

UNIVERSIDAD NACIONAL EXPERIMENTAL POLITECNICA



“Antonio José de Sucre”

VICERRECTORADO PUERTO ORDAZ

Departamento de Ingeniería Industrial

CATEDRA: Ingeniería Financiera

## El marco institucional del Banco Central de Venezuela

**Profesor:**

MSc. Ing. Iván Turmero

**Integrantes**

Centeno Amirlys

Nohelis Gerome

Rosal Estefanía

Solís Arnaldo

Ciudad Guayana, Junio de 2015.

# CAPITULO I

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



# BANCO CENTRAL (BC)

¿Qué son?



Institución que ejerce la autoridad monetaria y como tal suele ser encargada de la emisión del dinero legal y en general de diseñar y ejecutar la política monetaria del país al que pertenece, preservan el valor de la moneda, mantienen la estabilidad de los precios y del sistema financiero; son entidades de carácter público y en la práctica contemporánea de muchos países se afirma que son entidades autónomas e independientes del gobierno del país.





# BANCO CENTRAL VENEZOLANO (BCV)

Venezuela también existe un banco central (BCV) es el organismo responsable como principal autoridad económica de velar por la estabilidad monetaria y de precios del país, es el único autorizado para emitir la moneda de curso legal en Venezuela.





En se esperara que favorecieran tanto la efectividad de sus funciones como una mejor consecución de sus objetivos. Tomando en cuenta factores sustentados en disposiciones normativas en los cuales se enfoca como diseñar y ejecutar una política monetaria.

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



# Consideraciones que dan respuesta a los debates planteados sobre los instrumentos para diseñar la política monetaria:

**Reglas Vs. Discrecionalidad en la política monetaria.**

1.1.- Desconfianza hacia los gobernantes de turno.

1.2.- Comportamiento del banco central.

1.3.- Credibilidad y política monetaria.

1.4.- La transparencia del banco central ¿Medida de desempeño?

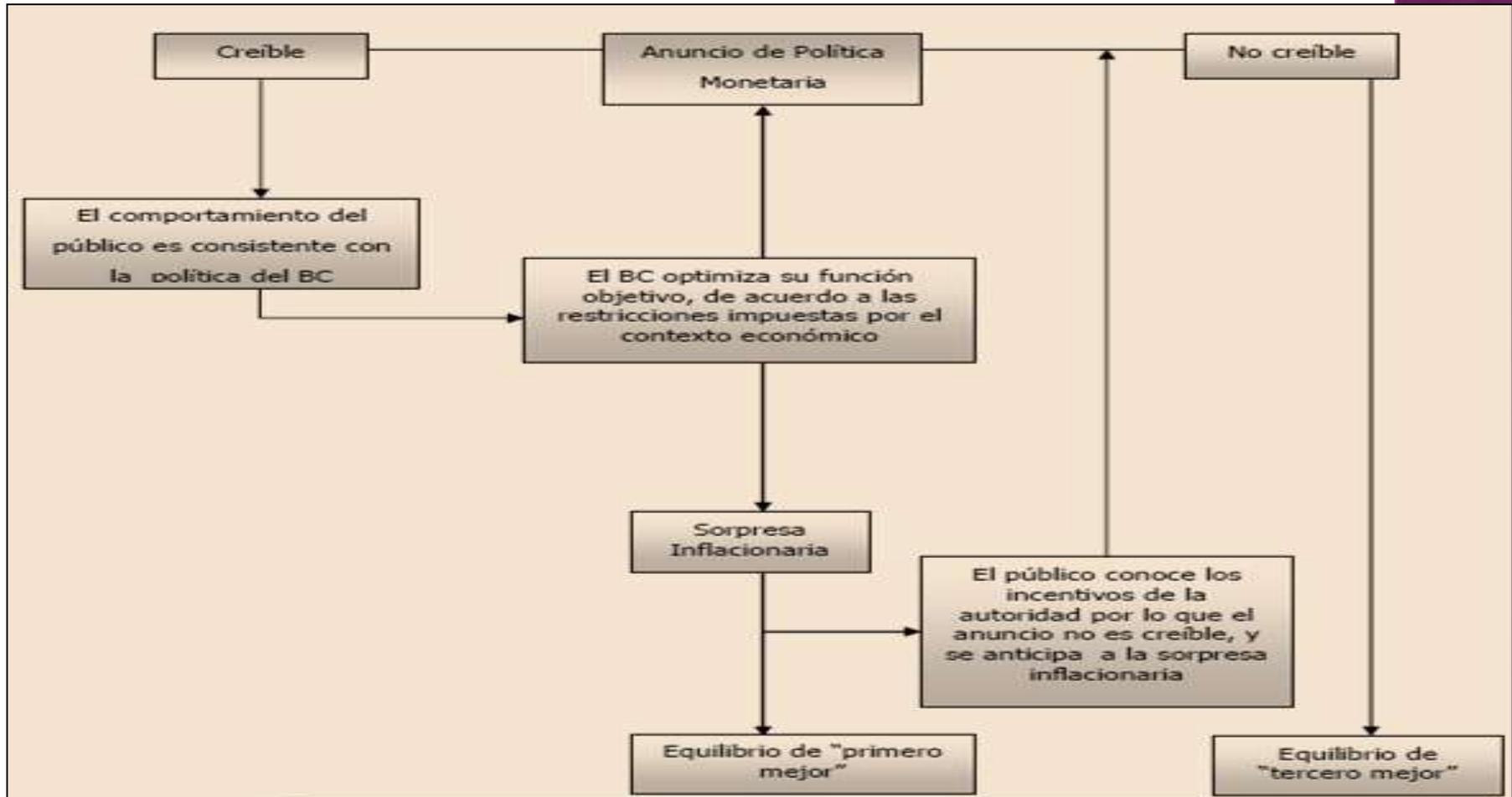
1.5.- Responsabilidad pública.

