



República Bolivariana de Venezuela
Universidad Nacional Experimental Politécnica
“Antonio José de Sucre”
Vicerrectorado Puerto Ordaz
Departamento de Ingeniería Industrial
Cátedra: Ingeniería Financiera

EL MARCO INSTITUCIONAL DEL BANCO CENTRAL DE VENEZUELA



Asesor Académico:
MSc. Ing. Iván J. Turmero Astros

INTEGRANTES:
Caraballo, Marielsy
Hernández, Ibelice
González, Carla
Méndez, Victoria
Velásquez, Francisco

CIUDAD GUAYANA, JUNIO DE 2017

INTRODUCCIÓN

Debido a las necesidades de desarrollo de las distintas naciones, la Banca Central apareció como la instancia encargada de actuar como único emisor de moneda, responsable de promulgar y hacer cumplir la política monetaria y de supervisar la sección de la banca.



En nuestro país, surge el Banco Central de Venezuela (BCV), el cual es el resultado de una medida llamada “Programa de febrero” elaborado por Eleazar López Contreras a través de la promulgación de una ley que contemplaba la distribución de billetes en todo el territorio nacional en 1939 para promover un entorno monetario estable que ayudara al desarrollo de la actividad económica.

Se llevará a cabo un análisis del marco institucional del Banco Central de Venezuela bajo un enfoque de la economía Neoinstitucional.

CAPÍTULO I

EL DISEÑO INSTITUCIONAL DE LOS BANCOS CENTRALES DESDE UNA PERSPECTIVA DE LA TEORÍA CONVENCIONAL

El objetivo de los Bancos Centrales (BC) es el de diseñar y ejecutar políticas monetarias que favorezcan la estabilidad monetaria del país.



Es por ello que se presentan algunas consideraciones para el diseño de políticas monetarias y su influencia en la legislación de los BC.



1. Reglas vs Discrecionalidad en la política monetaria

Las reglas se refieren a la conducción de los Bancos Centrales de modo que guíe y regule la actuación de las autoridades monetarias, estas deben ser:

Sencillas

Estables

Flexibles



Puede también aplicarse la discrecionalidad, pero con inteligencia, a fin de lograr con los objetivos de inflación propuestos por el BC a largo plazo.

1.1 Desconfianza hacia los gobernantes de turno



En el diseño de la política monetaria se debe buscar beneficiar a la sociedad en conjunto.

La política no debe ser manipulada por gobiernos de turno que tienden a desconocer la complejidad de la economía.



La desconfianza en los gobiernos de turno ha generado que la política monetaria sea diseñada fuera del contexto político.

1.2 Comportamiento del Banco Central



La figura del BC tiene una fuerte tarea de originar confianza, medida por la responsabilidad y cuidado de sus acciones, ya que es la máxima autoridad monetaria.

1.2.1 Independencia del Banco



Facilita el cumplimiento de los objetivos.

Se evidencia una clara separación de poderes que favorece la democracia.

Dentro de sus funciones está la rendición de cuentas al Parlamento.



1.2.2 Asociación estadística sobre inflación e independencia

Evidencia empírica

Un BC independiente tiene más posibilidades de generar una tasa de inflación más baja que los BC dependientes.



La inflación es baja en países desarrollados donde los Bancos Centrales son independientes, dado que existe un crecimiento económico estable y sostenible.

1.2.3 Evidencia empírica: LATINOAMERICA

Las reformas estructurales realizadas en algunos países de Latinoamérica para estabilizar la economía, conllevan a una mayor autonomía.

En Latinoamérica, los gobiernos mantienen la autoridad para asignar directamente a los presidentes del BC.



1.3 Credibilidad y política monetaria

La credibilidad del BC se medirá por el grado de consistencia de sus anuncios, por lo cual deberá contar con las herramientas necesarias para generar confianza y así garantizar la estabilidad de la moneda.



1.4 Transparencia del BC: ¿Medida de desempeño?



La transparencia del BC es esa forma de rendir cuentas e informar al público sobre las decisiones internas y el cumplimiento de los objetivos.

Actualmente, el público logra conocer la mayoría de la información del BC a través de internet y las paginas personalizadas del Banco, donde debe aparecer los valores reales del análisis.

1.5 Responsabilidad política

Aun cuando el BC debe gozar de autonomía para la toma de sus decisiones, es recomendable que las autoridades se reúnan con el Congreso para una rendición de cuentas.



Es muy importante la opinión del congreso, ya que refleja las preferencias de la sociedad

1.6 Las debilidades del enfoque económico convencional

La credibilidad, transparencia, independencia y otras generalidades que se consideran de relevancia en el diseño de los BC, no pueden ser directamente observables lo que dificulta y debilita el análisis.



CAPÍTULO II

DISEÑO INSTITUCIONAL DE LOS BANCOS CENTRALES DESDE UNA PERSPECTIVA DESDE LA ECONOMÍA NEOINSTITUCIONAL (ENI)

El simple hecho de vivir en una sociedad significa estar rodeado de instituciones sociales, con lo cual, la ENI se acerca más a la realidad, puesto que considera factores como la relación social, política y económica de los individuos; mediante instituciones establecidas que se mantienen o cambian por medio de acuerdos colectivos, con ciertas reglas y procedimientos.



