

BCV presentó informe del primer semestre en Asamblea Ordinaria

La meta de 2,2% de crecimiento no sólo es alcanzable sino superable

“Los esfuerzos en materia de política monetaria, fiscal y cambiaria crearon las condiciones para dar inicio a la recuperación económica en un ambiente de desaceleración de los precios internos de los bienes y servicios”, así se expresó el presidente (e) del Banco Central de Venezuela, Gastón Parra Luzardo durante la presentación del informe del primer semestre de 2000, en la cual se ofrece una síntesis de los resultados macroeconómicos de este período.

Al referirse al crecimiento del PIB en 1,5%, explicó que el mismo se ha centrado en la actividad no petrolera, ya que el sector petrolero se desenvuelve en el marco de la estrategia establecida por la Opep. “Un aspecto a destacar dentro de la actividad no petrolera, es el dinamismo similar experimentado por los sectores transable y no transable durante el semestre (1,8% y 1,9%, respectivamente). El otro rasgo que el crecimiento del producto es que se ha fundamentado, básicamente, en un impulso del consumo tanto público como privado, ya que la inversión continúa mostrando signos de debilidad”, indicó Parra Luzardo, quien además afirmó que es razonable pensar que la meta anunciada de crecimiento de 2,2% no sólo es alcanzable sino superable.

Expresó Parra Luzardo que el importante flujo de recursos financieros externos hizo factible la ejecución de políticas monetaria

y fiscal expansivas. “El carácter expansivo de la política monetaria se concretó, fundamentalmente, en el rescate progresivo de los Títulos de Estabilización Monetaria (TEM), lo cual ha significado una importante mejora en el balance financiero del BCV.

Ley del BCV

Como una actividad del primer semestre de 2000, Gastón Parra Luzardo informó que el instituto emisor dedicó grandes esfuerzos a fomentar la participación de todo el personal del Banco en la elaboración de un auténtico proyecto de reforma de la actual Ley que rige el funcionamiento del Banco Central de Venezuela. “Todo ello, como una contribución de este Instituto para que el instrumento legal de referencia sea una expresión calificada y objetiva de los requerimientos de reforma institucional en concordancia con el cambio que tiene lugar en la conformación y funcionamiento del Estado para el mejor servicio de la República”.

Por su parte, la orientación también expansiva de la política fiscal se manifestó en la ejecución de un apreciable volumen de gasto por parte del Gobierno Central, sin que ello tuviera consecuencias significativas en cuanto a la presión inflacionaria”. Agregó que el resultado preliminar de

la gestión financiera del Gobierno Central apunta a la obtención de un ligero déficit, mucho menor al inicialmente previsto. “Importa señalar, a este respecto, que la eliminación del déficit fiscal no debe lograrse con la supresión de conquistas sociales”, afirmó.

Por otra parte, sostuvo que la inflación alcanzada en el semestre indica el logro probable de la meta fijada para el presente año. Parra Luzardo hizo referencia al índice del así denominado Núcleo Inflacionario, que representa la canasta del Índice de Precios al Consumidor con la exclusión de aquellos bienes o servicios cuyos precios reflejan gran variabilidad o que se ajustan con grandes rezagos. “Una medida de la inflación a través de ese núcleo inflacionario registró que la inflación del semestre se ubica en 5,4% (1,4 puntos porcentuales menos que la reflejada por el IPC general) y la anualizada está incluso por debajo (14,9%) del nivel inferior del rango objetivo (15%-17%)”.

Concluyó que el desenvolvimiento de la economía durante el lapso reseñado contó con un contexto internacional favorable y una creciente solidez en los precios del petróleo, lo cual favoreció las cuentas externas, la paridad cambiaria y permitió proveer de recursos al Fisco Nacional. (Para consulta de las estadísticas, vea el Informe del Primer Semestre de 2000 en la página web del BCV: www.bcv.org.ve)

Proceso de la política monetaria

El Banco Central de Venezuela es la institución pública que tiene a su cargo el diseño y la ejecución de la política monetaria del país. En dicha política se resume el conjunto de decisiones que adoptan las autoridades del Instituto con el propósito de influir en los niveles de la circulación monetaria, el tipo de interés y la disponibilidad de crédito de la economía.

