



# BCVOZ

## E C O N O M I C O

4 DEPARTAMENTO DE INFORMACION Boletín económico informativo mensual, junio de 1999 • año 4

### Se mantendrá la fluctuación del bolívar en los límites de las bandas cambiarias

Hay razones para suponer que las expectativas económicas del país se tornen positivas, pues se está enfrentando el déficit fiscal y las políticas monetarias y cambiarias seguirán apoyando la estabilidad interna. La visión de largo plazo también irá configurándose gradualmente. Y todas apuntan hacia el fortalecimiento de la economía de mercado, que es lo que le interesa sobremanera a los inversionistas potenciales

**1. ¿Cuáles son los aspectos que establecen la diferencia de la política monetaria entre el período gubernamental que finalizó en febrero y el del Presidente Hugo Chávez?**

**R:** Básicamente, las condiciones de la economía, porque el BCV no fija políticas en función de periodos gubernamentales. En la administración anterior se tuvo que enfrentar la crisis bancaria, el control de cambios y el proceso de apertura de la economía. En el actual, hemos tenido que trabajar para estabilizar la economía frente a la depresión del sector petrolero y sus consecuencias para el país.

En todo caso, el objetivo final ha sido el mismo: tratar de contener el proceso inflacionario y contribuir a que el país pueda continuar efectuando sus pagos internacionales con toda normalidad.

**2. ¿Está descartada una devaluación? ¿Se continuará aplicando el sistema de bandas? ¿Cuál es el criterio que priva para establecer el valor real del bolívar vs el dólar?**

**R:** En el tercer trimestre del año pasado, cuando además del bajo nivel del precio petrolero y del proceso electoral que se iniciaba en Venezuela hubo que soportar la presión internacional que se creó por los eventos derivados de los problemas de Asia, Rusia y Brasil, prácticamente todo el mundo apostaba a que el bolívar se sometería a una fuerte devaluación. Esto, por el efecto que tal situación había creado sobre el déficit fiscal y la salida de capitales. En esas condiciones, las peores de los últimos tiempos, el BCV anunció, sin estridencias, su decisión de continuar honrando el compromiso adquirido con el anuncio de los parámetros de las bandas cambiarias. Y lo cumplió.

La situación actual no se parece ni de lejos a la vivida en aquel momento. De tal manera, que se continuará dejando fluctuar el bolívar dentro

de las bandas, sin adoptar una política devaluacionista. El valor del bolívar lo irán determinando las condiciones de la economía y el BCV lo manejará profesionalmente, dentro de los límites anunciados.

**3. ¿Cree usted que la entrada en vigencia del débito bancario afectará el papel de intermediación de la banca, pues muchas personas evitarán emitir cheques?**

**R:** El Gobierno ha señalado que la duración de este gravamen será limitada y su alícuota de 0,5% será más baja que la utilizada en 1994. Si en aquel período no afectó significativamente la composición de los elementos del sistema de pagos, tampoco es probable que lo haga en esta oportunidad.

**4. Se ha dicho que estamos ante un proceso sostenido de descenso de la inflación. La entrada en vigencia del IVA y el IDB, ¿no provocará un repunte inflacionario?**

**R:** Al contrario. El IVA va a sustituir al Impuesto al Consumo Suntuario y Ventas al Mayor con una alícuota más baja y también la tasa del IDB es baja. Pero yendo más al fondo: en general, los impuestos no son inflacionarios. Si es verdad que, bajo ciertas circunstancias pueden causar un aumento de precios, dicho aumento es por una sola vez, es decir, no es recurrente. Cuando se habla de inflación, nos referimos a un proceso enfermizo de crecimiento persistente del nivel general de los precios. Es ese crecimiento continuo lo que crea problemas al sistema económico. Además, la adopción de estos impuestos está orientada por la intención de atacar el déficit fiscal, incrementando los ingresos fiscales, porque es precisamente el déficit sostenido del sector público el que acaba creando o manteniendo un proceso inflacionario.