1.6.- Las debilidades del enfoque económico convencional.

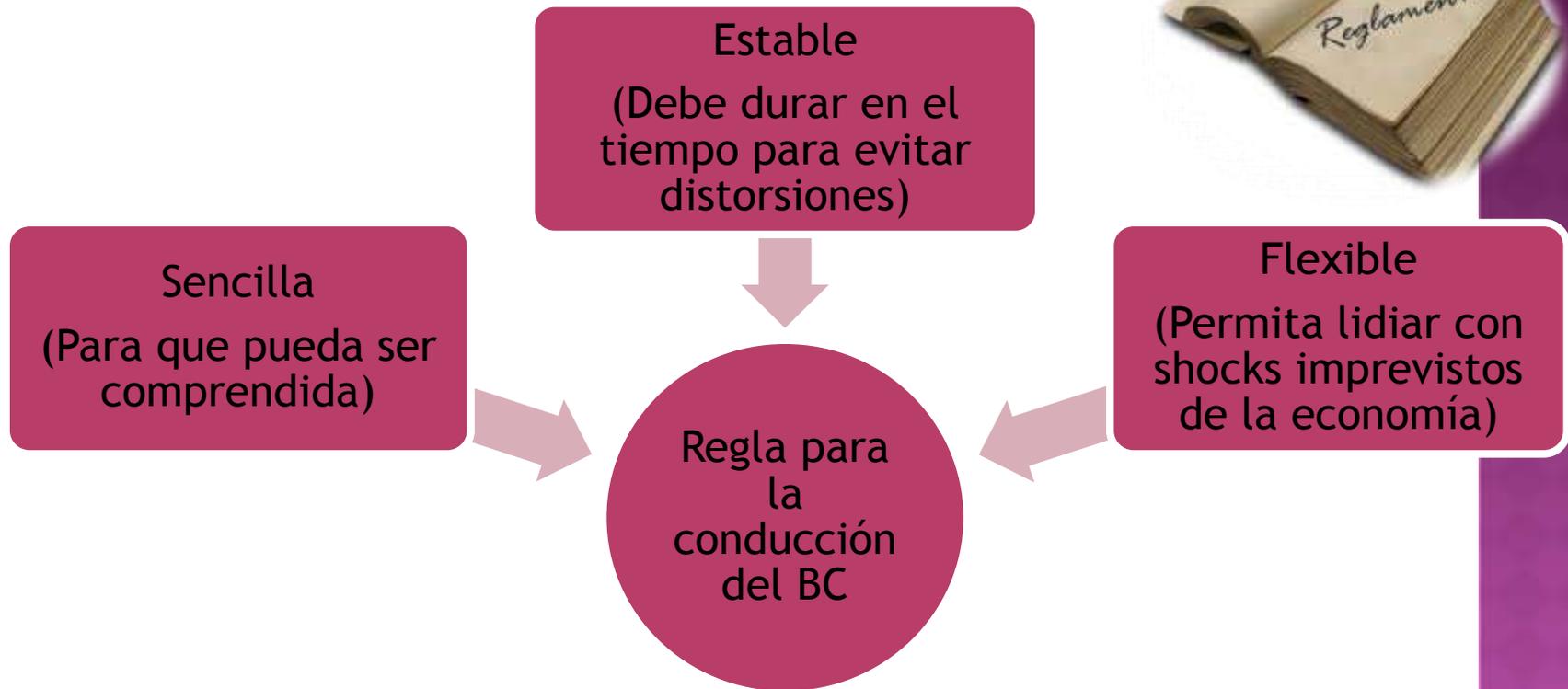


# 1.- Reglas Vs. Discrecionalidad en la política monetaria.

## CREDIBILIDAD DE LA POLITICA MONETARIA:



# Reglas Vs. Discrecionalidad en la política monetaria.



Las reglas permiten guiar y regula la actuación de las autoridades monetarias al momento de determinar y llevar a cabo una política macroeconómica. Pero una regla constante para la masa monetaria puede evitar que las autoridades monetaria expandan dichas masas y se generen sorpresas inflacionarias.

