

Informe especial

Perspectivas económicas 2020: análisis, alternativas y oportunidades

Manuel Sutherland*



EL IMPULSO

Resumiremos algunas de las posibles tendencias a observar en el año 2020. Este devenir estimado se construye con base a una probable continuidad de la senda por la cual transcurrió el país en el último año y que merece un análisis concreto. La extraordinaria dificultad que extraña la proyección en cuestión, dificulta en extremo la certeza que pudiera adquirir nuestra apreciación del comportamiento de las variables que examinamos en prospectiva. A pesar de ello, esperamos que este ejercicio sea útil a todo aquel que entiende que otro es país es posible y urgente

*De la experiencia de una desmesurada
catástrofe humana que ha durado
demasiado tiempo debe nacer una
sociedad de la que toda la humanidad se
sienta orgullosa*

NELSON MANDELA

a directora del Fondo Monetario Internacional (FMI), Kristalina Georgieva, a quien nadie puede acusar de: “marxismo cultural”, ha advertido este 17 de enero de 2020 que la economía global corre un grave riesgo de sumirse de nuevo en una Gran Depresión, impulsada por la creciente desigualdad y una fuerte inestabilidad del sector financiero¹. La severa desigualdad en la distribución de los ingresos y las fuertes asimetrías en la riqueza, han alcanzado niveles récord².

El precio del más importante de los *commodities*, el oro, ha crecido en casi 400 % en los últimos diez años³. La onza del *dorado* alcanzó la cifra de \$ 1.557,67, lo que puede indicar una tendencia a buscar un refugio sólido ante acciones y títulos que parecen dar rendimientos cada vez menores. El petróleo, a pesar del *boom* de precios experimentado en el cénit del conflicto Irán-EEUU, parece haber disminuido sensiblemente de precio hasta llegar a \$ 54,7; es bastante probable que el precio de petróleo pueda seguir disminuyendo y perder una buena parte de su precio actual, en lo que resta del año. El auge de las energías alternativas puede ser un factor de sustitución muy importante a tener en cuenta, más aún con los endurecimientos en las normativas que rigen el uso de combustibles fósiles, por sus dañinos efectos en el medio ambiente y el *boost* que conceden al cambio climático.

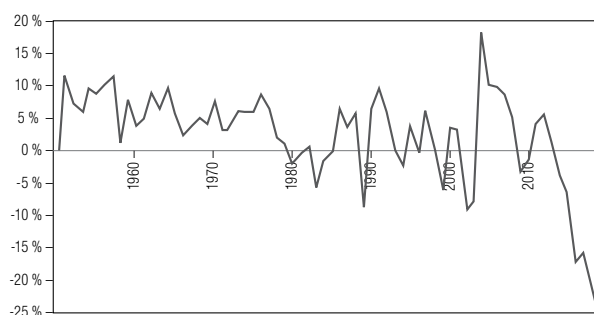
COLAPSO MACROECONÓMICO

Alejandro Werner, director para el hemisferio occidental del FMI, ha dicho que la contracción económica venezolana es la más alta de los últimos cincuenta años, en un país no afectado por conflictos bélicos o desastres naturales. El 2019 será, sin duda alguna, el sexto año consecutivo de caída del Producto Interno Bruto (PIB) venezolano. La actividad económica reflejó una contracción de 43 %, según José Guerra, para el período 2018-2019. Partiendo de la última cifra del PIB publicada (I Trimestre de 2019) vemos un descenso intertrimestral (IV Trimestre 2018-I Trimestre de 2019) de -24 %. Este impresionante decremento se debió a la triada: caída en la exportación petrolera (desinversión más agudización de las sanciones), fuerte inestabilidad política (*affaire*: Juan Guaidó) y un apagón eléctrico masivo de larga duración⁴.

En nuestras estimaciones del PIB para el año 2019, creemos que la economía pudo haber descendido alrededor de un 6 % a lo largo de 2019, motivado fundamentalmente al descenso paulatino en la extracción de petróleo (enero

2019-diciembre 2019) de 39 %, según fuentes secundarias dadas a la OPEP. Sin embargo, creemos que las medidas económicas de liberalización, apertura y flexibilización de controles, pudieron haber ayudado a frenar “un poco” esa caída. Siendo moderados, es normal pensar que el PIB del 2019 pudo haber disminuido en un catastrófico 30 %. Ello significaría que la caída acumulada del PIB para el período 2013-2019 alcanzaría la cifra de 67 %. Tal indicador nos ubicaría en el puesto número nueve entre las crisis económicas más destructivas del mundo en los últimos setenta años. En 2020 Venezuela entrará en su séptimo año de contracción económica, según Asdrúbal Oliveros. Según el FMI, la economía venezolana se reducirá en 2020 hasta en un 10 %, la mayor caída de entre todos los países del orbe⁵.

