

ECONOMÍA

INTERNACIONAL

N° 381, 12 de Junio de 2007

AL INSTANTE

Venezuela: Avanza con fluidez en el “Camino hacia la Servidumbre” y en la concentración del poder

Actualmente el Presidente Hugo Chávez mantiene cierto grado de popularidad, dentro y fuera de Venezuela, debido a los excedentes del petróleo que le han permitido financiar políticas populistas, pero poco sustentables en el tiempo y generosos subsidios.

La última polémica se ha generado por la decisión de Chávez de cancelar licencia del canal Radio Caracas Televisión (RCTV), después de 53 años de existencia, hecho que se hizo efectivo el 27 de mayo pasado. Esto ha despertado el disgusto de la población en general y, en especial, el de los jóvenes universitarios de Venezuela, motivados por el rechazo a la decisión anti-democrática que atenta contra la libertad de expresión.

RCTV está vinculado a uno de los empresarios respetados de Venezuela, Marcel Garnier, quien además es conocido en Latinoamérica e el mundo. Últimamente el Presidente Chávez ha amenazado también con cerrar Globovisión, único canal de TV de oposición que queda, por supuestas intenciones de atentar contra su vida.

LIBERTAD EN PELIGRO

Cuando se aprobó la nueva Constitución de Venezuela en 1999, se prendió más de una luz de alerta, ya que en ella se promovían mayores potestades para el poder ejecutivo, como la eliminación de restricciones para ser reelegido de manera inmediata, el aumento del periodo presidencial a 6 años y la eliminación de la Cámara del Senado, entre otras, que ponían en riesgo al país al depender aún más del criterio exclusivo del presidente.

En enero del 2007 se aprobó una ley que entrega al Presidente, poderes excepcionales por todo un año y medio, que le permitirá llevar a cabo una serie de reformas para lograr lo que él llama “Revolución Socialista Siglo XXI”. Las áreas que se podrán modificar sin problemas, incluye tanto la reforma a las instituciones (incorporando un nuevo sistema de selección de funcionarios), como cambiar las estructuras económicas y sociales, para lograr así su plan de “Socialismo Siglo XXI”. Institucionalmente, por ejemplo, la autonomía del Banco Central ya fue cancelada, hace algún tiempo.

La acción más reciente que ha desatado la molestia y enojo de gran parte de la población, es la decisión de no renovar la licencia de la RCTV. Este rechazo por la decisión del Presidente Chávez va más allá del hecho en sí o del cariño que se le tenga al canal de televisión, sino que apela directamente a un atentado a la libertad de expresión. El canal era conocido por expresar las opiniones de la oposición, y el paso decisivo de Chávez vendría a ser inspirado por el objetivo de silenciar la principal voz de denuncia en contra de su plan de “Socialismo siglo XXI”. Hoy existe sólo un canal que se atreve a criticar al Gobierno, pero éste pertenece al segmento de televisión pagada, donde es visto sólo por el 20% de la población, por lo que su cobertura no es muy amplia, dejando al 80% de la población completamente vulnerable a la realidad que el Gobierno decida que los ciudadanos deben conocer.

SISTEMA BANCARIO

A pesar del crecimiento de los créditos en el sistema bancario del país, esto no significa que en el sector esté todo bien. Para incentivar los créditos, el Gobierno ha creado una serie de medidas poco estables en el mediano plazo. Éstas fueron estudiadas por el Institute of International Finance de Washington:

1. Del total del crédito que se entrega, un 32% debe ser para sectores que el Gobierno considera prioritarios, como el sector agrícola, créditos hipotecarios, construcción de viviendas, empresas pequeñas y turismo.
2. Se establecieron límites para las tasas de interés de los préstamos, de manera que junto con los requisitos de entrega de crédito a los sectores establecidos por el Gobierno, esto ha generado altos niveles de competitividad entre los bancos para

mantener la proporción de créditos obligatoria, cayendo así, el margen de utilidad de los bancos.

3. Se establecieron controles sobre las comisiones y cuotas, de forma que no se pueden agregar nuevas comisiones y cuotas ni tampoco de pueden aumentar sin la autorización previa del Banco Central.

