



## ¿Qué querrá el Gobierno?

Es de esperar que en la práctica el Gobierno nacional no termine ejecutando el recorte del gasto fiscal que del orden del 40% (en términos reales) recientemente ha anunciado al país el Presidente de la República, puesto que, de hacerlo, Venezuela finalizaría el 2009 inmersa en un proceso inclemente de recesión con inflación.

Bajo tales circunstancias, la contracción del producto interno bruto (PIB) bien podría superar el 5%, y la tasa de inflación el 30%, un escenario que mezcla lo peor de lo peor, y que, por tanto, el Gobierno a toda costa querrá evitar. Tan es así que, tal y como nos tiene acostumbrados, uno esperaría que el Gobierno nacional termine gastando un monto bastante superior al recién anunciado (156 millardos de BsF).

En particular, para poder escapar a la contracción del PIB, el Ejecutivo deberá gastar este año un monto no menor a 270 millardos de BsF, esto debido tanto a la mayor inflación esperada como al colapso de las exportaciones petroleras, la caída del gasto de inversión y el consumo de bienes de producción nacional. En pocas palabras, impedir la recesión implica que el fisco nacional tendrá que ejecutar un gasto 73% mayor al presupuestado. La razón: durante el 2009, el aporte de las exportaciones y la inversión al crecimiento del PIB será negativo, obligando al fisco a acelerar su gasto para potenciar el consumo y la actividad económica en general. El incremento del gasto fiscal mencionado sería de más del 40% en términos nominales, o un 4% en términos reales por encima de lo ejecutado en el 2008, y permitiría un crecimiento del PIB de un máximo de 0.5 al 1.0%.

El Gobierno nacional parece haber aceptado por fin que durante este año el ingreso petrolero no será suficiente; de allí que prefiera impedir el colapso del producto y el empleo, en lugar de defender a toda costa el acervo de reservas en divisas. Tan es así que, para financiar los 114 millardos de BsF correspondientes a la diferencia entre lo presupuestado (156 millardos) y lo que se requiere ejecutar (270 millardos), es de esperar que el Gobierno opte por una liquidación gradual dentro del mercado paralelo de la totalidad de las reservas en divisas del Fonden (12.5 millardos de USD\$), práctica ésta que le permitirá a las autoridades fijar precio en ese mercado, presuntamente, en función de sus necesidades de financiamiento y objetivos de inflación.

Con base en la información anterior, es posible calcular el tipo de cambio promedio que registrará en el mercado paralelo durante el año 2009, pero tal cálculo debo dejarlo al lector dada las restricciones impuestas por la Ley de Ilícitos Cambiarios. En todo caso, basta con adelantar que, superada la situación de iliquidez que asociada al pago del ISLR caracteriza a las primeras dos semanas del mes de abril, se iniciaría posterior a ese momento un proceso de depreciación gradual que en promedio no sería menor al 50% para finales del mes de septiembre de este año, fecha posterior a la cual es muy probable que el tipo de

cambio permanezca en aumento debido al colapso esperado de las reservas del Fonden y la necesidad político-económica de evitar la recesión.

El colapso del precio del petróleo ha contribuido a la crisis, pero mucho más lo ha hecho el conjunto de políticas fracasadas del Gobierno nacional. Por ejemplo, entre tantas otras, la política cambiaria que aplicada desde noviembre de 2007 hasta julio de 2008 estuvo destinada a disminuir el tipo de cambio del mercado paralelo, contribuyendo a la aceleración de las importaciones, al haber causado una apreciación nominal del 50% en momentos de alta inflación.

Esperemos que el señor Presidente de la República aprenda de la experiencia del 2008, y renuncie a las medidas que recientemente ha anunciado. Ojalá quebrante su promesa de reducir el gasto fiscal, y opte más bien por expandirlo con base en el aumento del tipo de cambio real, en cuyo caso tendríamos que hacer referencia no a una recesión con inflación, sino más bien a una gran depreciación.

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

---

[http://www.eluniversal.com/2009/03/30/opi\\_art\\_que-querra-el-gobie\\_30A2272061.shtml](http://www.eluniversal.com/2009/03/30/opi_art_que-querra-el-gobie_30A2272061.shtml)

