

# La crisis de la moneda venezolana

---

Dolarizar: ¿Una opción para salir de la crisis?

Francisco J Contreras M  
<http://www.prosprev.com>  
fjcontre35@gmail.com

# Los males públicos del populismo

---

## La mala política monetaria

- La emisión de monedas y billetes más allá de la capacidad de pagos en moneda extranjera
- La insuficiencia estructural de reservas internacionales netas

## La mala política fiscal

- El déficit fiscal: el gasto más allá de la capacidad tributaria
- Las reasignaciones de recursos improductivas que reducen la actividad económica.

## La discrecionalidad y los incentivos perversos

- La asfixia regulatoria y la extracción de rentas

# La fuente mayor de las distorsiones de la economía venezolana

---

El problema de ajuste de los pagos internacionales y de asignación discrecional de divisas

Una dolarización eliminaría el mal público

Venezuela durante 134 años, desde 1831 hasta 1964, fue un país libre de inflación, a partir de esta última fecha comienza la historia de la inflación del país

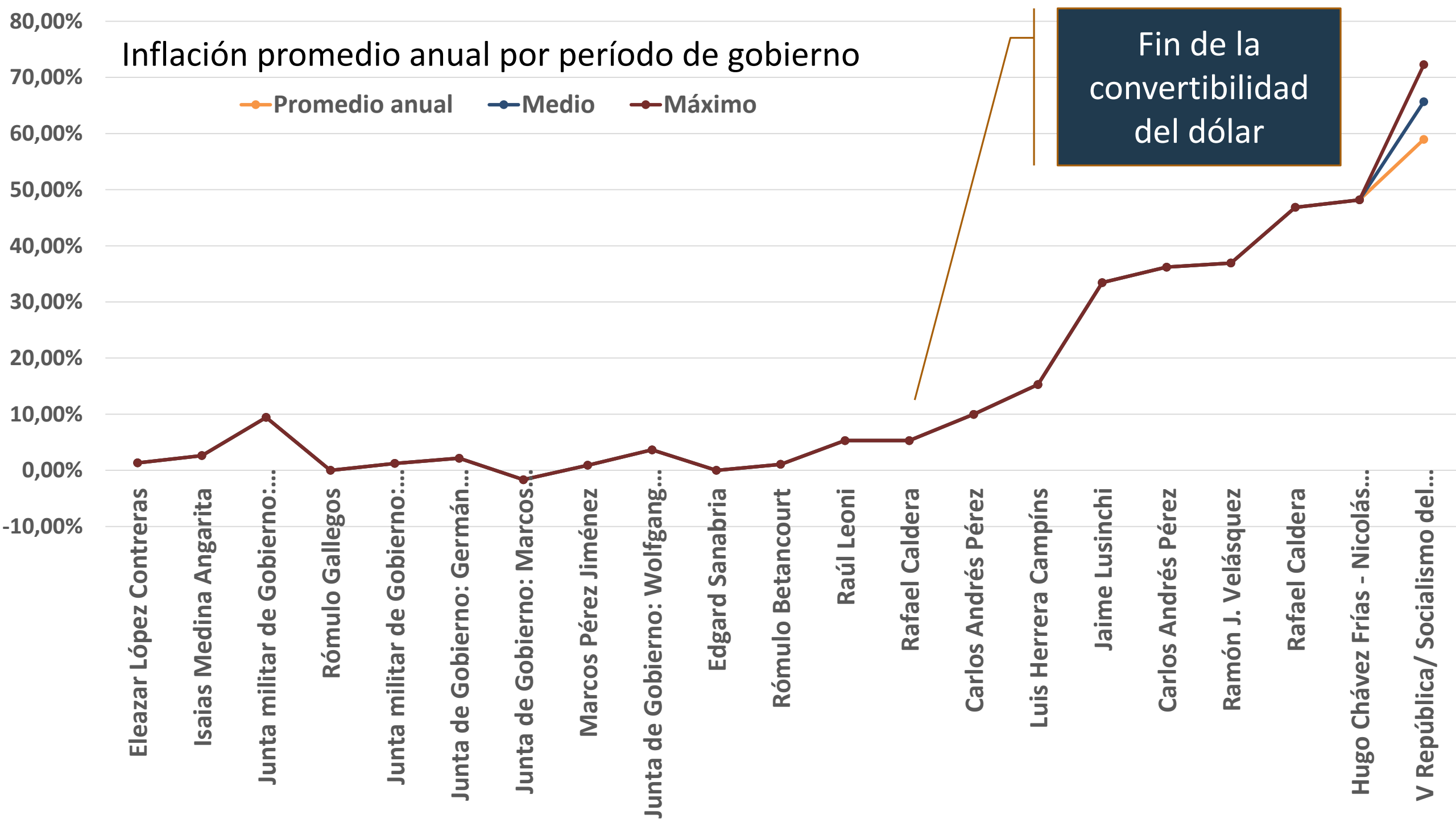
Escenarios 2017	Inflación
Mínimo	389%
Medio	889%
Máximo	1819%

