



E C O N O M I C O

2 DEPARTAMENTO DE INFORMACION Boletín económico informativo mensual, mayo de 1998• año 3

Gobernadores de Bancos Centrales se reunieron en Caracas

## Opciones contra ataques especulativos discutieron Bancos Centrales americanos

Importantes temas de interés para la banca central fueron abordados en la XXXV Reunión de Gobernadores de Bancos Centrales del Continente Americano y la LXVI Reunión de Gobernadores de Bancos Centrales de América Latina y España, que tuvo lugar en Caracas el 27 y 28 de mayo.

Ambos eventos, donde asistieron más de treinta representantes de bancos centrales americanos y de España, tuvieron como anfitrión al Banco Central de Venezuela, cuyo presidente, Antonio Casas González, presidió los encuentros. La coordinación general estuvo a cargo de la Oficina de Relaciones Internacionales del BCV y del Centro de Estudios Monetarios Latinoamericano (Cemla). La última reunión celebrada en un país miembro tuvo lugar en Lima, Perú.

En esta ocasión la reunión contó con la participación del presidente de la junta directiva de la Asociación de Supervisores Bancarios de América Latina y el Caribe, José Florencio Guzmán -Superintendente de Bancos de Chile-, quien habló acerca del fortalecimiento de las labores de supervisión bancaria en la región latinoamericana. Asimismo, se contó con la presencia del presidente del Fondo Latinoamericano de Reservas (Flar), Roberto Guarnieri, quien abordó el tema de las funciones y de la posible expansión de ese organismo.

Durante la XXXV Reunión de Bancos Centrales del Continente Americano y la LXVI Reunión de Gobernadores de Bancos Centrales de América Latina y España se analizaron las distintas opciones y experiencias nacionales para contrarrestar los ataques especulativos a la moneda. En esta oportunidad se discutieron temas de gran relevancia para la región tanto por el efecto positivo que el intercambio de experiencias tiene para mejorar la eficacia del trabajo de los bancos centrales, como por el análisis de las características estructurales y coyunturales de los mercados monetarios a nivel nacional e internacional.

En la primera parte de la reunión, se analizó el efecto de la crisis financiera originada en el sudeste asiático sobre las economías latinoamericanas. En tal sentido, se destacó la rapidez, eficacia y contundencia con las que nuestras economías pudieron administrar los efectos no deseados de tales acontecimientos internacionales. Se observó también que el efecto tendió a ser mayor en los países con mercados financieros más desarrollados. Asimismo, se destacó que nuestros países deben estar atentos a la evolución de los mercados internacionales, y que debe continuar manteniéndose las políticas financieras y económicas sanas, estables y predecible.

Los gobernadores de los bancos centrales coincidieron en destacar que los esfuerzos que han venido realizándose van en la dirección correcta, si bien es necesario continuar fortaleciendo las instituciones nacionales y regionales en apoyo a la instrumentación de políticas macroeconómicas sólidas y profundizar las reformas estructurales de las economías. Asimismo, se señaló que estas reformas son necesarias tanto en el ámbito económico como en el mejoramiento de la función de Estado tanto en lo legal como en la administración de justicia.

### Supervisión bancaria

Particular atención, se dio a la adopción de los principios generales que la comunidad internacional viene promoviendo en materia de supervisión bancaria para asegurar la fortaleza de los sistemas financieros y su mayor resistencia a choques financieros externos. Se planteó también la necesidad de trabajar en el fortalecimiento de la vigilancia de los mercados financieros nacionales y el fortalecimiento de la capacidad de ahorro interno.

Otro de los temas de mucha relevancia fue el papel de los bancos centrales ante ataques especulativos a la moneda. Se discutieron las distintas opciones y experiencia nacionales para

contrarrestar dichos problemas, controlando la expansión del gasto público, ajustando las tasas de interés en el mercado monetario y conteniendo las presiones temporales sobre el mercado cambiario mediante la utilización de las reservas internacionales y la flexibilización del tipo de cambio. Se destacó el papel de las expectativas adversas por ausencia del ajuste requerido en el gasto público aún cuando exista un ajuste significativo en las tasas de interés y en los tipos de cambio.