Gráfico 1: Evolución del PIB (1956-2018)



Fuente: Gráfico de elaboración propia, con base a los datos oficiales del BCV: “PIB a precios constantes del año 1997”. Consultado 10/01/2020.

* El 4to trimestre de 2018 fue estimado de manera lineal, reproduciendo la variación observada en el tercer trimestre de 2018. Se estimó también el año 2019, de manera lineal.

Centro de Investigación y Formación Obrera (CIFO-ALEM).

DOLARIZACIÓN INFORMAL EN CIERNES Y DESASTRE MONETARIO

La firma *Ecoanalítica* supone que más del 53 % del total de las transacciones en el país se realizan en divisas (ibid.). Aunque a nosotros nos parezca exagerado, es notorio el auge de la utilización de divisas en la economía y cómo muchas personas están guardando divisas en efectivo en sus casas⁶. Por todo ello, es muy probable que de alguna manera el Gobierno legalice la apertura de cuentas en divisas, que poco a poco se abrirán paso a la posibilidad de intercambios intrabanco, y luego interbanco, en aras de tratar de abaratar los costos de las remesas y facilitar (por motivos tributarios) las transacciones en el ámbito bancario nacional. Dichas transacciones podrían ser sujetas a impuestos indirectos como: el Impuesto al Débito Bancario (IDB) o el Impuesto a las Transacciones Financieras (ITF).

Posiblemente se avance en solucionar problemas relativos a la cambiabilidad de las divisas como medio de pago. Todo ello devendría en



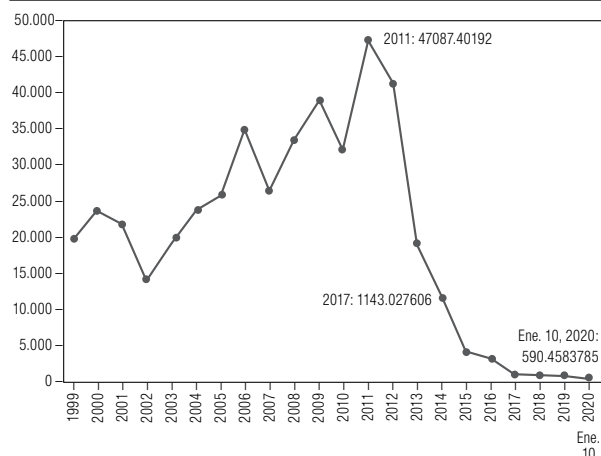
EL ESTÍMULO

una formalización de una circulación bimonetaria, en la cual el dólar sirva para pagos de montos elevados y el bolívar para montos chicos. El petro, por su parte, como experimento aún parece demasiado enrevesado para una implantación masiva. Ni hablar que su creación inorgánica funciona exactamente igual que el dinero fiduciario y en su despliegue demuestra el mismo efecto inflacionario. Sin embargo, el petro puede erigirse como una *unidad de cuenta* con motivos puramente tributarios. Es decir, el Gobierno prevé otro año de inflación alta y considera que anclando los cobros de los servicios públicos al petro (a su vez indexado con el tipo de cambio bolívar-dólar) podría de alguna forma conjurar los efectos negativos en la tributación, que su propia política monetaria inflacionista le imprime a la economía.

El feroz encaje legal de 100 %, más el tosco encaje marginal de 60 %, tiene a la banca completamente amarrada. Sin préstamos no puede haber apalancamiento financiero posible para ninguna actividad económica y no puede haber créditos al consumo. Por ello es imposible recuperar a la economía si esta situación no cesa.

Las Reservas Internacionales (RI) ahora solo alcanzan alrededor de \$ 800 millones en efectivo y otros \$ 200 millones adicionales en otros activos *líquidos*⁷. Otros \$ 5,2 millardos están expresados en oro que por las sanciones se hace muy difícil de enajenar y que de hacerlo, trae consigo una trama muy poco transparente de operadores y comisionistas (como pasa con la comercialización petrolera bajo sanciones) que inflan costos, y diluyen el beneficio a la nación por todas las actividades que se realizan en las sombras. Según Bloomberg, el país posee en RI la cantidad más baja desde julio de 1989.

