = \alpha_0 + \alpha_i \ln(y_i) + \beta_j \ln(p_j) + \frac{1}{2} \alpha_k \alpha_{ik} \ln(y_i) \cdot \ln(y_k) \\ + \frac{1}{2} \beta_j \beta_h (\beta_{jh} \ln(p_j) \cdot \ln(p_h) + \alpha_i \beta_j \alpha_{ij} \ln(y_i) \cdot \ln(p_j)) + \alpha_t D_t \\ + \alpha_i \alpha_{it} \ln(y_i) \cdot D_t + \beta_j \beta_{jt} \ln(p_j) \cdot D_t$$

$y_i$ = (préstamos, valores públicos, servicios bancarios)  
 $p_j$ = (precio del capital físico, precio de la mano de obra)  
 $D_f$ = variables binarias por banco  
 $D_t$ = variables binarias por año  
 $T$ = tendencia temporal

---

<sup>20</sup> Se realizaron las estimaciones y pruebas correspondientes en TSP. Las variables presentadas son las que resultan de la aplicación de las restricciones de homogeneidad y simetría.





**CUADRO 1: Pruebas de incorrecta especificación para la firma típica, t.**

|                                | Modelo 1 | Modelo 2 | Modelo 3 | Modelo 4 | Modelo 5 |
|--------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Reset (1), F                   | 0.237    | 1.043    | 1.276    | 0.045    | 0.421    |
| Reset (2), F                   | 0.643    | 2.620    | 1.880    | 1.966    | 3.663    |
| Amemiya, t                     | -0.307   | 1.001    | 0.293    | 0.321    | 0.321    |
| Poisson, t                     | 0.127    | -1.903   |          | -1.800   | -1.376   |
| -0.432                         |          |          |          |          |          |
| Hetero. (Suc <sup>2</sup> ), t | 5.158    | 0.078    | -0.566   |          | 0.169    |
| Tend. temporal de los res., t  | -1.29    | -4.104   |          |          |          |
| AR(1), t                       | 9.767    | 0.475    | 1.066    | 0.728    | 1.444    |
| Normalidad                     |          |          |          |          |          |
| Jarque Bera, $\chi^2_{(2)}$    | 5.321    | 19.84    | 15.292   | 5.425    | 4.143    |
| R <sup>2</sup> ajustado        |          |          |          | 0.974    | 0.979    |

**Cuadro 2: Parámetros estimados, firma típica.**

| Variable        | Modelo 4 | Modelo 5  |
|-----------------|----------|-----------|
| Constante       | -0.115   | -0.355*** |
| ln y1           | -0.041   | 0.371**   |
| ln y2           | 0.143**  | -0.184**  |
| ln y3           | 0.356**  | 0.566***  |
| 1/2*ln y1*ln y1 | 0.557**  | 0.383     |
| 1/2*ln y2 ln y2 | 0.101*   | 0.166***  |
| 1/2*ln y3 ln y3 | 0.160*   | 0.294***  |
| ln y1 ln y2     | -0.070   | -0.030    |
| ln y1 ln y3     | -0.216** | -0.125    |
| ln y2 ln y3     | -0.040   | -0.127*** |
| ln p1           | 0.241**  | 0.181***  |
| ln p2           | 0.759**  | 0.819***  |
| ln p1 ln p2     | -0.094*  | -0.138*   |
| ln p1 ln p1     | 0.094*   | 0.138*    |
| ln p2 ln p2     | 0.094*   | 0.138*    |
| ln y1 ln p1     | -0.029   | -0.083    |
| ln y1 ln p2     | 0.029    | 0.083     |
| ln y2 ln p1     | -0.034   | 0.020     |
| ln y2 ln p2     | 0.034    | -0.020    |
| ln y3 ln p1     | -0.012   | -0.140*   |
| ln y3 ln p2     | 0.012    | 0.140*    |
| T               | -0.065   |           |
| 1/2*TT          | 0.008    |           |
| ln y1.T         | 0.053    |           |
| ln y2.T         | -0.047** |           |
| ln y3.T         | 0.030    |           |
| ln p2.T         | 0.004    |           |
| ln p1.T         | -0.004   |           |
| D89             |          | 0.127***  |
| D90             |          | 0.044     |
| D91             |          | 0.105*    |
| D92             |          | 0.097**   |
| ln y1.D89       |          | -0.209    |
| ln y1.D90       |          | -0.276*   |
| ln y1.D91       |          | -0.180    |
| ln y1.D92       |          | -0.181    |
| ln y2.D89       |          | 0.240***  |
| ln y2.D90       |          | 0.237***  |
| ln y2.D91       |          | 0.100*    |
| ln y2.D92       |          | -0.015    |
| ln y3.D89       |          | -0.143    |
| ln y3.D90       |          | -0.185**  |
| ln y3.D91       |          | 0.004     |
| ln y3.D92       |          | 0.006     |

