



BCVOZ

E C O N O M I C O

2 DEPARTAMENTO DE INFORMACION Boletín económico informativo mensual, marzo de 1996 • año 1

¿Por qué se acude al FMI?

Desde finales de 1995 el Ejecutivo Nacional viene desarrollando un proceso de negociación con el FMI orientado a recibir financiamiento y apoyo técnico para la formulación e instrumentación de un programa de ajuste económico que sea capaz de superar la crisis que confronta la economía nacional.

El acceso al crédito del FMI está sujeto a la existencia de un problema de balanza de pagos.

El país interesado —por

libre iniciativa— hace una solicitud de recursos.

El FMI procede, entonces, a realizar una evaluación de las áreas externa, fiscal, monetaria y financiera, con el objeto de establecer las causas y dimensión de los desajustes económicos de la nación que solicita la asistencia. El Fondo cuantifica el déficit de balanza de pagos que

debe ser financiado con sus recursos y acuerda con las autoridades el programa de ajuste macroeconómico que debe ser adoptado.

El volumen de crédito que puede obtener un país del FMI está relacionado con el tamaño de su cuota, la cual depende de su importancia en el comercio internacional, entre otros factores.

La cuota de Venezuela en el FMI es de US\$ 3.043 millones, equivalentes a 1.951 millones de Derechos Especiales de Giro (DEG).

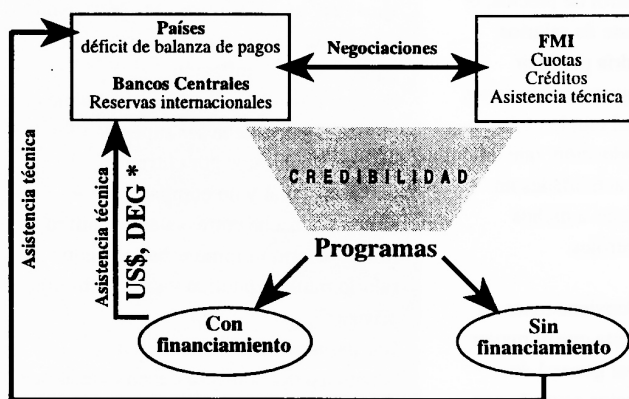
Recursos recibidos por Venezuela del FMI, al 31-07-95 (En millones de DEG)

Aprobado	4.454
Recibido	2.525
Cancelado	627
Por cancelar	1.644

Relaciones del BCV con el FMI

El BCV, de acuerdo con su Ley, es el organismo que asume las obligaciones y derechos de la República con el FMI, en todo lo concerniente a la suscripción y pago de las cuotas, operaciones ordinarias con dicha institución y Derechos Especiales de Giro. Por tanto, un eventual apoyo financiero del FMI al país no tendría ningún efecto sobre los ingresos del fisco, sino sobre las reservas internacionales que maneja el BCV, por cuyo intermedio se apoya la balanza de pagos del país y se fortalecen las disponibilidades de divisas para hacer frente al programa de ajuste acordado. En este caso, el organismo público que se endeuda con el FMI es el BCV a través de la compra de DEG o de divisas extranjeras a cambio de la entrega de bolívares, los cuales posteriormente deben ser recomprados como forma de pago.

Sistema de relaciones



* DEG: Medios de pago internacionales emitidos por el FMI

Tipos de programas

1) Programas con apoyo financiero, sujetos a condiciones:

— **Programas de crédito contingente (stand-by):** tienen una duración de uno a dos años. Proporcionan apoyo financiero hasta un monto que no supere la cuota y están destinados a enfrentar desequilibrios temporales o cíclicos de balanza de pagos. Son sometidos a revisiones periódicas por parte del FMI, en lo relativo a ajuste fiscal y reducción del endeudamiento público neto, medidas cambiarias y monetarias dirigidas a la liberación de los controles, pagos de los atrasos de deuda externa, mantenimiento de un nivel adecuado de reservas internacionales y, eventualmente, medidas de carácter estructural.

— **Acuerdos de facilidad ampliada:** se aplican cuando la naturaleza de los desequilibrios es de carácter estructural y exigen, en consecuencia, un programa de ajuste más profundo y de plazo más largo que el *stand-by*, así como una asistencia financiera superior a la cuota del país en cuestión.

2) Programas sin apoyo financiero, no sujetos a condiciones:

La característica común de estos programas es que persiguen el respaldo explícito del FMI a las políticas de ajuste adoptadas por el país, con la finalidad de transmitir expectativas favorables que faciliten su acceso al crédito internacional. Entre estos programas se destacan los Arreglos Precautorios (*Precautionary Arrangements*), Supervisión y Vigilancia Ampliada (*Enhanced Surveillance*), Programas Sombra (*Shadow Programs*) y otros esquemas de seguimiento (*Fund Staff Monitoring*).

