

28 de marzo de 2014

N° 234

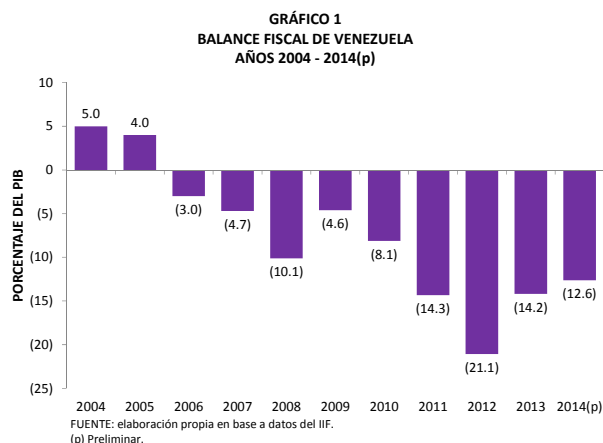
Venezuela, tentando el colapso

En la primera semana de marzo, los medios reportaban el registro de 2,841 homicidios en tan sólo dos meses en toda Venezuela, luego de acudir a las urnas para elegir más de 300 alcaldes y 2 mil concejales. En el mismo período, la Guardia Nacional Bolivariana ha provocado al menos 21 muertos en protestas, que en un principio fueron estudiantiles, que protestaban por la inseguridad, la inflación de más del 56 por ciento y el desabastecimiento de alimentos y productos básicos.

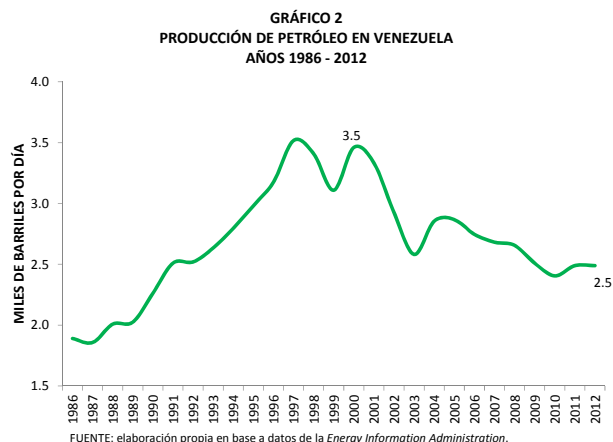
Es una paradoja que luego de que América Latina se haya beneficiado del aumento constante en el precio de las materias primas durante más de diez años, el quinto país exportador de petróleo con las mayores reservas probadas de crudo pesado del mundo, registre alarmantes indicadores de empobrecimiento y violencia generalizada, en vez de proyectarse como una economía moderna y desarrollada de largo aliento. ¿Cómo es que Venezuela ha llegado a esta aberrante situación?

Gasto, déficit y prioridades de corto plazo

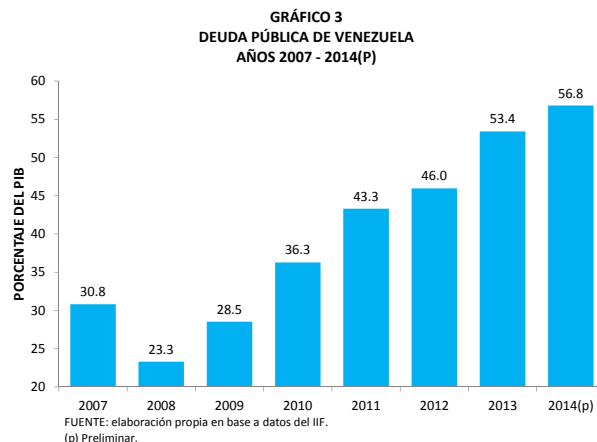
Desde los inicios del gobierno de Hugo Chavez en 1999, el incremento en la cotización del petróleo de 10.6 a 109.4 dólares por barril fue de 10.3 veces. Esto generó un aumento significativo en la renta petrolera, que permitió subir el gasto fuertemente, generándole recurrentes y crecientes déficits desde el 2006 (ver gráfico 1).



