



C.I.E.A.
CÁMARA DE INDUSTRIALES DEL ESTADO ARAGUA

Medidas Cambiarias y Perspectivas Económicas 2010

José Guerra

2 de febrero de 2010

¿Qué dijimos en el evento del 2 de
abril de 2009?



C.I.E.A.
CÁMARA DE INDUSTRIALES DEL ESTADO ARAGUA

Del auge a la crisis: la economía venezolana en 2009

José Guerra

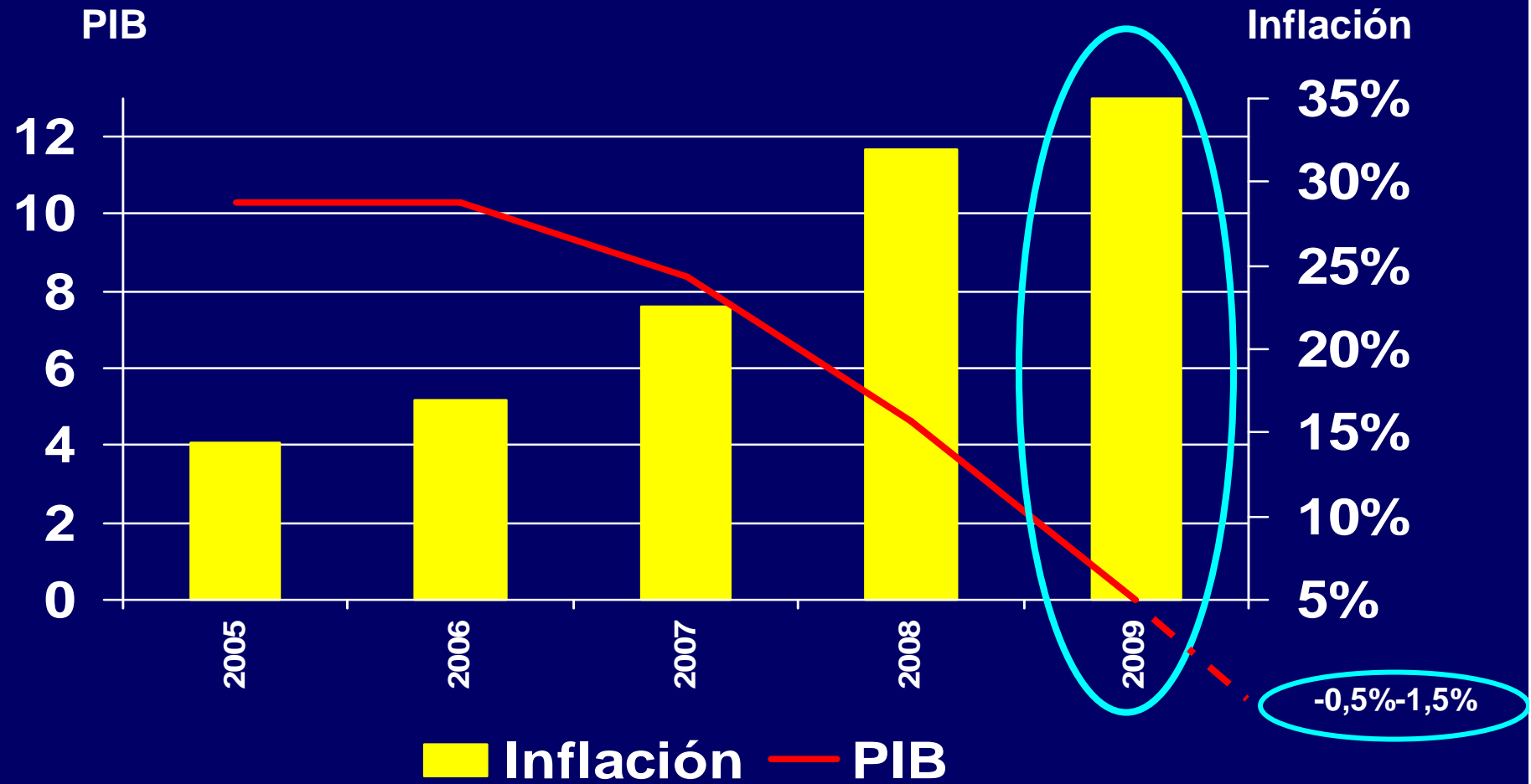
2 de abril de 2009

La economía venezolana en 2009

¿Dónde estamos ahora?