4. En mayo de 2006, el Gobierno decidió excluir la deuda pública y las obligaciones estatales para el cálculo del ratio entre capital y activos, generando el hecho de que la clasificación de la deuda pública sea un activo sin riesgo para los bancos, supuesto bastante poco realista considerando la alta dependencia de la economía en los precios internacionales del petróleo.

5. La creación del Banco del Tesoro perjudicará aún más las ganancias de los bancos privados. Es muy probable que el Banco del Tesoro sea el encargado exclusivo de manejar las cuentas del Gobierno relacionadas con las ganancias por la explotación del petróleo, quitando parte importante de las ganancias actuales de los bancos privados. Adicionalmente, las agencias regionales del Banco del Tesoro no estarán sujetas a las mismas regulaciones que el resto del sector bancario.

6. Una nueva ley del sector bancario podría ser aprobada y establecería un incremento en las contribuciones de los bancos y genera mayor poder legal del Gobierno para intervenir en la administración de los bancos privados.

Las medidas tomadas por el Gobierno de Chávez han aumentado significativamente las regulaciones del sector bancario, y lo han hecho cada vez más inflexible. El Gobierno ha ido adquiriendo cada vez mayor poder para intervenir en el sector y las instituciones

financieras deben cumplir con los requisitos de asignación de crédito de acuerdo a lo que el Gobierno desea, lo que junto a las limitaciones impuestas en las tasas de interés, que hace que el riesgo no se refleje en la tasa, se han promovido las asignaciones de crédito compulsivas en sectores de alto riesgo, lo que ha ido disminuyendo cada vez más el margen de ganancia de los bancos junto a una mayor exposición al riesgo.

En adición a lo anterior, el Presidente Hugo Chávez ha amenazado explícitamente al sector bancario con nacionalizarlo si no colabora dócilmente con los planes económicos del gobierno.

RELACIONES INTERNACIONALES Y BANCO DEL SUR

El Presidente Hugo Chávez ha declarado sus intenciones de autoexcluirse del Fondo Monetario Internacional (FMI) y del Banco Mundial, ambas entidades financieras reconocidas en el mundo por su gran aporte en asistencia, pero consideradas por él como entregadas al “Consenso de Washington” y “dominadas por Estados Unidos”, país con el cuál no mantiene la mejor de las relaciones.

Salir del FMI para Venezuela es complejo porque genera un “default técnico” en los bonos de Venezuela y eleva el costo de endeudamiento futuro.

Junto con Argentina, Brasil, Bolivia, Ecuador y Paraguay, están planeando crear el “Banco del Sur”, un nuevo banco del desarrollo para países de América Latina, que no esté bajo el “consenso de Washington” o, por lo menos, ésta es la visión de Chávez, pues no todos los líderes de los otros países involucrados en esta empresa comparten este pensamiento, especialmente Brasil. Chávez, considera que al Banco del Sur como parte de un proyecto

anti-americano y como una alternativa viable frente a entidades como el FMI y el Banco Mundial. Brasil, que es un país que mantiene buenas relaciones con Estados Unidos, no está de acuerdo y con justa razón.

El ministro de finanzas de Brasil, Guido Mantenga, ha sugerido que cada uno de los países participantes en el Banco del Sur debería aportar entre US\$ 300 y US\$ 500 millones a capital de financiamiento de proyectos de desarrollo. Rafael Correa, Presidente de Ecuador, ha sostenido, a deferencia del Ministro Mantenga, que el Banco del Sur debiera combinar las funciones de ayuda de emergencia y de créditos para proyectos de desarrollo económico.

Chávez cree que con los altos excedentes del petróleo puede realizar cualquier acción que se le ocurra, mientras que países como Argentina y Brasil, han sabido aprovechar los altos precios de los commodities para pagar sus deudas al Fondo Monetario Internacional.

El mayor conflicto soterrado se ha dado entre Brasil y Venezuela, ambos países han tenido algunas diferencias últimamente, pero que ciertamente no han pasado a mayores, gracias también a importantes intereses comerciales. Las exportaciones de Brasil a Venezuela crecieron un 60% en el 2006, además de que varias multinacionales brasileras han invertido bastante en Venezuela. Existen, también, importantes inversiones conjuntas de Venezuela y Brasil, en Brasil.