# Reglas Vs. Discrecionalidad en la política monetaria.

OTRA  
ALTERNATIVA:

## Practicar políticas monetarias de manera discrecional

Esto es que los directivos del BC actúen sin ningún control adoptando sus decisiones a los cambios de la economía y a las circunstancias externas (nivel de actividad, tasa de desempleo, entre otros) por las que atraviese el país.



“la discrecionalidad inteligente es la norma”

# 1.1.-Desconfianza hacia los gobernantes de turno.



La desconfianza de los gobernantes de turno ha originado que la política monetaria sea diseñada fuera contextos políticos para fomentar, a través de una decisión correcta el bienestar social.

La política monetaria no debe ser manipulada por los gobiernos de turnos

Delegar la política monetaria a agentes que tengan preferencias adversas a la inflación más que la preferencia social sirve de compromiso para mantener una inflación baja.



# 1.2.- Comportamiento de banco central.

Desde que el BC se establece en el mercado, inicia un arduo proceso de influir confianza medida por la responsabilidad y prudencia de sus acciones, esto representa un aspecto importante para alcanzar sus objetivos, este comportamiento repercute en el tiempo, y puede influir de manera positiva y negativa en su funcionamiento como máxima autoridad monetaria.



# Comportamiento de banco central.

1.2.1.- Independencia del banco central.

1.2.2.-Asociación estadística entre inflación e independencia del Banco Central: (Evidencia empírica)

1.2.3.- Asociación estadística entre inflación e independencia del Banco Central: (Evidencia empírica, caso en Latinoamérica)



# Comportamiento de banco central.

## 1.2.1.-Independencia del banco central:

Es necesario que el BC goce de independencia para que pueda separar los poderes económicos entre él y el gobierno, impulsando así la democracia esto le permitirá aplicar una política monetaria eficiente. Aun así cuando el BC goza de independencia debe cumplir con una serie de disposiciones exigidas durante la práctica de sus funciones, este debe rendir cuenta se sus actuaciones, metas y resultados.



La independencia de los BC es considerada un pre-requisito necesario

# Comportamiento de banco central.

## 1.2.2.-Asociación estadística entre inflación e independencia del Banco Central: (Evidencia empírica)

La política monetaria influye sobre la estabilidad de los precios a largo plazo logrando un crecimiento económico estable, por tal motivo muchos economistas creen que un BC independiente de otras instituciones gubernamentales tiene más posibilidad de general en promedio una tasa de inflación más baja de los BC dependientes de las mismas



# Comportamiento de banco central.

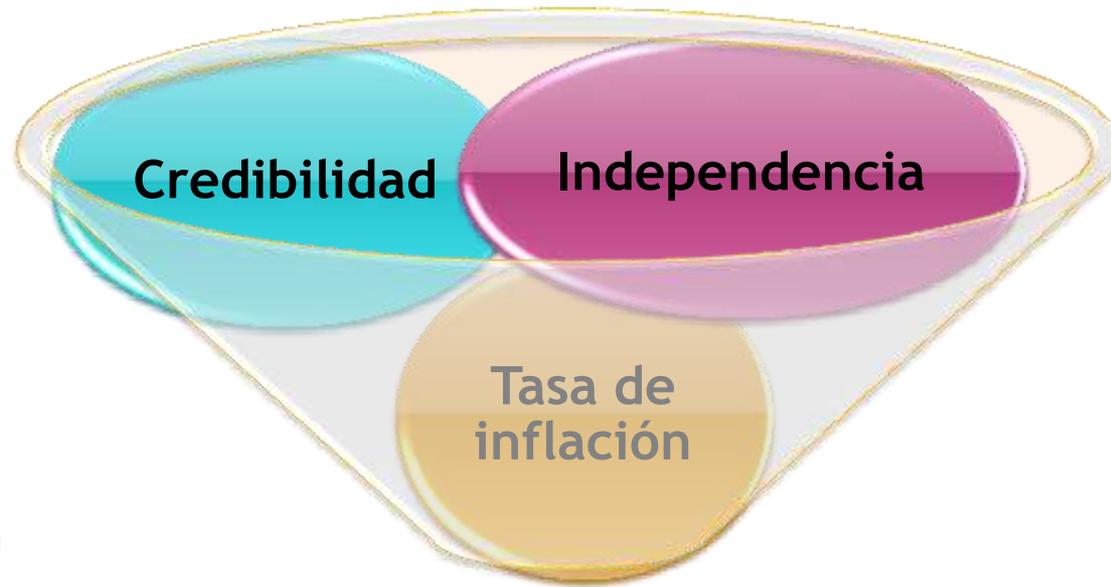
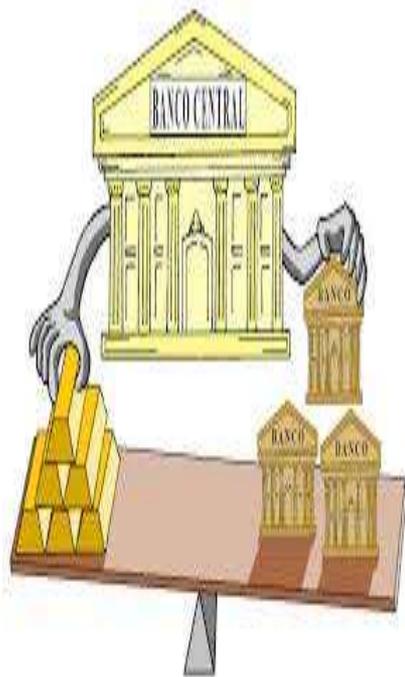
## 1.2.3.- Asociación estadística entre inflación e independencia del Banco Central: (Evidencia empírica, caso en Latinoamérica)