### La Unión Monetaria Europea

Por otra parte, los gobernadores discutieron los posibles efectos de la constitución de la unión monetaria en Europa y la creación del Banco Central Europeo sobre la estabilidad de los mercados financieros internacionales y sobre la capacidad internacional para enfrentar crisis sistémicas. Entre otros aspectos, se destacó que el advenimiento de una moneda única europea (constituida originalmente por la unión de 11 monedas actuales en una sola) podría afectar a los países latinoamericanos en la medida en que exista mayor o menor estabilidad económica al interior de los países que la conforman y la mayor o menor exposición en materia de comercio internacional o flujo de capitales.

Se le otorgó gran importancia a la complementariedad y consistencia que debe existir en la ejecución de las políticas fiscal y monetaria y la necesidad de disponer de instrumentos efectivos de actuación en el caso de esta última. Finalmente, se destacó la necesidad de mantener la credibilidad y claridad en las actuaciones de los bancos centrales, dada la importancia que las señales que estas instituciones emiten tienen sobre la estabilidad macroeconómica.

Al margen de estos encuentros, que se celebran dos veces al año, también se efectuaron las reuniones de la Junta de Gobierno del Cemla y del Consejo para Asuntos Financieros y Monetarios de la Asociación Latinoamericana de Integración (Aladi).

**Billetes, monedas y especies valoradas se producirán en Venezuela**

## **La Casa de la Moneda de Venezuela comenzará a funcionar a fines del 98**

Con la puesta en marcha de la Casa de la Moneda de Venezuela (CMV), prevista para finales de 1998, el Banco Central de Venezuela tendrá garantizada la provisión



de billetes y monedas y, al mismo tiempo, se suplirá al Estado venezolano de una gama de papeles valorados (timbres fiscales, papel sellado, títulos, entre otros).

Se estima que para el momento de la puesta en marcha de la fábrica se habrán invertido Bs.49,3 millardos y US\$ 92,5 millones. La Casa de la Moneda de Venezuela ha sido un proyecto sustentado en estudios desde hace quince años, pero su fortaleza como complejo industrial sin igual en el país nace cuando se inician los trabajos de construcción en Maracay, en 1992. He aquí algunos hechos relacionados con este proceso.

La idea de desarrollar la Casa de la Moneda de Venezuela se remonta a marzo de 1983, bajo la presidencia en el BCV de Leopoldo Díaz Bruzual y los análisis de factibilidad realizados a lo largo de diferentes gestiones institucionales y presidenciales es un aval que apoya la importancia que este proyecto tendrá para el país. Las distintas administraciones que han dirigido el Instituto han mantenido la continuidad de los estudios técnicos y además han sido coherentes en la necesidad de contar con una casa de moneda en Venezuela.

Con la idea de ampliar sus instalaciones de tesorería, el BCV adquirió en marzo de 1983 un terreno colindante con su actual sede. Allí también se consideró inicialmente ubicar la Casa de la Moneda. El 30 de noviembre de 1983, el Directorio del BCV acordó contratar a la Casa de la Moneda de Brasil para que realizara el Estudio y Dimensionamiento del Medio Circulante Venezolano, base para el Estudio de Viabilidad de Implantación de una Fábrica de Valores en Venezuela, en el cual se

determina que el proyecto podría tener una rentabilidad de 12,5% al año en un período de 15 años y, además, podría significar para el Banco Central, un ahorro de divisas de US\$ 66,5 millones.

El 27 de mayo de 1986 se presentó ante el Directorio el estudio preliminar para las obras. En 1987 el Banco hizo, con su personal técnico, una actualización del estudio de factibilidad económica, considerando la devaluación de la moneda

externa que, luego de varios análisis, recayó en la empresa suiza De La Rue Giori, principal proveedora en el mundo de los equipos de billetes y de impresión en papeles de seguridad.

El 18 de mayo de 1989, durante la presidencia de Pedro Tinoco, se acordó suspender la ejecución del proyecto en Caracas y establecerlo fuera del casco urbano de la ciudad. Los estudios de localización recomendaron ubicar la fábrica en Maracay. Con la Casa de la Moneda en Maracay, se asegura, el flujo normal de la circulación de billetes y monedas por todo el país, en momentos de crisis.

En 1990 adquirió el terreno que cuenta con la ventaja de que sus alrededores nunca serán poblados, pues colinda con áreas del ejército y el Parque Henri Pittier.

En julio de 1990, el Banco de España manifestó interés por asociarse al proyecto. Se concretó un acuerdo de cooperación con la Fábrica Nacional de Monedas y Timbres de España, en cuyos estudios se estimó que el proyecto podría tener una rentabilidad anual entre un 15,32% a un 18,55%.