A pesar de esto, luego de que el Senado de Brasil reprobará la acción de Venezuela de no renovar la licencia de RCTV y que, consecuentemente, el presidente Hugo Chávez llamara “loro de Washington” al Senado brasiler, el presidente Lula declaró

públicamente sus molestias frente al dicho de Chávez, y aclaró que luego de éstas acciones, será más difícil el ingreso de Venezuela al MERCOSUR. Aún así, el da Silva terminó apoyando la cancelación de RCTV, lo que muestra cada vez más fuerte el poder que utiliza Chávez no sólo sobre su país, sino también sobre los líderes de los países que de alguna forma simpatizan con la ideología del presidente venezolano.

PROYECCIONES ECONÓMICAS RECIENTES

A pesar del alto crecimiento del PIB que ha experimentado últimamente el país, el cuál fue de un 10,3% el 2005 y el 2006, éste ha sido impulsado por los altos precios del petróleo, por lo que está expuesto a las volatilidades de precio del combustible, restándole estabilidad al crecimiento. De hecho, se proyecta una fuerte caída en el crecimiento del PIB Real, creciendo sólo un 7% el 2007 y un 3,5% el 2008. Esto va de la mano de la reducción en la cuenta corriente, de un 17,8% del PIB que alcanzó en el 2005, ésta disminuyó a un 14,9% el 2006, y se proyecta que disminuya aún más el 2007 y 2008, bajando a 5,4% y 1,8% del PIB, respectivamente.

Las reservas internacionales alcanzaron los US\$ 29.417 millones el 2006, pero se proyecta que éstas disminuirán en US\$ 10.000 millones aproximadamente entre el 2006 y el 2008. Por otro lado existe un déficit fiscal que se acrecienta, pudiendo llegar a un 7,5% del PIB en el 2008 si es que las políticas fiscales mantienen su tendencia actual.

La inflación, que sigue siendo una dificultad para Venezuela, fue de un 13,7% el 2006, y se proyecta que será aún más alta el 2007 y el 2008, proyectándose que alcance un 17,9% y un 28% respectivamente.

En marzo pasado el nivel de la inflación anual fue similar al de meses anteriores cercano al 20% (18,47%).

CONCLUSIÓN

Las políticas intervencionistas y la inflación han dañado fuertemente el desempeño de los sectores productivos del país. Tanto las nacionalizaciones en los sectores de energía, electricidad y telecomunicaciones, como las arbitrarias regulaciones en el sector bancario y la autoridad del poder ejecutivo que crece, son sólo algunas de las medidas, que ha tomado el presidente Chávez, para lograr su objetivo del “Socialismo Siglo XXI”.

Las altas tasas de crecimiento son sólo una silueta adornada por los excedentes del petróleo, que han ayudado a que el Presidente pueda realizar los financiamientos de programas sociales, que le dan el apoyo popular. Gracias a las ganancias por el petróleo es que Hugo Chávez, ha podido mantener disfrazado el impacto adverso de sus políticas restrictivas, que se traducen en distorsiones e ineficiencias.

El stock de capital de Venezuela, tanto físico como humano, está en marcado deterioro; la infraestructura es visiblemente pobre; los niveles de educación declinan y los problemas de salud abundan.

El nivel del ingreso per cápita llega apenas a US\$ 5.700, en una economía con la abundancia de recursos de Venezuela, lo cual da una idea de las oportunidades perdidas.

La economía de Venezuela es clasificada en el lugar 144 en el Índice de Libertad Económico 2007, de la Fundación Heritage, catalogada de esta manera, como una economía reprimida.

