

**1****DEPARTAMENTO DE INFORMACION Boletín económico Informativo mensual, enero de 1999 • año 4**

## El Banco Central de cara a 1999

Las condiciones financieras de los mercados internacionales de capitales y el menor crecimiento económico mundial continuarán afectando adversamente la evolución económica para 1999. En particular de aquellos países que muestran elevada dependencia de exportaciones de materias primas básicas y/o que por sus condiciones macroeconómicas exhiben una elevada vulnerabilidad a choques externos, señala el Mensaje de Fin de Año del Presidente del Banco Central.

Para Venezuela, una prolongación de la situación de sobreoferta petrolera y un escenario de precios bajos continuarán incidiendo en un deterioro de los ingresos fiscales de origen petrolero. Tal caída enfrentaría dificultades legales e institucionales para ser compensada con ingresos de origen interno, en particular si el debilitamiento de la actividad económica se prolongara durante 1999. Asimismo, se anticipan fuertes presiones de gasto asociadas a la negociación de nuevos contratos colectivos de empleados públicos, mayores transferencias a los gobiernos regionales, incremento del servicio de la deuda pública interna y aumentos de costos de la seguridad social y de los pasivos laborales por prestaciones sociales.

La conjunción de los factores anteriores conformaría un déficit fiscal de proporciones importantes, cuya reducción y financiamiento requiere de la adopción de medidas de ingresos y gastos que trasciendan lo coyuntural. Tales decisiones se deben concentrar en el campo de las reformas estructurales, condición necesaria para demostrar a los organismos multilaterales y a los

Resulta esencial lograr una estrecha coordinación de las políticas monetaria y fiscal, entendido este proceso en el sentido amplio, que abarca la definición conjunta de los objetivos y metas de la política económica y, a nivel operativo, el manejo coordinado de los instrumentos de regulación monetaria y los relativos al financiamiento del déficit y/o gerencia de la deuda pública.

### Disciplina fiscal

El Presidente del BCV advierte que el logro del objetivo antiinflacionario y el diseño de las políticas monetaria y cambiaria estarán condicionados por la orientación de la política fiscal. La utilización del tipo de cambio como ancla nominal de los precios sólo es posible si se privilegia la disciplina fiscal.

«La asunción de una nueva administración en el Gobierno marca un tiempo propicio para aunar esfuerzos en torno a la superación de las trabas que impiden un crecimiento económico estable y con mayor justicia social», destaca Casas González.

### Estadísticas de 1998

Inflación: 29,9%  
PIB: -0,7%  
PIB no petrolero: -0,8%  
PIB petrolero: -1,0%  
Reservas internacionales brutas:  
US\$ 14.849 millones.  
Tasas de interés promedio (1):  
Pasivas: 38,02% (2)  
Activas: 45,21%

(1) Correspondiente a los seis principales bancos comerciales.

(2) Depósitos a plazo fijo a 90 días.

mercados voluntarios de crédito que el sector estará en capacidad de endeudarse con los organismos bilaterales y multilaterales, colocar títulos públicos en los mercados financieros internacionales y profundizar el programa de privatización de entes públicos.

Reitera que el objetivo principal a privilegiar continúa siendo la reducción de la inflación. «La estabilidad de precios constituye la mejor contribución del BCV al crecimiento económico, en vista de la certidumbre que ello otorga a los agentes econó-

micos para las decisiones de inversión y la recuperación que ello significa del poder adquisitivo de los consumidores», indica Antonio Casas González.

### **Indicadores macroeconómicos**

En relación con el desenvolvimiento de la actividad económica, cálculos preliminares del Producto Interno Bruto (PIB) revelan una contracción de 0,7%, particularmente severa a partir del tercer trimestre, cuando comenzaron los recortes en la producción petrolera y los efectos de las medidas de política económica adoptadas. La caída del PIB se reflejó más intensamente en el sector no petrolero (0,8%), en tanto que el sector petrolero, si bien se contrajo sólo 1%, «rompió la tendencia exhibida en los últimos años, de un elevado y sostenido crecimiento».

En cuanto al sector externo, se registró al cierre del año un déficit global de US\$ 3.418 millones en la balanza de pagos de la economía venezolana, lo que situó las reservas internacionales brutas en US\$ 14.385 millones. Se observó un drástico deterioro de la balanza comercial, cuyo excedente se contrajo US\$ 7.119 millones en el periodo analizado, en comparación con el registrado en igual periodo del 97. El comportamiento de los flujos comerciales reflejó la pronunciada disminución de los ingresos petroleros (US\$ 6.013 millones), como consecuencia del derrumbe de los precios del crudo y sus derivados.