¿Quiénes participan y hacen política monetaria en Venezuela?

La conducción de la política monetaria es una atribución exclusiva del BCV,

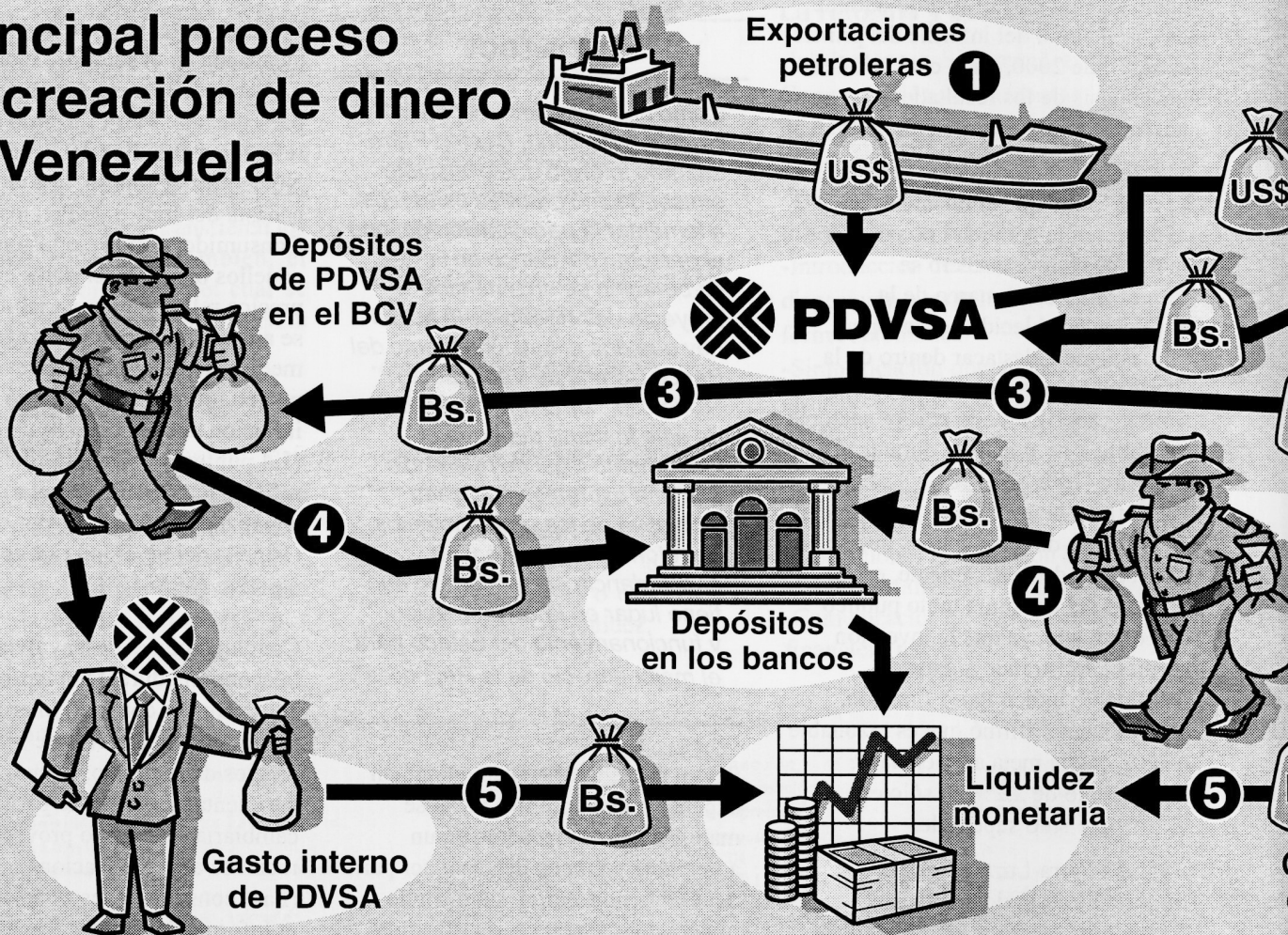
con rango constitucional. Sin embargo, en la práctica, por las características propias que tiene el proceso de creación de dinero en Venezuela, el BCV no es la única institución pública que participa y tiene influencia en la determinación de la base monetaria del país, entendida como las monedas y billetes en manos del público y las reservas bancarias.

