



E C O N Ó M I C O

7 DEPARTAMENTO DE INFORMACIÓN Boletín económico informativo, agosto de 2003 • año 8

Recientes decisiones del directorio del BCV

El directorio del Banco Central de Venezuela, mediante Resolución N° 03-07-01, publicada en la Gaceta Oficial N° 37.723, del 2 de julio de 2003, anunció la modificación de las normas que regirán el encaje legal, donde se elimina la remuneración del encaje.

En esta normativa se establece que los bancos comerciales, los bancos universales, los bancos de inversión, los bancos hipotecarios, las arrendadoras financieras y las entidades de ahorro y préstamo deberán mantener un encaje mínimo del quince por ciento (15%) del monto total de sus depósitos, captaciones, obligaciones u operaciones pasivas, depositado en su totalidad en el Banco Central de Venezuela. Este porcentaje podrá ser modificado por la Administración del Instituto, medida que será informada a través del sistema electrónico de transferencia de datos utilizado por el Banco Central de Venezuela.

Tasas de interés

Igualmente, en reunión del 1° de julio de 2003, el directorio del Banco Central de Venezuela acordó reducir, de 32,9% a 30,5%, la tasa de interés a cobrar por sus operaciones de descuento, redescuento, reporto y anticipo. Así mismo, la tasa que regirá para las mencionadas operaciones sobre letras de cambio, pagarés y otros títulos, provenientes de las colocaciones en el sector agrícola, será el 85% de la tasa antes mencionada.

¿Qué es qué?

■ Encaje legal

Es el porcentaje de los depósitos totales que un banco debe mantener como reserva obligatoria en el Banco Central. Es legal, tanto porque la ley autoriza al Banco Central a fijar discrecionalmente dicho encaje, como por la obligación que tienen las instituciones financieras de cumplirlo. Mediante este instrumento, la autoridad monetaria influye sobre los fondos disponibles para el crédito por parte de los bancos.

Cuando el Banco Central modifica el encaje legal, afecta directamente al monto de las reservas legales u obligatorias, ya que éstas son equivalentes al encaje legal multiplicado por el valor total de los depósitos. Los bancos no sólo tienen reservas legales, sino que también poseen recursos adicionales para satisfacer las necesidades de sus clientes (demanda de monedas, billetes y cheques cobrados en otras instituciones bancarias) y de su manejo de activos. A estos recursos adicionales se les denomina reservas excedentes. Los bancos pueden decidir mantener parte de estos recursos excedentes en las cuentas que conservan en el Banco Central o en sus bóvedas.

La suma de las reservas legales y de las reservas excedentes se denomina reservas bancarias totales o simplemente reservas bancarias. Esto es, las reservas bancarias están conformadas por los fondos captados por los bancos y que no se han utilizado en la concesión de préstamos. De allí que cuando el Banco Central modifica el encaje legal, influye sobre las reservas bancarias y, por consiguiente, sobre la cantidad de fondos disponibles para otorgar préstamos.

■ Redescuento, Anticipo y Reporto

Son operaciones de crédito concedidas discrecionalmente por el Banco Central al sistema bancario, con garantías sustentadas en letras de cambio, pagarés, letras del tesoro, bonos y otros valores, en plazos que oscilan entre 30 y 90 días, prorrogables por una sola vez. Este tipo de operaciones se realiza para cubrir las necesidades transitorias de liquidez de las instituciones del sistema bancario o para reducir el dinero en circulación en la economía. Esto último en el caso de los reportos inversos.

Cuando el instituto emisor baja la tasa de redescuento, está enviando una señal al mercado para que los intereses, especialmente las tasas activas, también disminuyan. Una reducción de la tasa de redescuento significa una disminución del costo de la banca para endeudarse, lo cual debería, a su vez, influir en una disminución de las reservas excedentes y, por consiguiente, en un aumento de la disponibilidad de fondos para otorgar préstamos. Un aumento en la oferta de crédito bancario debe incidir en una disminución de la tasa activa.

El papel del BCV en la investigación económica

Es posible determinar cuándo la investigación económica comenzó a desarrollarse en el país con el apoyo de técnicas científicas y metodológicas actualizadas. Son dos hechos los que confluyeron para lograr esa labor. Uno de ellos fue la creación del Banco Central de Venezuela (1939-1940); el otro, el inicio de los estudios universitarios de Economía, en 1938. Se puede afirmar que, desde entonces, las universidades y el instituto emisor establecieron un vínculo que se ha mantenido hasta hoy para apoyarse y complementarse en la profundización del conocimiento económico.

Las funciones encomendadas al Banco Central de Venezuela requerían de una base racional y analítica que le permitiera sustentar sus argumentos y decisiones.

De allí que la primera unidad de investigación económica surgió prácticamente de manera natural apenas fundado el instituto emisor. El primer trabajo encomendado al economista Ernesto Peltzer fue justamente la elaboración de un informe sobre la estructuración del Departamento de Investigaciones Económicas y Estadísticas.