**5. De acuerdo con los estudios y análisis del BCV, ¿cuál será la inflación de este año**

**y cuál será el promedio de las tasas de interés?**

**R:** El Banco Central de Venezuela no ofrece prognosis sobre niveles de inflación por una razón sencilla; cualquier cifra que sea asomada por las autoridades del Instituto, será tomada psicológicamente por los agentes económicos como un mínimo, con lo cual se le crea, de entrada, un piso al proceso. Por supuesto que dentro del Instituto se manejan modelos sofisticados para estimar los niveles de crecimiento de los precios hacia el futuro, pero son utilizados más para tomar decisiones técnicamente justificadas que para hacerlos del conocimiento del público. De todas formas, si no hay perturbaciones inesperadas de las variables claves de la economía, se puede prever definitivamente una desaceleración notable de este problema en 1999, y con ella, tasas de interés significativamente más bajas que las que tuvimos en 1998.

**6. ¿Es optimista en cuanto al flujo de inversión extranjera? ¿Por qué?**

**R:** Si lo soy y por una razón objetiva: desde el mercado cambiario, que el Banco Central otea continua y cercanamente, con información a la que ningún otro agente puede acceder, hemos observado que aún durante el primer trimestre del año, de precios petroleros bajos y comportamiento prudente de los inversionistas ante la espera de que se aclarase mejor el panorama político, siguieron entrando capitales de largo plazo, para el sector petrolero y para otras áreas de la economía real. Con más razones podemos esperar que las expectativas mejoren, ahora que el Ejecutivo está dando señales definitivas de que busca la estabilidad del área económica y que, además, la sombra negativa del panorama internacional —especialmente el latinoamericano— parece irse alejando. Los esfuerzos que han emprendido los países latinoamericanos en la década de los años noventa por reformar sus economías, constituyen una influencia externa positiva para Venezuela.

*(Preguntas respondidas por el presidente del BCV, Antonio Casas González, en el marco del encuentro con inversionistas organizado por The Economist que se realizó del 19 al 21 de mayo de 1999)*

## La labor estadística del BCV

**Desde 1998, el Instituto viene realizando un levantamiento estadístico en todo el país, para actualizar el año base de 1984 a 1997 y uniformar el Sistema de Cuentas Nacionales y la Balanza de Pagos a los estándares recomendados por la ONU y el FMI**

La misión del BCV está dirigida a mantener la estabilidad de la moneda, es decir, combatir la inflación, preservar la capacidad de pagos externa y generar confianza en los mercados monetario y cambiario. Sus acciones están orientadas a contribuir con el progreso económico y social del país y con el aumento de la calidad de vida de los venezolanos.

Para dar cumplimiento a su misión, el BCV realiza trabajos estadísticos que le permiten dar soporte a la toma de decisiones de política monetaria y cambiaria, así como apoyar las recomendaciones que el Instituto puede hacer en torno a medidas económicas en general que adopte el Ejecutivo.

En ese marco, desde el año 1998 el Banco Central de Venezuela viene desarrollando el Programa de Actualización de las Estimaciones Macroeconómicas (Pracem), cuyo objetivo es establecer 1997 como el nuevo año base y armonizar el Sistema de Cuentas Nacionales y de Balanza de Pagos editados por la Organización de las Naciones Unidas y el Fondo Monetario Internacional, respectivamente, los cuales

contienen recomendaciones conceptuales y metodológicas de uso internacional.

Con el Pracem se logrará la elaboración de las cuentas nacionales integradas, institucionales, de actividades (CIU), de bienes y servicios, a precios constantes, siguiendo las reglas conceptuales y metodológicas del Manual de Sistema de Cuentas Nacionales, editado en 1993, lo cual se armoniza con las exigencias del V Manual de Balanza de Pagos.

El levantamiento de información que viene realizando el BCV se sustenta en los estados financieros de los agentes públicos y privados. Para ello, es esencial estudiar,

### ¿Qué es el Año Base?

El año base se utiliza como referencia, como patrón de comparación para tener estimaciones corrientes (en el año que discurre) y constantes (tomando como referencia el año base). Su actualización, según estándares internacionales, se hace cada 10 años. En Venezuela, las modificaciones ocurridas en materia de producción, precios, tipo de cambio, entre otros aspectos, obligan a la actualización del año base, que en estos momentos es 1984. El BCV ha propuesto el cambio a 1997, tomando en consideración que este es un año relativamente estable dentro de los ciclos económicos experimentados recientemente en el país.

