



Instituto de Economía
Universidad San Francisco de Quito

KOYUNTURA

Nº 85 - Año 10 / Abril 2019

VENEZUELA:
TRANSITABA HACIA LA PROSPERIDAD ...
Y HOY A LA POBREZA

Enrique Beltrán • Santiago José Gangotena • Pablo Lucio Paredes

Consultor Internacional

Universidad San Francisco de Quito

Universidad San Francisco de Quito

LUIS ESPINOSA

SANTIAGO JOSÉ GANGOTENA

DIEGO GRIJALVA

PABLO LUCIO PAREDES

SEBASTIÁN OLEAS

MÓNICA ROJAS

PEDRO ROMERO

PABLO VEGA

CARLOS URIBE

EDITORIAL DEL MES

DESPUES DEL FMI

Se concretó el acuerdo con el FMI y ya se han dado los primeros desembolsos.

Pero habrá que mirar más allá. Hay pendientes muchas tareas que el programa no incluye ...simplemente porque no es tarea del FMI el desarrollo de largo plazo sino ayudar a sentar bases de estabilidad macroeconómica que permitan construir un mejor camino (una misma entidad no puede a la vez ser asesora financiera, de calidad, de mercadeo, de producción etc..), y ese camino es responsabilidad del país.

Por ejemplo, la Seguridad Social. El sistema siempre ha sido débil, pero el correísmo lo destruyó, con medidas financieras y de cobertura demagógicas. Y ahora hay que actuar en todos los planos: administración, cobertura, aportes, edades y la propia lógica del sistema de reparto (monopolio del IESS) que es insostenible.

O la apertura externa. Arrancamos con la dirección clara: entrar a la Alianza del Pacífico y un Acuerdo Comercial con los EEUU. Lo primero parece estancado, pero quizás es simplemente falta de información. Lo segundo avanza, pero obviamente al paso a paso que es inevitable en cualquier acuerdo de esa magnitud.

Y la reforma laboral que se estima enviar próximamente al Congreso: debe, con sentido común, tomar en cuenta las complicadas relaciones laborales de la vida diaria que hay en el país.

Y siempre tener en mira que el desarrollo proviene de la productividad, es decir el mejor uso de los recursos para mejorar en tres aspectos: lo económico, lo social y lo institucional.

Koyuntura es una publicación mensual del Instituto de Economía de la Universidad San Francisco de Quito. El Autor o autores de artículos son responsables de los contenidos.

Diseño y diagramación:
Departamento de Diseño
USFQ.

Pablo Lucio Paredes

Director del Instituto de Economía USFQ

VENEZUELA : TRANSITABA HACIA LA PROSPERIDAD ... Y HOY A LA POBREZA

La migración es uno de los grandes temas de la humanidad, ciertamente desde que nuestros lejanos primeros antepasados migraron del África hacia varios destinos, hasta problemas más recientes como la enorme cantidad de venezolanos abandonando su país por el drama que el socialismo del siglo XXI ha creado ... Por eso en este artículo, empezaremos analizándola en el mundo, bajo una premisa básica “la migración, y más migración, es buena para las personas y los países”, para luego analizar en detalle el desastroso caso de Venezuela.