ECONOMÍA

INTERNACIONAL

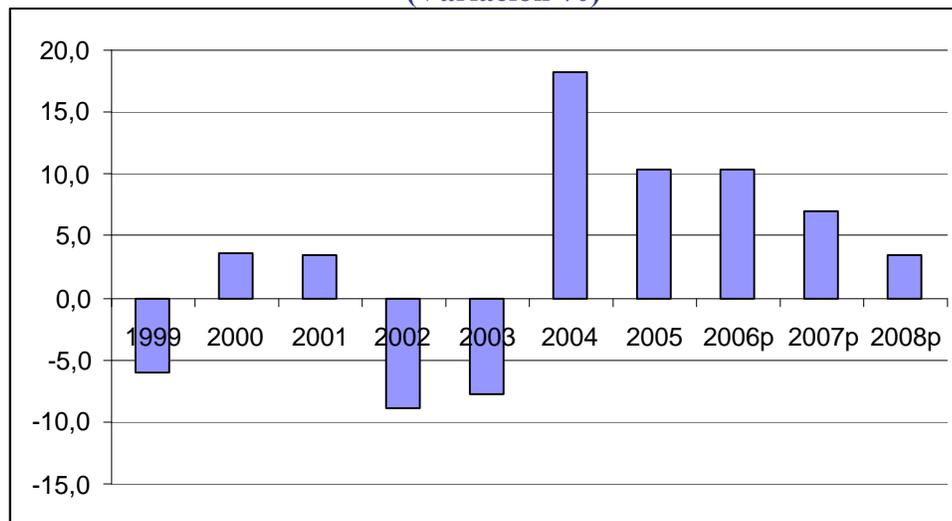
N° 381, 12 de Junio de 2007

Cuadro N° 1
Índices Económicos

	2003	2004	2005	2006p	2007p	2008p
PIB Real (%de variación)	-7,8	18,3	10,3	10,3	7,0	3,5
Inflación (%de variación)	31,1	21,7	15,9	13,7	17,9	28,0
Exportaciones (var %)	-10,4	13,7	4,1	-4,2	1,0	1,5
Importaciones (var %)	-20,9	57,7	36,3	31,4	27,5	15,0
Tipo de Cambio Real (2000=100)	71,9	71,1	70,1	75,3	89,6	83,4
Balance de Cuenta Corriente (% del PIB)	14,1	13,8	17,8	14,9	5,4	1,8
Deuda Externa Total (% del PIB)	48,4	38,8	31,7	23,5	18,2	17,9
Balance Fiscal (% del PIB)	0,2	0,7	0,0	-1,5	-7,0	-7,5
Inversión Interna Bruta (% del PIB)	15,7	22,6	22,8	22,7	N.D.	N.D.
Ahorro Nacional Bruto (% del PIB)	30,4	36,6	41,7	42,0	N.D.	N.D.
Reservas (Millones de US\$, excluyendo oro)	16.035	18.375	24.222	29.417	22.418	19.418

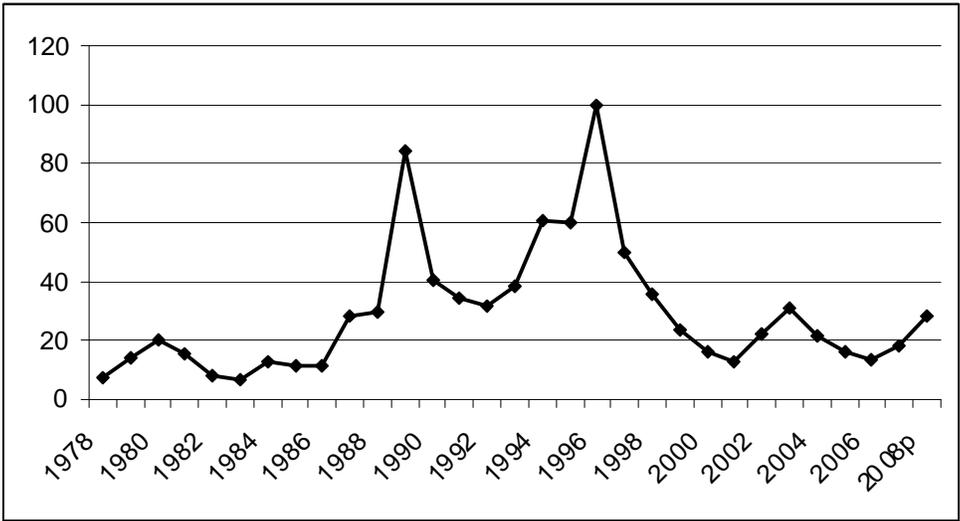
Fuente: Fondo Monetario Internacional, Institute of International Finance, JP Morgan.