Período	Inflación acumulada		
	Histórico	Mínimo	Máximo
1846-1863	9%	9%	9%
1863-1880	-3%	-3%	-3%
1888-1897	-6%	-6%	-6%
1897-1914	17%	17%	17%
1914-1931	16%	16%	16%
1931-1948	38%	38%	38%
1948-1965	23%	23%	23%
1965-1982	213%	213%	213%
1982-1999	20946%	20946%	20946%
1999-2016	53907%	53907%	53907%
Escenarios 1999-2017	533992%	263993%	1036068%

# Inflación promedio anual por período de gobierno

Promedio anual Medio Máximo

Fin de la convertibilidad del dólar



# Inflación, galopante e hiperinflación

---

A partir de 1964: la inflación como una amenaza,

Entre 1981 y 2016: inflación galopante (récord histórico)

Desde el año 2014: estallido hiperinflacionario con profunda recesión

Incapacidad para aprovechar la inmensa renta petrolera desde comienzos del siglo XX hasta estos comienzos del siglo XXI, más de cien años perdidos con un país al borde de un colapso económico.

Inicio	Final	Presidente	Promedio anual	RIN	M y B	$(\Delta RIN - \Delta LM) / \text{ABS}(\Delta RIN)$	Gestión monetaria	Gestión fiscal
1941	1945	Isaias Medina Angarita	2,63%	252%	109%	57%	Muy buena	Muy Buena
1945	1948	Junta militar de Gobierno: Carlos Delgado Chalbaud	9,44%	82%	92%	-12%	Mala	Mala
1948	1950	Junta militar de Gobierno: Carlos Delgado Chalbaud	1,23%	-6%	1%	-113%	Mala	Buena
1950	1952	Junta de Gobierno: Germán Suárez Flamerich	2,15%	33%	14%	57%	Buena	Buena
1952	1953	Junta de Gobierno: Marcos Pérez Jiménez	-1,67%	10%	3%	71%	Muy buena	Muy buena
1953	1958	Marcos Pérez Jiménez	0,91%	106%	7%	94%	Muy buena	Muy buena
1958	1959	Junta de Gobierno: Wolfgang Larrazábal Ugueto	3,65%	-28%	2%	-109%	Mala	Regular
1959	1964	Rómulo Betancourt	1,07%	17%	4%	79%	Muy buena	Muy buena
1964	1969	Raúl Leoni	5,30%	13%	45%	-251%	Mala	Regular
1969	1974	Rafael Caldera	5,30%	591%	86%	85%	Buena	Regular
1974	1979	Carlos Andrés Pérez	9,97%	21%	157%	-666%	Mala	Mala
1979	1984	Luis Herrera Campíns	15,29%	61%	52%	15%	Buena	Mala
1984	1989	Jaime Lusinchi	33,45%	-39%	168%	-525%	Mal	Mala
1989	1993	Carlos Andrés Pérez	36,20%	68%	239%	-253%	Mala	Mala
1993	1994	Ramón J. Velásquez	36,93%	-9%	104%	-1247%	Mala	Mala
1994	1999	Rafael Caldera	46,85%	32%	544%	-1613%	Muy mala	Muy mala
1999	2016	Hugo Chávez Frías - Nicolás Maduro	48,18%	-20%	25783%	-127742%	Extremadamente mala	Extremadamente mala
Mínimo	V República/ Socialismo del Siglo XXI (proyección 1999-2017)		58,96%	Estos son los escenarios con el curso probable de los acontecimientos si, la política económica de Venezuela, continúa bajo un esquema de asfixia regulatoria y de creación de dinero inorgánico y de déficit fiscal				
Medio	V República/ Socialismo del Siglo XXI (proyección 1999-2017)		65,68%					
Máximo	V República/ Socialismo del Siglo XXI (proyección 1999-2017)		72,27%					

# La espiral inflacionaria

---

Entre un 1% y un 5% de inflación anual, se puede gastar un poco más del ingreso fiscal.