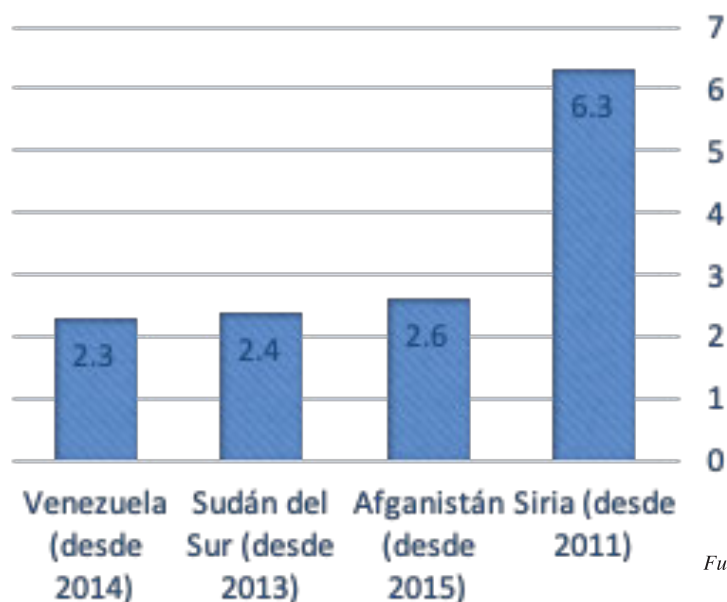
LA VISIÓN LIBERAL DE LA MIGRACIÓN

Santiago José Gangotena

Las cifras claves: en el mundo un 3% de la población es migrante, es decir unas 250 millones de personas. Los países que más gente han expulsado recientemente están encabezados por Siria que supera los 6 millones, y Venezuela posiblemente (y desgraciadamente) se sitúe en el segundo lugar cuando alcance una cifra entre 4 y 5 millones en 2019 (Gráfico 1).

Gráfico #1

MILLONES DE DESPLAZADOS



Fuente: NNUU

Enrique Beltrán
ebeltran@ebmasociados.com
Consultor internacional

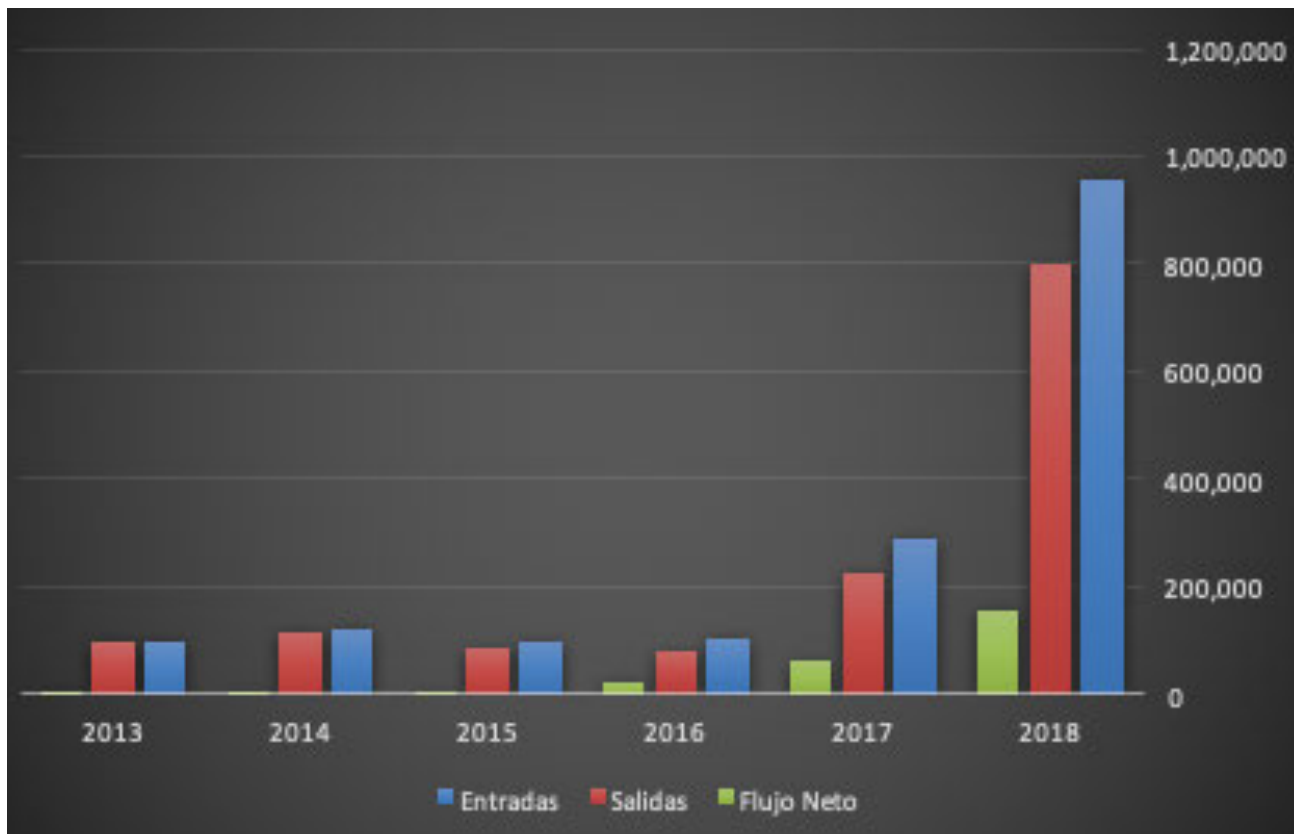
Santiago José Gangotena
sjgangotena@usfq.edu.ec