|            |         |
|------------|---------|
| ln p2.D89  | 0.028   |
| ln p1.D89) | -0.028  |
| ln p2.D90  | -0.013  |
| ln p1.D90  | 0.013   |
| ln p2.D91  | -0.127* |
| ln p1.D91  | 0.127*  |
| ln p2.D92  | -0.031  |
| ln p1.D92  | 0.031   |

\*\*\*Significativos al 99%. \*\*Significativos al 95%. \*Significativos al 90%.

Gráfico 1: Residuos de la función de costos, firma típica.

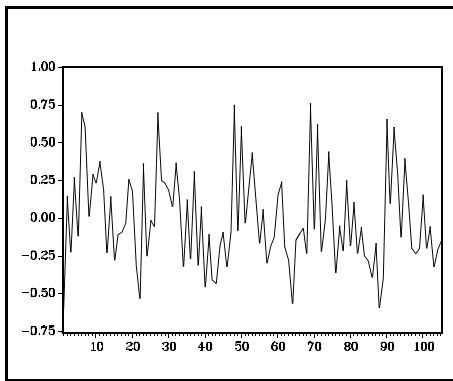
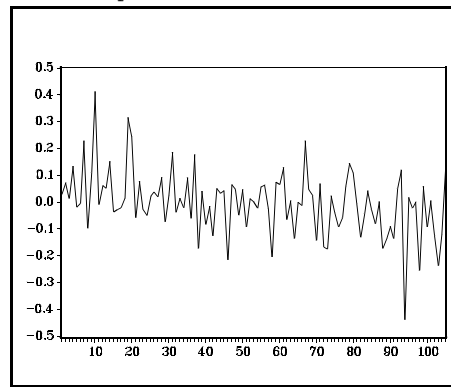


Gráfico 2: Residuos de la función de costos con efectos individuales, firma típica.



**CUADRO 3: Pruebas de incorrecta especificación para la firma chica.**

|                                | Modelo 1 | Modelo 2 | Modelo 3 |
|--------------------------------|----------|----------|----------|
| Reset (1), F                   | 2.641    | 8.096    | 11.2     |
| Reset (2), F                   | 4.026    | 5.977    | 6.0      |
| Amemiya, t                     | -2.870   | 0.966    | -0.450   |
| Poisson, t                     | -1.111   | -0.029   | 0.232    |
| Hetero. (Suc <sup>2</sup> ), t | 0.143    | -1.951   | 0.788    |
| Tend. temporal de los res., t  | -0.604   | -4.104   |          |
| AR(1), t                       | 3.786    | -3.032   | 0.297    |
| Normalidad                     |          |          |          |
| Jarque Bera, $\chi^2_{(2)}$    | 1.609    | 2.83     | 1.182    |
| R2 ajustado                    |          |          | 0.968    |

**CUADRO 4: Pruebas de incorrecta especificación para la firma grande.**

|                                | Modelo 1 | Modelo 2 | Modelo 4 |
|--------------------------------|----------|----------|----------|
| Reset (1), F                   | 0.019    | 12.392   | 5.140    |
| Reset (2), F                   | 1.267    | 7.482    | 2.603    |
| Amemiya, t                     | -1.342   | 1.124    | 0.282    |
| Poisson, t                     | 2.368    | 0.941    | 0.715    |
| Hetero. (Suc <sup>2</sup> ), t | 1.418    | 0.589    | 0.629    |
| Tend. temporal de los res., t  | -0.789   | -3.480   |          |
| AR(1), t                       | 10.701   | -0.740   | 1.221    |
| Normalidad                     |          |          |          |
| Jarque Bera, $\chi^2_{(2)}$    | 3.400    | 0.600    | 7.721    |
| R2 ajustado                    |          |          | 0.985    |