Por encima de 5%, hay que asegurar el equilibrio fiscal y detener la creación de dinero.

De lo contrario habrá más inflación por cada punto de exceso del déficit fiscal y de la variación de la emisión de monedas y billetes. La convexidad multiplicadora de inflación es mayor, pues el gobernante en su interés de perpetuarse en el poder, poseyendo información privilegiada y poder discrecional, actuará en favor de sus intereses y en contra de los de la sociedad



# La tragedia de la gente

---

Pobres que viven del sector informal, con un acceso parcial al mercado de bienes con precios regulados, sufre las consecuencias de la inflación, pero más todavía las del racionamiento. Emocionalmente tienen la percepción, de que al menos, existe la esperanza de acceder a ese mercado racionado de bienes y servicios, en lugar de la incertidumbre de algo desconocido que nadie ha podido explicarle como proyecto factible de país.

El resto del país sufre el empobrecimiento absoluto, está excluido de ese mercado, tiene ingresos en bolívares y compra a precios en bolívares entre la tasa de cambio oficial y la del mercado negro.

# Asfixia regulatoria e inflación de demanda

---

## Macroeconómica

- Emisión inorgánica de dinero y déficit fiscal

+

## Microeconómica

- Tributo laboral confiscatorio
- Extracción de rentas derivadas del poder discrecional y del manejo de información privilegiada

=

Destrucción del sistema de precios pues las proporciones de variación son impredecibles y generan asignaciones con pérdida de valor

# La extracción de rentas e inflación de costos

---

## Desplazamiento del trabajo formal calificado:

- Hacia los mercados negros
- Fuga de talento (emigración)

## Enquistamiento laboral:

- Pérdida de la calificación promedio de los que se quedan
- Propagación de la ineficiencia: a igual ingreso se gana más trabajando menos

## Extracción de rentas:

- Distracción de recursos hacia actividades que no agregan valor

# El doble efecto

---

## Inflación de demanda

- Destrucción del sistema de precios pues las proporciones de variación son impredecibles y generan asignaciones con pérdida de valor

## Inflación de costos

- Dolarización de hecho en mercados negros
- Pérdida de productividad del sector formal: aumento de costos y reducción de la calidad
- Destrucción de la confianza

# Desorden cambiario

---

Los problemas de los sistemas de control de cambios y de la asignación de divisas

- Sector con grandes lotes de compras internacionales de gran valor
- Sector con pequeños y medianos lotes de compras internacionales de de valor indeterminado
- Compras internacionales a través de organismos oficiales
- Compras internacionales a través de mercados negros

# Las distorsiones

---

Estructuras de costos distorsionadas con desconocimiento del valor de transacción definitivo:

- Costo de componente importado a tasa de cambio alrededor de la tasa DICOM
- Costo de componente importado a tasa de cambio entre la tasa DICOM y la tasa de mercado negro
- Costo de componente importado a tasa de mercado negro

# Las pérdidas sociales

---

Precios que inducen pérdidas sociales por dificultad de conocimiento del mercado

- Producto a precio de mercado negro
- Producto a precio de mercado controlado
- Producto a precio difuso e incierto

# Desorden microeconómico

---

## Desorden y racionamiento en la comercialización y distribución

- El mercado responde en función de asimetrías de información y de ejercicio de poder discrecional
- El mercado pierde su capacidad de eficiencia reguladora