Pablo Lucio Paredes
pabloluc@uio.satnet.net

Los países a donde más se han dirigido los migrantes venezolanos, han sido en una primera fase Estados Unidos y España, pero luego los caminantes se han dirigido sobre todo hacia la cercana Colombia y de allí a Ecuador, Perú y Chile. En nuestro caso, en el 2018 se superó la cifra de 150 mil personas que con los agregados de años anteriores llega posiblemente a los 250 mil venezolanos que se han quedado en Ecuador. Pero mucho más sorprendente es la cifra de entradas y salidas: en el 2018 entraron (entre Rumichaca y San Miguel) más de 770 mil venezolanos, y salieron (vía Huaquillas) alrededor de 620 mil. Es difícil pues imaginar la cantidad de venezolanos que en el año recorren el trayecto Norte/Sur en busca de una mejor vida, son más de 1.500 personas diarias (gráfico 2)!

Gráfico #2

FLUJO MIGRATORIO DESDE VENEZUELA



Todas estas cifras del pasado y el presente, nos llevan a una pregunta muy importante desde el punto de vista humano y económicamente: ¿deberíamos tener puertas abiertas a los migrantes en los países? Respuesta: sí.

Y el argumento es doble.

Uno, moral. Los migrantes son primero seres humanos, luego ciudadanos. Y la migración está ligada a un derecho fundamental: la libertad de asociación y la libertad de contrato.

Dos, económico. En cualquier ámbito el intercambio voluntario beneficia a ambas partes, es el mismo argumento del libre comercio. Es un proceso ganar/ganar (aunque desgraciadamente algunos siguen pensando que solo gana uno de los lados).

El argumento económico es a la vez razonable y obvio, pero sorprendente en sus

potenciales efectos: la libertad de migración podría **duplicar** la riqueza del mundo. Y esto por una razón poderosa y simple: aumentaría la productividad radicalmente, porque más personas migrarían a un lugar donde aportarían más valor. Es que cabe preguntarse: ¿es razonable pensar que el 97% de las personas nacen en el lugar óptimo, y por ende no se justifica su movilidad? Evidentemente no. Es como si en Ecuador solo el 3% de las personas estuvieran en una provincia diferente a la de su nacimiento cuando en realidad es el 20% 30% ¿si no hubieran podido movilizarse, cuál sería el resultado? Menos productividad y en consecuencia menos riqueza colectiva.

Una manera de visualizar este tema es observando las diferencias de precios en los mercados entre distintos lugares (porque las diferencias de precios muestran ineficiencias en el intercambio: barreras, regulaciones etc...). El resultado es muy claro:

- Las diferencias de precios de los mismos bienes pueden ser del orden de 74% entre distintos países.
- Las diferencias de precios en instrumentos financieros es del orden de 15% entre países.
- Pero las diferencias de salarios entre trabajadores “idénticos” en distintos países, son del orden de 1000%, es decir más de 10 veces (efectivamente el salario de un trabajador de baja productividad puede ser del orden de 2.000 mensuales en un país desarrollado y de 200 dólares en el otro extremo).

De ahí que varios estudios muestran que la eliminación de las barreras comerciales en el mundo (gráfico 3) podría aportar un aumento entre el 0,3% y el 4% del PIB mundial, reducir las barreras financieras un incremento entre 0,1% y 1.7% del PIB, pero liberalizar el flujo de migrantes podría duplicar el PIB mundial (entre 67% y 147% del PIB) !Lo primero no es despreciable, pero lo último es espectacular! Esto no quiere decir que se puede dar ni instantánea ni completamente esa apertura a la migración: la cifra muestra el potencial de incremento del PIB si el proceso se diera totalmente (rápida o lentamente).