Si estas instituciones no se especifican y no se incorporan elementos extraeconómicos en la resolución de los problemas, el modelo analítico en el intercambio tiene lugar en un vacío.

2. Instituciones



Son limitaciones que dan forma a la interacción humana. Estructuran incentivos en el intercambio humano sea político, social o económico. Las instituciones ayudan a evitar el lado negativo de las acciones económicas y políticas inevitablemente presentes en cualquier acción colectiva. No son estáticas, evolucionan según el contexto en que se desarrollan.

Las instituciones se diferencian de las organizaciones, ya que estas últimas son aquellas estructuras en las cuales los individuos se relacionan y tratan de modificar las instituciones para lograr algunas ventajas; o de conservarlas asegurando que se apliquen estrictamente las reglas.



2. Instituciones

En este sentido, el BC es una organización que gerencia decisiones dentro del ámbito monetario y que ha desarrollado una estructura institucional formal, en donde se definen las funciones, objetivos, derechos, prohibiciones, mecanismos de acción e incentivos, entre otros... que constituyen las condiciones básicas sobre las cuales se construye la realidad económica.



BANCO CENTRAL DE VENEZUELA



2.1 Costos de transacción

Los costos de transacción son los costes de organización e integración humana, los costes de establecer y medir los atributos de la producción, de políticas o de los bienes y servicios en el mercado y los costes de la obligación al cumplimiento de acuerdos entre los participantes de una sociedad. Estos pueden influir en las decisiones de los agentes económicos de una sociedad, siendo indicativos de lo eficiente, fácil, ineficaz o complejo de llegar a un acuerdo o realizar intercambios en un momento determinado.