- La economía de Venezuela está entrando en un proceso de estanflación
 - Estancamiento con inflación

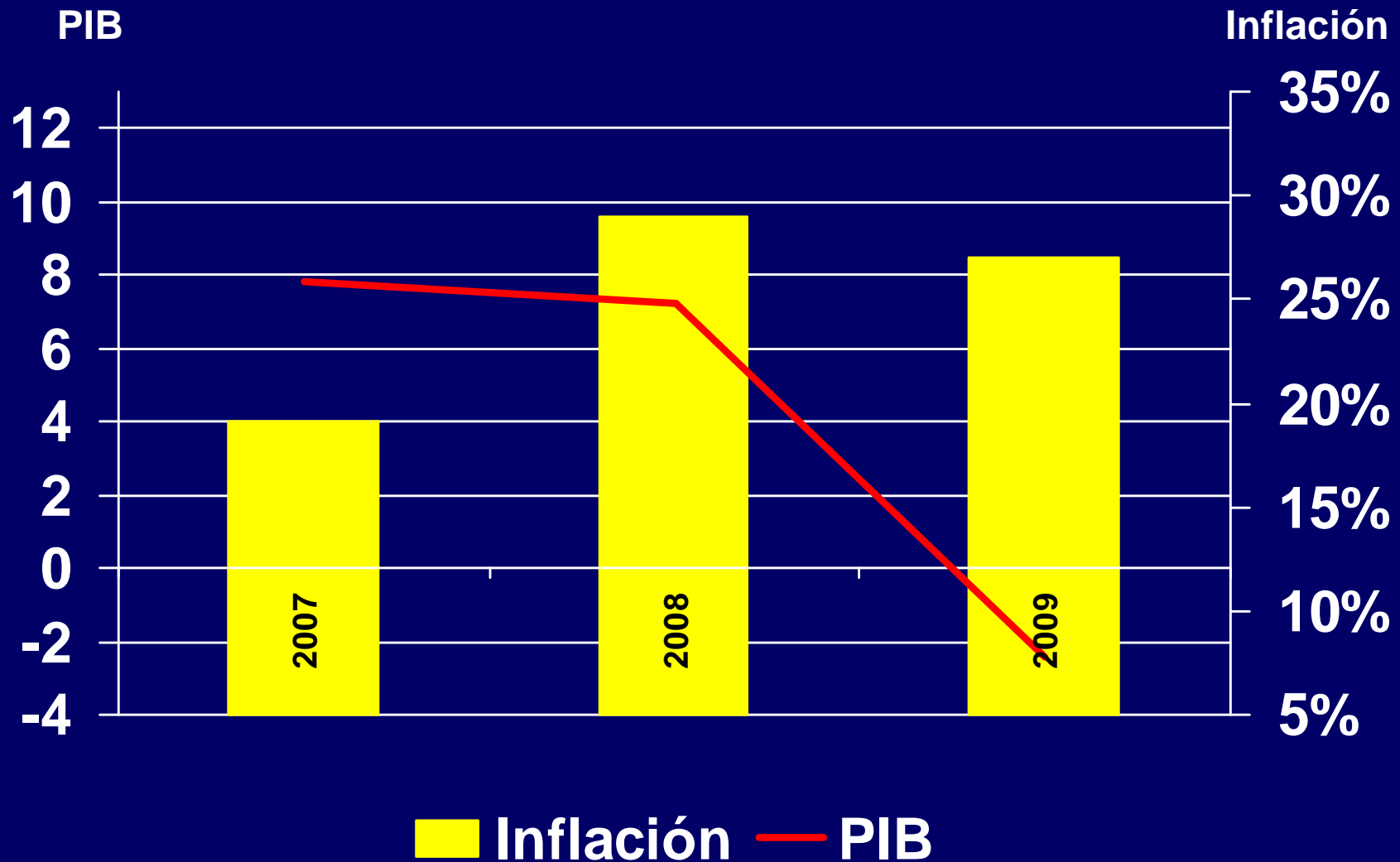
Variación % del PIB y tasa de inflación (%)



