

La modernización del sistema de pagos como objetivo del Banco Central de Venezuela en el 2000

El BCV inició una investigación de mercado sobre Sistema Electrónico de Compensación y Liquidación de Cheques para obtener de empresas nacionales y extranjeras la mejor información sobre enfoques y tecnologías desarrolladas que permitan la simplificación operativa, máxima agilidad, seguridad y eficiencia en el procesamiento de los cheques. El BCVOZ ECONOMICO inicia a partir de esta edición una serie de artículos sobre la Reforma del Sistema de Pagos para lograr su mayor comprensión

Existen una serie de iniciativas internacionales dedicadas a evaluar el desempeño de los sistemas de pagos, sus riesgos y mejoras cuyos antecedentes se remontan a la década de los 80. Desde entonces, el Grupo de los 10 países más industrializados (G-10) ha liderado este proceso, cuando constituyó el grupo de Expertos en Sistemas de Pagos. En Venezuela, a partir del 22 de julio de 1999, el Banco Central de Venezuela como regulador primario del Sistema de Pagos asumió la conducción del proyecto Cámara de Compensación Electrónica, orientado a los instrumentos de pagos minoristas (de bajo valor).

El objetivo de la Reforma del Sistema de Pagos es contribuir al desarrollo de los mercados financieros y su integración; aumentar la seguridad, la eficiencia y la calidad en las transacciones, lo que a su vez repercute en una mayor efectividad de la política monetaria.

Se entiende por sistema de pagos al conjunto de elementos que le permiten a los agentes económicos realizar pagos para atender sus obligaciones. Dicho sistema comprende los instrumentos y medios utilizados en la economía para efectuar pagos, el marco

institucional y operacional dentro del cual éstos se realizan, los procedimientos operativos y la red de comunicaciones utilizados para transmitir la información de los pagos y efectuar su liquidación final. Al optimizar estos procesos, se logra un mejor uso de los flujos de fondos generados en el ciclo económico y un mejor desempeño de las instituciones y agentes que intervienen en el mismo.

El Banco Central presta especial atención al desarrollo y modernización del sistema de pagos porque éste influye de manera importante en la transmisión de la política monetaria al sistema financiero y a la economía, así como en la estabilidad financiera y de los mercados en su conjunto. Por ello, la banca central promueve iniciativas dirigidas a garantizar el cumplimiento de los pagos y a mejorar la eficiencia de los mismos, pues el retraso

tecnológico hace más costosas las transacciones económicas, y el incumplimiento de pago de uno de los participantes o de instituciones financieras podrían causar amplios problemas crediticios y de liquidez en todo el sistema económico.

SISTEMA DE PAGOS

Participantes	Componentes	Cobertura
<ul style="list-style-type: none"> • Banca central • Instituciones financieras • Cámara de compensación • Gobierno • Agentes económicos no bancarios 	<ul style="list-style-type: none"> • Instrumentos y medios utilizados para efectuar pagos • Marco institucional y reglamentaciones • Procedimientos operativos • Red de comunicaciones usadas para transmitir información de los pagos y efectuar la liquidación • Costumbres 	<ul style="list-style-type: none"> • Transacciones al detal con monedas y billetes • Transacciones de alto valor • Transacciones de títulos valores • Transacciones de divisas • Transacciones con tarjetas de crédito, débitos, cajeros automáticos y redes electrónicas • Cámaras de compensación • Sistemas electrónicos: dinero virtual y monederos electrónicos

Balanza de pagos en el primer trimestre del año

Cuando se hace referencia al sector externo de la economía, su encadenamiento natural es con la balanza de pagos, la cual comprende el conjunto de transacciones comerciales y financieras del país con el resto del mundo y los impactos que estas transacciones tienen sobre variables económicas fundamentales como las reservas internacionales y el tipo de cambio.