Ello se debe a que el principal mecanismo de expansión monetaria del país descansa en el gasto interno y el manejo del flujo de caja que realizan el Gobierno Nacional y PDVSA, el

cual se financia, en gran parte, con los bolívares que se crean como contrapartida de las divisas que por ley le compra el Banco Central a PDVSA. El proceso que se sigue es el siguiente. (Ver la ilustración anexa)

1. PDVSA exporta petróleo al resto del mundo y recibe divisas;
2. Las divisas petroleras, por ley, son vendidas por PDVSA al BCV y, como contraparte, PDVSA recibe su equivalente valor en bolívares, según la tasa de cambio vigente para el momento;
3. PDVSA, con estos bolívares, paga

Principal proceso de creación de dinero en Venezuela



impuestos, regalías y dividendos al Gobierno Central, y le queda un excedente que, en principio, lo deposita en una cuenta especial que mantiene en el BCV. Por su parte, el gobierno deposita sus ingresos en una cuenta especial del BCV que moviliza la Tesorería Nacional. Hasta ese momento no se ha producido crecimiento de la base monetaria.

4. Para el manejo del flujo de caja, ordinariamente PDVSA y el Gobierno Nacional trasladan parte de sus fondos del BCV hacia el sistema bancario. Mediante estos depósitos, PDVSA

y Gobierno inyectan dinero nuevo a la economía que se traduce en reservas o disponibilidades de los bancos.

5. PDVSA y Gobierno también pagan a sus proveedores, contratistas y otras instituciones con órdenes y cheques que giran contra sus fondos depositados en la cuenta especial del BCV. Mediante este acto de pago también PDVSA y Gobierno crean dinero nuevo que aumenta la oferta monetaria.

El análisis del proceso bajo escrutinio permite identificar varios aspectos importantes:

- Cuando aumenta el valor de las exportaciones petroleras (bien sea por cambio en volumen o precio del barril), se produce un mayor ingreso de divisas al país que aumenta las reservas internacionales en poder del BCV y, en contrapartida, se expande la circulación monetaria, una vez que el gobierno nacional y PDVSA pagan sus gastos internos o realizan depósitos en los bancos con estos nuevos bolívares que reciben del BCV.

- Cuando los ingresos petroleros extraordinarios los represa el BCV en el exterior a través del Fondo de Inversión para la Estabilización Macroeconómica (FIEM), se neutraliza su acción expansiva sobre la liquidez monetaria, hasta tanto dichos fondos no se inyecten a la economía interna.

- Si en cumplimiento de la ley del FIEM, se producen las transferencias de recursos del FIEM al Tesoro Nacional, Fondo Único Social y a las entidades estatales, se expande la liquidez monetaria debido a que gran parte del flujo de caja de estos organismos se manejan a través de cuentas corrientes y certificados de depósitos del sistema bancario nacional.

En razón de lo anterior se puede concluir que PDVSA, Gobierno Nacional y FIEM tienen la capacidad de tomar decisiones legítimas que influyen en la liquidez monetaria del país y, por esa vía, pueden contribuir con el control monetario que lleva a cabo el Banco Central si se produce la debida coordinación con este último.

Condiciones para la efectividad de la política monetaria

Es muy importante comprender que la acción de la política monetaria y del desempeño del BCV, en cumplimiento del mandato constitucional que le obliga a lograr *"la estabilidad de precios y preservar el valor interno y externo de la unidad monetaria"*, es más efectiva cuando se produce una adecuada y oportuna coordinación entre la acción fiscal del Gobierno Central, el plan de inversiones de PDVSA y la política instrumentada por el BCV. Por ello, periódicamente se reúnen funcionarios del Banco Central, Ministerio de Finanzas, Ministerio de Planificación y Desarrollo y Petróleos de Venezuela, a través de comités para armonizar los pagos de la administración pública y PDVSA, la colocación de títulos de la deuda pública, con la intervención que realiza la autoridad monetaria en el mercado monetario y cambiario en función de garantizar la estabilidad de precios y el buen desempeño de la economía nacional.



