

Acciones de política monetaria en Venezuela ante la crisis financiera internacional

19 de Julio 2010

I. Introducción

- La crisis financiera internacional, cuyos primeros episodios se observaron durante 2007, con los problemas del BNP Paribas, Northern Rock y Bear Stearns y que en 2008 arrastró a otras grandes instituciones financieras bancarias y no bancarias, afectando a la economía mundial, también tuvo efectos en la economía venezolana. Este impacto se materializó directamente en el sector real de la economía y no a través del contagio de las instituciones financieras.
- La recesión económica que ha experimentado la economía mundial tuvo consecuencias sobre la demanda petrolera y el precio internacional del petróleo, el cual es el principal producto de exportación del país.
- Esto provocó que Venezuela, en coordinación con el resto de los países de la OPEP, decidiera reducir sus niveles de producción y exportación, afectando el ritmo de crecimiento de la actividad económica interna por los efectos de encadenamiento de la industria petrolera con el sector no petrolero nacional.

II. Impacto de la crisis financiera en Venezuela

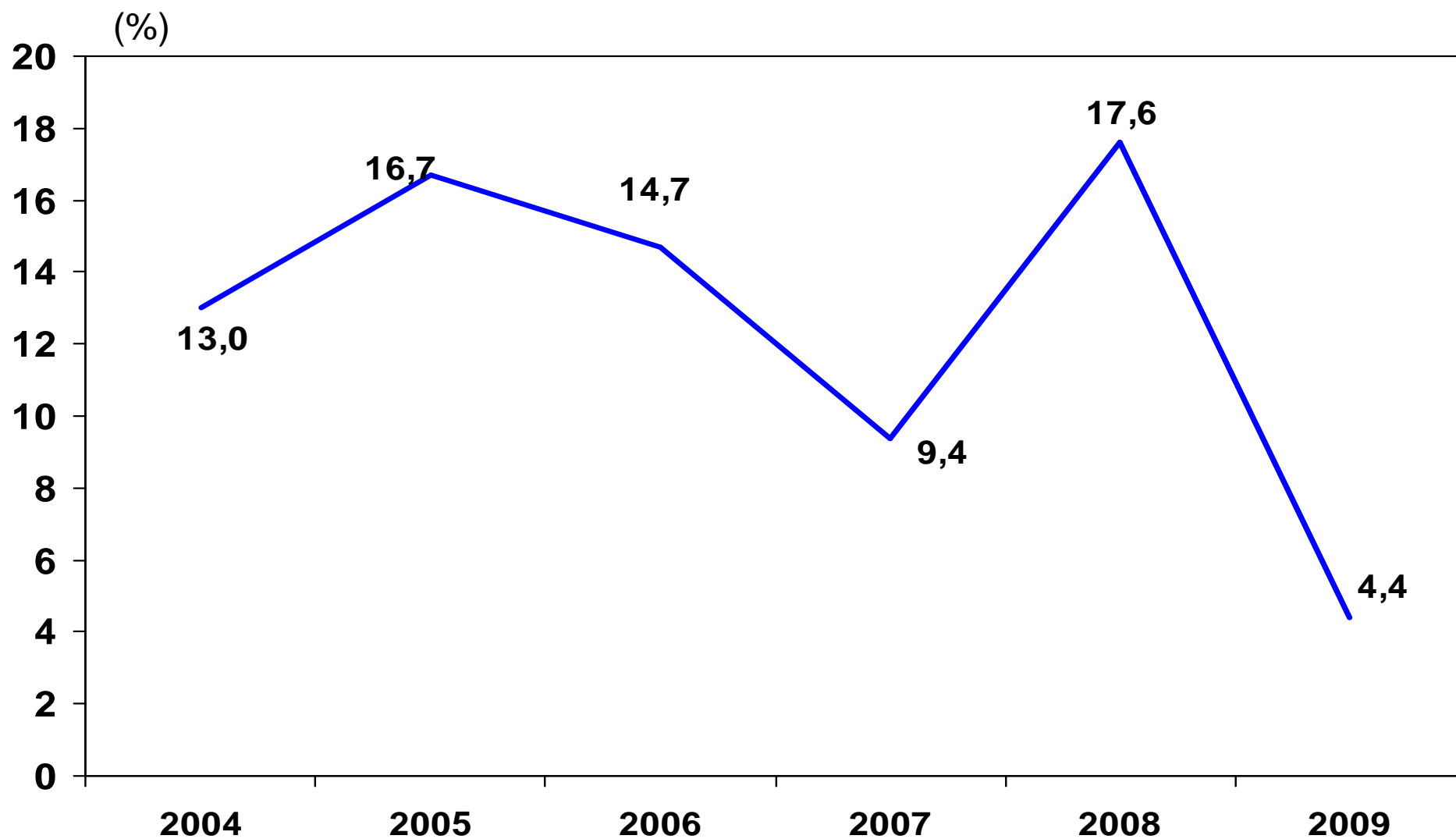
- Al inicio de la crisis financiera internacional, la economía venezolana presentaba ciertas características que le facilitaron aislar a su sistema financiero, de los efectos negativos de la misma:
 - La banca lucía sólida al cumplir con los criterios de Basilea I y II. Además, por la presencia de normas prudenciales de estricto cumplimiento para la banca y una supervisión financiera aceptable.
 - Control de la cuenta de capitales y régimen de administración de divisas.
 - En 2007, previo al inicio de la crisis, la supervisión bancaria solicitó a la banca desincorporar activos financieros estructurados por la banca de inversión foránea, como una medida de apoyo al control en la cuenta de capital y financiera.
 - Poca integración a los mercados financieros internacionales.
 - Desde el punto de vista fiscal, nivel bajo del coeficiente deuda/PIB.
 - Niveles elevados de reservas internacionales.