¿Tiene sentido una cifra tan elevada? Veamos un simple cálculo de servilleta

para dimensionar uno de los aspectos fundamentales: cuánto ganan los nuevos migrantes en un país de más alta productividad. Imaginemos, paso a paso:

- Una región rica tiene un PIB por habitante de \$30,000, y la región pobre de \$5,000 (esos son más o menos los promedios mundiales).
- Supongamos que los migrantes tienen menor productividad que el trabajador del país rico (ejemplo, el albañil latino que llega a Nueva York no es tan hábil como el albañil americano, sobre todo porque desconoce el uso de ciertas tecnologías). Si tuviera la misma productividad ganaría los mismos \$30.000, pero suponiendo que esa diferencia de productividad es alrededor de 60% de la diferencia de salario, su ganancia adicional será “solo” de \$15.000. El albañil mencionado, ganaba en su país \$5.000, ahora \$20.000.
- Pero a medida que llegan más migrantes, el salario en país receptor cae, digamos entonces que el incremento promedio es de solo \$7,500. El taxista migrante en Nueva York, gana en promedio \$12,500 (más del doble que en su país).
- Si la mitad de la población mundial, que vive en países pobres, migra a países ricos, se generan \$26 billones adicionales de riqueza, ~32% del PIB mundial (3.500 millones de personas multiplicado por \$7.500).

El argumento económico para favorecer la migración es a la vez razonable y obvio, pero sorprendente en sus potenciales efectos: la libertad de migración podría duplicar la riqueza del mundo.

Gráfico #3
RIQUEZA GENERADA POR ELIMINACIÓN DE BARRERAS

Barreras comerciales y capital		Barreras migratorias	
% del PIB mundial	Fuente	% del PIB mundial	Fuente
4.1%	Dessus et. al, 1999	147.3%	Hamilton y Whalley, 1984
0.3%	Hertel y Keeney, 2006	96.5%	Moses y Letnes, 2004
1.7%	Gourinchas y Jeanne, 2006	67%	Iregui, 2005
0.1%	Caselli y Feyrer, 2007	122%	Klein y Ventura, 2007

Esta es una parte del cálculo, pero en realidad la película es más amplia, hay ganadores y perdedores (gráfico 4). Los primeros son básicamente los migrantes que hemos mencionado porque sus ingresos aumentan, los dueños de capital de los países receptores (porque los salarios, poco o mucho, caen) y los trabajadores que se quedaron en el país de origen (porque al ser menos, sus salarios aumentan). Los perdedores son los trabajadores de los países receptores al bajar sus salarios, y los dueños de capital del país de origen (porque los salarios suben).

Gráfico #4 GANADORES Y PERDEDORES EN EL CORTO PLAZO

Ganadores	Perdedores
• Migrantes obtienen mayores ingresos que en su país de origen. • Dueños de capital del país receptor obtienen mayores ingresos. • Trabajadores de países de origen obtienen salarios más altos.	• Trabajadores de país receptor. • Dueños de capital del país de origen.

Acabamos de mencionar un tema importante: los salarios en el país receptor tienden a caer (caso del Ecuador al llegar más venezolanos). Puede ser poco o mucho, y hay ejemplos de lo primero: cuando en los 80 fueron 125 mil “marielitos” cubanos a Miami, hubo un shock fuerte en la oferta laboral de cubanos que aumentó en 20%, sin embargo todos los estudios mostraron que el impacto en los salarios fue nulo, y la razón básica es que los migrantes no llegan necesariamente a competir con los empleos locales sino que hacen otras cosas (ejemplo, los venezolanos en Ecuador que venden helados en todas las esquinas, los ecuatorianos no lo hacíamos).



Otro cálculo de servilleta sobre este tema:

- Hay 200,000 migrantes venezolanos desde 2015, y supongamos todos entran a la Población Económicamente Activa (PEA, que son básicamente las personas que trabajan o están buscando trabajo).
- La PEA es de aproximadamente 8 millones, y la migración la incrementa en 2.5%. Teniendo en cuenta elasticidades (sensibilidades) sensatas, los salarios caen en promedio aproximadamente 4.2%, en el corto plazo.
- Pero supongamos los venezolanos van solo a zonas urbanas, donde la PEA que es de 5.3 millones, aumenta en 3.8%, con lo cual los salarios caen en promedio aproximadamente 6.3%, en el corto plazo.
- De esta manera el capital de los ecuatorianos (básicamente la inversión hecha por empresas micro, medianas o grandes, formales o informales) es más productivo, hay incentivo para la inversión... pero el marco institucional debe permitir que eso se produzca y todos ganemos. Para eso se requiere un mercado flexible y anti frágil (que reacciona positivamente ante los shocks) ... que no tenemos en Ecuador. Un ejemplo interesante es que en los Estados Unidos las migraciones sirias no han causado el mismo problema de integración que en Europa, y una razón es que el mercado laboral les ha brindado oportunidades, mientras en Europa están marginados por las leyes y un mercado inflexible.