La gestión financiera del gobierno central cerró el primer semestre de 1998 con un déficit equivalente a 0,9% del PIB, cifra que representa una desmejora significativa de las cuentas fiscales al compararlas con el superávit de 2,4% del PIB observado en el primer semestre de 1997. Para final de año, el déficit financiero se estima en 4,3% del PIB.

### **Sistema financiero**

La permanencia de desequilibrios monetarios asociados con la gestión

fiscal y la ausencia de instrumentos financieros emitidos por la República que pudieran ser utilizados en el mercado monetario obligaron a la intensificación del uso de los instrumentos disponibles por el BCV para restringir la expansión de liquidez monetaria. El resultado de lo anterior ha sido el ya mencionado incremento en los costos de la política monetaria y una tendencia, por parte de muchas instituciones financieras, a favorecer la adquisición de papeles del BCV.

La cartera de créditos registró una significativa desaceleración en su ritmo de crecimiento (7%) con respecto al año anterior. Este comportamiento se asocia tanto al incremento de las tasas de interés como a la caída de la demanda agregada. El índice de intermediación financiera se ubicó en 66,3% al cierre de octubre, porcentaje similar al registrado al cierre del año anterior (66,4%).

En lo que respecta a la suficiencia patrimonial, se observa que la banca mantiene niveles de capitalización (13,1%) superiores a los exigidos internacionalmente (8,0%), y que estas instituciones mejoraron su capacidad para atender eventuales retiros de depósitos, como lo demuestra la evolución del índice de liquidez inmediata, que pasó de 30,7% en 1997 a 36,0% en octubre de 1998.

«A cuatro años de haberse experimentado una crisis sistémica de importante magnitud, el sistema bancario exhibe en el presente una posición sólida y estable, luego de un proceso gradual, pero sostenido, de saneamiento, recapitalización, reestructuración y modernización que resultó propicio para enfrentar la difícil situación en la que le tocó actuar durante el presente año», indicó Casas González. Estos elementos podrían sustentar el levantamiento de la situación de emergencia financiera en el corto plazo, para lo cual sería recomendable una reforma de la Ley

General de Bancos para incorporarle las regulaciones que regirían en caso de una emergencia financiera. No obstante la evolución favorable del sector financiero, recomienda que continúe siendo un área de atención prioritaria.

### **En defensa de la estabilidad**

La firme posición del Banco Central en defensa de los parámetros de la banda cambiaria fue decisiva en la restitución de la estabilidad de los mercados, así como también fue importante la contribución del Ejecutivo Nacional al adoptar medidas para disminuir el déficit fiscal y la definición del programa de financiamiento que descartaba la devaluación como fuente de recursos.

La inflación acumulada de 1998, medida por la variación puntual del Índice de Precios al Consumidor para el Área Metropolitana de Caracas, se ubicó en 29,9%, porcentaje que representa una desaceleración con respecto a igual periodo de 1997, cuando se situó en 37,6%. Este comportamiento se explica, fundamentalmente, por un importante freno a la demanda interna, producido por la contracción en el gasto público y por el incremento de las tasas de interés, que afectó adversamente el gasto del sector privado.

El Mensaje de Fin de Año señala que «el deslizamiento del tipo de cambio de mercado en forma consistente con lo previsto en el sistema de bandas vigente contribuyó a moderar el crecimiento de los precios mediante el abaratamiento relativo de los bienes y servicios importados, aun cuando las expectativas de depreciación que prevalecieron durante algunos periodos del año limitaron la contribución antiinflacionaria de este factor».



El sistema financiero trabaja coordinadamente

## La falla del 2000 en vías de solución

Consciente de los problemas que acarrea «la falla tecnológica del milenio» para las operaciones y administración del Instituto y sus resultados finales de gestión, con las subsiguientes consecuencias sobre el sistema financiero y la vida económica, social y política del país, el Directorio del Banco Central de Venezuela le ha dado una atención prioritaria a la adaptación de sus equipos, sistemas y aplicaciones tecnológicas para que continúen funcionando sin inconvenientes con la llegada del año 2000.