La economía en 2009

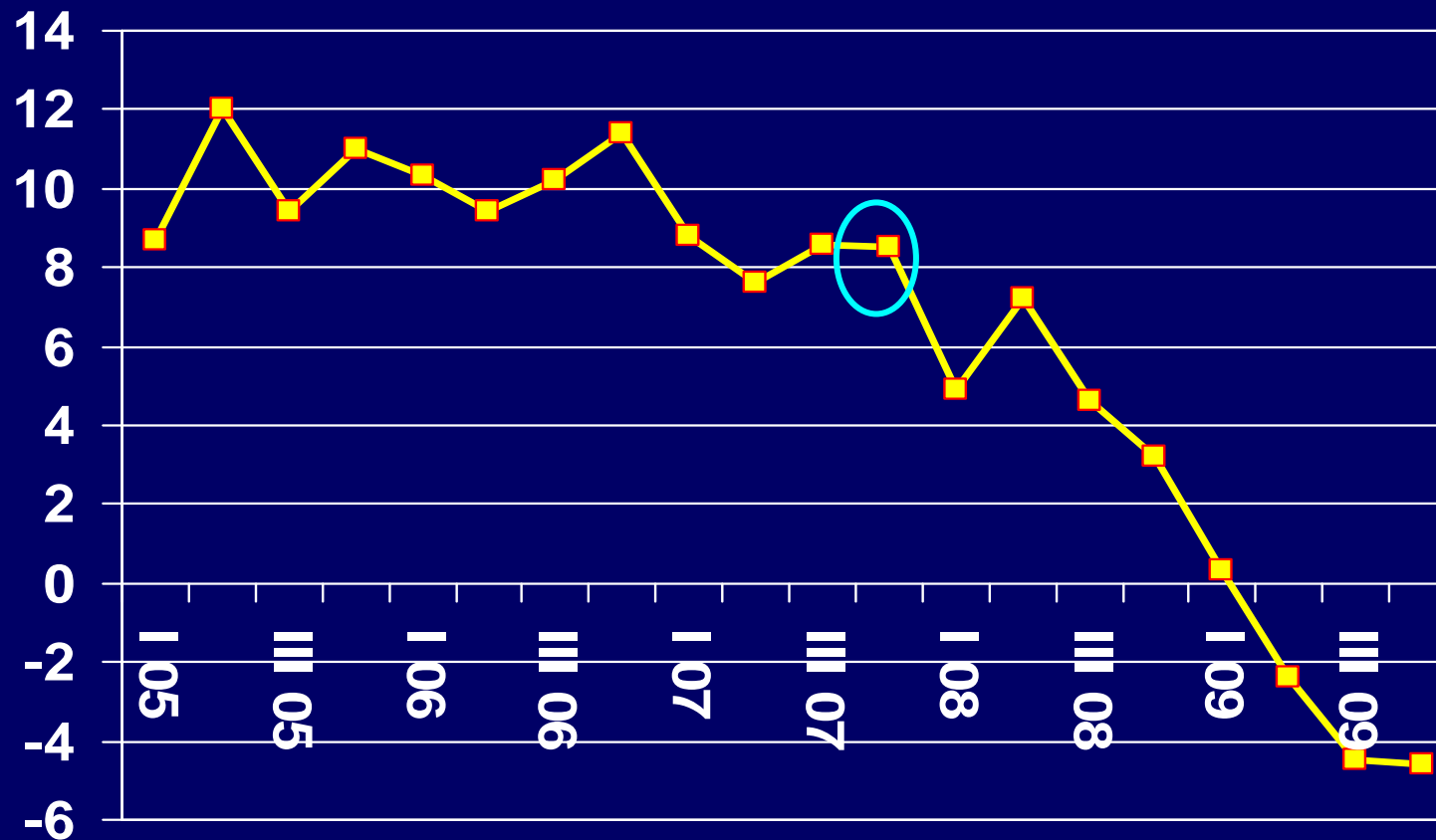
- Estanflación: estancamiento (contracción) con alta inflación
- Pérdida de competitividad del tipo de cambio
- Fuerte caída del sector manufacturero
- Agotamiento del tipo de cambio como instrumento antiinflacionario