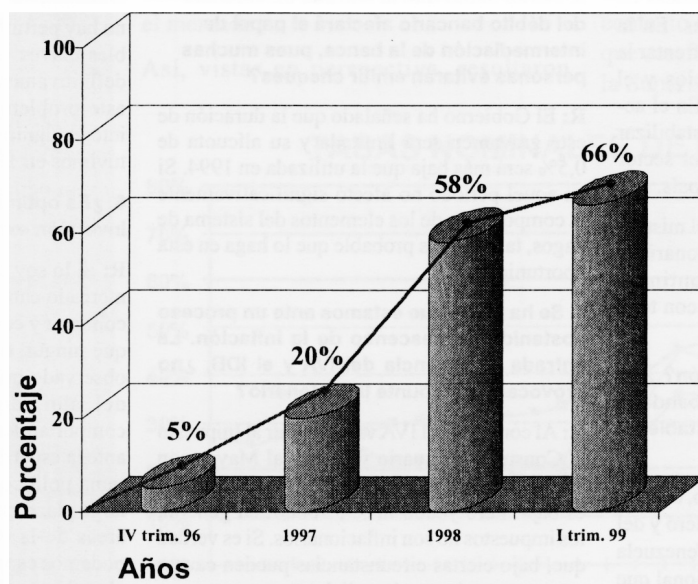
El año base de referencia se utiliza para la medición de los volúmenes de producción y demanda, y en las estructuras de ponderaciones para calcular la inflación.

### El levantamiento estadístico

El BCV ha previsto la recolección extraordinaria de un conjunto de datos económicos de los sectores públicos y privados, a nivel nacional, entre los cuales destacan las encuestas relacionadas con los ingresos

y gastos de las familias, con la producción y estructura de costo de las diferentes actividades económicas y con márgenes y canales de comercialización, con ingresos y gastos, balances de los entes del sector público e instituciones financieras, entre otros conceptos.

### Avance en la ejecución del PRACEM



investigar y conocer los principios y prácticas contables que aplican dichos agentes, particularmente en cuanto a criterios de valoración, formas y momentos de registros y clasificaciones, entre otros aspectos, en vista de los problemas que suelen presentarse para la adaptación de dicha contabilidad a las exigencias que plantean los manuales de Cuentas Nacionales y de Balanza de Pagos.



Los sectores cuya cooperación es fundamental para el Pracem son:

Sector Privado no financiero
Sector financiero público y privado
Empresas Públicas
Gobierno
Hogares
Instituciones sin fines de lucro que sirven a los hogares
Sector Externo

## Se requiere de colaboración

La encuesta al Sector Privado No Financiero ha sido diseñada por el Banco Central de Venezuela para conocer, de fuente directa, los ingresos y gastos corrientes y de inversión en activos fijos de las empresas que conforman este sector, durante el ejercicio económico de 1997. Se trata de una investigación por muestreo que permitirá recabar información útil para estimar las variables de la cuenta de producción, generación

de carga y de pasajeros, almacenamiento, servicios de empresas inmobiliarias, informática, alquileres de maquinarias y equipos, publicidad, radio y televisión, reparaciones, entre otros).

Los cuestionarios están diseñados a la medida de cada empresa informante, bajo un criterio metodológico uniforme, aplicable a los diferentes sectores, actividades y variables que serán investigados.

Dada la importancia de la investigación, en función de su utilidad, el levantamiento estadístico tiene una amplia cobertura geográfica, de sectores, actividades y variables, lo más desagregado posible en sus transacciones y saldos.

