



# La especulación y el Gobierno nacional

El Gobierno nacional no sólo no juega el rol de estabilizador que le correspondería jugar, sino que también juega a la especulación financiera y cambiaria, rol este que corresponde por naturaleza al sector privado, cuya motivación y estímulo es la rentabilidad financiera, más no al Gobierno, cuya preocupación debería ser la estabilización macroeconómica y la rentabilidad social; más aún, si pretende ser "socialista".

Una de las principales características de las economías modernas de producción en masa es que éstas tienden a ajustarse esencialmente por medio de cambios en las cantidades (e.g. en el nivel de producción, inventarios, empleo, dinero y activos en circulación, etc.) en vez de por medio de cambios en los precios relativos, tal y como ocurriría en el pasado en las economías artesanales, agrícolas, y capitalistas incipientes, cuyo estudio profundo condujo al desarrollo de la teoría neoclásica.

Esto no quiere decir que en la actualidad los precios de los bienes en términos del dinero (o de bolívares) no cambien (la inflación puede ser baja o alta y el argumento no cambia), sino que los ajustes del sistema económico tienden a darse primordialmente por medio de fluctuaciones en las cantidades más que en los precios relativos -i.e. los precios de los bienes no con respecto al dinero sino con respecto a otros bienes.

Especular significa meditar, reflexionar, teorizar; pero, también, efectuar transacciones con la esperanza de obtener ganancias en base a variaciones de los precios o cambios, etc. (Real Academia Española). En este último sentido, especular implica intentar pronosticar el valor de retorno de las máquinas, los activos reales y financieros en términos del dinero o del valor de otros bienes y activos, en un ambiente caracterizado por la incertidumbre.

En las economías modernas de producción en masa las variaciones de precios tienden a ser desestabilizadoras, más que estabilizadoras como eran en las economías artesanales, agrícolas y capitalistas incipientes. En las economías modernas, el sistema y los mercados requieren la intervención del Estado para alcanzar la estabilidad, tal y como lo demuestra la actual crisis económica que asecha al planeta.

Es rol esencial del Gobierno generar estabilidad y confianza para que proyectar el futuro pase a ser una tarea más fácil. Más aún, es un rol fundamental del Estado evitar la volatilidad, pues ésta obliga a colocar precios altos que cubran cualquier cambio abrupto o inesperado en las cantidades, incluido el producto, el crédito, el acceso a las divisas, etc. En este sentido, es preocupante que el Gobierno nacional y el BCV se caractericen más

bien por hacer todo lo contrario.

No sólo no estabilizan (fijan) la tasa de interés interbancaria, contrario a la práctica actual de la mayoría de los bancos centrales del mundo los cuales se preocupan por los cambios en los precios de los bonos y títulos, sino que también juegan a la especulación cambiaria al hacer competir al sector privado por las escasas divisas en base a primas sobre precios de bonos y otros títulos públicos, afectando las expectativas cambiarias y de inflación.

No sorprende entonces que la participación en el PIB de los beneficios, el ingreso mixto y la depreciación haya aumentado tanto en los últimos años (del 60%, 1998, al 69%, 2008), pues, lógicamente, los empresarios deben protegerse del riesgo no sólo de tipo jurídico y político sino también económico, asociado particularmente a la inestabilidad cambiaria y de las tasas de interés.

El Gobierno tiene que controlar la inflación primero para controlar el tipo de cambio, e igualmente debe dejar de fomentar la especulación financiera y cambiaria. Esto implica, entre muchas otras cosas, que el BCV debe pasar a fijar la tasa de interés interbancaria, en vez de permitir que esta siga determinada por el mercado; y que el Gobierno evite endeudarse en divisas, termine con la política de sobrevaluación cambiaria y salarial, y ejecute un gasto contracíclico que disminuya (en vez de aumentar) la inestabilidad.

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/2009/07/20/opi\\_art\\_la-especulacion-y-el\\_20A2512207.shtml](http://www.eluniversal.com/2009/07/20/opi_art_la-especulacion-y-el_20A2512207.shtml)