Gráfico 2: Evolución de la liquidez monetaria en dólares de EE.UU. (millones de dólares)



Fuente: Gráfico de elaboración propia, con base a los datos oficiales del BCV: "PIB a precios constantes del año 1997". Consultado 10/01/2020. Centro de Investigación y Formación Obrera (CIFO-ALEM)

PETRÓLEO Y OPORTUNIDADES DE CRECIMIENTO Y RECUPERACIÓN

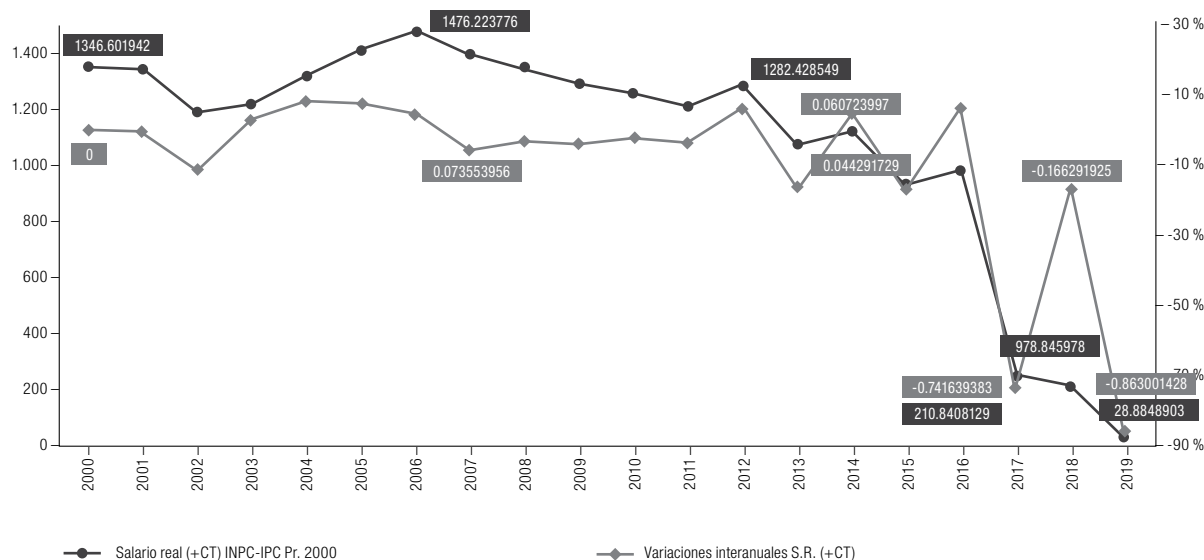
La extracción petrolera cerró en alrededor de 687 mil barriles diarios, lo que denotó una contracción acumulada de 40,2 % respecto a diciembre de 2018 y de 41,3 % con relación a octubre de 2018⁸. La extraordinaria crisis petrolera, fuertemente agudizada por las sanciones, se debe a factores concretos como: corrupción extrema, subsidios extremos, bajos salarios, éxodo laboral y fuerte desinversión. Aunque es previsible que esos problemas de alguna forma se atenúen, lo más probable es la continuidad de una apertura petrolera que ofrezca más ventajas y garantías a la inversión. Una liberalización progresiva que haga más atractiva la extracción de petróleo para las transnacionales que puedan –como muchas otras– esquivar las sanciones. Ello no traería consigo una retracción de la fuerza productiva de Pdvsa, más bien podría incrementarla en el corto plazo. Todo ello sería factible si se logra resolver la compleja trama jurídico-burocrática que frena a la inversión.

Como guinda al pastel que promete aperturas y liberalizaciones, Bloomberg⁹ ha filtrado información relativa a conversaciones del Gobierno bolivariano con Rosneft (Rusia), Repsol (España) y ENI (Italia), que giran en torno a otorgar participaciones mayoritarias y el control de *fragmentos* importantes de la industria petrolera. La idea sería transferirles propiedades petroleras controladas por el Gobierno y reestructurar parte de la enorme deuda de Petróleos de Venezuela S.A.

Se *podría* estar tramando una privatización oscura y corrupta, al estilo de los saqueos posteriores a la caída de las economías centralmente planificadas de Europa del Este, en la cual activos mil millonarios se rematen a precios viles. Ello podría ser también una substanciosa oferta para los *lobbies* petroleros colindantes a la administración Trump. Las reuniones del afamado abogado de Trump, Rudolph Giuliani, con empresarios cercanos al Gobierno y del ámbito energético, *podrían* ser una señal. Es decir, puede que Pdvsa sea una pieza, apetecida e interesante, de una negociación política ante la crisis nacional y bisagra de una posible *transición* que iniciaría de una manera nefasta para el futuro del país.

