

Angel Garcia Banchs, Por qué el bolívar vale cada día menos

<http://www.angelgarciabanchs.com/opinion.html>

Por qué el bolívar vale cada día menos

Un seminario que comparó la actuación del Banco Central de Venezuela con la de los Bancos Centrales de Arabia Saudita, Argentina, Brasil, China, Japón, Kuwait, India, EEUU, Emiratos Árabes, México, Noruega, Perú, Unión Europea y Reino Unido, arrojó resultados desalentadores para el instituto emisor venezolano, quedando claro que la población seguirá padeciendo de la devaluación y que la eliminación de ceros en la moneda es poco menos que un engaño del público.

Por AÍDA GUTIÉRREZ

De acuerdo a lo expuesto en el Seminario *Desempeño de los Bancos Centrales según Indicadores Cuantitativos*, la eliminación de ceros a la moneda no tendrá ninguna utilidad; la inflación en Venezuela no la han podido controlar y es una de las más altas; asimismo no han controlado el alza en el tipo de cambio en el mercado paralelo y la volatilidad de las tasas de interés.

El Seminario tuvo efecto en la sede del Consejo de la Facultad de Ciencias Económicas y Sociales de la UCV. El temario incluyó la evaluación del comportamiento del Banco Central de Venezuela, según la evolución de la estructura del balance general (pasivos y activos), desde su fundación en 1940 hasta el año 2006; la investigación estuvo a cargo de los doctorantes de Ciencias Sociales: Daniel González, Elizabeth Hernández y Rafael García.

Asimismo, se expuso el BCV en contraste con las prácticas monetarias en los últimos años de los Bancos Centrales de Arabia Saudita, Argentina, Brasil, China, Japón, Kuwait, India, EUA, Emiratos Árabes, México, Noruega, Perú, Unión Europea, Reino Unido y Venezuela; investigación realizada por los profesores de la UCV, Ángel García y Luis Mata Mollejas.

En el Seminario se identificaron las diferencias fundamentales, entre las políticas monetarias de los países mencionados. Se dividieron en dos grupos básicos: 1) Las economías emisoras de monedas con aceptación universal (EUA, UE, Inglaterra y Japón) y 2) Los países con economías emisoras de moneda con sólo aceptación nacional; distinguiendo los subgrupos de petroleros y no petroleros.

“Desfiguración del BCV”

Luego de finalizado el evento

académico, el profesor Mata Molleja, Coordinador de los Postgrados de Economía de la UCV y uno de los participantes al seminario, comenta para *Zeta* que “de la comparación, resultó evidente que las economías del segundo grupo, de acuerdo a las prácticas usuales y modernas, centraban su preocupación en la estabilidad de las tasas de interés y en la estabilidad del tipo de cambio, a través del aumento sostenido de las Reservas Internacionales, sin recurrir al control cambiario y sin hacer restricciones a una supuesta reserva excedentaria. Las autoridades monetarias y fiscales persisten en la incomprensión de los cambios ocurridos en la economía mundial y por tanto, siguen aplicando políticas obsoletas y desacertadas.”

“Las políticas seguidas por el BCV, cuya preocupación se centró, desde 1976, en el manejo de la cantidad de dinero en circulación

Enfatiza Mata, que “esta desfiguración del BCV con relación a las prácticas habituales, llegó al extremo de que para octubre de 2006, el conjunto de sus propios títulos de deuda (por ejemplo los certificados de depósitos) representó el mayor componente del pasivo del banco; superando incluso al monto de su propia base monetaria, lo cual está fuera de todo comportamiento deseable, según la práctica internacional”.

o agregados monetarios (habida cuenta del excesivo y recurrente déficit fiscal) y al costo de dejar flotar con amplio margen la tasa de interés y controlar el tipo de cambio en forma intermitente”, explica Mata.

