



Venezuela: entre la incertidumbre y el cambio. Bases para un programa de estabilización económica.

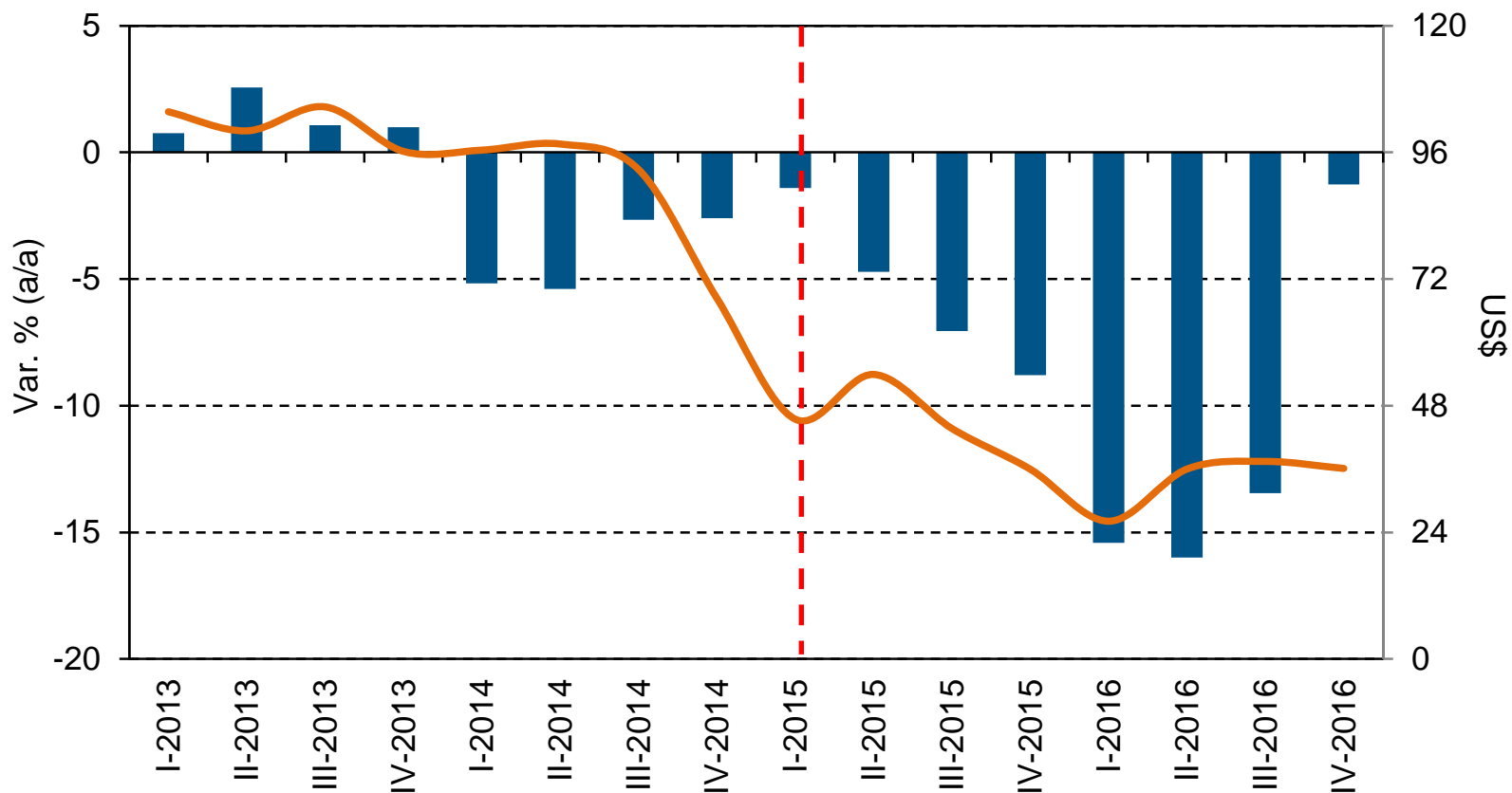


¿Dónde estamos?

- Venezuela vive una depresión económica.
- Aceleración de la inflación con significativa pérdida de poder adquisitivo.
- Fuerte recorte en las importaciones y liquidación de activos.
- Sector privado *“Rompiendo el cochinito”*
- Ajuste costoso y desordenado sin equilibrio estable
- Escenario de confrontación política sin posibilidad por los momentos, pasa lograr acuerdos institucionales.
- El gobierno optó por la radicalización

El problema va más allá del petróleo

Evolución del PIB Vs. Cesta Venezolana (trimestral)



Fuentes: BCV, Menpet y Ecoanalítica



¿Cómo llegamos hasta aquí?

- ▶ La brecha entre consumo privado y capacidad de producción fue sustituida con un aumento en las importaciones que restó competitividad a nivel local.
 - ▶ Se volvió mas “barato” importar que impulsar la industria nacional.
- ▶ La fuga de capitales entre 2003 y 2013 de US\$155.000 millones equivale a quince años de importaciones de alimentos.
- ▶ TC oficial se ancló durante un periodo inflacionario, sobrevaluando el TC real.
- ▶ La caída de 50% en los precios del petróleo en 2015 encontró a Venezuela en una situación muy vulnerable:
 - ▶ Sin capacidad productiva para sustituir importaciones.
 - ▶ Con una deuda externa cinco veces más grande que en 2006.
 - ▶ Sin acceso a mercados financieros internacionales.
- ▶ El gobierno respondió al déficit de divisas recortando importaciones, liquidando activos y con mayor endeudamiento.
- ▶ Como resultado, la producción se encuentra paralizada y el país sufre de desabastecimiento y una grave contracción en la actividad económica.