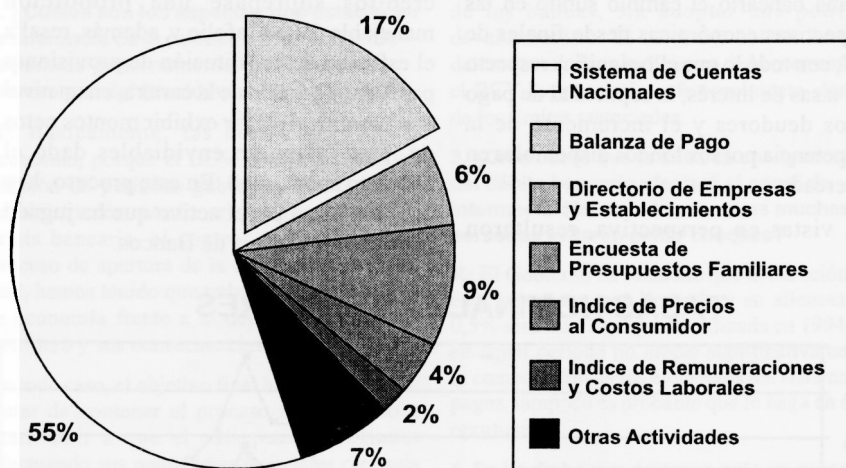
El personal destacado para el levantamiento de la información está integrado por profesionales universitarios en contaduría, administración, economía y estadística, altamente calificados, quienes están provistos de una identificación cuya autenticidad podrá ser verificada por los teléfonos 801.5603 y 801.5440.

El BCV garantiza la confidencialidad de los datos e información suministrados, los cuales serán para uso estadístico exclusivamente. En ningún caso serán identificadas las empresas informantes.

El resultado de la información estadística no sólo será útil para las empresas, públicas y privadas, que podrán conocer cómo se desenvuelve la actividad en que se desempeñan y hacer sus análisis de mercado, sino también para la definición de políticas económicas sectoriales por parte del Gobierno.

Como resultado de las investigaciones realizadas, el BCV producirá boletines de indicadores e informes estadísticos que estarán a disposición de todos los agentes económicos como parte de las series estadísticas que el Instituto publica constante y periódicamente y a través de la página Web ([www.bcv.org.ve](http://www.bcv.org.ve))

## Distribución de los proyectos del PRACEM



El estudio de los hogares ya se hizo efectivo a través de la II Encuesta de Presupuestos Familiares realizada el año pasado y cuyos resultados están próximos a divulgarse. La investigación sobre las empresas públicas y el Gobierno está en curso y actualmente se está realizando la encuesta al sector privado no financiero, proceso que se estima esté concluido en noviembre.

El BCV tiene previsto concluir para el año 2001 con la elaboración de las nuevas estimaciones del Sistema de Cuentas Nacionales y de Balanza de Pagos, las cuales estarán armonizadas e integradas con otras estadísticas macroeconómicas, las cuales podrán ser objeto de análisis comparativos a nivel nacional e internacional.

del ingreso primario y formación bruta de capital, así como la medición del Producto Interno Bruto.

Esta investigación comenzó a finales de 1998 y se realiza sobre una muestra de 4.700 empresas privadas no financieras: 3.200 del sector servicios no financieros y 1.500 de la actividad manufacturera.

El concepto de empresa privada no financiera se refiere a aquellas que se desempeñan en al menos una de las siguientes actividades: agricultura, minería empresarial, petróleo, manufactura, electricidad, comercio (al detal y al mayor) y otros servicios (hoteles, restaurantes, clínicas, comunicaciones, transporte



### BCV reduce tasa de redescuento en cinco puntos porcentuales

•La tasa es la que el BCV aplica a los créditos que otorga a la banca

•Ahora la tasa se ubica en 55%

El Directorio del Banco Central de Venezuela acordó reducir de 60% a 55% la tasa que aplica a sus operaciones de crédito con la banca desde el pasado 15 de abril. Esta medida fue adoptada en virtud del marcado descenso que las tasas de interés han tenido en el mercado financiero desde el pasado mes de septiembre.

De esta manera, el instituto emisor acompaña con la reducción de la tasa de redescuento, el movimiento descendente del rendimiento de los Títulos de Estabilización Monetaria. Asimismo, se confirma en esta forma la perspectiva de reducción continua de la tasa de inflación.

La tasa de redescuento es la que el Banco Central cobra a los bancos cuando éstos solicitan crédito al instituto emisor. Aun cuando las operaciones de este tipo son poco frecuentes, el nivel de la tasa de redescuento guarda relación con el de las tasas de interés bancarias, y se ubica generalmente por encima de las tasas activas más altas que cobran los bancos. Es la práctica ortodoxa de banca central.

