



Política monetaria y especulación en Venezuela

Mientras el Gobierno nacional es responsable del fallido control cambiario y la presencia de un tipo de cambio sobrevaluado, el BCV lo es de generar la inestabilidad de la tasa de interés. En todo caso, ambos han contribuido a crear un ambiente de incertidumbre favorable a la especulación financiera, en lugar de uno propicio a la expansión del producto y el empleo.

La política cambiaria

La política cambiaria del Gobierno nacional ha fallado por dos razones fundamentales. En primer lugar, el mantenimiento de un tipo de cambio sobrevaluado únicamente ha servido a los propósitos populistas del gobierno actual, puesto que tener el salario en dólares más alto de Latinoamérica de una forma artificial e insostenible sólo ha implicado la expansión explosiva de las importaciones al costo del deterioro de la producción y el empleo nacional.

En segundo lugar, en lo relativo al control cambiario, éste ha servido exclusivamente para garantizar la viabilidad político-fiscal del Gobierno, al facilitar el cobro de los impuestos y la colocación de los títulos gubernamentales, pero en ningún momento ha servido para lo que se nos prometió: administrar eficientemente las divisas, impedir la salida de capitales, acumular suficientes reservas de moneda extranjera, ni menos aún para lograr la estabilidad del tipo de cambio y la tasa de inflación; por supuesto, todo esto sin mencionar el régimen paralelo de corrupción cambiaria desatado, el traspaso discrecional de las reservas, y el desabastecimiento galopante que también refleja el fracaso del control de precios gubernamental.

En fin, el Gobierno parece ignorar por completo que para lograr de forma sostenida la estabilidad del tipo de cambio, el control de la fuga de capitales y la acumulación de un nivel deseable de reservas internacionales, es necesario primero estabilizar la tasa de inflación, pero también ignora que para lograr la estabilidad de la inflación es necesario que el incremento promedio de los salarios no supere al de la productividad media del trabajo, condición ésta que todos los 1 de mayo el Gobierno nacional tiende a violentar.

La inestabilidad de la tasa de interés y la especulación financiera

La política monetaria en Venezuela se caracteriza por la inestabilidad de la tasa de interés y, por ende, de los sistemas de pago y financiero, motivo por el cual el directorio actual del BCV es responsable (conjunto al Gobierno) de generar un ambiente de incertidumbre

favorable a la especulación financiera, en lugar de uno propicio a la expansión del producto y la ocupación. Mientras la política monetaria de la mayoría de los bancos centrales se basa en la fijación de la tasa de interés de corto plazo, la del BCV permanece fundamentada en el (intento fallido de) control de la cantidad de dinero en circulación; esto producto del atraso que gobierna el diseño de la política monetaria en nuestro país, fundamentada en la teoría cuantitativa del dinero abandonada desde finales del siglo XX por la gran mayoría de los bancos centrales del planeta.

Lo anterior es fácil de verificar empíricamente, puesto que basta con comparar la volatilidad de la tasa de interés interbancaria en Venezuela con la del resto de las economías del mundo; así como, desde el punto de vista teórico, basta con observar la importancia que ha adquirido dentro del pensamiento ortodoxo la denominada escuela del Nuevo Consenso, la cual ha terminado por aceptar aquello que los postkeynesianos siempre han sostenido: el hecho de que la oferta de dinero es endógena y que, por ende, la cantidad de dinero en circulación no se encuentra bajo el control directo de la banca central.

Efectivamente, es hora de que el Gobierno y el BCV reformulen su política, no sólo para adecuarla a las nuevas realidades empíricas y teóricas del siglo XXI, sino ante todo para coadyuvar a la expansión del producto y el empleo, al extirpar de raíz la especulación financiera y cambiarla que tanto ha afectado a nuestro país.

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/2009/02/16/imp_opi_art_politica-monetaria-y_16A2225663.shtml