En América latina se han hecho reformas estructurales importantes a fin de estabilizar la economía y facilitar el crecimiento sostenido. Se fortaleció el BC mediante enmiendas a la ley por medio de las cuales se rigen en algunos casos reformas a la constitución de dichos países para asignarles una mayor autonomía desde el punto de vista legal, político, económico, financiero, promover la rendición de cuentas y transparencia de los BC, con el objetivo de asegurar los diseños y la ejecución eficaz de la política monetaria.



# Comportamiento de banco central.

En el enfoque económico convencional, se consideraba importante que en el diseño institucional de los BC debían estudiarse las características como credibilidad, transparencia, independencia, para que a la hora de elaborar las políticas monetarias los hicieran en forma eficiente y coherente.



la aversión a la inflación o el grado de estabilidad política económica de cada país.

# 1.3.- Credibilidad y política monetaria



La falta de credibilidad reduce el valor de la política anunciadas por la autoridad monetaria y aumenta los costes inherentes al logro de los objetivos que se fijan.

la credibilidad es la convicción de un público de que un BC tiene la capacidad y el deseo de alcanzar la estabilidad de los precios, pues sus acciones son consistentes con las metas anunciadas.



# 1.4.- La transparencia del banco central ¿Medida de desempeño?

La transparencia es un forma de rendir cuentas en ella se evalúa lo responsable que ha sido el BC en la consecución de



La transparencia del BC se va a ver refleja en la manera en la que este transmita la información sobre el proceso interno de toma de decisiones, esta se fomenta a medida en que se le brinda un marco sistemático, tanto para la adopción de decisiones a nivel interno como para la comunicación interna con el público.

# 1.4.- La transparencia del banco central ¿Medida de desempeño?



Exigirle a un BC el registro de sus información nos permitirá conocer los resultados de su gestión, dando la posibilidad de cierta forma de presionar a los directivos del BC, siendo más responsables en alcanzar sus metas establecidas y de explicar y justificar sus políticas y resultados al parlamento y al público en general.

Que un BC posea cierto grado de transparencia colabora a que tenga mayor credibilidad.

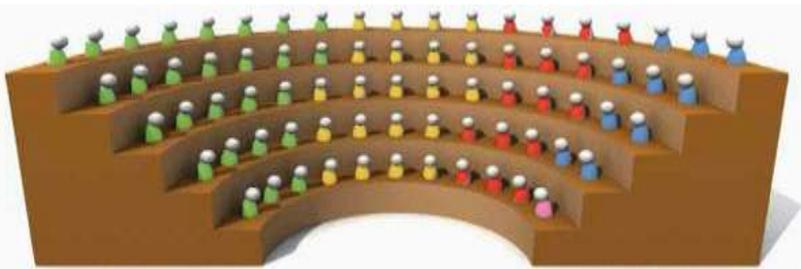


# 1.5.-Responsabilidad publica

Existe evidencia empírica sobre la legislación de países cuya característica de independencia del BC aconseja informarle al congreso cada cierto tiempo al año acerca de sus objetivos y metas propuestas, igualmente puede citarse al encargado del BC para discutir asuntos específicos y el parlamento puede exponer sus opiniones respecto a la política monetaria pero no exigir que la cambien.



La opinión del parlamento es muy importante ya que refleja las preferencias de la sociedad y puede limitar la autonomía del BC por medio de leyes.



# 1.5.-Responsabilidad publica

Tiende a pensar, conforme a teoría de elección pública, que el estado tiene cuerpo, vida y pensamientos propios olvidando sus funciones y responsabilidades.



No se puede vincular los intereses privados de los públicos porque se tiene un compromiso en conjunto pero, los gobernantes a tomar una decisión se enfrentaran a la disyuntiva entre beneficiarse así mismo o a la sociedad.

# 1.6.- Las debilidades del enfoque económico convencional



En el enfoque económico convencional se estudian y analizan para el diseño institucional de los BC factores como la credibilidad, la transparencia, independencias entre otras para a la hora de elaborar políticas monetarias estas sean eficientes y coherentes.



PROBLEMAS QUE DEBILITAN ESTE ANALISIS:

El análisis de una política monetaria creíble



porque necesita de o depende de los objetivos policymaker, de la expectativas y conocimiento del público sobre las reglas que sé que aplicaran los banqueros centrales.