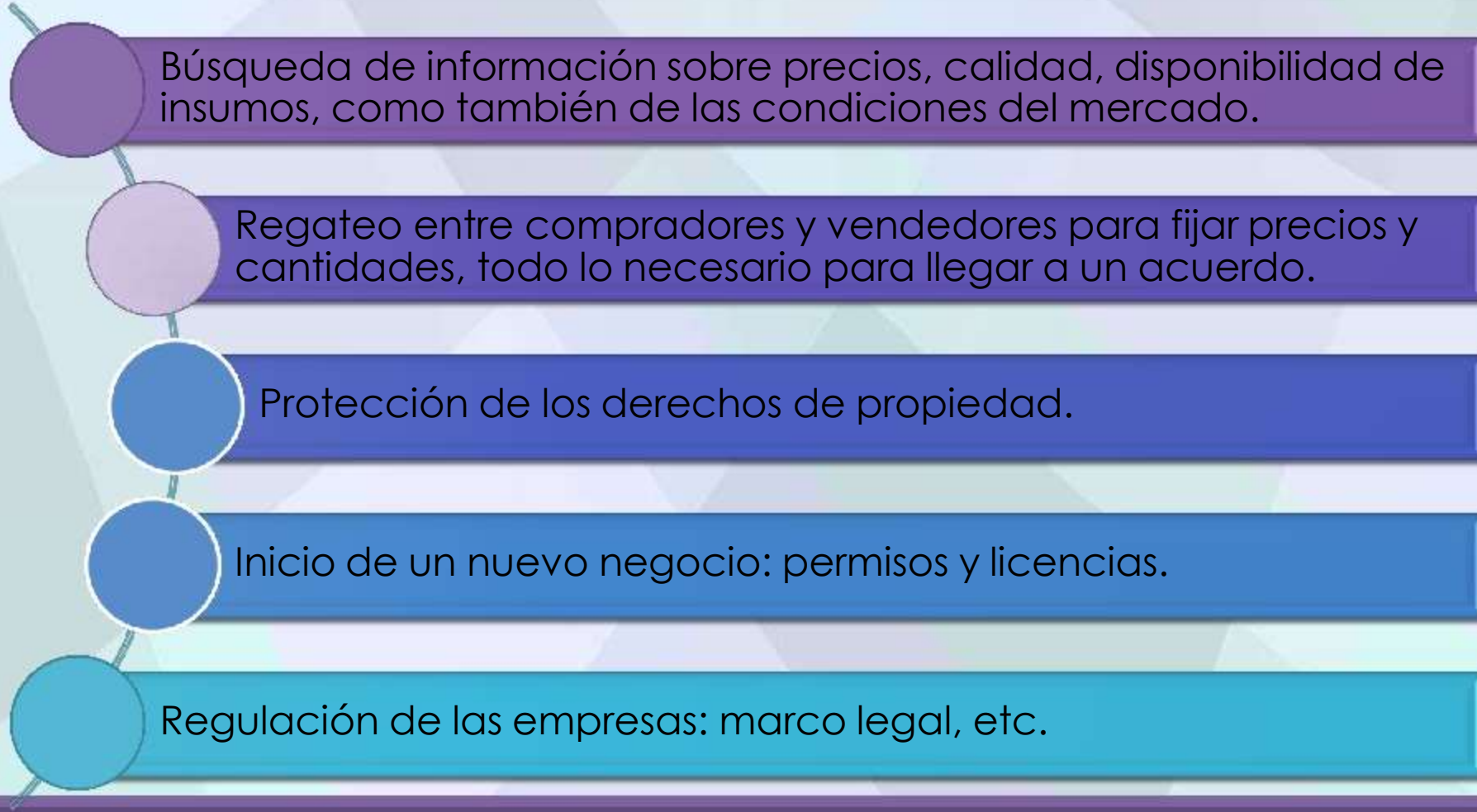


Las estructuras institucionales bien establecidas en las organizaciones inciden en la observancia efectiva de aspectos como el cumplimiento de derechos de propiedad y ecuanimidad en la aplicación de leyes y normas, generan incentivos aumentando la certidumbre en la toma de decisiones y reduciendo a su vez los costos de transacción.



2.1.1 ¿Cómo surgen los costos de transacción?

De manera detallada, se tiene que los costos de transacción surgen de:



2.2 Derechos de propiedad

Son un conjunto complejo de derechos y obligaciones que influyen en las decisiones y formación de incentivos de ahorrar, consumir, producir, invertir, innovar, transmitir, entre otros. Permiten la realización de intercambios armónicamente. Sin ellos, los individuos estuviesen en la incertidumbre y existiría pocos incentivos para invertir y mejorar la propiedad.



Un BC tiene como principal activo el control de la oferta monetaria y la supervisión del sistema bancario, es decir, tiene otorgado el uso exclusivo de algunos instrumentos de política monetaria a su disposición.



2.3 Contratos

Representan una especie de asociación entre los individuos cuyo objetivo es promover las transacciones entre estos de una forma más eficiente. Permiten transferir los derechos de propiedad, y limitan el uso y disponibilidad de los recursos entre contratantes.



Tienen el propósito de garantizar el beneficio para las partes firmantes, ayudando a reducir la incertidumbre, el riesgo y la conducta oportunista existente en las transacciones, además ayudan a disminuir los costos de transacción en estas.

2.3.1.- ¿Qué funciona, qué no funciona y el por qué de los contratos?

Existen distintas circunstancias y contextos en las cuales se da la necesidad de un contrato, por lo cual su funcionamiento dependerá del tipo de contrato aplicado según la naturaleza del intercambio deseado. Estos tipos de contrato son:



Contratos por desempeño: regulan el comportamiento de los hacedores de política que pertenecen al BC y otras organizaciones, influyendo directamente sobre su forma de hacer política, evitando la presencia de errores en el logro de determinadas metas.

Contratos formales e informales: Los formales están regidos por estructuras legales, mientras que los informales se basan en los usos y costumbres que rigen a la sociedad. El Estado juega un papel fundamental, reduciendo los costes de transacción.

2.3.1.- ¿Qué funciona, qué no funciona y el por qué de los contratos?

Contratos de administración: definen la relación entre el gobierno y las empresas privadas contratadas para manejar empresas propiedad del Estado.

Contratos regulatorios: Son las regulaciones y legislaciones, que van a definir la relación entre el gobierno y los propietarios de los monopolios privados regulados.



Aún con la existencia de estos para tipos diferentes de casos, los problemas a tratar no pueden ser resueltos en su totalidad, también se puede dar que las especificaciones no estén completamente establecidas, dando lugar a contratos incompletos. Sin embargo, gracias a la eficiencia de los mecanismos legales y la calidad de las instituciones se da una mejora en las relaciones contractuales.

2.4 Cambio institucional

A medida que pasa el tiempo las sociedades evolucionan, se dan nuevas necesidades, nuevos contextos, y con ello los individuos que la conforman crean o evolucionan instituciones. Este conjunto de cambios determina una serie de oportunidades que afectan la situación futura de la institución, debido a que existen costos que se deben asumir en la evaluación preliminar de los beneficios que se obtendría con el cambio, para concluir si el cambio es factible o no.



En los BC, estos cambios se dan para dar respuesta a una necesidad, por parte de las autoridades, de controlar las decisiones de política monetaria. Siempre condicionado y limitado por aspectos (herencia cultural, formación intelectual de la sociedad, grado de aceptación, etc.) que intervienen particularmente en el proceso de creación de este.

2.4.1.- Tipos de instituciones

Según la Ley

- **Instituciones formales:** Son las reglas escritas en las leyes y reglamentos, diseñadas para solucionar problemas específicos de coordinación económica, social y política, se refieren al ámbito del dominio público.
- **Instituciones informales:** son las reglas que no están escritas y se van acumulando en el tiempo, quedando registradas en los usos y costumbres, no requieren de fuerzas exógenas para que se cumplan y las sanciones aplicadas son morales y privadas.