### El sistema financiero frente a las perspectivas económicas

El Banco Central de Venezuela ha seguido atentamente la evolución del sistema financiero, a través del contacto periódico e intenso con el sector, y una estrecha colaboración con la Superintendencia de Bancos. Igualmente ha trabajado, a través de su participación en la Junta de Emergencia Financiera, en la consolidación de la banca, al autorizar fusiones y conversiones a bancos universales, acciones que fortalecen patrimonialmente al sector.

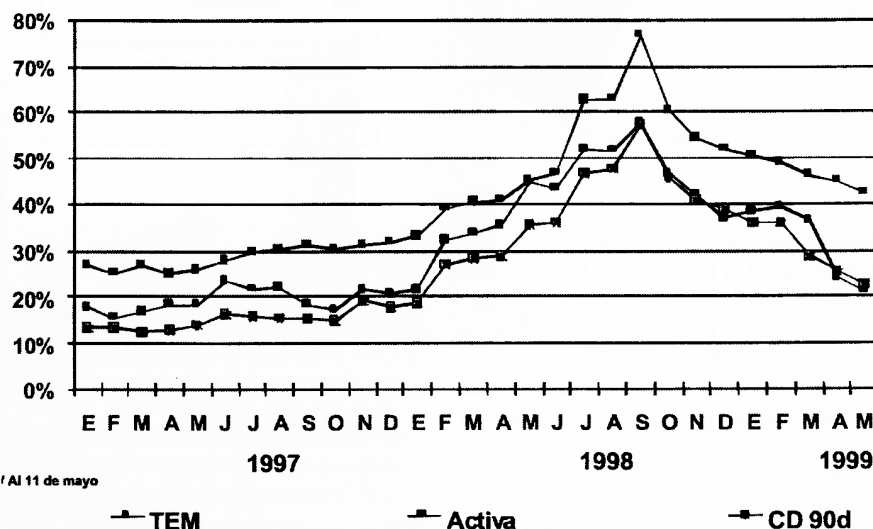
Conviene destacar cómo ha absorbido el sistema bancario el cambio súbito en las perspectivas económicas desde finales de 1997, con todo lo que ello significa respecto a las tasas de interés, la capacidad de pago de los deudores y el incremento de la competencia por los fondos disponibles en el mercado.

Así, vistas en perspectiva, resultaron

irreales las proyecciones pesimistas expresadas a inicios de 1998 sobre la solvencia y liquidez de la banca, específicamente sobre su capacidad para manejar el aumento de las tasas de interés con una cartera de créditos generada previamente en un entorno de tasas reales negativas.

No obstante, el instituto emisor observa con detenimiento el aumento de la cartera de créditos no vigente de la banca. Cabe destacar que la banca ha actuado con prontitud para evitar que el monto de estos créditos sobrepase una proporción manejable del portafolio y, además, resalta el esfuerzo de constitución de provisiones para contingencias de la cartera, en un nivel que permite al sector exhibir montos netos de inmovilización envidiables dado el contexto económico. En este proceso, hay que resaltar el papel activo que ha jugado la Superintendencia de Bancos.

### TASAS NOMINALES DE INTERES



**Presidente**  
Antonio Casas González  
**Primer Vicepresidente**  
Marcos A. Sandoval  
**Segundo Vicepresidente**  
Eddy Reyes Torres  
**Gerente de Comunicaciones Institucionales**  
Mary Batista Lorenzo

**Grupo Editor**  
Luis E. Rivero  
Víctor Fajardo Cortez  
Maritza Reyes Santana  
Txomin las Heras  
Inger Pedreáñez

**Jefe del Departamento de Información**  
Txomin las Heras  
**Departamento de Información**  
Inger Pedreáñez  
María Fernanda Marcano  
María M. Ramírez S.  
Marthi Cardozo  
Isabel Mora

**Corrección**  
José Ramón Cova España  
**Diagramación**  
Julio César Rodríguez  
**Impresión**  
Dpto. de Publicaciones  
**ISSN**  
1315-1407

Los artículos de opinión no reflejan necesariamente la política informativa del BCV.  
El Grupo Editor evalúa los contenidos de esta publicación.