Gráfico N° 1
PIB Real
(Variación %)



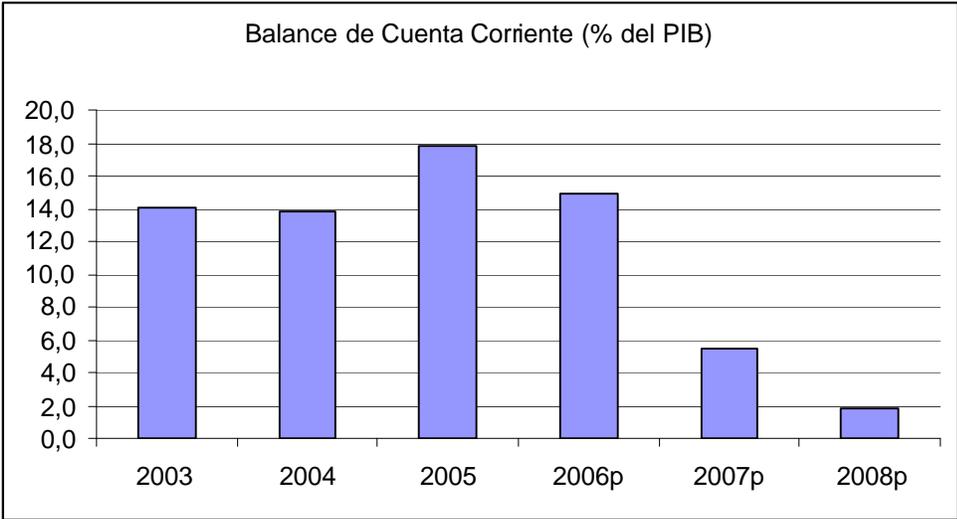
Fuente: Fondo Monetario Internacional, JP Morgan.

Gráfico N° 2
Inflación
(Variación %)



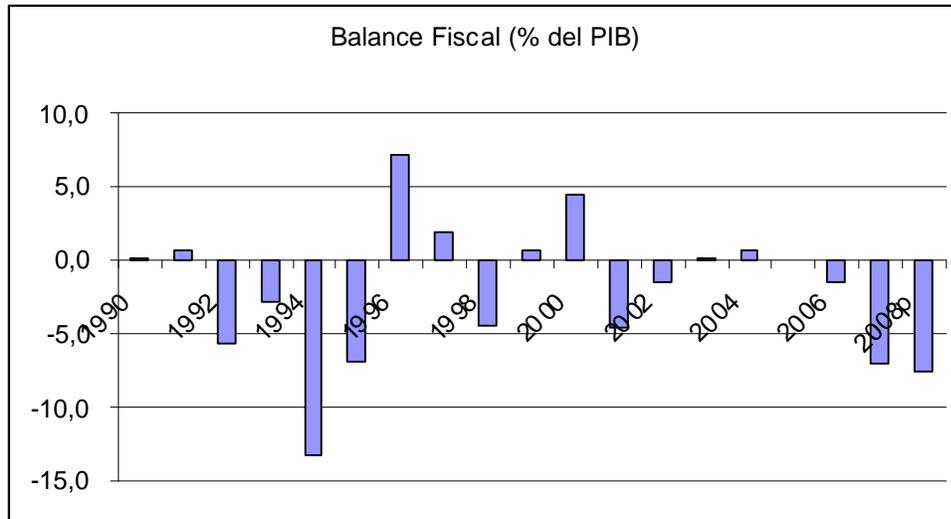
Fuente: Fondo Monetario Internacional, Institute of Internacional Finance, JP Morgan.