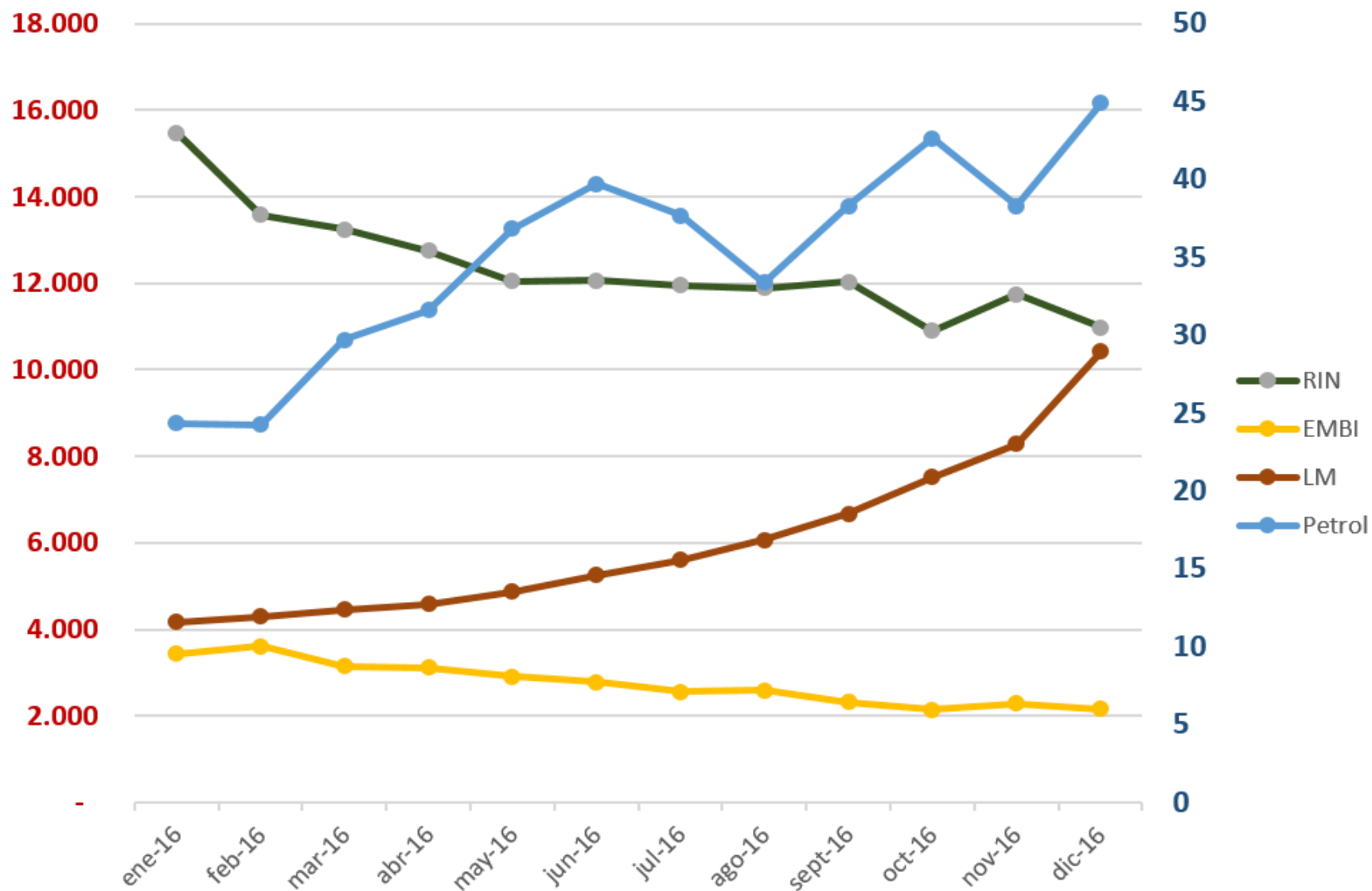


# Desorden macroeconómico

---

Se suman costos de transacción que no añaden valor, los cuales en medio de desorden monetario y déficit fiscal conducen, un circuito acumulativo de recesión con inflación extrema

## Riesgo país, Precio del petróleo, Liquidez y Reservas Internacionales



<b>Fecha</b>	<b>TC</b>	<b>PPA FEB 2017</b>
ene-50	3,4	1.850,38
ene-64	4,5	2.038,73
ene-71	4,3	1.728,10
feb-83	7,5	1.044,02
jun-94	170,0	1.016,04
dic-95	290,0	838,16
abr-96	466,3	1.001,53
ene-03	1.853,0	713,40

<b>Fecha</b>	<b>EE. UU. (%)</b>	<b>VZLA (%)</b>
Ene 1950 / Feb 2017	23,51	552.362
Ene 1964 / Feb 2017	30,94	453.057
Ene 1971 / Feb 2017	39,90	401.889
Feb 1983 / Feb 2017	98,00	139.203
Jun 1994 / Feb 2017	147,90	5.977
Dic 1995 / Feb 2017	153,90	2.890
Abr 1996 / Feb 2017	156,10	2.148
Ene 2003 / Feb 2017	182,60	385

<b>Fecha</b>	<b>TC</b>	<b>PPA DIC 2017</b>
Abr 1996 / Feb 2017	466,3	3.879,65
Ene 2003 / Feb 2017	1.853,0	2.765,48