II. Impacto de la crisis financiera en Venezuela

- La crisis financiera global impactó con fuerza al mercado petrolero internacional con un desplome de la demanda petrolera mundial que llevó los precios del petróleo a niveles no previstos.
- Las exportaciones petroleras han representado en la última década 86% del total de las exportaciones nacionales. Por ello, cuando en 2009 el precio anual promedio de la cesta venezolana se contrajo un 34%, la economía nacional fue afectada por la reducción de su flujo de ingresos externos.
- Esta ha sido la principal vía a través de la cual se han sentido las consecuencias de la crisis financiera en la economía venezolana, al desacelerar la demanda agregada interna y con ella la contracción de la demanda de crédito.
- Lo anterior también explica el porqué los efectos de la crisis financiera tardaron más tiempo en sentirse en la economía venezolana, en comparación a lo que había ocurrido en economías financieramente más integradas.

II. Impacto de la crisis financiera en Venezuela

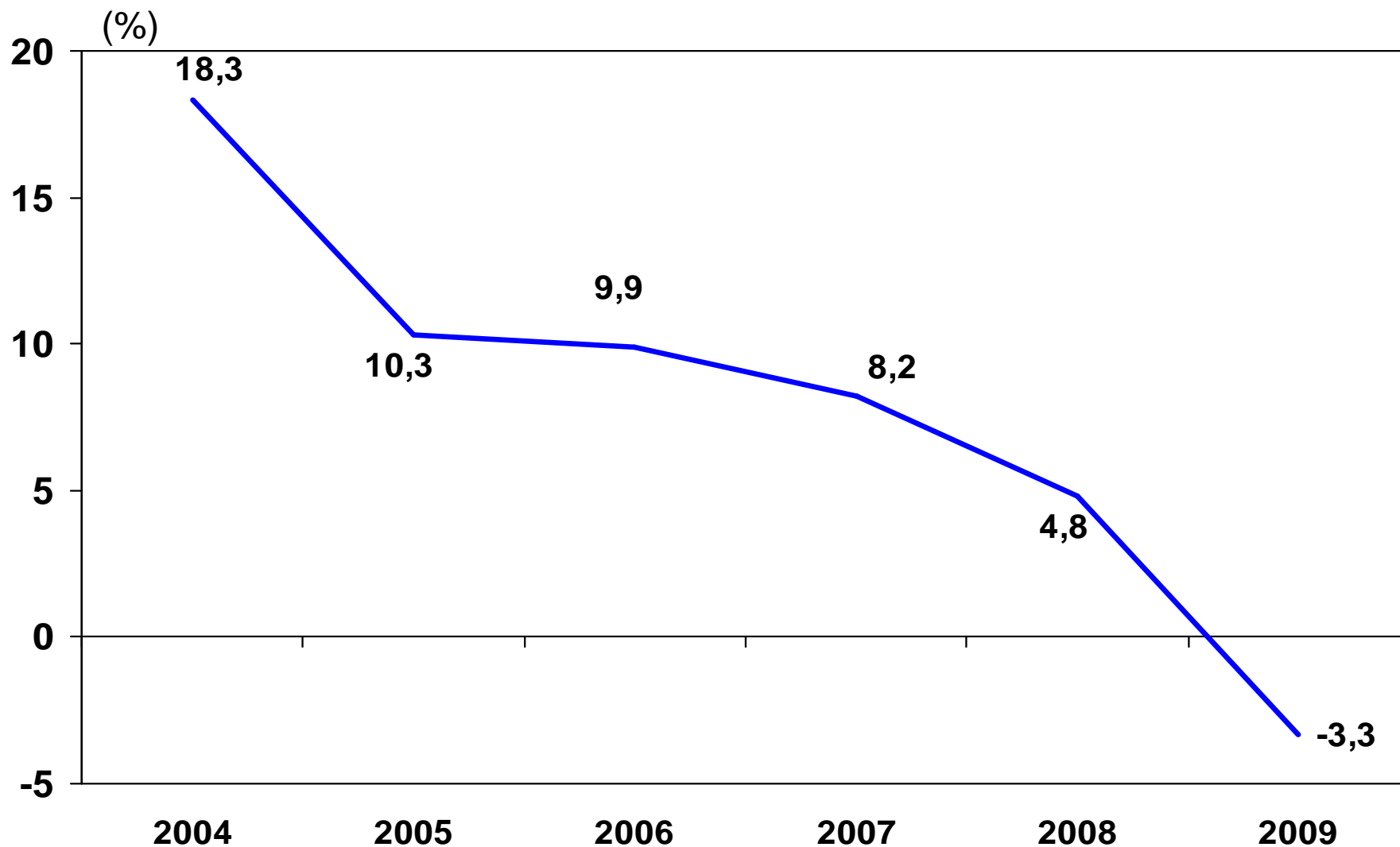
Cuenta corriente como proporción del PIB