Una contribución a la estabilidad financiera

Reforma del Sistema de pagos (II)

Una de las razones por las cuales la banca central presta particular atención al desarrollo del sistema de pagos es por las implicaciones que el mismo puede tener en el manejo de la política monetaria y en la estabilidad del sistema financiero.

El sistema de pagos juega un papel fundamental en el mecanismo de transmisión de la política monetaria al sistema financiero y a la economía en general. Un sistema de pagos seguro y eficiente permite un mejor uso de los flujos de fondos generados en el ciclo económico y permite un mayor control de la oferta monetaria.

Igualmente, al ser el sistema de pago el medio a través del cual se transfieren los fondos entre bancos, es también, el principal canal por medio del cual se pueden transmitir riesgos que afecten la estabilidad del sector financiero.

Riesgos financieros en los sistemas de pagos

-Riesgo de liquidez: posibilidad de que el pago no sea liquidado oportunamente por carencia de fondos del originador.

-Riesgo de crédito: posibilidad de que el pago no pueda liquidarse por insolvencia de quien lo origina.

Otros riesgos

-Riesgo legal: es el riesgo de que un marco legal deficiente o incertidumbres legales causen o exacerben los riesgos de crédito o liquidez.

-Riesgo operacional: es el riesgo de que

¿Para qué la reforma?

Estos son los factores que animan al BCV para asumir la Reforma del Sistema de Pagos:

-Mantener la mayor eficiencia en los sistemas de pagos del país para el logro de una mayor efectividad de la política monetaria.

-Contribuir al desarrollo de los mercados financieros y su integración.

-Aumentar la seguridad y calidad de las transacciones.

-Optimizar el tiempo de los procesos.

-Identificar y evaluar riesgos.

los factores operativos, tales como desperfectos técnicos o errores operacionales, causen o exacerben los riesgos de crédito o liquidez.

-Riesgo sistémico: es el riesgo de que la incapacidad de uno de los participantes para cumplir con sus obligaciones, o una interrupción en el sistema mismo, pueda resultar en la incapacidad de otros participantes del sistema o de instituciones financieras en otras partes del sistema financiero, para cumplir con sus obligaciones al momento del vencimiento. Tal incumplimiento podría causar amplios problemas crediticios o de liquidez y, como resultado, podrían amenazar la estabilidad del sistema o de los mercados.

La reforma y sus objetivos

-Implantar un Sistema Electrónico de Compensación y Liquidación de Medios de Pago de Bajo Valor (Sistema de Pagos Minoristas).

-Transferencia bruta en tiempo real de fondos de alto valor.

-Introducción de nuevas modalidades de disposición y movilización de fondos de forma automática.

-Simplificación operativa.

-Menores costos de operación.

-Manejo de la liquidez intradiaria.

-Unificar las operaciones con títulos valores bajo la modalidad de entrega contra pago.

-Operaciones en línea con la banca.

-Desmaterialización de títulos públicos.

-Comunicación electrónica con el sistema financiero nacional.

Banco Central de Venezuela

Presidente

Diego Luis Castellanos E.

Primer Vicepresidente

Gastón Parra Luzardo

Segundo Vicepresidente

Eddy Reyes Torres

Gerente de

Comunicaciones

Institucionales

Mary Batista Lorenzo

Grupo Editor

Luis Rivero

Víctor Fajardo Cortez

Rafael J. Crazut

Mary Batista Lorenzo

Txomin las Heras

Inger Pedreáñez

Jefe del Departamento de Información

Txomin las Heras

Departamento de Información

Inger Pedreáñez

María F. Marciano

María M. Ramírez S.

Marthi Cardozo

Isabel Mora

Corrección, Diagramación e 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.