COSTO DE ADQUISICION DE MONEDAS Y BILLETES (USA\$)			
	1988-1997	1998*	TOTAL
MONEDAS	158.817.310,00		158.817.310,00
BILLETES	156.739.518,00	14.440.600,00	171.180.118,00
TOTAL	315.556.828,00	14.440.600,00	329.997.428,00
* Estimado			
Fuente: Gerencia de Tesorería del BCV			

en ese período. En esa actualización los resultados fueron favorables, ya que la tasa de retorno se ubicó en 11,14% y el ahorro de divisas durante los 15 años del proyecto se estimaron en US\$ 152,7.

Este estudio se llevó al Directorio el 27 de mayo de 1987, ocasión en la que se autorizó la contratación de una asesoría

En el año 1992, el Banco nuevamente actualizó los estudios de factibilidad, evaluando la inversión de acuerdo con el proceso inflacionario. Los cálculos reflejaron una inversión hacia los US\$ 133 millones, con una tasa interna de retorno de 18,8% a una proyección de 15 años y un ahorro de divisas de US\$ 366,4 millones. Ese mismo año se iniciaron los trabajos de construcción.

En 1996 se realizó un nuevo ejercicio de rentabilidad del proyecto con un tipo de cambio calculado a Bs.450 por dólar, estimando una inversión de US\$ 137 millones y una tasa interna de retorno de 14,4%.



La Casa de la Moneda funcionará en una parcela de terreno de 425.000 m<sup>2</sup>, con 55.800 m<sup>2</sup> de construcción. Cada fábrica cuenta con su propio acceso para la materia prima, bóveda y despacho, todo ello a efectos de seguridad.

La fábrica de monedas contará fundamentalmente con 7 prensas de acuñación, con una capacidad de producir 324 millones de monedas al año.

La CMV contará con una plantilla de 355 personas de un alto nivel académico y técnico distribuidas así: 237 personas en la producción, 84 en seguridad y 34 en administración. Sin embargo, se estima que comenzará a funcionar con 290 personas.

Con la CMV, Venezuela realizará un ahorro importante en la producción de sus monedas y billetes. A manera ilustrativa, la compra realizada en 1997 y 1998 de billetes de Bs.1.000, Bs.2.000, Bs.5.000 y Bs.10.000 tiene un costo promedio de US\$ 38,56 por millar, mientras que la producción de billetes en la CMV tendrá un costo promedio de US\$ 31 por millar.

**La emisión para inicios del 2000 de una moneda única europea plantea retos interesantes sobre la participación más eficiente de empresas del Estado y privadas en la atención de la gran demanda de euros (monedas y billetes) a partir de esa fecha.**

**avanzada. Venezuela va a contar con la  
fábrica de billetes y monedas más**

EJECUCION FINANCIERA DEL PROYECTO CASA DE LA MONEDA AL 31-03-98 Y ESTIMADA HASTA SU CULMINACION						
	Montos pagados al 31-03-98		Montos estimados		Total costo del proyecto	
CONTRATO	En Bolívares	En USA\$	En Bolívares	En USA\$	En Bolívares	En USA\$
Terreno e instalaciones	74.228.567,00	0,00	0,00	0,00	74.228.567,00	0,00
Maquinarias y equipos *	436.962.910,00	44.352.846,17	236.155.000,00	13.482.027,98	673.117.910,23	57.834.874,15
Construcciones civiles	31.192.168.675,06	29.188.658,30	13.129.134.255,36	1.301.486,72	44.321.302.930,42	30.490.145,02
Capital de trabajo y otros costos	506.393.628,99	0,00	3.731.596.415,30	4.254.715,72	4.237.983.644,29	4.254.715,72
<b>TOTALES</b>	<b>32.209.753.781,28</b>	<b>73.541.504,47</b>	<b>17.096.885.670,66</b>	<b>19.038.230,42</b>	<b>49.306.633.051,94</b>	<b>92.579.734,89</b>

\* Incluye instalación de los equipos



### El Euro: un mercado, una moneda

La Unión Monetaria de la Comunidad Europea es un tema que dominará la agenda económica y política mundial en los próximos años y tendrá importantes efectos sobre sus socios comerciales, entre los que se encuentra Venezuela. Tan pronto el Euro se ponga en circulación, el 1 de enero de 1999, los países y las empresas de este bloque comercial comenzarán a operar con la nueva moneda en sus transacciones comunitarias e internacionales, por lo que sus contrapartes del resto del mundo tendrán que adaptarse a esta realidad.