Variación % del PIB y tasa de inflación en el primer trimestre de cada año

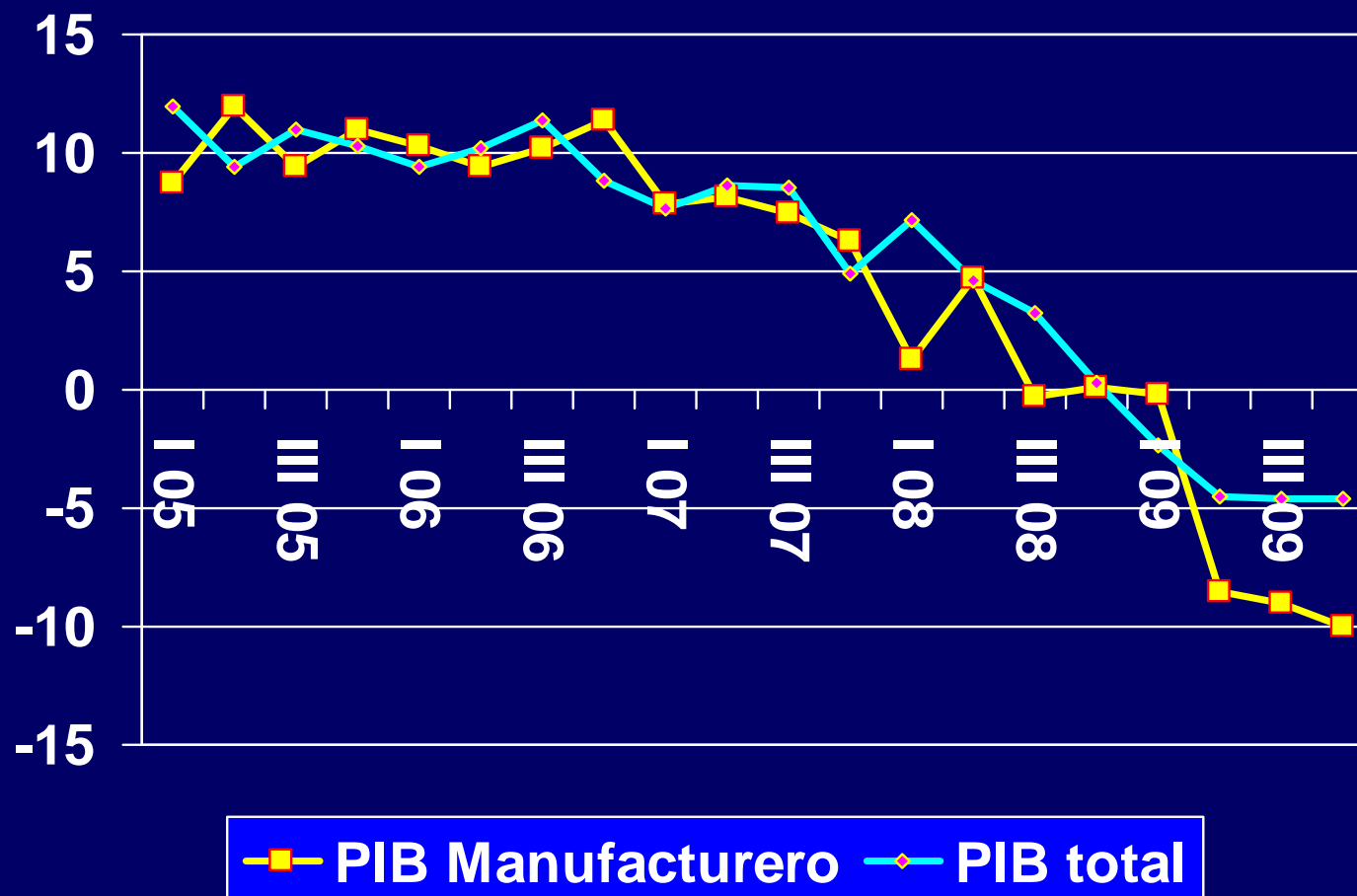