Adicional a eso la independencia, la credibilidad y la tasa de inflación esta ligadas a aspectos tales como la aversión a la inflación o el grado de estabilidad política económica de cada país.

# CAPITULO II

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



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

La reciprocidad de servicios entre entidades juega un papel trascendental en la economía siendo herramienta clave. Para que este mecanismo se ejecute, es necesario un cuerpo que me represente o sea aquella institución, la cual lleve de una manera eficiente el intercambio. Este cuerpo se conoce como Banco Nacional.



Para llevar a cabo el intercambio es necesario



# Una Institución

Consta

Costos de transacción

Contratos

Teoría del Estado

Derechos de Propiedad

Cambio Institucional

Política monetaria y Fiscal



# INSTITUCIONES

El Banco Nacional es una institución que se encarga de todas aquellas transacciones, es decir, operaciones monetarias que de alguna forma tiene un orden social, y limitaciones. Esta maneja el ámbito monetario.

Cuenta con:

Objetivos

Normas

Derechos

Mecanismos



# COSTOS DE TRANSACCIÓN

Los Costes de transacción son aquellos costos que incide, o que son un medio para mejorar, o realizar el intercambio económico.

Estos costos son mecanismos eficientes.



Costos de transacción



Transmisión de los Derechos De Propiedad

Negociación



Regateo entre Compradores y vendedores

Contratación



- Permisos
- Licencia

Adquisición de Información

sobre:

- Precios
- Disponibilidad
- Condiciones de mercado



Defensa de los derechos De propiedad

Fiscalización

Marco legal



# DERECHO DE PROPIEDAD

Evitando falta de compromiso e irresponsabilidades por partes de instituciones, se estableció un marco legal o ley, para asumir el compromiso y cumplimiento de estos derechos, el cual se conoce como derecho de propiedad



Objetivo principal

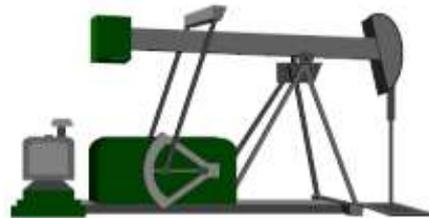
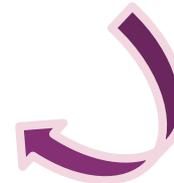


Orden en la sociedad

Control de los recursos

Permite

Limite para la protección de lo derechos de los recursos



# CONTRATOS

Para ejecutar cualquier negocio, ingreso de trabajos u otras operaciones comercial , o en concesiones reciprocas, es necesario un contrato. Este se define como un pacto entre dos personas o empresa, el cual consta de un documento donde se asigna todos aquellos acuerdos y normas que se deben cumplir.



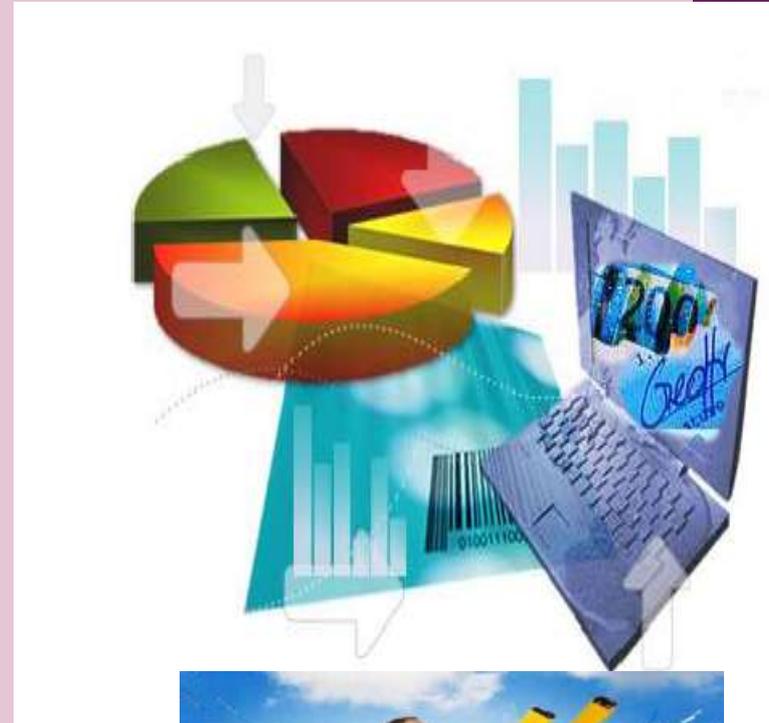
## Tipos de contratos

- Contratos por desempeño
- Contratos formales e informales
- Contratos administrativos
- Contratos regulatorios

# Contratos

Su objetivo es implantar reglas y normas que permita:

- Eficiencia
- Beneficio para los contratantes
- Menor costo de transacción.
- Disponibilidad de recursos
- Limite de uso de los recursos
- Solventar problemas
- Disminuye el riesgo de oportunistas



# CAMBIO INSTITUCIONAL

Cuando se hace un cambio de institución, estos cambios ocurren debido a la evolución de la sociedad. Como estos cambios han influido en las instituciones, y es necesario e indispensable el cambio o creación de ellas.

