

## **PRESENTACION**

---

Hace ya varias décadas que los estudios sobre el Subdesarrollo de las naciones del Tercer Mundo, y más específicamente de América Latina, veían en la incapacidad de estos países para generar internamente el ahorro capaz de financiar sus propias inversiones, una de las restricciones fundamentales en sus posibilidades de lograr un crecimiento sostenido y autónomo.

Todavía hoy el Banco Interamericano de Desarrollo se plantea la misma cuestión, y ha convocado a diversos centros de investigación del continente para buscar una respuesta. El estudio del caso venezolano fue encomendado al Departamento de Investigaciones Económicas del IIES-UCAB.

El objetivo del trabajo realizado por Luis Zambrano, Matías Riutort, Rafael Muñoz y Juan Carlos Guevara ha sido presentar un análisis de la evolución del ahorro privado en Venezuela en las últimas tres décadas, concentrando la atención en tres aspectos fundamentales: los efectos de la gestión de la política fiscal sobre el ingreso y el ahorro privado, la volatilidad del ingreso y los cambios en los precios relativos y, finalmente, la presencia de restricciones financieras resultantes de las imperfecciones e ineficiencias del sistema financiero interno.

Dentro de esta temática general, la vinculación entre los shocks en los términos de intercambio y el comportamiento del ahorro ha recibido una atención creciente por parte de quienes se han adentrado en este tema en las economías en desarrollo. El interés por estos aspectos responde a la complejidad de las interrelaciones entre el carácter de los shocks, transitorios o permanentes, y los canales de transmisión, no siempre evidentes, de los cambios de precios relativos y de ingresos que estos shocks generan. Por otra parte, el sistema financiero puede potenciar o atenuar substancialmente los efectos de los shocks externos y de política económica. El artículo que aquí presentamos presta especial atención al efecto que las restricciones de liquidez tienen sobre la sensibilidad del ahorro a los cambios en el ingreso y las tasas de interés.

Otro de los temas recurrentes en los estudios sobre Desarrollo tiene que ver con la tasa de crecimiento de la población.

La demógrafa Anitza Freitez, que actualmente está culminando su Doctorado en la Universidad Católica de Lovaina (Bélgica) nos envía la primera parte de un estudio donde se examina la relación que existe entre nivel educativo y fecundidad en la población venezolana.

En atención a la significación y celeridad que han tenido en nuestro país la expansión del sistema educativo y la transformación de los patrones reproductivos, ha parecido de interés desarrollar un trabajo que permitiera analizar sus mutuos efectos.

Esta primera parte tiene el propósito de mostrar la magnitud de los cambios en la composición por sexo de la población que tiene acceso a los diversos niveles educativos, y su relación con los cambios observados en el nivel de la fecundidad, a través de las variables intermedias como la edad de ingreso a las relaciones sexuales, y el uso de métodos anticonceptivos.

Para ello se han utilizado los datos provenientes de la Encuesta Social de 1993 y la Encuesta Nacional de Fecundidad de 1977. El hecho de que dichas encuestas hayan sido realizadas a una distancia de 16 años, permite estudiar un lapso de tiempo suficiente para poder apreciar variaciones significativas en el comportamiento de la población.

El tercer artículo de este número de la Revista presenta un resumen de la tesis del primer graduado en la Maestría de Teoría Económica, recientemente creada en la UCAB con el apoyo de Fundayacucho y la presencia, entre los estudiantes a tiempo completo, de varios economistas procedentes de diversas Universidades de Caracas y del interior de la república.

Augusto Rincón aborda en dicho artículo la relación negativa que existe entre crecimiento e inflación. Son bien conocidos, y han sido abundantemente analizados, los efectos que un proceso inflacionario tiene sobre la demanda, al reducir la capacidad adquisitiva de los consumidores. A veces se piensa que, por el contrario, los oferentes salen beneficiados ya que un incremento de los precios debería redundar en un mejoramiento de la tasa de beneficios. Aquí, por el contrario, se analiza cómo la inflación puede afectar negativamente a la oferta, ya que cuanto mayor es el incremento de los precios más difícil resulta asignar eficientemente los recursos productivos, por distorsiones espúreas en el funcionamiento del sistema de precios y por problemas de información en los mercados. En consecuencia, la inflación disminuye la tasa de crecimiento del producto.

Para probar lo dicho, se elabora un modelo econométrico basado en relecturas del modelo básico de crecimiento de Solow-Swan. La constatación empírica se aplica a un conjunto de 18 países latinoamericanos, entre los que está incluida Venezuela, en el período 1960-1990.

Por fin, el artículo de Eduardo Ortiz estudia el significado y situación de las Arrendadoras Financieras, dentro del conjunto del sistema financiero venezolano.

En una primera parte se describe el significado del arrendamiento, así como su clasificación, régimen legal, importancia económica, principales operaciones activas y pasivas, aspectos fiscales y contables, y breve historia de su desarrollo en Venezuela. La segunda parte analiza en una doble dimensión intertemporal e intrasectorial su desempeño en los últimos tres años. Para eso se consideran por separado la adecuación patrimonial, calidad de activos, composición de pasivos, gestión administrativa, ganancias y pérdidas, rentabilidad y liquidez. El análisis se concentra especialmente en la Arrendadora Consolidada, por ser una institución de gran volumen de operaciones que en el período ha pasado de privada a estatizada. Pero se hacen también comparaciones con su estrato y con el conjunto de las arrendadoras.

En conjunto, los diversos artículos tocan aspectos complementarios de una sociedad que a través del fomento del ahorro, el control de la inflación, la previsión responsable de su maternidad y el mejoramiento de sus instituciones de intermediación financiera busca la estabilización en su camino hacia un futuro más promisorio que el pasado reciente.

Eduardo J. Ortiz F.  
Director IIES-UCAB