Según su origen

- **Instituciones sociales:** son acuerdos establecidos en una sociedad, creadas espontáneamente y vigiladas por los miembros de dicha sociedad, su cumplimiento, al igual que las instituciones informales, es moral y privada.
- **Instituciones estatales:** son creadas por el Estado siendo su cumplimiento obligatorio, ya que es forzado de forma coercitiva por el mismo, ejemplo de ello es la Constitución de los países y demás leyes.

2.4.2. ¿Por qué se demandan instituciones?

A la hora de realizar una transacción, se pueden presentar dificultades en la cooperación y coordinación de costes y beneficios individuales de las partes involucradas debido a la actitud egoísta y maximizadora de estas.



Es por ello que la existencia de un orden institucional se hace necesaria, proporcionando reglas que ayuden a una conducta más cooperativa a través de negociaciones y acuerdos sociales que ayuden a facilitar los costos y beneficios involucrados en dicho proceso de intercambio.

2.5 Importancia de la política monetaria y fiscal: Necesidad de una efectiva coordinación macroeconómica

Es necesaria una buena coordinación entre las políticas del gobierno y del BC que terminen fortaleciendo el sistema financiero del país, mediante el logro de:

Bajos costos de transacción en procesos de intercambio y toma de decisiones

Sostenibilidad en las cuentas externas.

Poder evitar el déficit en la cuenta corriente producto de malos manejos de la política fiscal.

Bajas tasas de inflación y poder mantenerlas, con las que se dan crecimientos en la economía, mayor ahorro e inversión, etc...



Para lograr esa coordinación y negociación entre el BC y Gobierno se da la necesidad de un marco institucional que permita concretar tales fines. Por ello, las instituciones se vuelven fundamentales para el desarrollo económico, a través de políticas fiscales y monetarias adecuadas, con lo cual se busca evitar los efectos dañinos que provocan las consecuencias inflacionarias y los déficit fiscales, que generan inestabilidades macroeconómicas y crisis financieras.

2.6 Teoría del estado: Un enfoque de la economía neoinstitucional

Un Estado es una organización con ventajas comparativas sobre las demás organizaciones, pues sus límites están establecidos por las economías de escala y por el poder de recaudar impuestos de sus habitantes.

Podemos encontrar dos formas de Teoría de Estado:

Teoría del contrato: En esta es imprescindible que haya un contrato que limite las acciones de cada individuo respecto a los demás, fomentando así unos derechos de propiedad eficientes que ayuden a crear crecimiento en la economía.

Teoría depredadora: considera al Estado como un agente que sirve a un grupo ó clase extrayendo para beneficio de estos los ingresos de los ciudadanos.



Ambas teorías son semejantes debido a la distribución potencial de violencia, sólo que en la primera esta es equitativa entre los agentes económicos de mayor influencia en el Estado mientras que en la segunda no.

2.6 Teoría del estado: Un enfoque de la economía neoinstitucional

Si el Estado produce derechos de propiedad ineficientes puede llevar a la economía a la inestabilidad, interviniendo en las decisiones del manejo y aplicación de instrumentos, disminuyendo las inversiones y limitando el crecimiento de la economía.

La inexistencia de un marco institucional que sea aceptado, sólido y cumplido, se debe a los elevados niveles de discrecionalidad que tiene el Gobierno y la burocracia.



La institucionalidad busca una mayor responsabilidad y rendición de cuentas que sea capaz de volver más predecible el comportamiento de la burocracia. Sin un marco institucional se darían poca cooperación, ambiente político inestable, crisis de gobernabilidad e incapacidad de emprender acciones colectivas acordadas. Sin embargo, estas no garantizan que el gobierno cumpla con sus compromisos y actúe a favor del interés público, deben existir instituciones democráticas desde el interior de este, y que supervisen a burócratas y políticos.

2.6.1. La crítica Olsoniana: Grupos de interés

Se dice que los grupos de interés son grupos de individuos que tienen un interés público en común y que se organizan y luchan a favor de tal interés. Sin embargo, los individuos no tienen suficientes razones para actuar en pro de un interés común, por lo tanto, no perseguirá bienes colectivos, a menos que los grupos desarrollen beneficios selectivos, de esta manera, actuarán colectivamente.




Al momento de la elaboración de políticas efectivas entre el BC y el Gobierno para lograr el bienestar social debe existir confianza entre ambos actores para que decidan cooperar en las políticas macroeconómicas, pero son los beneficios selectivos los que los llevarían a cooperar.



2.6.2 El papel del Banco Central en la Teoría de Estado

El papel del BC en la teoría de Estado se puede ver desde dos perspectivas diferentes que son muy importantes para el análisis económico. Estas son la Normativa y la positiva.



Tendencia normativa: En esta la especificación adecuada de los derechos de propiedad por parte del Estado es muy importante, para que los agentes puedan establecer y distribuir los costes sociales en el intercambio. Los BC pueden elaborar políticas monetarias que ayuden a crear un entorno financiero estable con estabilidad de precios, en donde bancos privados y demás agentes económicos puedan hacer efectivos los contratos e intercambios con costes de especificación y negociación bajos, generando desarrollo de la actividad económica y mayor bienestar social.