La balanza de pagos se puede definir como una contabilidad, es decir, un registro sistemático de todas las transacciones económicas que se realizan entre los residentes de una economía y el resto del mundo, durante un período determinado que

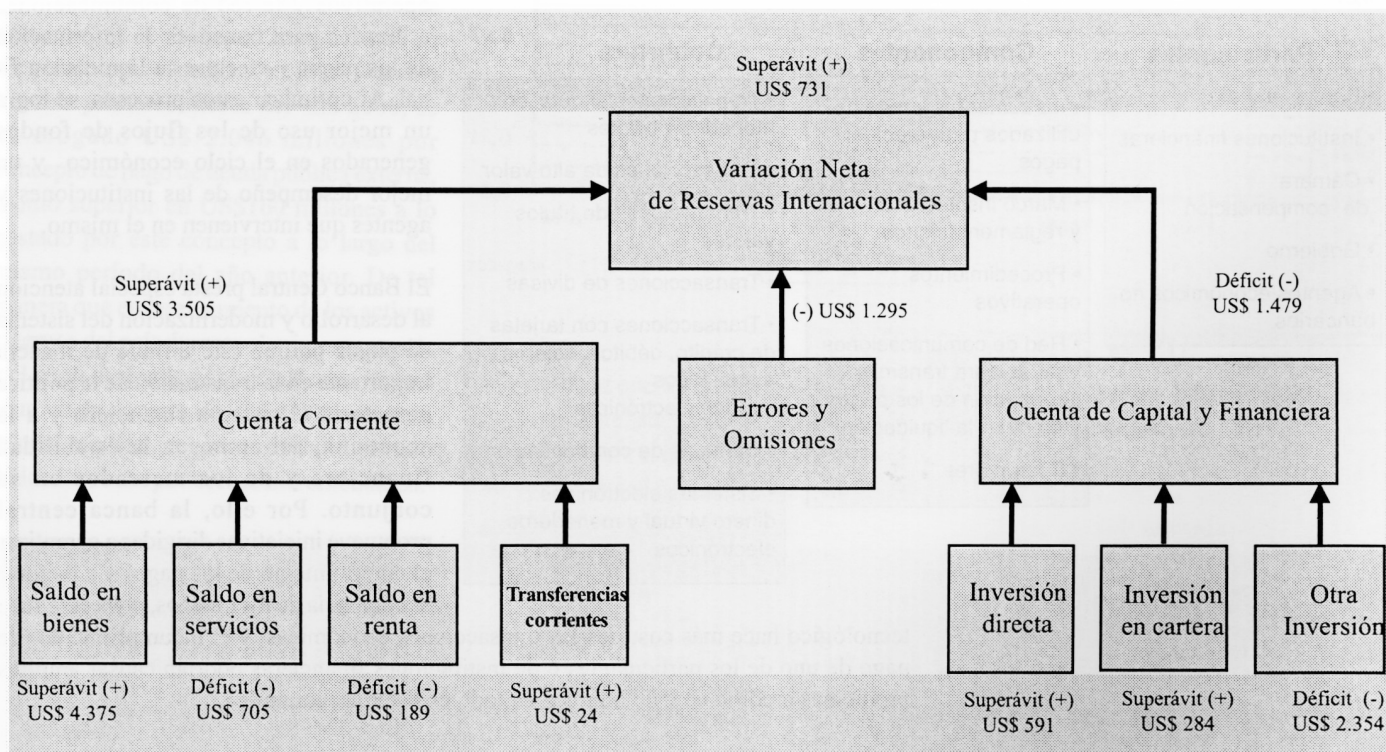
puede ser de un año, un semestre o un trimestre. En su presentación, la balanza de pagos se descompone en dos cuentas principales: la cuenta corriente y la cuenta de capital y financiera, diferenciando los flujos de bienes y servicios de los flujos de activos y pasivos financieros.

La cuenta corriente, sólo incluye las transacciones por concepto de bienes y servicios, agrupándolas en cuatro tipos de cuentas o saldos: 1) saldo en bienes, donde se registran las exportaciones e importaciones de bienes; 2) saldo en servicios, que comprende las exportaciones e importaciones de servicios; 3) saldo en renta, donde se registran los in-

gresos y egresos por concepto de intereses y dividendos, y 4) saldo en transferencias corrientes, que comprende los ingresos y salidas por concepto de donaciones, remesas de inmigrantes, ayudas hechas o recibidas del exterior y otros flujos corrientes que no tienen contraprestación de parte de quien los recibe.

La cuenta de capital y financiera, por su parte, incluye el movimiento de activos y pasivos financieros que se produce entre los residentes del país y el resto del mundo. Dicha cuenta se descompone, a su vez, en tres cuentas: 1) Inversión directa, 2) Inversión en cartera, y 3) Otra in-

Resultados del 1er Trimestre 2000 Balanza de Pagos Global (Millones de US\$)



versión. Estas tres cuentas, a su vez, engloban las transferencias de capital, la adquisición o enajenación de activos no financieros y la compra-venta de activos y pasivos financieros.