Para el Instituto constituye una ventaja el haber iniciado la renovación de su plataforma tecnológica en el año 1993, pues la mayoría de sus sistemas de información han sido desarrollados e implantados en un ambiente distribuido con herramientas de última tecnología y bajo el esquema de manejadores de base de datos. Conforme al inventario y diagnóstico realizado por el Comité del Año 2000 del BCV, aproximadamente sólo 25% de las líneas de código (una línea de código es una parte de un programa que instruye una acción al computador) estaba afectado, el cual se está sometiendo a las pruebas para garantizar una reparación exitosa.

El Comité Año 2000 fue conformado por funcionarios de alto nivel, en consonancia con la importancia que las autoridades del BCV le asignaron a este problema. El mismo está presidido por el Primer Vicepresidente del Instituto e integrado por el Segundo Vicepresidente, los vicepresidentes de Estudio, de Operaciones Nacionales, Operaciones Internacionales y de Administración; el Consultor Jurídico, el Contralor Interno. Como Coordinador del Proyecto Año 2000 fue encargado Modesto Freites.

El Banco Central de Venezuela ya concluyó las fases de inventario de todos los sistemas o equipos existentes afectados y realizó el diagnóstico para conocer los alcances del problema dentro de la organización. Se evaluó el impacto que se producirá sobre el funcionamiento de las distintas áreas del BCV si el problema no se resuelve a tiempo. Actualmente se encuentra en proceso de corregir programas y/o reemplazar equipos y en algunos casos ya se ha iniciado el proceso de pruebas.

Para acometer el Proyecto Año 2000 de una forma bien estructurada, ordenada y con garantía de obtener resultados oportunos, se crearon subproyectos: Sistemas, Servicios de Informática, Equipos y Sistemas de la infraestructura física y Casa de la Moneda. Cada equipo de trabajo tiene asignadas sus responsabilidades, con los respectivos cronogramas de trabajo.

Es así como a partir de febrero funcionarán laboratorios de prueba, que simulan perfectamente el área real de trabajo. Se tiene previsto que para julio de 1999 se hayan concluido todas las actividades de renovación, validación e implantación de los sistemas y equipos, de modo de tener la mayor seguridad de que funcionarán adecuadamente. Quedarían los seis meses restantes para un plan de contingencia, que comenzará a diseñarse a partir de marzo.

El BCV invertirá este año alrededor de US\$ 4 millones para solventar la falla del 2000. Dicho presupuesto está dentro de las escalas normales de gastos de otros bancos centrales. Diversas empresas especializadas en la materia colaboran con la institución para cumplir con el proceso. El Banco también ha contratado los servicios de auditoría externa para hacer seguimiento a la ejecución de este proyecto. Y la exigencia es mayor: aunque las empresas proveedoras certifiquen la compatibilidad de los equipos con el Año 2000, el BCV no va a renunciar a hacer las pruebas correspondientes para darle una segunda certificación de aceptación.

Tomando en consideración que el Banco forma parte y es el eje central de un sistema más amplio que es el financiero, cuyas operaciones están interconectadas entre sí, el BCV está auspiciando conjuntamente con la Superintendencia de Bancos, la Asociación Bancaria y el Consejo Bancario Nacional reuniones para tomar oportunamente las acciones que correspondan a cada institución y sus afiliados.

Esta integración se hace con la finalidad de compartir experiencias y planificar acciones conjuntas. En el caso de la Asociación Bancaria, el instituto emisor participa como integrante del Comité del Año 2000 de esa organización, junto con la Superintendencia de Bancos y la Comisión Nacional de Valores y se está evaluando la factibilidad de realizar pruebas de funcionamiento integral de todo el sistema financiero.

### ¿Cuál es el problema?

Todos los sistemas digitales de computación, a excepción de las computadoras más modernas y de manufactura más reciente, funcionan con un sistema de fechas de seis dígitos que asigna dos dígitos a cada mes, día y año (DD-MM-AA). El 1ro. de enero

del año 2000, esas computadoras asumirán que el «00» en el espacio correspondiente al año significa 1900, no 2000, y actuarán consiguientemente.

### Alternativas de solución

Cada empresa ha asumido los correctivos de la manera más ajustada a su organización. Las que generalmente se están aplicando a nivel general son:

a- Expandir el campo de fecha de 6 a 8 dígitos dejando 4 dígitos para el año.

b- Conservar las fechas de 2 dígitos de año, y agregar una clave o código que automáticamente permite reconocer los años como 20yy o 19yy, por ejemplo. (Técnica de Ventana o Windowing).

c- Compresión, la cual permite una latitud digital para inserción de los cuatro dígitos en los casos de restricciones de espacio.