Fuente: BCV

II. Impacto de la crisis financiera en Venezuela

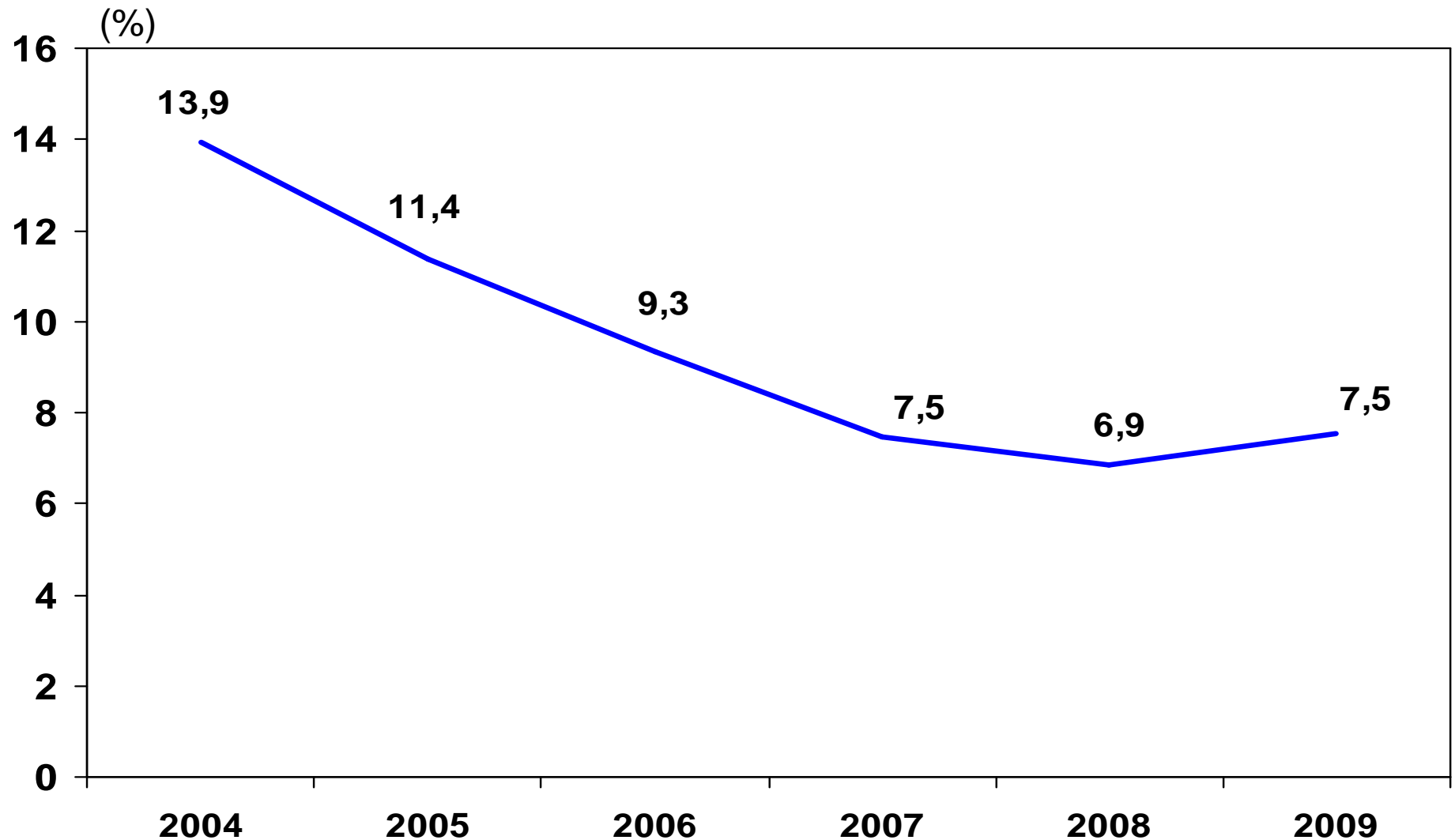
Variaciones PIB real



Fuente: BCV
Año base 1997

II. Impacto de la crisis financiera en Venezuela

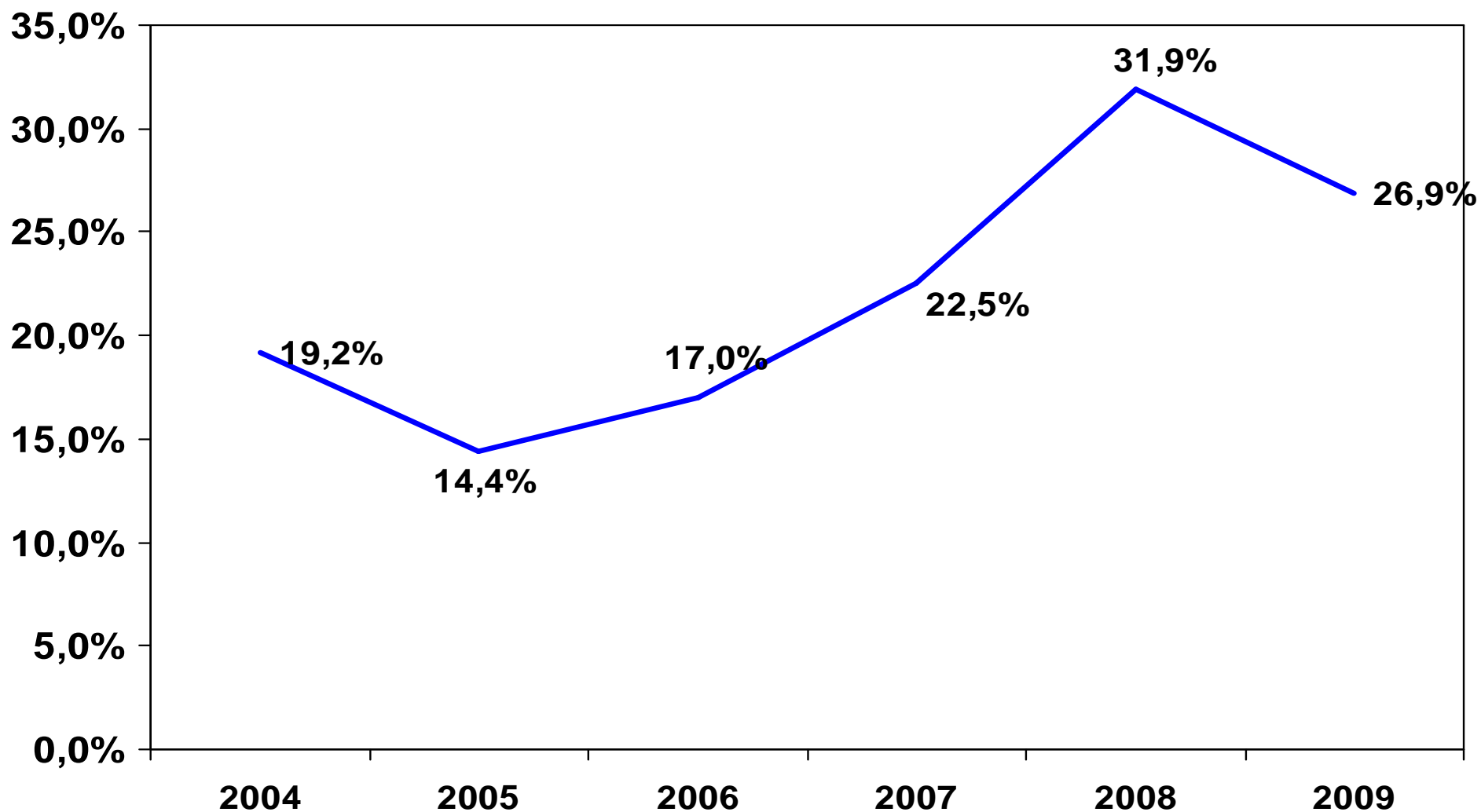
Evolución de la tasa de desempleo



Fuente: BCV
Año base 1997

II. Impacto de la crisis financiera en Venezuela

Variaciones anuales del IPC



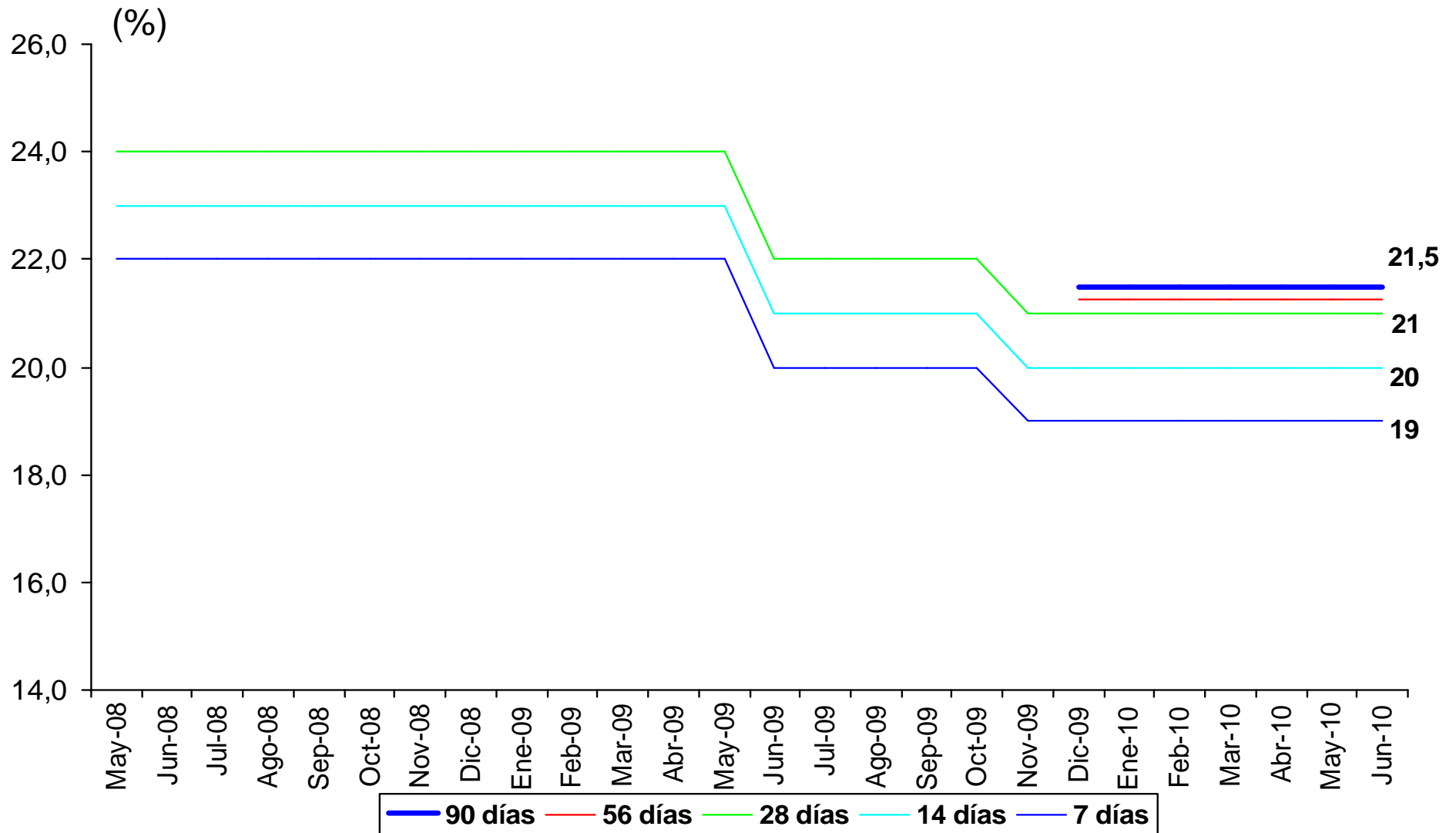
Fuente: BCV

III. Medidas adoptadas por la autoridad monetaria

- Ante los impactos adversos de la crisis financiera global en la actividad económica, el Banco Central de Venezuela adoptó una estrategia contracíclica, orientada a mitigar sus efectos sobre el PIB y el desempleo.
- Las medidas adoptadas estuvieron orientadas a ampliar las fuentes de liquidez disponibles para el sistema financiero, específicamente:
 - Reducción de las tasas de las OMA del BCV. Además, se ampliaron los plazos disponibles para las operaciones de inyección.
 - Reducción de la tasa que cobra el BCV a los bancos por sus operaciones de asistencia crediticia.
 - Reducción del coeficiente de encaje legal.
 - Reducción administrativa de las tasas activas.
 - Facilitó y amplió los mecanismos a través de los cuales puede otorgar reportos, anticipos, descuentos y redescuentos.