2.6.2 El papel del Banco Central en la Teoría de Estado



Tendencia positiva: En esta consideramos al Estado como el conjunto de instituciones en marcha para controlar a la sociedad, tomar decisiones e implementarlas, y donde puede crear su propio grupo dentro del BC buscando ejercer influencia política sobre él, dejando como resultado el éxito o fracaso de su intervención en el marco institucional, posiblemente debido al grado de incertidumbre que enfrentan los actores económicos ante este hecho.



Los objetivos que busca alcanzar el BC mediante la implementación de sus políticas pueden verse afectados por presiones e intervenciones del gobierno hechas para satisfacer intereses públicos, lo cual podría generar mayor inflación en el futuro.

CAPÍTULO III

EVOLUCIÓN DEL MARCO INSTITUCIONAL DEL BANCO CENTRAL DE VENEZUELA (1939-2002)

3.1 Etapa inicial (1940 – 1950)

Pocas influencias del Banco Central de Venezuela sobre el dinero, crédito y el desarrollo económico del país.



Bajo esta circunstancia el banco no podía conceder al Estado préstamos para financiar sus deficiencias transitorias de tesorerías



Sin embargo, fortaleció su prestigio y se ofrecieron instrumentos técnicos, humanos y financieros indispensables para abordar racionalmente sus funciones específicas de su competencia.



Se vio necesaria la implementación y reformatión de leyes basadas en las experiencias registradas en los dos años de operación siendo introducidas y Aprobadas por el Congreso Nacional AÑO 1943

3.1.1 Proceso de Consolidación (1950-1960)

1950

- Gran parte de 1950, puede ser definida como el tiempo de verdadera consolidación del Banco Central de Venezuela, ya que quedó demostrada la buena intención de la institución, elevando su prestigio y autoridad moral.

1960

- El Directorio estaba formado por un Presidente y seis directores.
- El Banco tiene la necesidad de mantener un encaje legal no inferior al 33% para fines de solvencia de sus billetes.
- Se aumentó las facultades de operar con la Banca.
- Está en la necesidad de adquirir en el mercado de valores deberes públicos y privadas a fin de moderar las fluctuaciones erráticas en dicho mercado .

3.1.2 La década de los **70's**

Se originó la reforma de ley que fue decretada en 1974, la cual además de consagrar la nacionalización del Banco, corrige las deficiencias de la legislación anterior, renueva ciertas disposiciones

Se establece un régimen transitorio.

Se establece que la convertibilidad externa de los billetes y monedas extranjeras de curso legal se realizaran exclusivamente con aquellas monedas extranjeras que puede utilizarse libremente.

Se modifica la composición del Directorio, ahora queda conformado por un Presidente y 7 Directores designados por el Presidente de la República.



3.1.3 La década de los 80's

Hubo una cantidad elevada de ingresos fiscales y divisas.



Sin embargo, dentro de la aparente estabilidad económica, se presentaron una serie de hechos que no se atendieron con la dedicación requerida y que se hicieron insostenibles con el paso del tiempo.



El aumento de los precios del petróleo generó una entrada extraordinaria de divisas



La sobrevaluación de la moneda impedía la incitación de las exportaciones



Se producen reformas arbitrarias en la Ley del Banco Central



3.1.4 La década de los 90's

En el 1992 se promulga la ley que incorpora el principio de autonomía administrativa del BCV como valor fundamental para conseguir la estabilidad de la moneda nacional.

Art. 2: Corresponde al BCV crear y mantener condiciones monetarias, crediticias y cambiarias favorables a la estabilidad de la moneda, al equilibrio económico y al desarrollo ordenado de la economía, así como asegurar la continuidad de los pagos internacionales del país.

Art. 3: El patrimonio del BCV estará conformado por su capital inicial de diez millones de bolívars, las reservas de capital y los aportes de la República.

Art. 10: El BCV tendrá un Directorio compuesto por un (1) Presidente y seis (6) directores, donde 3 serán designados por el Presidente de la República. La designación del Presidente del Banco deberá contar con la autorización del Senado de la República, emitida por el voto de las dos terceras partes de sus miembros.

Art. 16: Los directores durarán seis (6) años en el ejercicio de sus funciones y podrán ser reelectos.

Art. 22: El Directorio del BCV tendrá autonomía en lo concerniente al ejercicio de sus atribuciones, a la definición de las políticas de la Institución y a la ejecución de sus operaciones, en función de los cometidos que le asigne esta Ley.

Art. 55: Prohibiciones al BCV

Art. 47: El BCV podrá establecer % máx. de crecimiento de los préstamos e inversiones para períodos determinados

3.1.5 Reformas del 2002

Debido a la reforma de la Constitución en 1999 el Banco Central de Venezuela juega un papel importante en la economía del país. Se realizan las siguientes modificaciones:

Autonomía: Art.2

Objetivos del BCV: Art. 5

En cuanto a Operaciones con el Gobierno: En este ámbito se elimina el deber de cooperar en la coordinación de la política monetaria con la fiscal.