Por otra parte la producción de petróleo comenzó a caer desde el año 2000, pasando de 3.5 miles de barriles por día a 2.5 miles de barriles por día en el 2012 (ver gráfico 2).



Una de las principales características de esta economía reside en establecer subsidios (como a la gasolina) permanentes en calidad de derechos y no de privilegios. Pues, dado que todo recurso económico es escaso por definición, sobre todo comparado con los derechos creados, se ha recurrido al proteccionismo, los controles de precios y el incremento permanente de la deuda (ver gráfico 3), para mantener estos niveles de gasto, a cambio de provocar una aguda escasez de productos básicos e inflación, hasta verse forzados a establecer una libreta de racionamiento.

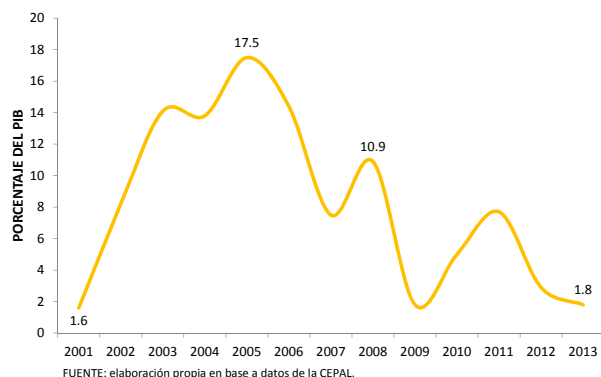


Inflación y malabarismos cambiarios: el principal problema

Pero la capacidad de endeudamiento también tiene sus límites. Con el fin de sostener los recursos estatales y reducir un déficit fiscal crónico, el bolívar fuerte cerró 2013 con una fuerte devaluación oficial de más del 30

por ciento y el lunes 24 de marzo de 2013, se devaluó el Bolívar fuerte en 88 por ciento, (el precio del dólar subió de 6.3 a 51.9 Bolívares fuertes). Sin embargo, no será posible que rápidamente pueda cerrar el saldo negativo de la cuenta corriente de la balanza de pagos (ver gráfico 4).

GRÁFICO 4
SALDO EN LA CUENTA CORRIENTE DE VENEZUELA
AÑOS 2001 - 2013



La inflación oficial es objeto de serios cuestionamientos: entre 1999 y 2013 la inflación acumulada en realidad habría sido de más del 1,200 por ciento, y según la universidad Johns Hopkins, la inflación anual se encuentra en el 266 por ciento, entre los niveles más elevados del mundo (ver cuadro 1).

CUADRO 1
TIPO DE CAMBIO E INFLACIÓN
(Marzo 2014)

PAÍS	Fecha	Tipo de cambio no oficial	Tipo de cambio oficial	Inflación anual implícita	Inflación anual oficial
		(Moneda local/US\$)	(Moneda local/US\$)	(Porcentaje)	(Porcentaje)
Argentina	11/03/2014	10.85	7.86	41	10.95 (dic 2013)
Egipto	11/03/2014	7.50	6.96	13	11.69 (ene 2014)
Corea del Norte	11/03/2013	8,100	132	30	n.d.
Siría	11/03/2014	157.50	145.01	58	40.23 (may 2013)
Venezuela	11/03/2014	81.12	6.30	266	56.19 (dic 2013)

FUENTE: Steve Hanke. Troubled Currencies, CATO Institute - John Hopkins University.

De esta manera, las relaciones de causa y efecto las explica Wilhelm Röpke: "el camino de la inflación reprimida termina en el caos y la paralización. Cuanto más empuja la inflación los precios hacia arriba, tanto más refuerza el Estado su aparato represivo; pero, tanto más ficticio se hace el sistema de los precios controlados, tanto mayor es el caos económico y el descontento general, y tanto más se debilita la autoridad de Gobierno o su pretensión de seguir ostentando un carácter democrático".