III. Medidas adoptadas por la autoridad monetaria

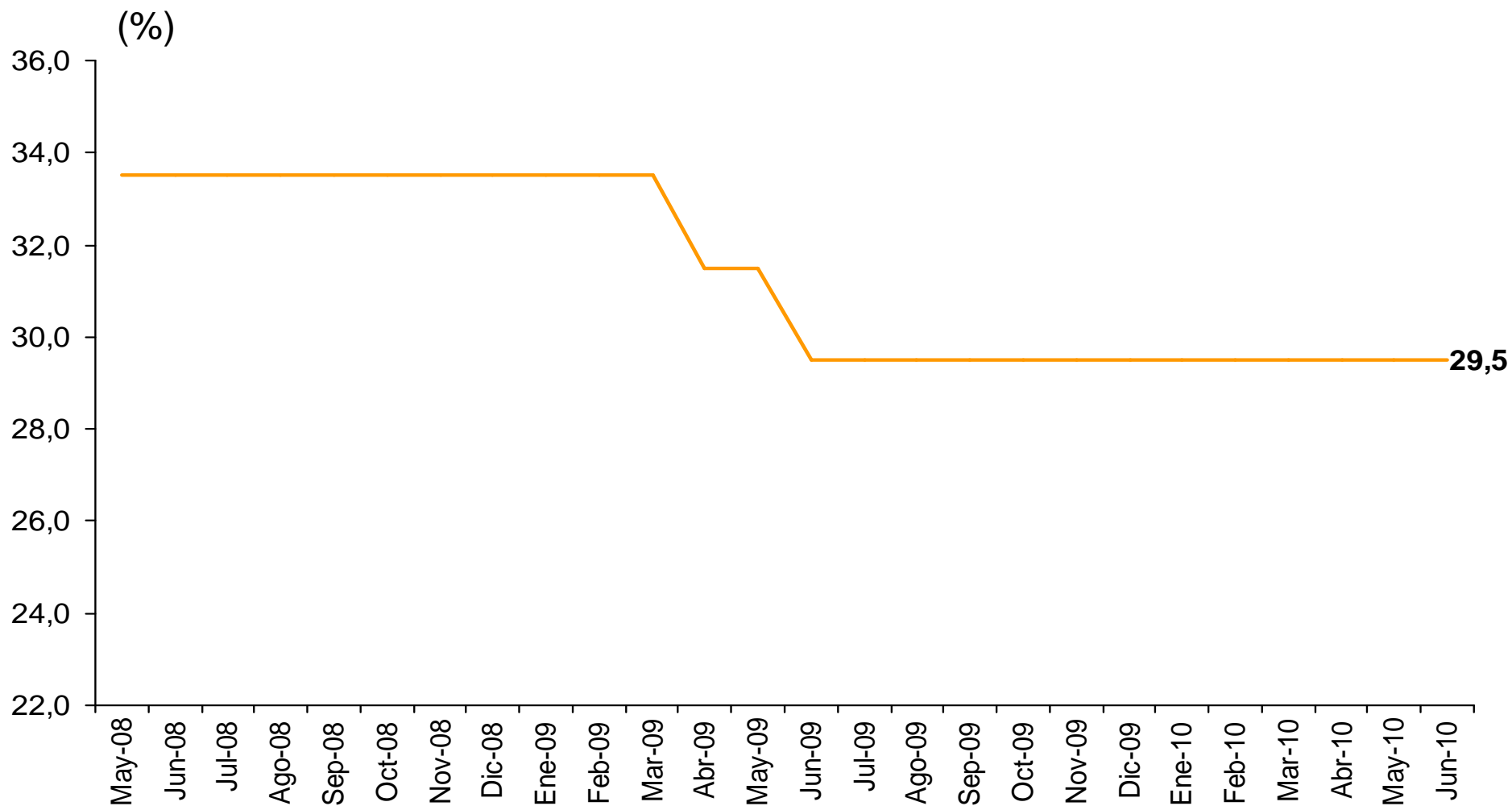
Evolución tasas de inyección



Fuente: BCV

III. Medidas adoptadas por la autoridad monetaria

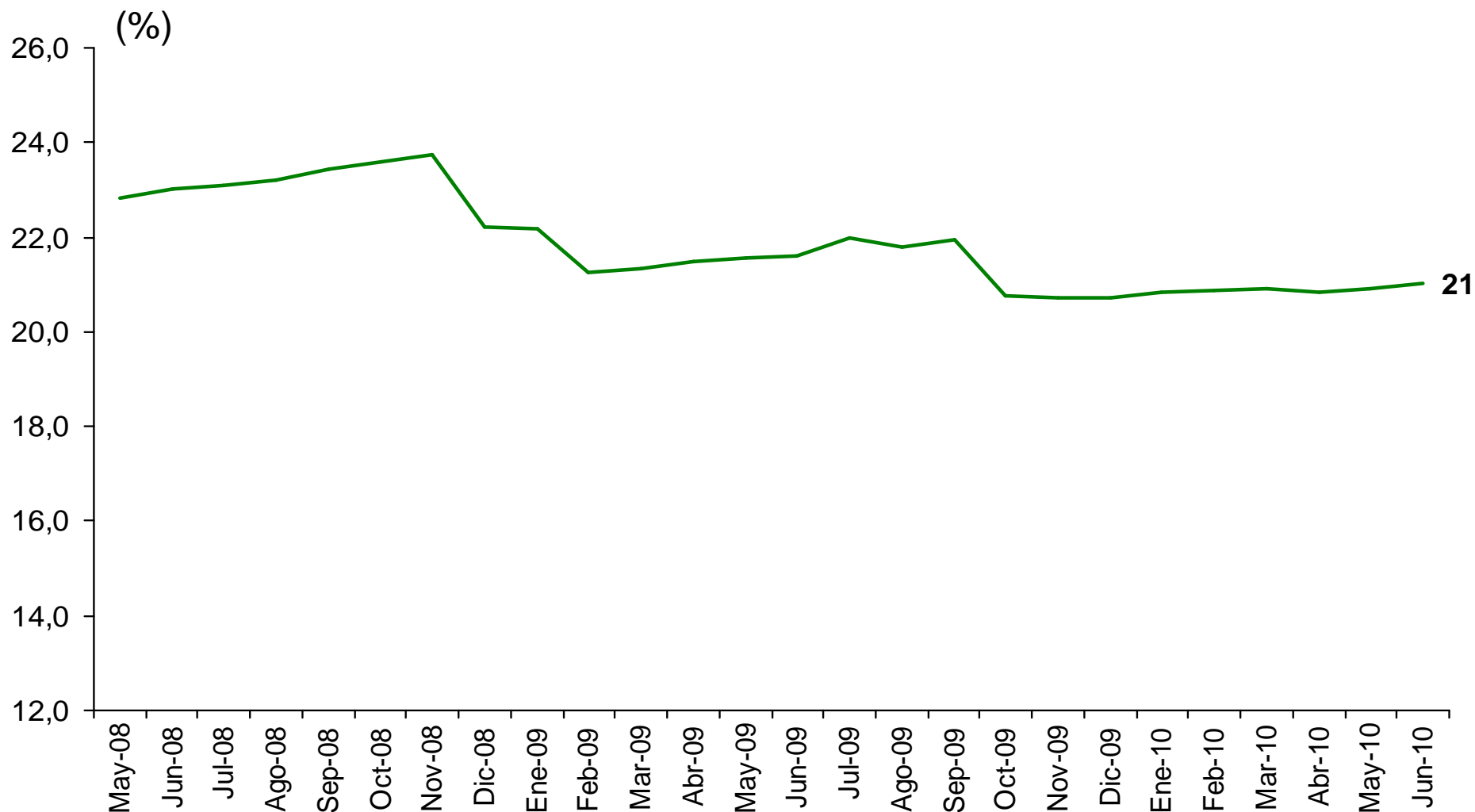
Evolución tasa de asistencia crediticia



Fuente: BCV

III. Medidas adoptadas por la autoridad monetaria

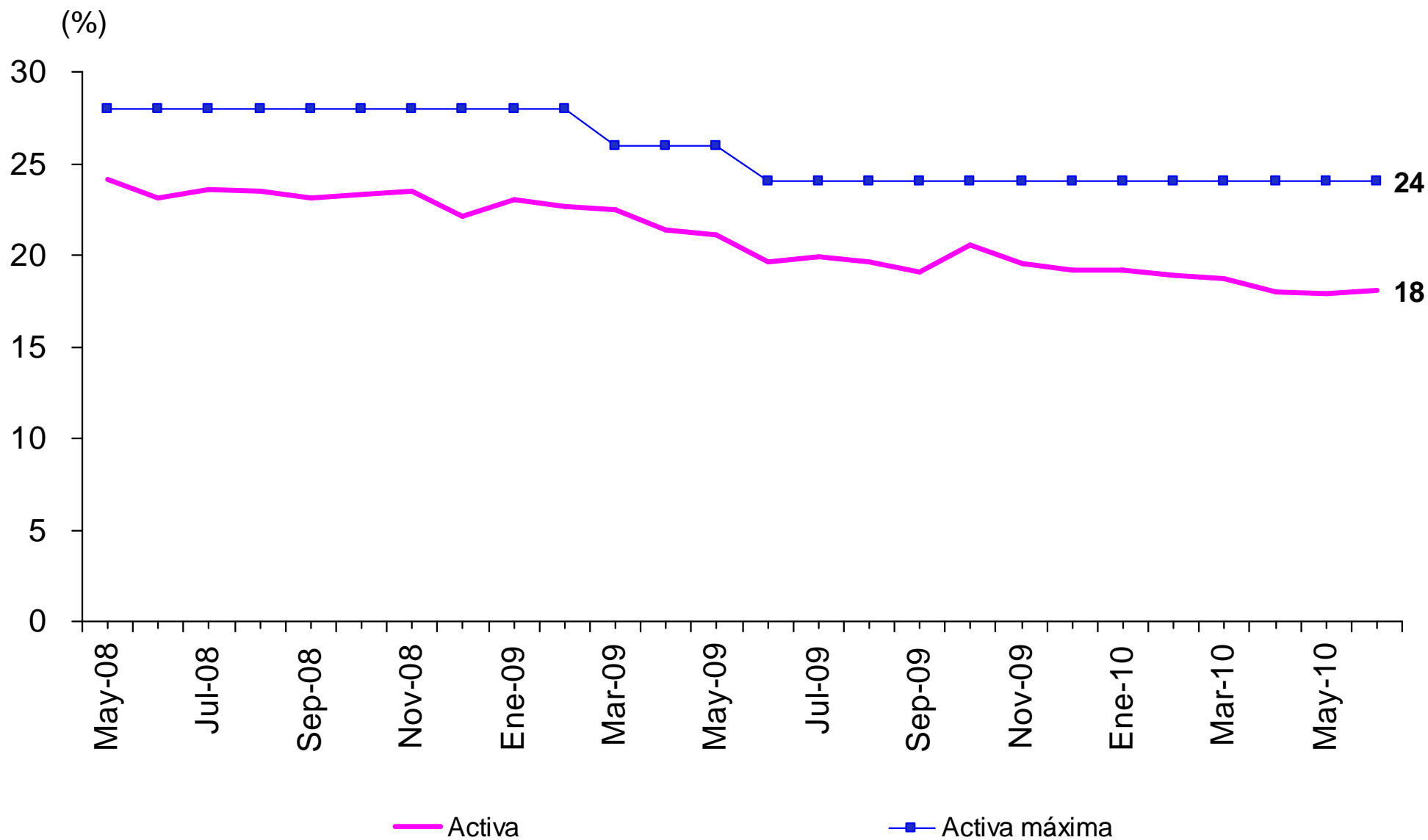
Evolución coeficiente efectivo de encaje



Fuente: BCV

III. Medidas adoptadas por la autoridad monetaria

Evolución tasas activas



Nota: Corresponden a las tasas de cobertura nacional.
Fuente: BCV.

IV. Perspectivas

- La naturaleza de los impactos de la crisis financiera internacional en Venezuela no fueron directamente sobre el sistema financiero nacional, sino sobre los ingresos externos que recibe la economía.
- Ante este panorama, el BCV decidió flexibilizar algunas variables bajo su control y facilitar el acceso a las operaciones de inyección de liquidez por parte del instituto.
- El BCV junto a las otras instituciones del Estado, siguen trabajando en forma coordinada para implementar medidas para superar la actual coyuntura económica.