Recolectar información

Nuevos mecanismos

Políticas monetarias y fiscal



# TIPOS DE INSTITUCIONES

Instituciones  
formales

Están registradas en las leyes

Instituciones  
informales

Son basados en usos y culturas de la sociedad

Instituciones  
combinadas

Estudia el comportamiento de los agentes  
Económicos

Instituciones  
sociales

Son establecidos por la sociedad, vigilados  
Por ellos mismos

Instituciones  
Estadales

Son establecidas por el Estado

# IMPORTANCIA DE LA POLÍTICA MONETARIA Y FISCAL: NECESIDAD DE UNA EFECTIVA COORDINACIÓN MACROECONÓMICA

Permite coordinación en la economía de un país.  
Equilibrio entre mercados.  
Participación de instituciones y Banco Nacional



Objetivo

Inflación decreciente

Precios coherentes y accesibles

Equilibrio entre las cuentas corrientes

Ahorro e Inversión



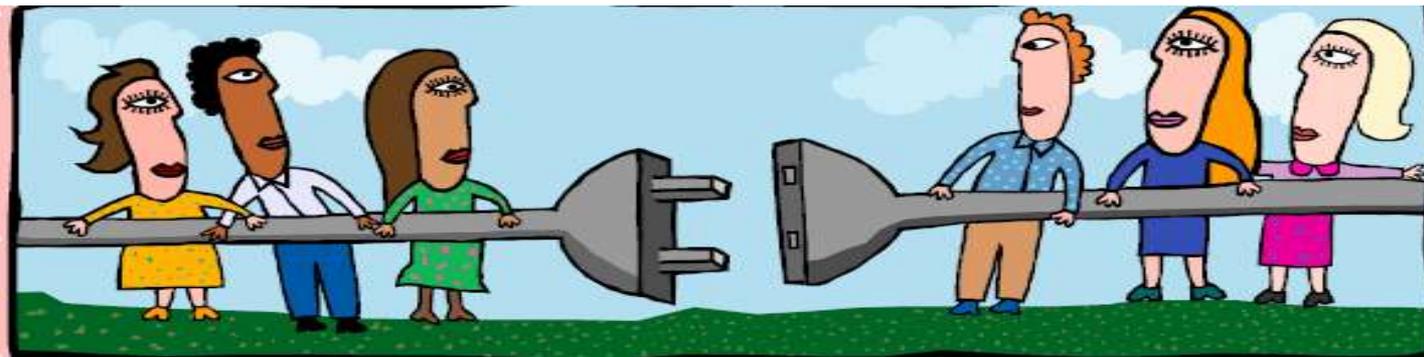
# TEORÍA DEL ESTADO- GRUPO SOCIAL

Este método explica la importancia que tiene el Banco central y el Gobierno en cooperar en los intereses públicos convirtiéndose en una política macroeconómica, ya que esto beneficiara a la sociedad.

Grafico 6

Pol **Dilema prisionero** iedad

	Cooperar	No cooperar
Cooperar	(3)	(0)
Gobierno	(3)	(5)
No cooperar	(5)	(1)
	(0)	(1)



# CAPITULO III

**EVOLUCION DEL MARCO INSTITUCIONAL DEL  
BANCO  
CENTRAL DE VENEZUELA (1.939- 2.014)**



# Iniciación de B.C.V

- 1.940 -1.950 Creación
- No pudo ejercer influencia sobre el dinero, crédito y el desarrollo económico del país.
- Ejerció función de prestamista de última instancia.
- Podía conceder al Estado préstamos para financiar sus deficiencias transitorias de Tesorerías.
- Consolidó su prestigio y se dotó de instrumentos técnicos, humanos y financieros indispensables



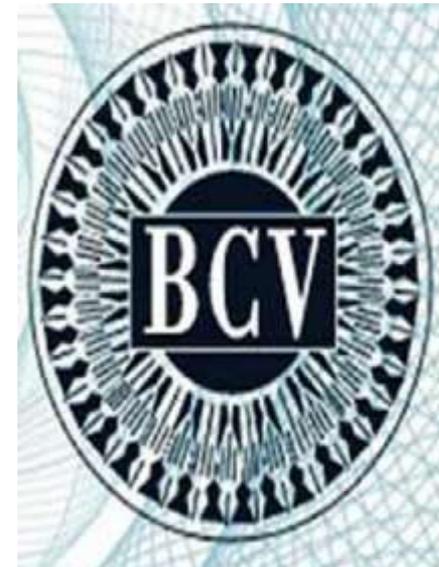
# Proceso de Consolidación

- 1.950-1.960
- 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 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



# La década de los 70'

- Los negocios que se estaban ocasionando como resultado del alza de los precios del petróleo, llevaron a que se aumentaran las atribuciones y responsabilidades del BCV.
- Se cambia la estructura de la Junta
- Sé aumenta sus saldos
- Se implanta un régimen transitorio



# La década de los 80'



- La década de los 80' Venezuela lucia como uno de los países en progreso con mayor potencial de fortuna e ingreso per cápita del mundo
- 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

# La década de los 80'

- Se le concedieron créditos externos al país para financiar programas de inversiones
- Se creó el Fondo de Inversiones de Venezuela (FIV)
- El BCV está autorizado para imponer normas que sirvan de base para el funcionamiento de mercado interbancario.



