

contingentes tales como la concesión de avales, garantías, aceptaciones y cartas de crédito. En este trabajo se ordenan algunas hipótesis explicativas según apunten a una caracterización de la oferta o de la demanda de garantías bancarias y se estima un modelo simultáneo. Algunos argumentos de la función de oferta utilizados son a) el nivel de riesgo del banco; b) los requerimientos mínimos de capital, inversiones forzosas, controles a las tasas de interés y encajes; y c) el tamaño del banco. Por el lado de la demanda se incluyeron: a) el diferencial entre la valoración de la garantía por parte del beneficiario y el costo de la misma b) el nivel de financiación directa en la economía y c) la actividad de las entidades fiduciarias. En general, la estimación del modelo explica satisfactoriamente la evolución de las garantías bancarias, con algunas excepciones en periodos específicos. Sin embargo, se encontró que las fluctuaciones son diferentes para los distintos bancos y que éstas podrían no ser continuas con referencia al nivel de riesgo.