La minería avanza a lamentables pasos en el sur del país. En el sur se desarrolla el funesto Arco Minero del Orinoco (AMO), ahí se realiza un sanguinolento combate¹⁰ entre grupos irregulares armados por el control de la explotación de una riqueza mineral que *escasamente* tributa al fisco. El cierre completo de esas actividades es imprescindible. Una recuperación de la industria petrolera, a niveles mínimos, sería mucho más beneficiosa que el ingreso fiscal que, en el mejor de los casos, se pudiera recibir en el AMO. Ni hablar que la destrucción ambiental sería mucho menor.

Gráfico III: Evolución del salario real en Venezuela



Fuente: Banco Central de Venezuela, Índice de Remuneraciones. Notilogía, histórico de salarios mínimos. Se tomó en cuenta el salario más el bono de alimentación, a pesar de que sólo se entrega a quienes trabajan en situación de formalidad, alrededor del 50 % de la población obrera. Año base 2000. INPC (2008-2015) e IPC (2000-2007).

Para la inflación de 2016 se utilizó el guarismo conocido de 274 % que el BCV adjuntó en un informe al FMI: <http://www.finanzasdigital.com/2017/04/bcv-reporto-al-fmi-una-inflacion-274-2016/>. Para el 2017 se utilizó la cifra de inflación que arroja la Asamblea Nacional (comisión de finanzas) http://www.eluniversal.com/noticias/economia/inflacion-venezuela-durante-2017-cerro-2616_683471.

Para la inflación de los años 2018 se utilizó la estimación de Steve Hanke de inflación anual: 117 mil por ciento. Disponible en: <http://www.descifrado.com> Centro de Investigación y Formación Obrera (CIFO-ALEM).

HIPERINFLACIÓN E INDEXACIÓN SALARIAL

Para el año 2019 la inflación anual, según la comisión de finanzas de la AN, fue de 7.374,4 %¹¹, y la inflación alcanzada en diciembre de 2019 fue de 33,1 %. El número es escandalosamente elevado y, por muy lejos, el peor resultado del planeta. La inflación mundial fue de apenas 3,48 %¹². A pesar de ello, el guarismo de 2019 es mucho más bajo (99 % menor) que la inflación de 1,6 millones por ciento que estimó la AN para el año 2018.

Este año 2020, salvo por el inicio confuso (e inflacionario) que trajo el petro, la inflación debería ser más baja, si la tendencia del Gobierno se reafirma y la emisión alocada de dinero para cubrir el déficit fiscal se reduce. Este año 2020, en la segunda semana, el Gobierno ha disminuido en un importante 2,76 % la liquidez monetaria, lo que ha controlado el disparar del tipo de cambio, inducido por un –más que esperado– incremento de 205 % en la base monetaria en los últimos cuatro meses de 2019. Ello trajo consigo un incremento del dólar paralelo en 250 % en ese mismo período. Un sobreajuste en el tipo de cambio, impulsado por la cantidad de comerciantes tratando de comprar divisas con los bolívares “creados” a través de la repartición de millones de petros.

Nuestras estimaciones de la inflación del año 2019 nos ofrecen resultados mucho más moderados que los que brinda la AN. Si la inflación se repite a un ritmo similar en los últimos meses del año, digamos a los tres meses previos, la inflación arrojaría un 3.921 %, aproximadamente. Si la inflación se comporta de forma similar a la expansión de la liquidez monetaria, la inflación de 2019 sería de 4.943 %. Ambos guarismos parten de la inflación oficial que el BCV reflejó hasta septiembre. El incremento porcentual en el tipo de cambio fue de 6.217 %, lo cual parece indicar que la inflación final del año 2020 podría estar en alrededor de 5 mil por ciento, si el comportamiento es similar al del año 2017.

Si los aumentos de salario son muy bajos (\$ 3 ó \$ 4 adicionales al mes, por incremento) y si el Gobierno continúa con la política de ofrecer reducidos bonos a través del carné de la patria, como compensación por el escueto salario, es probable que la ampliación en la base monetaria sea considerablemente menor en el 2020, por ende, la inflación también debería ser más baja.

Lo ridículamente bajo del salario es un *tenebroso* incentivo a la inversión productiva con miras a la hechura de productos de manufactura simple y con orientación a la exportación. Lo *indigno* del salario ha hecho que muchos entes



UNIVISIÓN

privados paguen muy por arriba del sueldo mínimo. Sin embargo, en el sector público la rigidez salarial es tremenda, millones de personas devengan remuneraciones míseras y tienden a abandonar masivamente sus cargos y luego a migrar. La emigración amenaza con alcanzar los 6 millones de venezolanos, diríase, un 20 % de la población total, una exportación del bono demográfico descomunal, que a su vez ha causado una fuerte escasez de mano de obra calificada en muchos ámbitos. Esa situación ha acentuado un terrorífico deterioro en la educación y atenta gravemente contra el futuro de la nación. Miles de profesores y maestros han renunciado y los que quedan trabajan sin materiales para impartir conocimiento. No hay actualización tecnológica ni impulso a las carreras técnicas. Se dejaron de dar becas por concurso y solo hay algunos beneficiados por la vía del clientelismo político.