También hay la preocupación del impacto sobre el estado de bienestar, es decir el costo que debemos asumir los ecuatorianos en materias sociales.

- ¿Educación? No tenemos estadísticas en Ecuador, pero el 26% de los migrantes venezolanos en Colombia son niños, y en Perú el 10%, llevando esas cifras al caso ecuatoriano, tendríamos entre 20,000 y 50,000 niños venezolanos lo cual es manejable frente a un total de aproximadamente 3 millones de estudiantes.
- ¿Salud? No tenemos cifras comparables.
- ¿Seguridad? Más allá de los temores (comprensibles), las anécdotas e impactos localizados, no hay tampoco cifras que muestren tendencias claras.

Por último cabe destacar los beneficios políticos de la migración. La gente vota con los pies, abandona a los gobiernos que le quitan la esperanza de un mejor futuro. Es obviamente el caso de Venezuela. Y esto puede ayudar al cambio político, si logra poner presión al régimen. De hecho la presión internacional ha aumentado sustancialmente, desde el momento en que la migración se ha vuelto insostenible en otros países ... !Ha sucedido en otros casos, ojalá en Venezuela!



EL DESASTRE ECONOMICO EN VENEZUELA: ÉRAMOS FELICES PERO NO LO SABÍAMOS

Enrique Beltrán

Empecemos comparando Venezuela con Ecuador (gráfico 5). Tiene más de 3 veces la superficie y el doble de población ... pero el resultado de 20 años de chavismo es que el PIB es inferior al ecuatoriano (es decir el ingreso por habitante es menos de la mitad), el salario básico es 10 dólares mensuales (frente a 400 dólares en Ecuador) y el sistema financiero es 10 veces más

pequeño! ... por supuesto, en una economía donde los precios y el tipo de cambio crecen en porcentajes inimaginables (peor para los ecuatorianos que nunca han vivido ese drama), es muy difícil hacer comparaciones porque los precios han perdido su valor como señales de información. Lo único cierto es que el país se ha empobrecido de manera impresionante y penosa, cuando en

el pasado era un ejemplo en América Latina y más bien la gente migraba hacia Venezuela (muchos ecuatorianos en los años 50 y 60) porque encontraba esperanza y futuro. Por supuesto había muchos problemas por resolver, pero la peor manera de intentarlo ha sido el socialismo del siglo XXI.



Gráfico #5
ECUADOR / VENEZUELA



Población: 16.624.858
Superficie: 256.370 km²
Moneda: Dólares USA
Salario mínimo mensual: USD\$ 386
PIB: 109.454 M USD
Inflación anual: 0,27%
Sistema Financiero: 40.984 M de USD

Población: 31.997.065
Superficie: 912.050 km²
Moneda: Bolívares Soberanos
Salario mínimo mensual: USD\$ 10,5
PIB: 85.000 M USD
Inflación anual: 1.698.488%
Sistema Financiero: 3.365 M de USD

Recordemos (gráfico 6), la cronología de lo sucedido en estos 20 años. En realidad, algo más de tiempo, porque Chávez aparece en la escena política en 1992 cuando da un golpe de estado fracasado, va a prisión y es liberado años más tarde por el Gobierno de Rafael Caldera. Con esa popularidad gana las elecciones en 1998 y empieza su historia, que pudo ser corta porque en 2002 es derrocado, en medio de los problemas que ya empezaba a generar su errada visión del mundo, pero vuelve al poder a los dos días. Y vuelve con más energía para aplicar su socialismo del siglo XXI (que en realidad

es, con otros adjetivos, el mismo socialismo que ha fracasado en todas partes, empezando por su modelo que es Cuba).

Se beneficia del alto precio del petróleo hasta 2014, y ahí suceden dos cosas casi simultáneas: cae el precio mundial del crudo, fallece Chávez y es reemplazado por Maduro. La primera es un golpe mortal a una economía basada en el gasto estatal financiado por el petróleo, y lo segundo empeora el panorama porque evidentemente la comprensión económica y política se torna aún más pobre.