Opinión del BCV sobre el aumento salarial

El directorio del Banco Central de Venezuela fijó en febrero su posición sobre los decretos de aumento salarial, ordenados recientemente por el Ejecutivo Nacional. El presidente del instituto emisor, Antonio Casas González, acompañado por el director Domingo F. Maza Zavala, expuso los planteamientos del BCV a los miembros de la comisión bicameral del Congreso, que analizó la materia, e hizo entrega de un documento a los parlamentarios. Estos son los principales puntos que contiene ese informe:

*La mejora del salario real debe necesariamente sustentarse en el crecimiento económico y la productividad para no afectar los precios. Un incremento de los ingresos de los trabajadores por vía administrativa, en el cual no medie el crecimiento de la productividad, genera aumentos en los costos de producción, repercute negativamente en el nivel de empleo y puede provocar disminuciones en las cantidades de bienes y servicios ofrecidos. Todo lo cual conduce a una mayor inflación.

*Las estadísticas que posee el BCV demuestran que durante los últimos diez años se ha producido una reducción progresiva de los salarios reales, registrándose una caída de 53% durante el período 1988-1995, a pesar de la adopción de medidas administrativas compensatorias. Sólo en 1992 se observó un incremento del salario real de 5,2%, apoyado en un importante crecimiento de la producción.

* En un contexto recesivo, como el existente desde 1993, un incremento de los salarios mínimos podría aumentar el desempleo de los trabajadores poco calificados, estimulando su orientación hacia el sector informal de la economía. En estas circunstancias, las

medidas dirigidas a restituir por vía administrativa el poder adquisitivo de los salarios, son poco efectivas, ya que disminuye el universo de trabajadores beneficiados.

*A nivel macroeconómico, el aumento de salarios podría crear condiciones para generar mayor desempleo en el sector moderno e informal de la economía, en consecuencia, se afectaría a los beneficiarios de las medidas salariales.

*En las actividades productivas sujetas a control de precios, el ajuste de salarios podría producir mayores reducciones en el empleo y la producción, que en las actividades no sujetas a dichos controles.

*Conviene tener en cuenta que el mayor nivel general de precios causado por incrementos en los costos laborales hace que se dificulte lograr que la inflación se sitúe en 45% este año, aun cuando se produzca un fuerte ajuste fiscal. Además, las necesidades adicionales de recursos asociadas a una medida de este tipo no cuentan con una fuente clara de

financiamiento, lo cual podría no resultar compatible con el objetivo de reducir la inflación.

El BCV está consciente de la necesidad de producir un ajuste de los salarios reales. Sin

embargo, lo conveniente sería que una medida de este tipo se enmarcara dentro de un programa económico global, que dé prioridad a la reducción de la inflación sobre la base del necesario ajuste fiscal y la aplicación de otras políticas, pues de lo contrario se diluiría en breve tiempo el efecto inicial de recuperación del poder adquisitivo del salario.

El camino capaz de asegurar un mejoramiento progresivo y sustentable del ingreso real de los trabajadores tiene que combinar una reducción significativa de la tasa de inflación, el equilibrio de las

El Congreso también insiste en un programa global

El Congreso Nacional rechazó los decretos 1.052 y 1.053, relativos al aumento de salario mínimo, basado en que el incremento propuesto por el Ejecutivo no responde a un programa de política económica global, por lo que una medida aislada como ésta no contribuiría a solucionar los problemas de la clase trabajadora. El Poder Legislativo coincide con lo expresado por el directorio del BCV, al reconocer la necesidad de un ajuste en los salarios reales, pero dentro de un plan que tenga como prioridad la reducción de la inflación.

No obstante, el Congreso sostiene que el salario mínimo debe ser superior a los montos propuestos por el tren gubernamental y no comparte la diferencia hecha entre salario mínimo rural y salario mínimo urbano, y entre salario mínimo público y salario mínimo privado.

Los parlamentarios consideran que los beneficios del aumento deben extenderse hasta pensionados y jubilados, además de sugerir la promulgación de una ley de inamovilidad laboral.

finanzas públicas y una recuperación de la inversión privada y de la productividad, únicos ingredientes que garanticen un crecimiento económico sostenido con estabilidad de precios.

Banco Central de Venezuela

Presidente

Antonio Casas González

Primer Vicepresidente

Hugo Romero Quintero

Segundo Vicepresidente

Eddy Reyes Torres

Gerente de Comunicaciones

Institucionales

Mary Batista Lorenzo

Grupo Editor

Marcos Sandoval

Víctor Fajardo Cortez

Maritza Reyes Santana

Inger Pedreñez

Txomin Las Heras

Redacción

María M. Ramírez S.

Marthi Cardozo

Isabel Mora

Amalia Llorca

Corrección

José Ramón Cova España

Diagramación

Julio César Rodríguez

Impresión

Dpto. de Publicaciones

ISSN

1315-1407

Los artículos de opinión no reflejan necesariamente la política informativa del BCV. El Grupo Editor evaluará los contenidos de esta publicación.