Una propuesta relativa a la indexación salarial se hace cada vez más necesaria. El salario se podría ajustar cada mes, en la misma variación que el tipo de cambio expresa. Algo similar podría darse si se pagan los salarios en petros y este es plenamente convertible a bolívares o divisas en un mercado completamente transparente, libre y abierto. Pero para que ello suceda, ha de correr bastante agua por el río. Igual es en el ámbito sindical, ahí hay miles de contratos colectivos vencidos, encarcelamiento de sindicalistas que protestan (Rubén González, Rodney Álvarez, entre otros) y un rosario de violaciones flagrantes a los derechos laborales más elementales. Esta situación es gravísima.

COROLARIO Y ELEGÍA

La inestabilidad política e inseguridad jurídica parecen cabalgar con comodidad. Los embates entre ambos bandos políticos parecen dejar daños colaterales que *todos* subestiman. La mentalidad de “hay que sacrificarse para que yo siga al poder; o no importan los daños, lo importante

es que yo acceda al poder”, se reafirma desconsoladamente en el espacio. Ello es una traba formidable para la recuperación de la economía y para la consecución de un acuerdo social donde las partes depongan sus intereses personales en aras de las necesidades del país. La política de “tierra arrasada” reina en los débiles cerebros amigos de las soluciones salvajes. Aspiramos, sin evidencia alguna, a que el entendimiento y la razón puedan erigirse entre un océano de barbarie, riñas estériles y pírricas “victorias”.

*Director de la Firma Algoritmo y del Centro de Investigación CIFO.

NOTAS:

- 1 THEILER, M. (18 de enero de 2020): *Russia Today*. Obtenido de <https://actualidad.rt.com/actualidad/340261-directora-fmi-advertir-economia-global-riesgo-gran-depresion>
- 2 SUTHERLAND, M. (2014): *Qué es la Revolución Socialista...* (Primera ed.). Caracas: ALEM.
- 3 IÑIGO, J. (2008): *El Capital: razón histórica, sujeto revolucionario y conciencia*. Buenos Aires: Imago Mundi.
- 4 Sutherland, M. (abril de 2019). *Nueva Sociedad*. Obtenido de <http://nuso.org>: <http://nuso.org/articulo/venezuela-chavismo-crisis-energia-conspiracion-ataques-servicios/>
- 5 De OLMO, G. (27 de Diciembre de 2019): *BBC*. Obtenido de <https://www.bbc.com/mundo/noticias-america-latina-50899516>
- 6 El Nacional. (14 de enero de 2020). <https://www.elnacional.com/>. Obtenido de <https://www.elnacional.com/economia/bloomberg-muchos-dolares-el-actual-problema-de-venezuela/>
- 7 El Panorama. (17 de enero de 2020). <https://www.panorama.com.ve/>. Obtenido de <https://www.panorama.com.ve/politicaeconomia/Bloomberg-Reservas-en-efectivo-no-llegan-al-millardo-de-dolares-20200117-0098.html>
- 8 OPEC. (14 de marzo de 2019). Obtenido de <https://www.opec.org>: <https://momr.opec.org/pdf-download/index.php>
- 9 ZERPA, F., Kassai, L., y BARTENSTEIN, B. (27 de enero de 2020): Bloomberg. Obtenido de https://www.bloomberg.com/news/articles/2020-01-27/venezuela-analiza-privatizar-petr-leo-ante-desplome-econ-mico-k5wvx14?fbclid=IwAR0Y0c06Zgq9sHOoQBtggjkdSvh3Ufn0_aYTKXGbpq2GSfU_S95ff8aPXA
- 10 TOVAR, F. (17 de enero de 2020): Costa del Sol. Obtenido de <https://www.costadelsolm.org/2020/01/17/reportan-una-masacre-en-una-mina-de-el-manteco-estado-bolivar/>
- 11 RAMOS, U. (20 de enero de 2020): Enterate24. Obtenido de <https://enterate24.com/an-inflacion-interanual-cerro-73744-en-2019/>
- 12 Statista. (s.f.). <https://es.statista.com/>. Recuperado el 8 de enero de 2020, de <https://es.statista.com/estadisticas/495587/tasa-de-inflacion-global-respecto-al-ano-anterior/>