Los emergentes y los riesgos de default

Asimismo, a los problemas internos de Venezuela se suma el cambio de política de la Reserva Federal que si bien en un principio provocó el incremento del precio de materias primas, ahora ha provocado el desequilibrio en las políticas cambiarias de las economías emergentes que en gran medida sostenían el crecimiento económico mundial y, por tanto, la demanda del petróleo venezolano.

Si bien el precio del petróleo sigue muy por encima del promedio de los últimos 10 años, las tasas en el mundo todavía se sostienen en bajos niveles y los flujos de caja estatales son cada vez más reducidos para su estructura del gasto. Por esto, en las últimas semanas PDVSA incrementó la deuda a una tasa todavía desconocida por US\$ 1,000 millones con Gazprombank, para aumentar la producción petrolera de 70,000 a 104,000 barriles diarios, pero además se espera la firma de otro contrato de financiación por US\$ 1,200 millones con Repsol.

INDICADORES ECONÓMICOS

	2013 Al 21 de Marzo	2014 Al 21 de Febrero	2014 Al 21 de Marzo	Var. Anual (%)	Var. Mensual (%)
TIPOS DE CAMBIO					
BS / US\$	6.96	6.96	6.96	0.00	0.00
Bs / Euro	8.87	9.41	9.45	6.50	0.42
Peso /US\$ (CHILE)	472.79	555.37	568.49	20.24	2.36
Nuevo Sol /US\$ (PERÚ)	2.60	2.81	2.81	8.35	(0.05)
Peso /US\$(ARGENTINA)	5.10	7.84	7.97	56.30	1.66
Real /US\$(BRASIL)	1.99	2.36	2.32	16.63	(1.61)
COTIZACIONES INTERNACIONALES					
Dow Jones (INDU)	14,421.50	16,103.30	16,302.77	13.04	1.24
Euro / US\$	0.77	0.73	0.73	(6.10)	(0.42)
PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS					
Petróleo (WTI,US\$/bl)	92.46	102.53	99.97	8.12	(2.50)
Soya (US\$/TM)	419.30	440.20	455.90	8.73	3.57
Oro (US\$/O.T.)	1,608.75	1,323.25	1,336.00	(16.95)	0.96
Plata (US\$/O.T.)	28.91	21.74	20.55	(28.92)	(5.47)
Estaño (US\$/L.F.)	10.29	10.49	10.42	1.26	(0.65)
Zinc (US\$/L.F.)	0.87	0.93	0.89	1.83	(5.20)

INDICADORES MONETARIOS (MM US\$)

	2013 Al 21 de Marzo	2014 Al 21 de Febrero	2014 Al 21 de Marzo	Var. Anual (%)	Var. Mensual (%)
Reservas Internacionales Netas	14,168.9	14,665.7	14,520.2	2.5	(1.0)
Transferencias del exterior al Sistema Financiero ⁽¹⁾	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
Transferencias del Sistema Financiero al exterior ⁽¹⁾	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
Emisión Monetaria (MM Bs.)	31,035.5	35,351.3	34,947.7	12.6	(1.1)
Omas (Netas)	2,609.1	4,087.3	4,166.9	59.7	1.9
Depósitos bancarios	11,003.4	12,651.2	12,734.8	15.7	0.7
Cartera bancaria	8,394.7	9,807.8	9,918.3	18.1	1.1
Deuda interna consolidada (SPNF y BCB)	4,855.7	6,192.5	6,256.4	28.8	1.0

Fuente: Banco Central de Bolivia, Ministerio de Minería y Metalurgia, Bancos Centrales de Latinoamérica.

1: A través del Banco Central de Bolivia.

n.a. = no se aplica; n.d. = no disponible.



@fmilenio



facebook.com/fundacion.milenio