Venezuela en una situación compleja



Bases para un programa de reconstrucción nacional





Reestructuración de un modelo social

- ▶ La crisis de Venezuela tiene su origen en la imposición sistemática de un modelo de dominación social, en donde el Estado ha sustituido al ciudadano y a los mercados como mecanismo de organización social.
 - ▶ Para superarla, es necesario promover un nuevo acuerdo social que delimite qué debe hacer el Estado por los ciudadanos y qué debe hacer el ciudadano por el Estado y por sí mismo.
 - ▶ Para reorientar la economía venezolana es necesario empoderar al sector privado y crear un sistema de incentivos que estimule la actividad productiva.
 - ▶ Seguridad jurídica y estabilidad económica propicio a la inversión.
- ▶ Venezuela debe enfocarse en:
 - ▶ La producción de bienes y servicios transables,
 - ▶ La descentralización en la toma de decisiones,
 - ▶ La transparencia fiscal,
 - ▶ La diversificación de las oportunidades,
 - ▶ La disminución gradual de la dependencia hacia el petróleo;
 - ▶ La construcción de un ambiente en donde el estado es el garante del respeto a la propiedad privada y demás libertades políticas, civiles y económicas.



Fases de la transición

I. Emergencia

- a. Punto de partida
- b. Medidas de emergencia
- c. Crédito puente
- d. Desmontaje de los controles y reformas legales inmediatas.

II. Estabilización Macroeconómica

- a) Negociación con multilaterales y grandes socios comerciales.
- b) Implementación del Programa de Estabilización.
- c) El Programa de reformas estructurales.

III. Reformas Estructurales



Aspectos técnicos claves para garantizar avances

- ▶ Negociación con multilaterales y gestión de la deuda externa.
- ▶ Negociación con empresas y reforma del sector petrolero.
- ▶ Empresas Básicas de Guayana.
- ▶ Infraestructura Básica: electricidad, agua, telecomunicaciones y vialidad.
- ▶ Políticas Compensatorias.
- ▶ Reformas institucionales en áreas económicas claves:
 - ▶ Mercado monetario, sistema financiero y régimen cambiario.
 - ▶ Gestión y política fiscal.
 - ▶ Mercado laboral y seguridad social.
 - ▶ Derechos de propiedad y estímulos al desarrollo de la economía de mercado.
- ▶ Diversificación económica.
- ▶ Manejo de expectativas.

Reformas estructurales



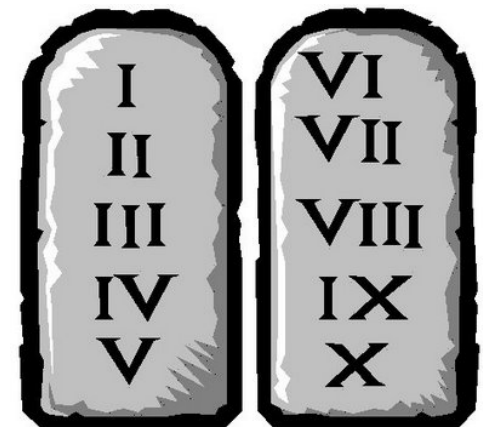


Consideraciones para el largo plazo

- ▶ Cuando hablamos de reformas estructurales nos referimos al proceso de transferir los recursos de una economía desde las actividades tradicionales de baja productividad hacia actividades modernas de alta productividad (Marco inicial).
- ▶ Destaca el rol institucional y del estado como elementos fundamentales en la coordinación de la actividad económica desempeñada por los agentes.
- ▶ La política económica no resulta de un mero proceso técnico, es importante considerar los diversos factores políticos.
- ▶ La estructura de incentivos prevaleciente en la dinámica económica venezolana promueve conductas que no son compatibles con la innovación y diversificación consecuentes con un proceso de crecimiento y desarrollo sostenido (Conductas de búsqueda de rentas que limitan la inversión real).

Consideraciones para el largo plazo

- ▶ Toda política orientada hacia el desarrollo económico a largo plazo ha de ser consistente con una serie de principios denominados *Principios de Primer Orden*:
 - ▶ La protección de los derechos de propiedad.
 - ▶ La exigibilidad contractual (Cumplimiento efectivo de contratos, compromisos creíbles).
 - ▶ La prevalencia de incentivos adecuados (Orientados hacia la innovación, tema institucional).
 - ▶ La competencia basada en los mercados.
 - ▶ La emisión de dinero no inflacionario.
 - ▶ La sustentabilidad de las finanzas públicas.



ECOANALÍTICA, C.A.

Web Site: www.ecoanalitica.com

E-Mail: asdrubalo@ecoanalitica.net

E-Mail: carlosa@ecoanalitica.net

E-mail: info@ecoanalitica.net

Teléfono (58-212) 266.9080

Fax (58-212) 266.5119

Twitter: [@aroliveros](https://twitter.com/aroliveros) / [@alv_car](https://twitter.com/alv_car)

[@ecoanalitica](https://twitter.com/ecoanalitica)

[#ForoEcoanalitica](https://twitter.com/ecoanalitica)