Gráfico N° 3
Balance de la Cuenta Corriente
(% del PIB)



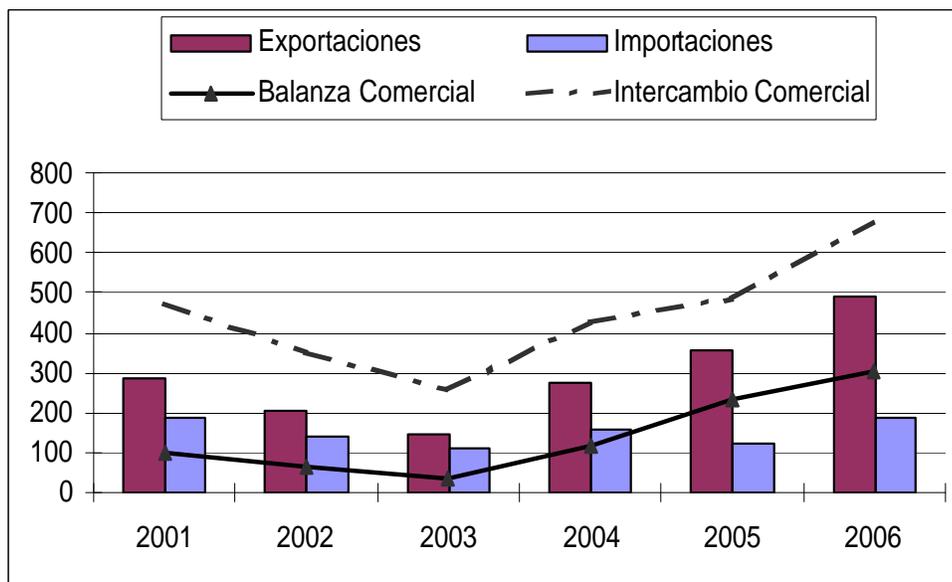
Fuente: Fondo Monetario Internacional, JP Morgan.

Gráfico N° 4
Balance Fiscal
(% del PIB)



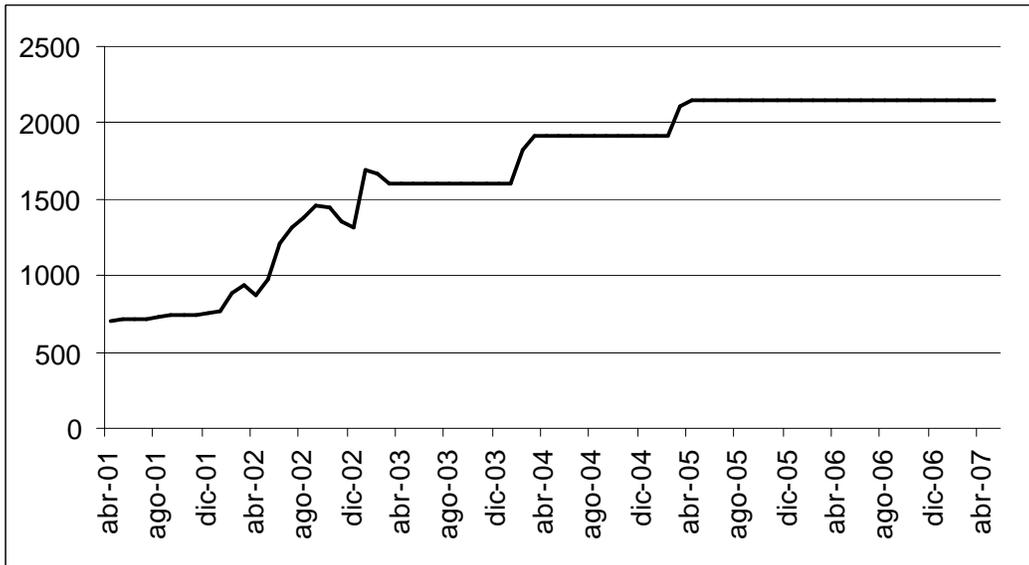
Fuente: Institute of Internacional Finance, JP Morgan.

