



Perspectivas económicas 2010

Los días 16, 18, 19 y 23 de noviembre participé como expositor en Caracas, Valencia, Barquisimeto y Maracaibo, en el X Foro de Perspectivas Económicas de Econoinvest, foro este que con una nutrida concurrencia fue un éxito, al ofrecer una video-entrevista con Nouriel Roubini del NYU y contar con la presencia de destacados economistas como Efraín Velásquez, presidente del Consejo de Economía Nacional; Alejandro Grisanti y Asdrúbal Oliveros del grupo Ecoanalítica, y Juan Carlos Echeverry, colega colombiano de la Universidad de Los Andes.

Dicho lo anterior, detallo parcialmente a continuación mi perspectiva particular. El 2010, en mi opinión, será un año de más estancamiento, desempleo y especulación cambiaria. Particularmente, no veo por qué en 2010 la economía nacional pueda crecer. Más bien, creo que caerán el consumo y la inversión real, principalmente debido a la merma de la manufactura, construcción, servicios, comercio y otros sectores que, a diferencia de las telecomunicaciones, no podrán expandirse. La razón fundamental es la marcada merma (en términos reales) del gasto fiscal y parafiscal que (debido a la escasez de divisas) podría caer en 17,5% en 2010 (el gasto público es el multiplicando de nuestra economía), así como la menguante efectividad de tal gasto para sostener el crecimiento económico (caída del multiplicador). La merma de la efectividad/multiplicador del gasto se deberá a las crecientes filtraciones de la circulación asociadas a la caída de las exportaciones netas y la inversión real, esto último debido a los controles, el alto riesgo jurídico y político, y la sobrevaluación cambiaria que actualmente alcanza el 85%.

Bajo el supuesto de que el precio promedio anual del petróleo venezolano sea de 67 \$/barril en 2010, es de esperar que en pleno año electoral el Gobierno opte por incrementar los salarios en el entorno del 30%, lo cual sumado a una variación no menor al 40% del tipo de cambio paralelo implicaría una inflación de precios cercana al 32,5%. La productividad media muy probablemente disminuya en el 2010, a pesar de que el desempleo y el subempleo posiblemente se sitúen cerca del 10% y 45 % respectivamente, lo cual implicaría que de cada 100 venezolanos sólo 45 tendrían acceso al sector formal y, por tanto, a la seguridad social.

Dadas las filtraciones arriba indicadas, el déficit fiscal no sería menor al 4,5% del PIB, implicando una expansión neta de la base monetaria que tendría que ser extraída vía la emisión de títulos públicos (recuerde el lector que el gasto inyecta, los impuestos recogen y que, por ende, cualquier diferencia/déficit para 2010 habrá de ser extraída vía bonos), principalmente en dólares (espero que coloquen 17,5 mil millones de dólares en 2010) para reducir la presión sobre las reservas en divisas del BCV y el tipo de cambio paralelo (en caso de no devaluar, el diferencial cambiario podría alcanzar el 300%, a pesar de los esfuerzos del Gobierno; pero si devalúan podrán controlar el diferencial). El escenario es,

por tanto, favorable a la especulación financiera de corto plazo (especulación con bonos) que no crea empleos, más que favorable a la inversión real de largo plazo que sí los crea. Lógicamente, por ello, habrá más recesión, inflación y desempleo. Por el bien del país, ¡ojalá me equivoque!

Profesor del CENDES/UCV y del
Doctorado en Economía de la UCV
<http://www.angelgarciabanchs.com/>
opinion@angelgarciabanchs.com
twitter: @garciabanchs

http://www.eluniversal.com/2009/11/30/opi_art_perspectivas-economi_30A3125133.shtml