La recesión: cae la producción

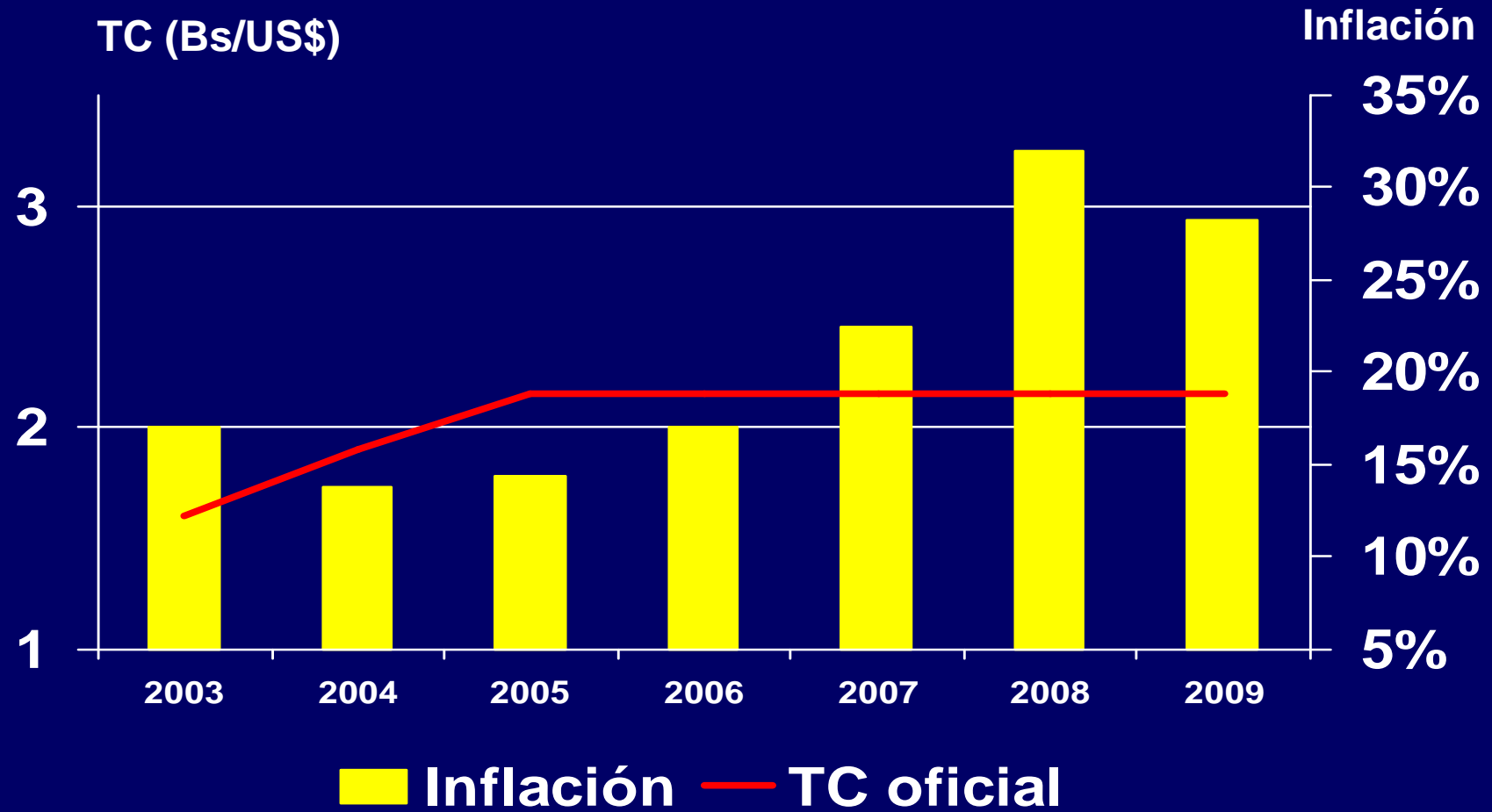
Tasas de variación (%) anualizadas del PIB