Asamblea General: Se eliminó de la ley de 1992 la participación y atribuciones de la de Accionistas.

En cuanto a Directorio: Art. 21, Art. 26, Art. 27, Art. 28.

Rendición de Cuentas: Art. 37, Art. 77, Art. 79.

En cuanto Control o al y Relaciones del BCV con los Poderes Públicos: Art. 73 al 88.

3.2 Evolución de la Política Monetaria en Venezuela y sus principales instrumentos

LAS ACCIONES DE LA POLÍTICA MONETARIA SE ORIGINAN POR EL SECTOR EXTERNO.

Los cambios de orientación en las políticas se deben a que en un principio se esperaba que los mayores niveles de ingresos fiscales, debido a la entrada de flujos de capitales incidiera en los niveles de precios y diese paso a procesos inflacionarios elevados.



Sin embargo, la posterior salida de capitales y el debilitamiento de la economía venezolana llevó a los problemas de balanzas de pagos y a la necesidad de hacer compatible la liquidez monetaria con los nuevos tipos de cambios.

Expansión moderada (1980-1982)

La política monetaria estaba orientada a crear las condiciones monetarias favorables para dinamizar la economía y las actividades productivas internas mediante la acción del crédito bancario

Se trazó metas de armonización de las tasas internas y externas. Adicional a ello, financio al gobierno para solventar problemas que tenía con la caja de Tesorería Nacional.

Con tasas de interés que permanecían invariables, se comenzó a observar la emigración de inversionistas hacia el extranjero en búsqueda de inversiones productivas y de mayor rentabilidad.

El BCV incrementó las tasas de interés. Sin embargo, no se logró la concordancia requerida y el BCV decidió sustituir el control discrecional de la tasa de interés por un sistema de bandas flotantes.

Cambios de orientación (1983-1984)

La política monetaria adoptada fue expansiva, con el objetivo de servir de motor al crecimiento económico y se dirige la política hacia sectores específicos y claves en la recuperación de la actividad económica (agricultura, construcción e industria).



Se continúa con la misma visión para el año 1984, pero la diferencia reside en usar con mayor libertad los instrumentos para ampliar el consentimiento de créditos a la economía.

Finalmente, para este mismo año el Informe económico demuestra la sustitución de la tasa de interés flexible por uno mixto, a fin de estimular la inversión.



Nuevos instrumentos y objetivos (1985-1986)

Rasgos predominantes periodo (1987-1990)

Entre los aspectos más relevantes de destacan:

Se fortalece la administración del Fondo de Garantía y Protección Bancaria (FOGADE)

Con FOGADE la política monetaria tiene una nueva visión, ya que mientras el BCV asiste a los bancos a corto plazo, a FOGADE le corresponde asistirlo en el largo plazo.

El mecanismo de participación del BCV fue a través de la adjudicación directa de divisas a bancos comerciales y casas de cambio, con el fin de minimizar la brecha entre los tipos de cambio.



- La política monetaria se encargó de regular la expansión de la oferta de dinero
- Se adoptó un tipo de cambio único y fluctuante y un sistema de libre convertibilidad.
- Se implementaron políticas complementarias, se eliminaron los controles de las tasas activas y pasivas establecidos.
- Se destacó la restricción a empresas jurídicas no residentes para adquirir divisas en el mercado (mayo 1989) para limitar las transacciones especulativas en el interbancario que se vieron estimuladas por la inestabilidad política.

La década de los **90's**

Primer periodo: Etapa de programación

El programa de Ajuste Macroeconómico adoptado en 1989 causó a principios de los 90 en el país una profunda recesión representado por desequilibrios estructurales.

El BCV comenzó la colocación de los Bonos Cero Cupón, con la finalidad de absorber la liquidez en el mercado.

Para 1990, se presentaron aumentos progresivos del encaje legal de 12% a 15%, hasta alcanzar en 1.991 un 25%

El BCV estableció una liberalización de las tasas de interés, fijándolas entre el 10% el 60%

Durante el período de 1992-1993 la situación del país era desfavorable dado los hechos políticos ocurridos en este lapso de tiempo, por lo que el BCV ofreció activos financieros de corto plazo con atractivas tasas de interés, para reducir la fuga de capitales e incentivar la demanda de dinero.

Se acordó reducir progresivamente el encaje legal, asumiendo el control directo en su totalidad.

A inicios de 1993 se aplicó un esquema de devaluación uniforme y programada por parte del BCV, (crawling peg), con el propósito de mantener la competitividad de la moneda.

Segundo periodo: Crisis financiera e inestabilidad económica

Ante el cierre de uno de los principales bancos comerciales -Banco Latino-, la incertidumbre en el mercado aumentó considerablemente generando la pérdida de confianza.

El BCV otorgó asistencia a los bancos e instituciones financieras dotándolos de liquidez.

Liberalización efectiva aunque temporal del encaje legal.