Gráfico #6 CRONOLOGÍA POLÍTICA DE VENEZUELA

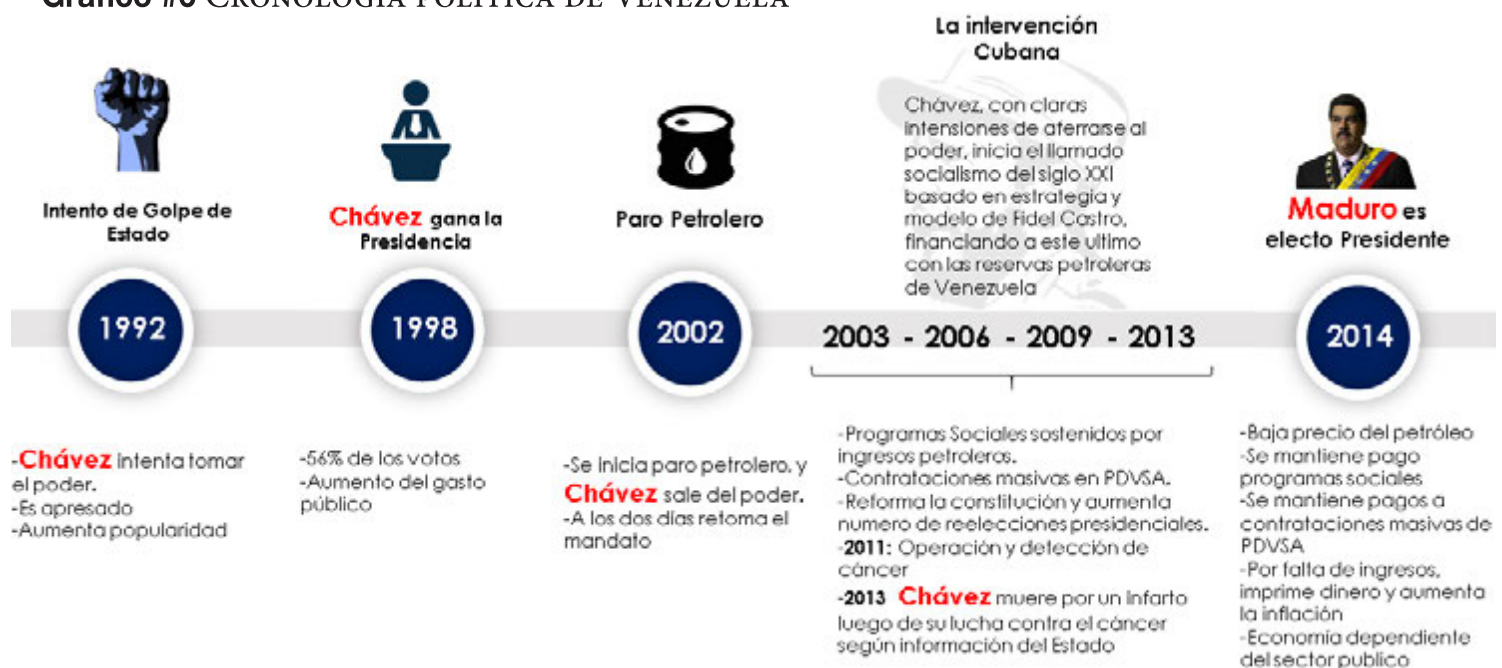
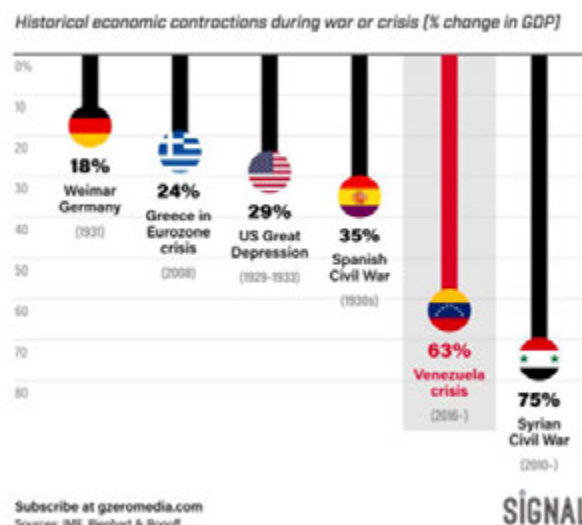