Sobre estos asuntos habló en febrero de 1998 en el Banco Central de Venezuela, el jefe de la Unidad "Unión Monetaria: Aspectos Internacionales", de la Comisión Europea, Peter Beck, en el marco de la conferencia "La reforma monetaria del Euro y su impacto en la economía global".

La Unión Monetaria Europea, a través de la cual los países miembros de la Comunidad Europea ceden su soberanía sobre esta área al recién creado Banco Central Europeo (BCE), es una etapa más en el largo proceso de unificación del mercado de bienes y servicios en esa región, al que no podía escapar una política monetaria común de los países que la integran, de forma tal que le dé armonía y coherencia a las decisiones económicas que se adopten.

Beck, resumió en cuatro las ventajas que acarreará la adopción del Euro:

1.-Revigorizará el crecimiento económico de la Unión Europea, pues a través de la adopción de políticas tendentes a lograr una

baja inflación, finanzas públicas sanas y condiciones monetarias estables, las naciones miembros lograrán tasas de interés bajas, lo cual es una condición necesaria para incrementar las inversiones.

2.-Permitirá una tasa de cambio estable.

3.-Simplificará la vida cotidiana de los ciudadanos europeos cuando viajen y hagan compras en otros Estados miembros y

4.-Cambiará el equilibrio de poder del sistema monetario internacional, hasta ahora dominado por el dólar estadounidense, lo que significa que la Reserva Federal de Estados Unidos tendrá que tomar más en cuenta las acciones del BCE cuando fije sus políticas.

#### Implicaciones globales

Entre las implicaciones que la introducción del Euro tendrá en el sistema monetario mundial, Beck resaltó el impulso que dará al comercio internacional, pues como resultado de la solidez y estabilidad que alcanzarán las economías europeas se incentivarán las importaciones, lo que redundará en beneficio de los exportadores del resto del mundo.

Asimismo, las compañías extranjeras se encontrarán ahora con un sólo mercado, reduciéndose así de forma significativa los costos de hacer negocios en Europa y fomentando la competencia empresarial.

Como moneda de la principal potencia comercial mundial, para Beck es previsible

que el Euro tenga una importante participación en los pagos internacionales y no sólo en la zona de influencia europea, sino también –aunque en forma gradual– en los continentes americano y asiático, donde se utiliza preponderantemente el dólar.

Igualmente, se espera que el Euro origine cambios de cartera a favor de capitales denominados en la nueva moneda europea y la creación de nuevos instrumentos, ya que será más atractivo para los inversionistas internacionales debido a la estabilidad prevista dentro de su área de acción, a la amplitud de sus mercados financieros y a la liquidez de los instrumentos denominados en Euros.

#### Divisa de reserva

En relación al uso del Euro como divisa de reserva de los bancos centrales en el mundo, Beck considera que ocurrirá algo similar al comportamiento esperado de los inversionistas internacionales, por lo que de manera gradual, a mediano y largo plazo, se incrementará la participación del nuevo signo monetario europeo en esta área.

El funcionario europeo concluyó su exposición diciendo que el Euro no será una moneda fuerte ni débil, sino una moneda estable, pues lo que determina el valor de una tasa de cambio en el mediano o largo plazo son los factores subyacentes en la actividad económica, tales como el crecimiento económico, las tasas de interés y la estabilidad fiscal, aspectos que están siendo tomados muy en cuenta por las autoridades de la Comunidad Europea.

#### Presidente

Antonio Casas González

#### Primer Vicepresidente

Hugo Romero Quintero

#### Segundo Vicepresidente

Eddy Reyes Torres

#### Gerente de Comunicaciones

#### Institucionales

Mary Batista Lorenzo

#### Grupo Editor

Marcos Sandoval

Víctor Fajardo Cortez

Maritza Reyes Santana

Txomin Las Heras

#### Jefe del Departamento de Información

Txomin Las Heras

#### Departamento de Información

Inger Pedreáñez

María M. Ramírez S.

Marthi Cardozo

Isabel Mora

#### Corrección

José Ramón Cova España

#### Diagramación

Alix María Roa

#### 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.