# La década de los 90'

- BCV fue nombrado como valor fundamental para conseguir la estabilidad de la moneda nacional
- Procurar la estabilidad del valor interno y externo de la moneda.
- Centralizar las reservas monetarias internacionales del país y vigilar y regular el comercio de oro y de divisas.
- Tiene facultad de emitir billetes y acuñar monedas.
- Regular las actividades crediticias de los bancos y otras instituciones financieras públicas y privadas.



Moneda conmemorativa de los cincuenta años de la creación del Banco Central de Venezuela



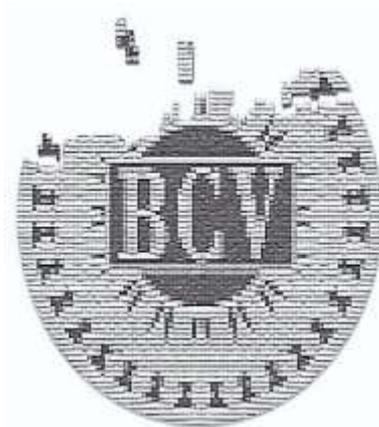
# La década de los 90'

- Los directores durarán seis años en el ejercicio de sus funciones y podrán ser reelectos.
- Con el fin de habitual el volumen general de crédito mercantil y de evitar que se acentúen tendencias inflacionarias
- El Banco Central de Venezuela podrá establecer, para los bancos e instituciones financieras, primas superiores de desarrollo de los préstamos e inversiones para períodos determinados



# Reformas del 2.002

- Ejercer con carácter exclusivo, la emisión de billetes.
- Procurar la estabilidad del valor interno y externo de la moneda.
- Eliminación de los controles establecidos en 1.994 que regían los mercados cambiarios y de bienes y servicios.
- El BCV promueve la permanencia del sistema cambiario vigente para la época.
- Se elimina el crawling peg, entrando en vigencia un nuevo régimen cambiario.



# CAPITULO IV

DESEMPEÑO DEL BANCO CENTRAL DE  
VENEZUELA DESDE LA PERSPECTIVA DE LA  
TEORÍA DEL ESTADO DE LA ECONOMÍA  
NEO INSTITUCIONAL.



# DESEMPEÑO DEL BANCO CENTRAL DE VENEZUELA DESDE LA PERSPECTIVA DE LA TEORÍA DEL ESTADO DE LA ECONOMÍA NEO INSTITUCIONAL.

Ha sucedido una serie de cambios en materia de Política Monetaria en nuestro país, originadas por las reformas en la estructura legal del BCV, debido a los shocks internos y externos que están presente en la economía, que según legisladores se hicieron a fin de armonizar esta aplicación, permitiendo así la actuación de los directores del BCV de una forma más efectiva, coordinada y responsable, es decir, que alcance su principal objetivo: la estabilidad de precios y preservar el valor de la moneda.

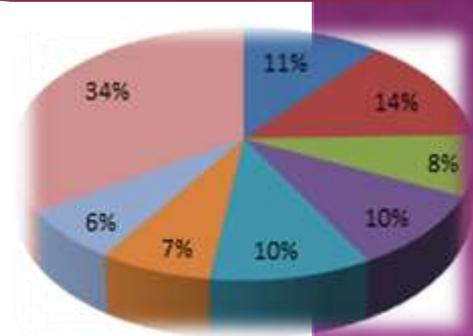


Sin embargo van a existir muchas preguntas o interrogantes sobre tales modificaciones. Pero para dar respuestas a esas interrogantes se va a utilizar la Teoría del Estado de la ENI, que es la herramienta útil para analizar cómo puede ser estudiado el desempeño del BCV en cuanto la efectividad de la política Monetaria, tomando como instrumentos de medición los principales macroeconómicos, como los son el tipo de cambio, inflación y Producto Interno Bruto (PIB).

En inicio de los 90 se generaron los saldos deficitarios debido a la inestabilidad que había en la economía. Es por esta razón que se seleccionó esta década como base para el análisis de la investigación.



En primer lugar, el grado de estabilidad económica, que durante este periodo se presentaron perturbaciones en donde fue relevante la acción del BCV ante los shocks existentes.



Por otra parte, en los años 70, a finales de ese año la economía venezolana presenta problemas de desajustes macroeconómicos que comienzan a agravarse a finales de los años 80.