El BCV ofreció una mayor cantidad de activos portadores de interés (bonos cero cupón), con miras a estimular las preferencias por activos expresados en moneda nacional, lo cual no produjo los resultados esperados.

En 1994 se elimina el crawling peg, entrando en vigencia un nuevo régimen cambiario, sistema de flotación administrativa, dado los requerimientos exigidos por el mercado cambiario. Esto acomodó la política monetaria a las disposiciones del Gobierno, debilitando la confianza de los individuos en el valor de la moneda.

A finales de 1994, el BCV suspende el otorgamiento de financiamiento hecho a Fogade. Esto creó desequilibrio en los mercados crediticios, financieros y cambiarios por lo cual se decidió adoptar medidas extremas para atenuar la situación: capitalización de Fogade y un control de cambio. El efecto de estas medidas fueron aumento de la deuda pública y reducción de las tasas de interés hasta llegar a niveles reales negativos.

En 1995, el BCV colocó en el mercado los títulos de estabilización financiera (TEM) con altos niveles de rendimiento, sustituyendo a los bonos cero cupón.

Tercer periodo: Causas y consecuencias

Se eliminan los controles establecidos en 1994 que regían los mercados cambiario y de bienes y servicios

Se planeó mejorar las expectativas inflacionarias de los agentes económicos, moderando la evolución del tipo de cambio que luego se transformó en la adopción de un sistema de bandas.

Al tener la presencia de una elevada expansión fiscal proveniente del Gobierno central, provoco un significativo crecimiento de los agregados monetarios.

La política monetaria se manejaba dentro del contexto del mercado abierto de activos financieros (1997-1998)

Desaceleración de la tasa de interés, el crecimiento de las reservas internacionales y el aumento del crecimiento del PIB.

El BCV promueve la permanencia del sistema cambiario vigente para la época; el mismo reduce las posibilidades de utilizar las devaluaciones para financiar el déficit fiscal del Gobierno.

CAPÍTULO IV

DESEMPEÑO DEL BANCO CENTRAL DE VENEZUELA DESDE LA PERSPECTIVA DE LA TEORIA DEL ESTADO DE LA ECONOMÍA NEOINSTITUCIONAL

En nuestro país han sucedido una serie de cambios en materia de Política Monetaria causadas por las reformas en la estructura legal del BCV, por los shocks internos y externos presentes en la economía; que según legisladores se hicieron a fin de armonizar la aplicación de dicha política con el entorno permitiendo de esta manera que la actuación de los directores del BCV sea más efectiva, coordinada y responsable.



Su principal objetivo es:

Preservar el valor de la moneda

Estabilidad de precios



4.1 La Teoría del Estado de la Economía Neo institucional en el marco legal del Banco Central de Venezuela

El Estado le proporciona al BCV la autonomía sobre los instrumentos de política monetaria, con la finalidad de conseguir y mantener la estabilidad en los precios y de la economía en general, así como preservar el valor de la moneda.



La autonomía del BCV depende de que exista transparencia para la designación y remoción de las autoridades del BCV para garantizar la independencia del sector político y financiero del país.

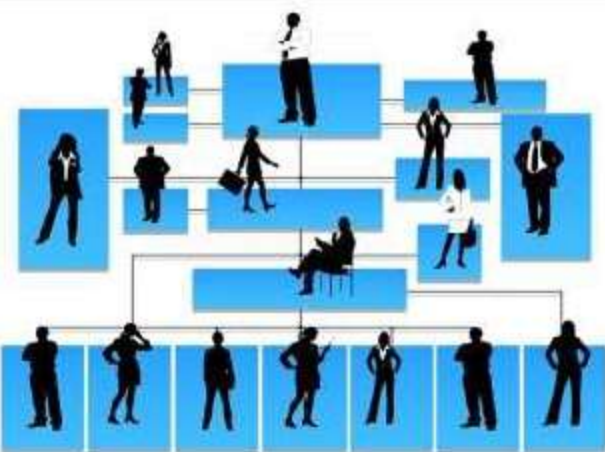
De acuerdo a estudios realizados por CONINDUSTRIA se demostró que el BCV no contaba con una autonomía presupuestaria debido a que la Asamblea Nacional es la que aprueba el presupuesto del BCV.

4.1 La Teoría del Estado de la Economía Neo institucional en el marco legal del Banco Central de Venezuela

El estado mediante el Poder Legislativo colabora en la eliminación de dichos funcionarios implantando mecanismos de rendición de cuentas que se encuentren dentro de la estructura democrática penalizando el incumplimiento de los directores del BCV.



Composición del directorio y su duración en el cargo



La estructura ejecutiva se encuentra integrada por siete miembros, incluyendo al presidente del BCV, los cuales son elegidos por un periodo de seis años, con posibilidad de ser reelecto indefinidamente.

Existe la posibilidad de “remover” de su cargo al presidente del banco o algún miembro del directorio por parte del Presidente de la República o de cualquier miembro del directorio, sin contemplar otro tipo de sanción.