Gráfico #7

Depresiones del siglo XXI		
	Contracción PIB (%)	Período
Yemen	-70.0	2010-2017
Libia	-62.0	2010-2011
Sudán del Sur	-54.0	2011-2012
Guinea Ecuatorial	-44.0	2008-2017
Libia	-43.0	2012-2016
San Marino	-38.0	2008-2015
Timor-Leste	-37.0	2012-2014
Venezuela	-37.0	2012-2017
Kuwait	-32.0	2007-2017
Liberia	-31.0	2002-2003
Sudán del Sur	-26.0	2013-2017
Antigua y Barbuda	-24.0	2007-2011

Fuentes: FMI y Ecoanalítica



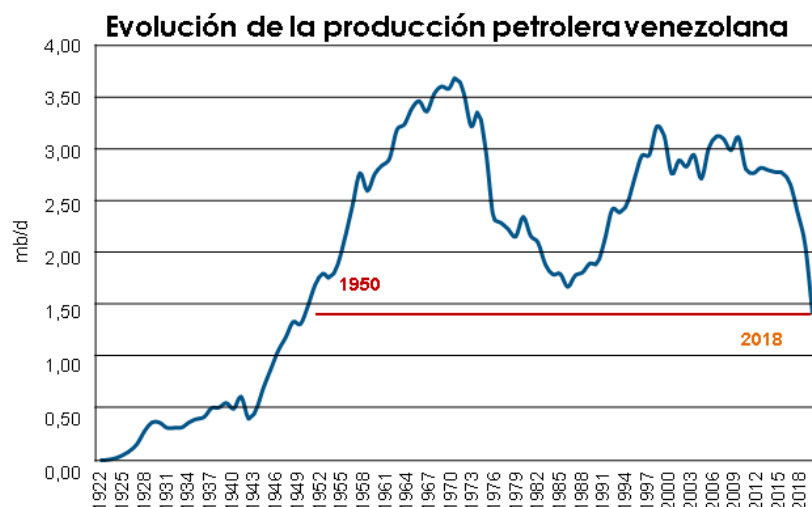
Y una Venezuela ya muy debilitada se derrumba. Veamos (gráfico 7) las depresiones económicas más grandes de la historia más reciente, y llegamos a una conclusión clara: Venezuela está entre los peores casos, y quizás es el peor si excluimos a los países que han sufrido desastres naturales o guerras civiles. La caída de la producción es del orden o superior al 50% lo cual, para dimensionarlo, lo podemos comparar con la crisis griega reciente (de la que mucho se habló) que fue del 24% o con la crisis ecuatoriana de 1998/1999 que llevó a la dolarización y fue del 6%. No hay comparación posible.

Un reflejo clave de la crisis es el sector petrolero que, en Venezuela, representa

una parte esencial de las exportaciones, de los ingresos del gobierno y en general de la economía. Dimensionemos: Venezuela producía 6 veces más petróleo que Ecuador, es decir le ingresaban anualmente, en los años recientes de altos precios, más de 70 mil millones de dólares anuales e incluso más de 100 mil millones anuales en los momentos pico (en Ecuador, en promedio 10 mil millones anuales)!. Cantidades impresionantes que pueden transformar la vida de los ciudadanos, si se lo utiliza bien para el presente y el futuro ... lo que evidentemente no sucedió.

Y lo primero que se manejó mal fue el propio sector petrolero, la producción cayó de 3 millones de barriles diarios a algo más

