



El paquete de ajuste económico 2009

Invito al lector a especular acerca del ajuste económico que le corresponderá al presidente de la República efectuar posterior al referendo. Pero en esta oportunidad propongo lo hagamos colocándonos en su posición, de forma tal de identificar sus objetivos e intereses pues a la final será él quien tome las decisiones.

El problema político: El problema político para el Presidente es siempre el más importante; su objetivo es la perpetuación en el mando, por lo cual le es necesario no perder simpatizantes y mantener el control sobre los poderes públicos, fundamentalmente el Legislativo cuya elección tendrá lugar en el 2010. Nótese que, independiente del resultado del referendo por la reelección indefinida, el Presidente no querrá perder la Asamblea Nacional el próximo año, motivo por el cual probablemente deba estar pensando en la posibilidad de: (i) mantener tal como están las misiones y empleos públicos, (ii) indexar una vez más los salarios el próximo 1° de Mayo, de forma tal de disminuir la sensación inflacionaria de los asalariados durante el año en curso, y, finalmente, (iii) devaluar en el 2009 para no tener que hacerlo en el 2010, año de la elección de la Asamblea.

El problema económico: Tomando en cuenta tanto los recientes recortes de nuestra producción petrolera acordados en el seno de la OPEP (364.000 b/d) como el precio del crudo de 60\$/barril contemplado en el presupuesto nacional, la economía venezolana recibirá en el 2009 alrededor de unos 35 mil millones de dólares menos que en el 2008. Por un lado, lo anterior implica que, desde el punto de vista del equilibrio externo, el Gobierno nacional tendría que ingeniar para este mismo año un recorte de por lo menos 15 mil millones de dólares en importaciones y 5 mil millones de dólares en descuentos de factura petrolera, financiando el remanente por medio de una disminución de las reservas internacionales en poder del BCV y el Fonden. Y, por el otro lado que, desde el punto de vista fiscal, el Gobierno deberá reconsiderar su política de gasto, pues tendrá que afrontar una merma importante en la recaudación petrolera.

Tres posibles soluciones: (i) un ajuste fuerte, primordialmente en cantidades, (ii) un ajuste balanceado en cantidades y precios, o (iii) un ajuste fuerte, primordialmente en precios. El primer caso, políticamente poco probable, es que el Presidente opte exclusivamente por un fuerte recorte del gasto público acompañado de un aumento de los impuestos, de forma tal de equilibrar las cuentas fiscales y causar una contracción del producto y el empleo capaz de reducir la demanda de importaciones y divisas en general. El tercer caso, poco probable por su excesivo costo inflacionario, es que el Presidente prefiera exclusivamente un aumento acentuado del tipo de cambio oficial o paralelo -e.g. mayor del 50% - para poder financiar el déficit fiscal y disminuir la demanda de divisas sin

tener que recurrir a una desaceleración económica pronunciada. Finalmente, el segundo, el más probable por ser el remedio menos amargo tanto desde el punto de vista político como económico, es que el Presidente opte por una moderada desaceleración económica acompañada de un ajuste menor en el tipo de cambio (e.g. 30%).

Conclusión: Todo depende de la opción que uno espera el Gobierno prefiera. Mi opinión es que, pasado el referendo, el Presidente optará por la segunda; es decir, preferirá una desaceleración económica moderada y un aumento relativamente leve del tipo de cambio en el 2009 en lugar de una mayor devaluación en el 2010, año crucial por la elección de la Asamblea Nacional. Especular acerca de las preferencias del Presidente no es tarea fácil, pero he aquí dos datos a considerar: primero, la posibilidad de dos tipos de cambio oficial, uno para alimentos, medicamentos y bienes estratégicos a 2.15 Bs. F/\$, y otro 30%-40% más alto aplicable al resto de las importaciones y, segundo, la posibilidad de marzo 2009 como fecha estratégica para el ajuste cambiario por la cercanía del pago del ISLR, pago este que bien podría Miraflores facilitar mediante la primera devaluación del bolívar fuerte.

Visitante académico en el
New School University, NY, EEUU
Profesor del CENDES/UCV
[http://www.angelgarciabanchs.com/
opinion@angelgarciabanchs.com](http://www.angelgarciabanchs.com/opinion@angelgarciabanchs.com)

http://www.eluniversal.com/2009/02/02/imp_opi_art_el-paquete-de-ajuste_02A2210875.shtml