“Otra Inversión”, la última de las tres cuentas que componen la de “Capital y Financiera”, engloba las siguientes grandes partidas: Créditos Comerciales –del sector petrolero público y el resto de la economía–; Préstamos; Moneda y Depósitos en el exterior –que también comprende los del sector petrolero público, bancos privados y sector privado no financiero– y Otros. La cuenta, por lo tanto, es un neto de todos estos rubros, es decir, una consolidación de los pasivos y activos con el resto del mundo. Por esta razón, no puede afirmarse que su monto global deficitario signifique sólo una salida de capital de corto plazo del sector privado.

Así, en el primer trimestre de 2000, esta cuenta **“Otra Inversión”** reflejó el efecto de aumentos de los activos en el exterior (US\$ 1.947 millones) y disminución de los pasivos externos (US\$ 407 millones), para arrojar un saldo neto deficitario (US\$ 2.354 millones). El crecimiento total de los activos externos obedeció al incremento de créditos comerciales otorgados, derivados de las mayores ventas externas de las empresas públicas y privadas y del aumento del saldo negativo de la partida Moneda y Depósitos, representado por un incremento de las posiciones externas del sector público (US\$ 593 millones) y privado (US\$ 1.181 millones). Por otra parte, la disminución señalada de los pasivos externos se originó en la reducción de las obligaciones con proveedores del resto del mundo y en el pago neto de la deuda por parte de

los sectores institucionales del país a instituciones financieras del exterior, lo que indica que Venezuela amortizó deuda en una proporción mayor a los créditos recibidos.

Las otras dos cuentas de la balanza de “Capital y Financiera”, **Inversión Directa e Inversión de Cartera**, señalan que en el primer caso, el saldo superavitario de US\$ 591 millones lo determinó el flujo de inversión extranjera en el país, recibido mayormente por los sectores petrolero privado y comunicaciones; en cuanto a la Inversión en Cartera (US\$ 284 millones), dicho resultado neto proviene esencialmente de la colocación de títulos de deuda realizada por el Gobierno (Eurobonos), operación esta última que significó el retorno de Venezuela a los mercados voluntarios de deuda. Obviamente, ambos representan señales positivas para la economía.

Errores y Omisiones, es una cuenta especial de la balanza de pagos que ajusta contablemente las imprecisiones que ocurren con determinados asientos de ingresos y egresos de la balanza, tales como errores en montos reportados, errores por actividades ilícitas como el contrabando y la subfacturación de importaciones, errores en la clasificación de partidas, etc. De aquí que constituya una simpleza afirmar que su monto corresponde sólo a una salida de capital de corto plazo del sector privado. Por ejemplo, no lo es el monto de la subestimación de las importaciones o el contrabando, ya que de hecho ambos corresponden a un aumento de las importaciones cuyo crecimiento es consistente con el trazo reactivador de la economía del país. El signo negativo (–) de dicha cuenta de errores y omisiones

refleja egresos de divisas, mientras que el signo positivo (+) señala una entrada de divisas no reportada.

Otra equivocación todavía mayor consiste en sumar la cuenta **Otra Inversión y Errores y Omisiones**, y considerar ambas como salida de capital de corto plazo. Lo erróneo de tal procedimiento se explica por la naturaleza disímil de ambas cuentas y de los rubros que componen cada una, tal como ha sido detallado en estas notas

En su conjunto, las transacciones que registra la balanza de pagos tienen un resultado global que se muestra en flujos de ingresos y egresos de divisas que afectan el nivel de las reservas internacionales del país. Cuando los flujos de ingresos superan a los egresos, se dice que la balanza tuvo un resultado superavitario, por cuya causa se produce un aumento de las reservas internacionales. Por el contrario, si los egresos exceden a los ingresos, la balanza presenta un saldo deficitario y, en consecuencia, se registra una reducción de las reservas internacionales. Se dice que la balanza de pagos está en equilibrio cuando la suma de la cuenta corriente y la cuenta de capital y financiera es igual a cero. Por lo tanto, la balanza puede registrar un déficit si ambas cuentas son a su vez deficitarias o si el déficit de una no es compensado por el superávit de la otra. En el caso de un superávit de balanza de pagos, ocurriría lo contrario.