—Acompañado lo anterior—continúa— con el uso de instrumentos financieros, que desvirtúan el rol de prestamista de última instancia y convierten el Central en deudor de la banca privada, mediante la colocación de los bonos cero cupón, de los títulos de estabilización monetaria, los bonos de la deuda pública, y recientemente los bonos del sur y los de PDVSA.

Enfatiza Mata, que “esta desfiguración del BCV con relación a las prácticas habituales, llegó al extremo de que para octubre de 2006, el conjunto de sus propios títulos de deuda (por ejemplo los certificados de depósitos) representó el mayor componente del pasivo del banco; superando incluso al monto de su propia base monetaria, lo cual está fuera de todo

Indicadores Seleccionados de Venezuela:1940-2006 (Dólares Corrientes Per Cápita)

VARIABLE Y AÑOS	1940	1960	1980	2000	2005	2006
Deuda Pública Externa	*	80,5	642	904	1041	990
Base Monetaria	11	77	419	350	326	470
Reservas internacionales	8	79	4 ?	662	1145	1350
Tipo de Cambio	3,2	3,35	4,5	700	2069	2600
Depósitos Totales	10	151	1413	828	1233	1525
Céditos Totales	9	155	1056	476	677	838
Tasa de Interés Activa	12	8,5	11,3	24,6	16,6	16,5

*No aplicable o no disponible

Cálculos del profesor Luis Mata, sobre las estadísticas del BCV, de la OCEPRE, para el período 1950-2005. Se puede apreciar en el cuadro que la banca privada no presta suficiente y las Reservas Internacionales son insuficientes para compensar la suma de la deuda externa y la emisión monetaria.

comportamiento deseable, según la práctica internacional”.

En este sentido explica que el pasivo más importante del BCV, debe ser la emisión de la base monetaria.

Evaluación del BCV

El profesor Mata refiere una síntesis de las conclusiones del seminario. Entre ellas destaca la impotencia de las autoridades monetarias y fiscales (gobierno) para controlar la inflación atendiendo a la obsoleta práctica de manejo de los agregados.

Precisa, que el supuesto control de liquidez no lleva a la reducción de la inflación.

“La tasa de inflación en Venezuela es la mas alta y persistente de las economías estudiadas, lo cual impulsa a la población a preferir las divisas extranjeras para el ahorro, o recurrir al gasto compulsivo en moneda nacional”, indica.

También señala la impotencia de las autoridades monetarias y fiscales (gobierno) para controlar el alza del tipo de cambio en el mercado paralelo, aún recurriendo al estímulo de operaciones financieras especulativas como la compra-venta de títulos de la deuda extranjera por la población y por el Fisco.

Asimismo subraya “el perjuicio nacional, evaluado a través de la caída del PIB a precios constantes y per capita, causado por las prácticas

policiales de control de precios y de tipo de cambio y por la volatilidad de las tasas de interés; todo lo cual aumenta el riesgo de la inversión reproductiva y la desestimula”.

De igual manera, la constatación de que los altos costos sociales de las prácticas seguidas por el gobierno, en términos de restricciones financieras para la inversión reproductiva en el país y en términos de impotencia para controlar la pérdida de valor del bolívar, tal como se ha señalado, hará inoperante la eliminación de ceros en el tipo de cambio.

—Es decir —aclara— la confusión y preocupación que se creará en el público no tendrá sentido, porque esta eliminación de ceros no lleva implícita ninguna utilidad.

A su juicio, todo lo anterior, “parece obedecer a la persistente incomprensión por las autoridades monetarias y fiscales de Venezuela (desde 1976 al presente) de la trascendencia de los cambios ocurridos en la economía mundial después de 1971 (privatización de la oferta monetaria y cuasi ubicuidad de la producción)”.

Sin embargo, asegura que estas circunstancias no han pasado inadvertidas por los otros países petroleros y por las autoridades de otros países latinoamericanos como el Perú, donde el Banco Central aplica una política moderna y exitosa. ●