### El euro y su impacto en Venezuela

La adopción del euro como moneda única de la Unión Europea es un fenómeno financiero de implicaciones mundiales. El dólar estadounidense se verá afectado como principal moneda, pues los flujos de comercio y capitales internacionales sentirán la sustitución inicial de once monedas europeas por el euro.

El BCV ha seguido con interés el desarrollo de los eventos asociados al proceso de la Unión Monetaria Europea (UME) y de la consecuente creación del euro, y continuará atento a este proceso ante la posibilidad de ingreso de otros países a la UME. Los mecanismos de transmisión de las políticas de la zona euro hacia Venezuela se realizarían a través del desarrollo del tipo de cambio euro/US\$ y de los tipos de interés, además de las incidencias de riesgo que la reestructuración de la banca europea tendría para la colocación de los activos.

#### Con atención a los cambios

Los pagos por concepto de deuda externa contraída con los países de la UME deberán ser transformados a euros y su impacto sobre las erogaciones por concepto de intereses y amortización dependerá de la fortaleza o debilidad del euro respecto al dólar. No obstante, la convergencia en materia de tasas de interés hace prever que las mismas serán relativamente bajas en Europa, lo

cual jugaría en favor de los pasivos venezolanos existentes en monedas europeas o euros.

Para el nuevo endeudamiento o refinanciamiento de la deuda existente, la estabilidad de los tipos de interés en Europa y las menores primas de riesgo podrían facilitar una mejor programación financiera, al tiempo de abrir oportunidades a un endeudamiento menos costoso en relación con otros mercados. Esto dependerá también de las condiciones económicas imperantes en Venezuela al momento de los lanzamientos.

Con respecto al manejo de las reservas internacionales del país, cabe destacar que 21,5% de las reservas totales están representadas en oro, y el 78,5% restante está conformado por divisas, de las cuales 89% corresponde a dólares. Dicha composición obedece a la estructura del comercio exterior venezolano, vinculado en 78% a países del continente americano, siendo la moneda base de este comercio el dólar, mientras los flujos de comercio con países europeos representan alrededor de 11%. Alternativamente, los ingresos provenientes de las exportaciones petroleras, además

de conformarse básicamente en dólares, proveen alrededor de 60% de los ingresos de divisas.

Desde 1989, el BCV inició un proceso de diversificación de sus reservas, incluyendo el dólar canadiense, el marco alemán, la libra esterlina y el franco francés. Será notable la conversión que se suscitará en la porción de monedas europeas a euros, sujeto al seguimiento permanente que hace el BCV, para ajustarse a los criterios de seguridad, liquidez y rentabilidad que exige el manejo de los activos externos de un banco central.

También habrá que dar seguimiento al rol que jugará el oro en la composición de las reservas del Banco Central Europeo, definiendo la importancia relativa que tendría el mismo como activo de reserva internacional, y pudiendo afectar, de esta manera, al precio del mismo y, por consiguiente, su valoración.

Igualmente, el BCV podría verse en la necesidad de establecer nuevos mecanismos de selección de las instituciones financieras internacionales para la colocación de sus reservas internacionales a fin de minimizar el riesgo de concentración bancaria, tomando en consideración las fusiones y competencia interbancaria en Europa.

#### Banco Central de Venezuela

##### Presidente

Antonio Casas González

##### Primer Vicepresidente

Marcos A. Sandoval

##### Segundo Vicepresidente

Eddy Reyes Torres

##### Gerente de Comunicaciones

Institucionales

Mary Batista Lorenzo

##### Grupo Editor

Luis Rivero

Victor Fajardo Cortez

Maritza Reyes Santana

Txomin las Heras

Inger Pedreáñez

##### Jefe del Departamento de Información

Txomin las Heras

##### Departamento de Información

Inger Pedreáñez

Maria M. Ramírez S.

Marthi Cardozo

Isabel Mora

Maria F. Marcano

##### Corrección

José Ramón Cova España

##### Diagramación

Yajaira Linares de Castro

##### Impresión

Dpto. de Publicaciones

##### ISSN

1315-1407

##### Agradecimientos

Al coordinador del Proyecto Año 2000, Modesto Freites, por su aporte para el trabajo sobre el año 2000.

A la Oficina de Estudios Internacionales por el material suministrado en relación con el euro.

El contenido de esta publicación no refleja necesariamente la opinión del BCV.