Tasas de variación (%) anualizadas del PIB manufacturero y el PIB total



Tasa de inflación y tipo de cambio



Política y mercado cambiario

- Los efectos de la política cambiaria han sido muy significativos sobre:
 - La manufactura
 - El sector exportador (también manufactura)
- La apreciación del tipo de cambio real resultante ha sido la responsable de estos pobres resultados económicos
- La política cambiaria le ha restado cualquier viabilidad al sector transable de la economía

Política cambiaria: enero 2010

- La medida:
 - El discurso: sustitución de importaciones y promoción de exportaciones:
 - Cambio múltiple: dos tasas preferenciales y una paralela
 - Puede surgir una cuarta
- Los hechos: una dilema: para hacerlo deben devaluar permanentemente según el diferencial de inflación

Política cambiaria: enero 2010

$$\text{TCR} = \text{TCN} * (\text{IPC Externo} / \text{IPC Vzla})$$

$$\text{Luego, } \text{Log TCR} = \text{TCN} + \text{Log IPC Externo} - \text{IPC Vzla}$$

$$\text{tcr} = \text{tcn} + \text{Inflación externa} - \text{Inflación Vzla}$$

Si Inflación externa es muy baja, la única forma de mantener tcr estable es que inflación Vzla sea baja, de otra forma hay que devaluar tcn

Política cambiaria: enero 2010

- La medida:
 - El dilema: si no hay medidas para bajar la inflación por el lado fiscal y monetario, ello puede llevar a un ciclo de devaluación-inflación-devaluación.....

Diapositiva 14

JG1

José , 13/01/2010

Política cambiaria: enero 2010

Incidencia de la medida

- Aspectos económicos y financieros:
 - La tasa de devaluación promedio es 64%.
 - Las empresas al registrar a 4,30 reflejan una pérdida.
 - La deuda privada externa no tiene tasa definida: presumo a 4,30
 - La tasa que va prevalecer como tasa oficial será la de 4,30, porque es la que permite minimizar las pérdidas del BCV

Política cambiaria: enero 2010

Incidencia de la medida

- Aspectos económicos y financieros:
 - Efecto inflacionario al consumidor: máximo 15%-20% en 2010
 - Se va a generar un estado real y psicológico de inflación que puede llevar la tasa general de inflación cercana al 28%-30%
 - Los bienes no transables van a experimentar un alza importante