Gráfico N° 5
Comercio de Chile con Venezuela
(en millones de dólares)



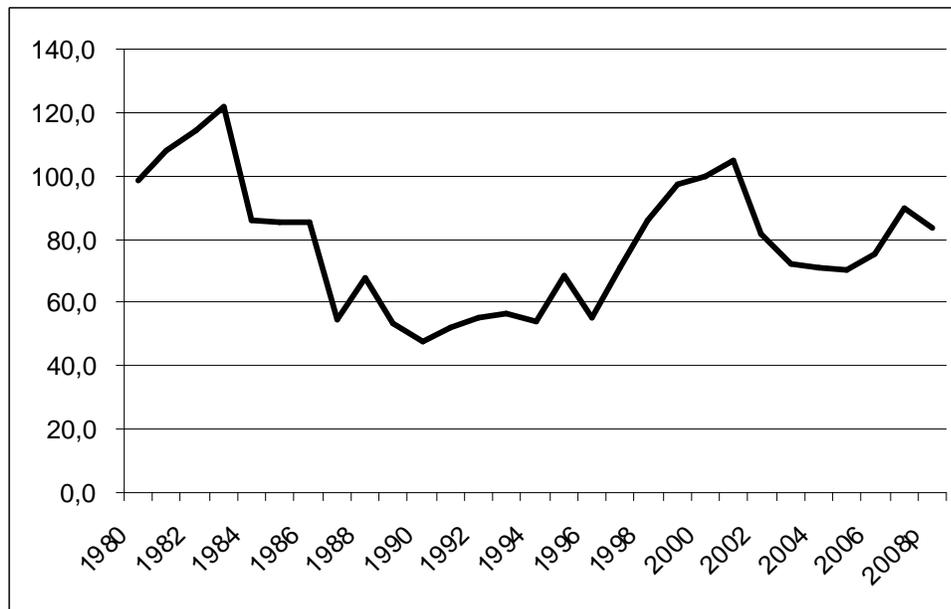
Fuente: Banco Central de Chile

Gráfico N° 6
Bolívar Venezolano
(Paridad por un dólar)



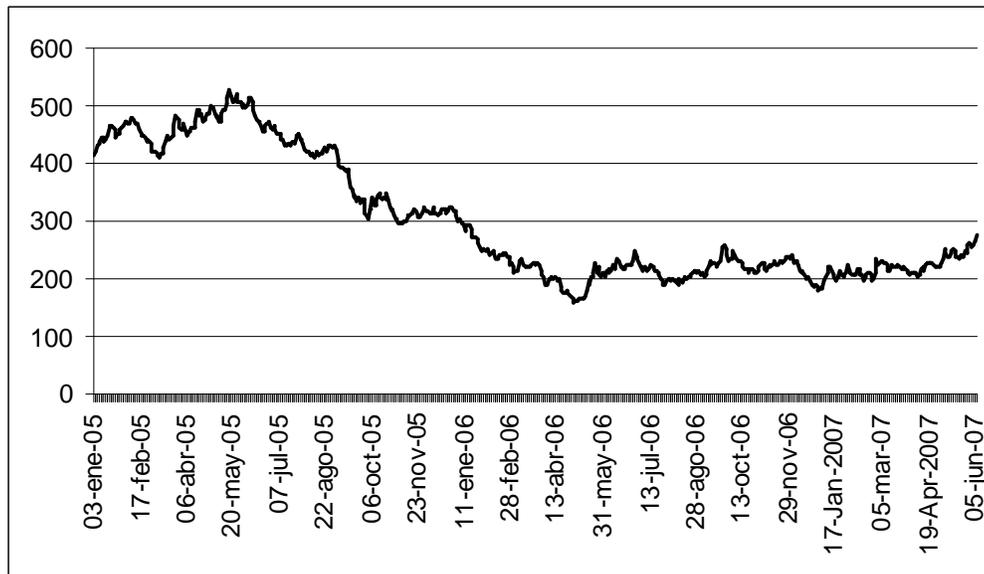
Fuente: Banco Central de Chile

Gráfico N° 7
Tasa Real Efectiva
(2000 = 100)



Fuente: Institute of International Finance.

Gráfico N° 8
EMBI
(spread pb)



Fuente: JP Morgan

Cuadro N° 2
Clasificaciones de Riesgo

Moody's	S&P
B2	BB-

Fuente: JP Morgan

Gráfico N° 9
Precio del Petróleo
(US\$ / Barril)



Fuente: Banco Central de Chile.