## 4.1 LA TEORÍA DEL ESTADO DE LA ECONOMÍA NEO INSTITUCIONAL EN EL MARCO LEGAL DEL BANCO CENTRAL DE VENEZUELA.

**El estado confiere al BCV el derecho de aplicar y diseñar las políticas de su competencia y ejercer sus funciones en coordinación con la política fiscal a fin de ajustar sus lineamientos al logro de la estabilidad de precios y de la economía.**



**La autonomía puede estar exenta de riesgos no obstante, de acuerdo a lo planteado por Olson en 1992 además los riesgos que se presentan en las fallas de coordinación entre la política fiscal y monetaria, generando así una autonomía perversa.**



**La estabilidad evita las distorsiones en los precios, ayuda a orientar las decisiones de los agentes que hay en los mercados mejorando así todos los recursos.**



## 4.2 DESEMPEÑO DEL BANCO CENTRAL DE VENEZUELA: UNA VISIÓN NEO INSTITUCIONAL DE LA TEORÍA DEL ESTADO.

**El desempeño del BCV dependen del ordenamiento institucional y de interacción entre las políticas a cargo de las autoridades económicas, también de alcanzar las metas establecidas por el BCV que requiere de la disciplina financiera que contempla no sólo, una buena gestión monetaria, sino además, una responsable gestión fiscal.**



## 4.2.1 Inflación y Crecimiento

El BCV y el gobernante actuará en forma estratégica en el establecimiento de mecanismos de control que le permitan mantenerse poder, tales como determinar implícitamente la asignación de precios mediante sus decisiones de gasto público, nivel de empleo, que delimitan la actuación del BCV en la economía venezolana en el corto plazo.



En 1992 produjo una crisis política en Venezuela en donde se desestabilizó la economía que generó mucha incertidumbre, inestabilidad, caída en los ingresos petroleros, mayor déficit fiscal, menor crecimiento que dio un alto resultado de desequilibrios en las aplicaciones de las políticas del gobierno y del BCV.

En 1994-1995, el país enfrentó una crisis financiera debido a la presión que los depositantes ejercieron sobre los bancos comerciales.



### **4.2.2 Política cambiaria y el papel del gobierno.**

**La relación que existe entre la política monetaria y cambiaria es que requiere de un Banco Central efectivamente autónomo y que éste tenga la habilidad de fijar un esquema cambiario para evitar las variaciones sistemáticas en el tipo de cambio que obstaculicen la estabilidad de precios.**



**En el año 96 se adoptaron programas de ajuste macroeconómicos avalados por el Fondo Monetario Internacional (FMI), el cual tenía como fin disminuir de forma gradual la alta tasa de inflación, fortalecer el sector externo e impulsar el crecimiento de la economía**

### 4.2.3 Debilidad de la Institución Monetaria

Nos damos cuenta que la debilidad de la institución monetaria como consecuencia de los derechos de propiedad ineficientes que el estado provee, es decir, las instituciones financieras tenían intereses para que el BCV diseñara políticas en beneficio de ellos.



La política monetaria se ha fundamentado en la última década en una programación financiera orientada hacia el control de agregados monetarios

## 4.3 COORDINACIÓN MACROECONÓMICA: UNA VISIÓN INTRAINSTITUCIONAL.

**Se debe establecer claramente cuáles son los objetivos y alcance de sus políticas de una manera armónica**



**La tasa de inflación tiende a ser más elevada cuando la autoridad fiscal toma las decisiones de política antes que el BC.**



**La inflación es más elevada cuando el Estado decide cual va a ser su nivel de déficit y obliga al BCV a financiarlo.**



## 4.4 LIMITACIONES Y VENTAJAS DE LA TEORÍA DEL ESTADO DE LA ECONOMÍA NEO INSTITUCIONAL.

**Teoría propuesta por North: carencia de un análisis positivo puesto que no precisa como se llevan a cabo las políticas de corto plazo.**

**Por otra parte, Olson nos presenta un estudio muy interesante del comportamiento del Estado desde la perspectiva de los grupos de interés.**

**A pesar de ellos nos provee de una herramienta muy efectiva al acercarse más a la realidad permitiéndonos así dar conclusiones más acertadas sobre la visión del gobernante, directores del BCV y demás agentes que puedan formar grupos.**



# CONCLUSIONES

**Con este análisis se puede concluir lo siguiente:**

- **El BCV es el mando principal económico y responsable que debe velar por todos los precios y estabilidad monetaria de todo el país.**
- **La relación entre el gobierno y el BC, constituyen un convenio o compromiso, esto es un acuerdo entre el gobierno.**
- **Los organismos son muy importantes ya que permiten aumentar la seguridad para emprender procedimientos económicos complejos y largos, reducir la inseguridad y los riesgos sociales, promover vigilancia y sobre todo cumplir los contratos como los derechos de propiedad.**
- **El BC, está en investigar el logre del equilibrio de precios.**
- **La política monetaria en estos últimos tiempos se ha fundamentado en una programación financiera orientada hacia el control de agregados monetarios.**
- **El BC debe disfrutar como pre requisito para llevar a cabo así de manera mucho más segura la política monetaria.**





Gracias