Recursos del Fiem se ubicaron en US\$ 2.275 millones

Reservas internacionales del BCV subieron US\$ 674 millones en junio

Las Reservas Internacionales del BCV se ubicaron en US\$ 15.049 millones al cierre del mes de junio. En adición, el Fondo de Inversión para la Estabilización Macroeconómica (Fiem) registró un monto de US\$ 2.275 millones, con lo cual el total de activos internacionales administrados por el BCV fue de US\$ 17.324 millones a finales de junio. Es pertinente destacar que para el cierre del año 1999, el monto de estos activos alcanzaba a US\$ 15.381 millones.

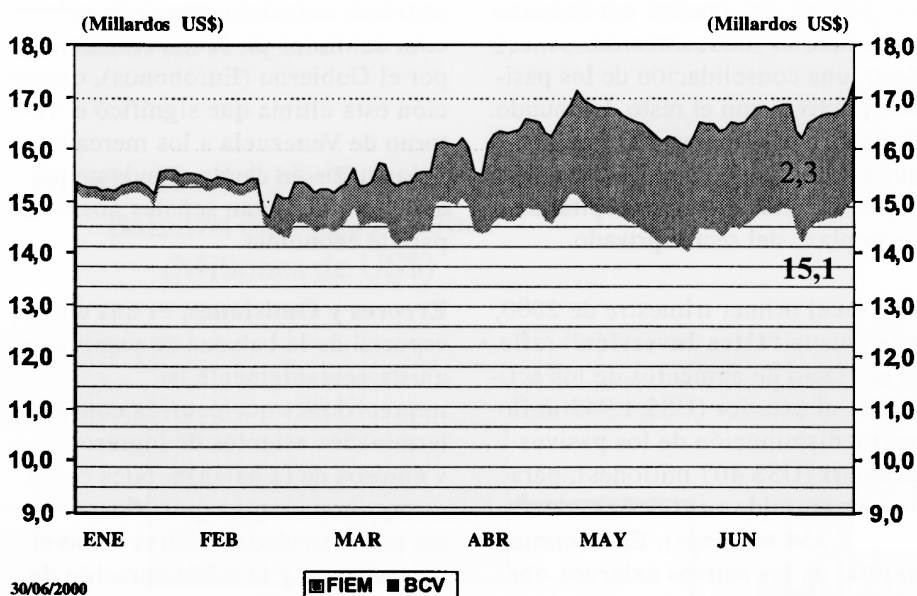
Con respecto al mes anterior, las Reservas Internacionales del BCV muestran un incremento de US\$ 674 millones. Este resultado favorable es relevante al considerar que durante junio se cancelaron US\$ 773 millones por concepto del servicio de la deuda pública externa, reflejando un aumento de US\$ 628 millones en relación con el mes de mayo, en razón de los pagos especiales que se efectúan al final de cada semestre, de acuerdo con los contratos de reestructuración suscritos en 1990. Durante los seis primeros meses del año 2000, se ha erogado US\$ 2.046 millones por concepto de pago de deuda pública externa, monto superior en US\$160 millones a lo gastado por este concepto a lo largo del mismo período del año anterior. De tal manera que entre el aumento de los activos externos del país durante el primer semestre y el pago de deuda pública externa, hay un acumulado de cerca de US\$ 4.000 millones, lo cual explica en gran medida el destino de los ingresos petroleros incrementados.

Por el contrario, las ventas de divisas al mercado cambiario disminuyeron considerablemente, debido a la significativa reducción de la demanda de los agentes económicos, evidenciada por la menor variabilidad del tipo de cambio durante todo el mes de junio, el cual se situó en Bs/ US\$ 682,50 al cierre del período.

percepción del riesgo-país en el exterior, al presentar Venezuela, la mayor disminución del indicador respectivo en comparación con los países más importantes de la región. En efecto, el

diferencial de rendimiento al vencimiento entre el Bono Global venezolano y el título

Comportamiento de las Reservas Internacionales Administradas por el BCV (Enero-Junio 2000)



Cabe destacar que el fortalecimiento de las Reservas Internacionales del BCV alcanzado durante el mes de junio se enmarca a su vez en una significativa mejoría de la

del Tesoro de EE.UU., comparable se redujo en 69 puntos básicos durante el período en referencia.

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 E. Rivero
Víctor Fajardo Cortez
Rafael J. Crazut
Txomin las Heras
Inger Pedreñez

Jefe del Departamento de Información
Txomin las Heras
Departamento de Información
Inger Pedreñez
María Fernanda 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.