Política cambiaria: enero 2010

Incidencia de la medida

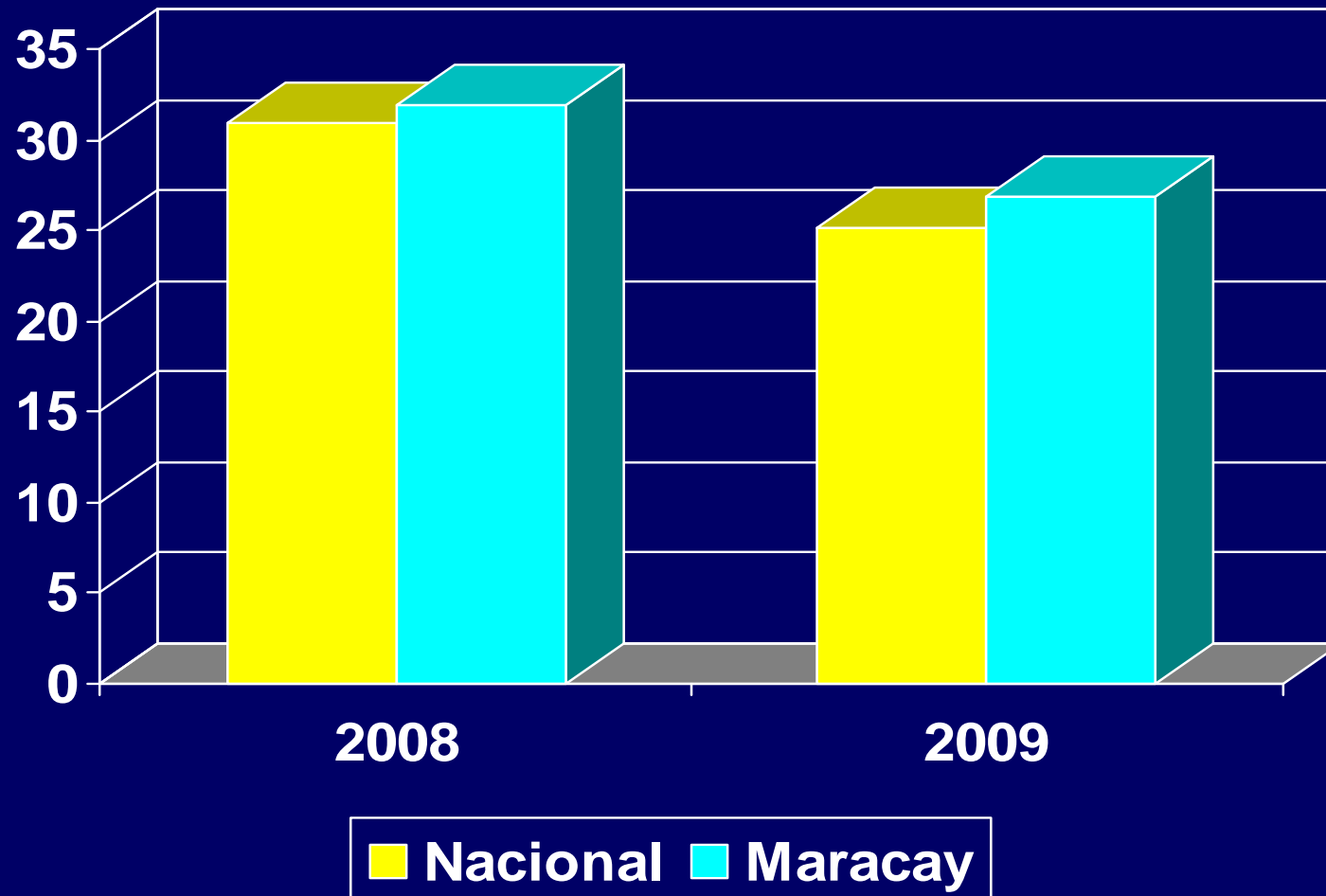
- Aspectos económicos y financieros:
 - El mercado de referencia será el de Bs. 4,30.
 - Dólar paralelo:
 - Objetivo: mantenerlo no más de 40% de la tasa oficial, es decir aproximadamente Bs. 6,00
 - ¿Cómo? Vendiendo divisas.
 - Problemas potenciales

Política cambiaria: enero 2010

Incidencia de la medida

- Sugerencias
 - Abrir espacios de diálogo permanente con el gobierno
 - Hacer propuestas sobre:
 - Programa de acceso a las divisas
 - Exenciones tributarias por las demoras en la entrega de dólares y cortes de luz
 - Ajuste gradual de precios
 - Prepararse para renegociar alzas salariales o decretos de aumento

La inflación nacional y en Maracay



Política cambiaria: enero 2010

Conclusión

- Este año va a ser similar al 2009:
 - Se puede acentuar la caída de la actividad económica
 - La inflación puede ser mayor que la de 2009