La responsabilidad del BCV como un ente que analiza y evalúa el acontecer económico fue acrecentándose con el transcurso de los años. Para cumplir con su objetivo (lograr la estabilidad de precios y preservar el valor interno y externo de la unidad monetaria, dentro del propósito de contribuir con el desarrollo armónico de la economía), el instituto emisor necesita disponer de un conjunto de datos estadísticos, indicadores y análisis técnicos que le

La agenda 2003

Las materias que estudia un banco central son del interés propio de la institución y de su misión. Otros bancos centrales, como los de Chile, Colombia y México, así como la Reserva Federal de los Estados Unidos, cuentan con unidades de investigación especializadas. Mientras las universidades están más orientadas al seguimiento de la teoría económica, en los bancos centrales el estudio se concentra en la política económica.

La agenda de investigación que está desarrollando el BCV para este año 2003, tiene tres segmentos de especialización: a) Estudios monetarios y financieros; b) estudios sociales, políticos e institucionales, y c) asuntos internacionales.

En los estudios monetarios y financieros los trabajos están orientados hacia las políticas monetaria y cambiaria (están planificadas tres investigaciones relacionadas con este tema); modelos económicos (seis investigaciones), evaluación del sistema de indicadores económicos (cuatro) y estabilización macroeconómica (seis).

En los estudios sociales, los temas están concentrados en los efectos sociales de la política económica (dos investigaciones), cambio institucional (tres) y sistema político venezolano (tres investigaciones).

En los asuntos internacionales se trabaja sobre la geoestrategia petrolera y la arquitectura financiera internacional.

ayuden a hacer un seguimiento eficiente a los mercados monetarios, cambiarios y financieros. Esa información no sólo debe ser obtenida de la manera más científica, sino también lo más oportuna posible. Así, por la naturaleza propia de sus funciones, se considera al BCV como una fuente acreditada de información económica.

Con la nueva legislación que rige al BCV, que incluye la rendición de cuentas y la coordinación macroeconómica, el instituto emisor ha venido adaptando su modelo de gestión para reforzar las áreas que apoyan su misión. En ese sentido, se mantiene como prioritario profundizar en el conocimiento de los fenómenos económicos, aspecto que está incluido dentro de los retos del Instituto, definido en el Componente Estratégico 2002-2004.

La investigación económica es la base de todo el proceso de adopción de decisiones y de políticas en el BCV. Un ejemplo muy sencillo es que para lograr la estabilidad de precios y llevar adelante una política antiinflacionaria, se requiere contar con estudios sobre los determinantes de la inflación. Es necesario, además, evaluar los mecanismos de transmisión de la política monetaria y el impacto de la política económica sobre las variables finales como inflación, Producto Interno Bruto, entre otros.

Tejido de redes

Dentro del proceso de adaptación a los cambios, en el año 2002 el BCV creó la Oficina de Investigaciones Económicas (OIE), con rango de gerencia, con el propósito de coordinar el sistema de

estudios del BCV. Esta oficina trabaja con la unión de los esfuerzos de todas las unidades del Banco Central, evalúa sus objetivos para el año, y de esta manera define los asuntos prioritarios dentro de su agenda de investigación.

Así como la OIE se relaciona con las áreas estratégicas del BCV (Vicepresidencia de Operaciones Nacionales y Vicepresidencia de Operaciones Internacionales, entre otras) para dar un fundamento técnico en las políticas de investigación, también se apoya en otros organismos vinculados con la economía, como el Ministerio de Finanzas y el Ministerio de Planificación; también refuerza los acuerdos de cooperación interinstitucional con organismos y universidades (entre ellos,

la CAF, UCV, UCAB, ULA, Universidad Metropolitana, Universidad Monte Ávila, Iesa, etc.) para la formación de cátedras y realización de seminarios, así como la edición de publicaciones sobre la materia. Mantiene, así mismo, un contacto directo con economistas e investigadores a través de la Red Venezolana de Conocimiento Económico (Redeconomía), que permite orientar las investigaciones hacia los temas relacionados con la misión del BCV.

La labor de la Oficina de Investigaciones Económicas, además de sustentar el trabajo de las áreas estratégicas del BCV, es un soporte a las decisiones que emanan del directorio. Pero también contribuye con la formación y el estudio de terceros, una vez que sus

investigaciones son reproducidas en la serie Documentos de Trabajo, que forma parte de las publicaciones del instituto emisor.

¿Quiénes están en Redeconomía?

Redeconomía cuenta actualmente con 82 investigadores inscritos y 35 solicitudes en proceso. Las instituciones con mayor número de inscritos son la Universidad de Los Andes, el Banco Central de Venezuela y la Universidad Católica Andrés Bello con 25, 21 y 8 investigadores, respectivamente. También forman parte de Redeconomía 5 investigadores pertenecientes a instituciones internacionales. Usted puede acceder a Redeconomía en www.redeconomia.org.ve.

Algo de historia

El primer trabajo encomendado al economista Ernesto Peltzer fue justamente la elaboración de un informe sobre la estructuración del Departamento de Investigaciones Económicas y Estadísticas, que vendría a sustituir a la Sección de Estudios Económicos, área que se creó en el primer organigrama del BCV.