4.2 Desempeño del Banco Central de Venezuela: Una visión neoinstitucionalista de la Teoría del Estado



El desempeño del BCV se puede notar mediante el resultado final de la política monetaria que dependen del ordenamiento institucional y de interacción entre las políticas a cargo de las autoridades económicas de un país.

Para conseguir los objetivos fijados por el BCV se necesita:



Disciplina financiera



Buen responsable de la gestión fiscal



4.2.2 Política cambiaria y el papel del gobierno



En una economía abierta es indispensable una política monetaria efectiva y de gran movilidad de capitales y régimen cambiario, esto requiere de un Banco Central autónomo y con capacidad de fijar un esquema cambiario para evitar las variaciones en la estabilidad de precio.



Cabe destacar que Venezuela al ser un país exportador de petróleo, produce que el Estado mediante el Gobierno presione al BCV a devaluar la moneda con el objeto de obtener fuentes de ingresos adicionales. Además, el tipo de cambio será efectivo si a largo plazo se genera efectos positivos en la economía, a través de inversiones productivas.

Por ende, las devaluaciones mejoran las cuentas fiscales, pero, en la medida en que la inflación se incrementa a causa de la expansión monetaria que origina el ajuste del tipo de cambio, las cuentas fiscales se deterioran y afectan los niveles de ingreso y gasto fiscal, generando déficit fiscal.



4.2.3 Debilidad de la institución monetaria

- ✓ La debilidad de la institución monetaria es consecuencia de los derechos de propiedad inefficientes que el estado provee, es decir, el estado y las instituciones financieras tenían interés solamente en que el BCV diseñara políticas que los beneficiara.



El BCV, utilizó en mayor medida las operaciones del mercado abierto, la cual es considerada como uno de los instrumentos más aptos para la generación de certidumbre económica porque permite la participación voluntaria de los agentes y su flexibilidad.



La eficiencia de los instrumentos monetarios se condiciona por el alto gasto público, con regímenes cambiarios y una caída de la demanda de dinero, esto asociado a los grupos de presión y la crisis financiera origina altos costos en el mercado.

4.3 Coordinación macroeconómica: Una visión intrainstitucional



- Se entiende como la búsqueda de una relación entre ambas gestiones, las cuales deben tratar de trabajar juntas respetando siempre las acciones del otro y la autonomía que la ley les ha consagrado.
- Al conferir mayor autonomía al BC debe también establecerse claramente cuáles son los objetivos y alcance de sus estrategias de una manera armónica con el resto de los hacedores de política.
- No obstante, realizar esto de forma práctica no sería fácil debido a que ambos presentan un horizonte temporal de diseño y ejecución de política diferentes que resulta en objetivos contradictorios.
- Según Fisher en 1994, la tasa de inflación se eleva cuando la autoridad fiscal toma decisiones antes que el BC, esto origina que la política monetaria sea ineficiente y obliga al BCV a financiarlo, esto genera el problema de credibilidad.



4.4 Limitaciones y ventajas de la Teoría del Estado de la Economía Neoinstitucional



TEORIA DE ESTADO PLANTEADA POR NORTH

Es un foco fuerte para estudiar el comportamiento del Estado, ya que analiza como este interviene en el declive o crecimiento de las economías, dependiendo siempre de la perspectiva de Estado estudiada, y considerando los procesos de captura que este puede ejercer sobre las diferentes instituciones públicas y la definición de los derechos de propiedad.



TEORIA DE ESTADO PROPUESTA POR OLSEN

Estudio desde la perspectiva de los grupos de interés con la finalidad de limitar su análisis a los estímulos que guían a los individuos a tomar ciertas decisiones estratégicas en el medio donde se desenvuelven. Este estudio nos brinda una herramienta efectiva, debido a que se acerca más a la realidad, logrando concluir de manera acertada la visión del gobernante, directores del BCV y demás grupos de interés.

CONCLUSIONES

La independencia de los bancos centrales (BC) se considera como un prerequisite necesario para llevar a cabo la política monetaria de manera eficiente y de este modo combatir la inflación.

En la teoría convencional no se consideran aspectos importantes como el grado de estabilidad política y económica de cada país. Sin embargo, proveen herramientas para estudiar el diseño institucional de los bancos centrales.



La Economía Neoinstitucional afirma que el mundo económico es institucional, y en él se desenvuelven las transacciones con unos costos e imperfecciones que hacen que los agentes económicos puedan comportarse de manera oportunista.



CONCLUSIONES



Cada reforma generó cambios de gran importancia para el BCV como organización e institución; tomando como valor fundamental la autonomía en el manejo de los instrumentos, para alcanzar una estabilidad en los precios de la economía, siendo esta concedida por el Estado.

En la evolución de la ley del BCV se evidenció que cada reforma se adaptó a la política monetaria, a los cambios que se experimentaban en nuestra economía y al sistema político vigente.

En determinadas circunstancias el estado puede influir sobre la política monetaria a fin de beneficiar a un determinado grupo. Por ello es necesario contar con instituciones eficientes que eliminen este tipo de conducta sin quebrantar la autonomía.