También se creó el Departamento de Investigaciones Financieras y de Crédito, al que le correspondía analizar las solicitudes de asistencia crediticia formuladas ante el Banco Central y seguía el desarrollo de las actividades del sector financiero del país.

En razón de la importancia alcanzada por los análisis macroeconómicos fue creado el Departamento de Cuentas Nacionales, al cual se sumaron las labores del Consejo Económico y Financiero del Instituto y de algunos calificados asesores.

El BCV inició la publicación de las Cuentas Nacionales de manera sistemática a partir del año 1950.

La magnitud de las tareas de investigación obligó, tiempo más tarde, a crear la Gerencia de Estudios para supervisar el funcionamiento de los diversos departamentos. Posteriormente, la Gerencia adquiere rango de Vicepresidencia y, en ella, confluyen las gerencias de Investigaciones Económicas y de Estadísticas Económicas.

En el año 2002 se crea la Oficina de Investigaciones Económicas, que absorbe el equipo de Consultoría Económica.

Redeconomía*

TOTAL INSCRITOS	82
Instituciones nacionales	71
Educativas	46
ULA	25
UCAB	8
UCV	6
IESA	2
LUZ	2
UCLA	2
USB	1
No educativas	25
BCV	21
OAEF	1
Venezuela Competitiva	1
FOGADE	1
EFIP	1
Instituciones internacionales	5
CAF	3
MIT	1
Colorado School of Mines	1
Otros	6
SOLICITUDES EN PROCESO	35

*/ Al 14 de julio de 2003

Activos Reales vs. Activos Financieros

Luis E. Rivero M.

En términos generales, un activo es una entidad que tiene valor de mercado o de intercambio y es capaz de generar beneficios económicos (rendimiento) a su propietario, institución o persona, por su posesión o uso. La tenencia de un activo es una expresión de riqueza. La tenencia de un conjunto de activos se denomina *cartera*.

Existen diferentes tipos de activos y de los activos se obtienen distintos tipos de beneficios asociados con su *utilización en la producción* (ejemplo: maquinarias y equipos), con la renta generada por su *tenencia o propiedad* (ejemplo: terrenos y depósitos bancarios), con el *valor acumulado* durante su tenencia, el cual se espera sea superior a la variación acumulada del nivel general de los precios (ejemplo: metales y piedras preciosas, obras de arte y joyas) y, finalmente, con su *utilización para el consumo* (ejemplo: los alimentos, la ropa o un automóvil para la familia).

Se les divide a los activos en tangibles e intangibles. Los activos tangibles, son aquellos cuyo valor está fundamentado en propiedades físicas particulares, como

la tierra, un edificio, maquinarias, obras de arte y piedras preciosas, y que, por tal razón, rinden servicios en el proceso de producción o directamente a los consumidores; se les conoce también como activos reales. Los activos intangibles, por otro lado, constituyen derechos sobre bienes o servicios y, por lo tanto, tienen valor, pero éste no está relacionado con la forma física o de cualquier otro tipo, en que dichos derechos están representados.

Ejemplos de activos intangibles lo constituyen las patentes, las marcas de fábrica, el crédito mercantil, la plusvalía. Pero también las acciones de empresas, los depósitos bancarios, los bonos del gobierno o de las empresas, entre otros. Estos últimos, son activos financieros, lo cual implica que los activos financieros son activos intangibles. En los activos financieros, el derecho que se tiene sobre bienes o servicios es de carácter legal y lo es a futuro, lo cual simplemente significa que su valor o beneficio se manifiesta, típicamente, en el poder para recibir dinero o ingresos en un momento posterior al actual.

Sin embargo, los activos reales o tangibles, tales como un equipo para producir determinado bien, presentan al menos una característica que los asemeja a los activos financieros: la esperanza de que generen flujos de dinero o de servicios para sus propietarios; una maquinaria adquirida por una empresa se supone que producirá ingreso para ésta. Pero, asimismo, la forma usual de financiar la adquisición de activos reales tiende un puente de enlace entre éstos y los activos financieros. Por ejemplo, si una maquinaria se compra mediante los recursos monetarios conseguidos a través de la emisión de algún activo financiero, por ejemplo, una acción o un bono (instrumentos de deuda), el ingreso obtenido a través de la venta de lo producido por la maquinaria es lo que permite servir los pagos de esos instrumentos de deuda. Por lo tanto, y al final de cuentas, los activos tangibles son los que generan el ingreso para los tenedores de activos financieros. Es la historia usual tanto en el ámbito de los individuos como para un país en su conjunto.

Presidente
Diego Luis Castellanos E.
Primer Vicepresidente
Gerente
Gastón Parra Luzardo
Gerente de Comunicaciones
Institucionales
Mary Batista Lorenzo

Grupo Editor
Luis E. Rivero M.
Mary Batista Lorenzo
Txomin las Heras
Inger Pedreáñez
Omar Mendoza

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, diagramación e impresión
Dpto. de Publicaciones
ISSN
1315-1407
Agradecemos el apoyo de la Oficina Proyecto de Sistema de Pagos en el trabajo de las páginas centrales.

Los artículos de opinión no reflejan necesariamente la política informativa del BCV.

El Grupo Editor evalúa los contenidos de esta publicación.