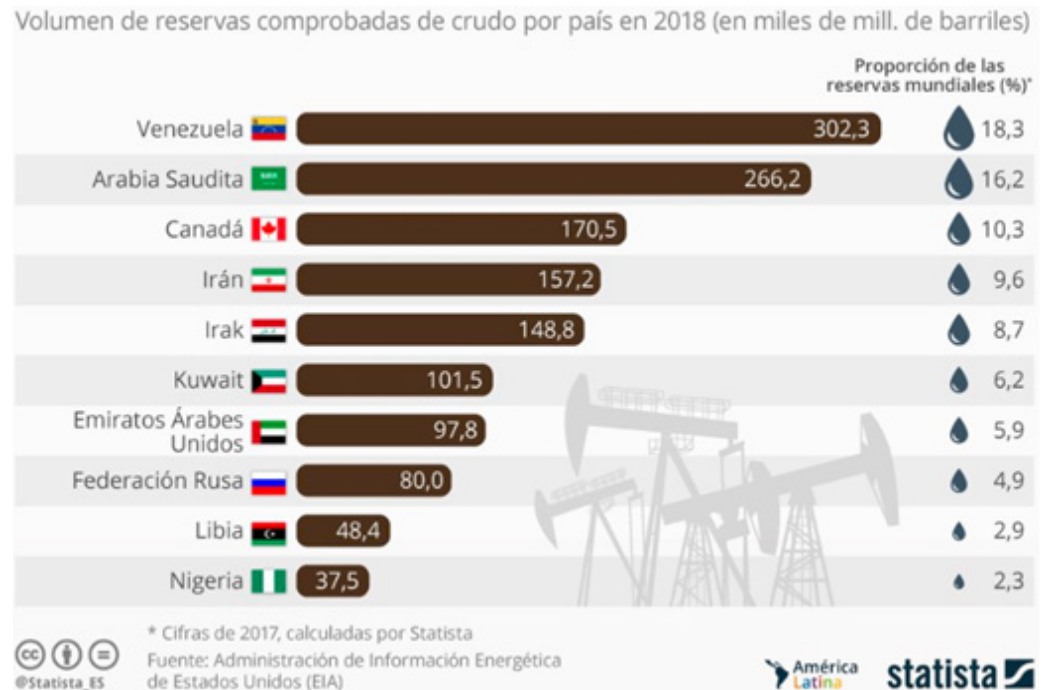
Gráfico #8 68 AÑOS PERDIDOS



Fuentes: Baptista (2002), Pdvs y Ecoanalítica

A Venezuela se le puede sin duda aplicar la expresión “éramos felices y no lo sabíamos”... Por supuesto había muchos problemas por resolver, pero la peor manera de intentarlo ha sido el socialismo del siglo XXI.

Gráfico #9 VENEZUELA LIDERA EL RANKING MUNDIAL DE RESERVAS DE PETRÓLEO

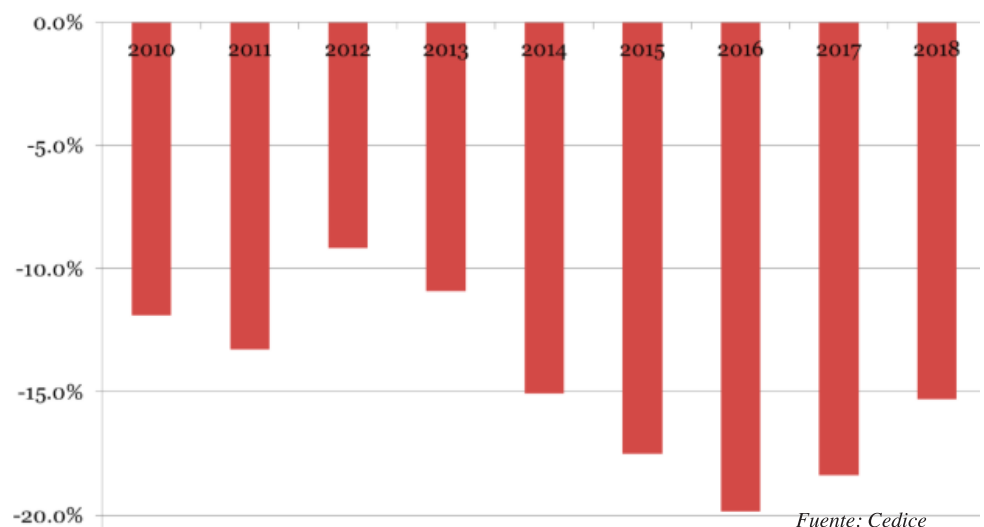


de un millón actualmente. Las razones son varias: politización del sector, mala relación con las empresas extranjeras, uso de los recursos para financiar la presencia chavista en el exterior (solo Cuba recibía más de 3.000 millones de dólares anuales), cambio de los recursos humanos de alta calidad que tenía PDVSA por personal cercano al régimen, malas inversiones etc.. (en Ecuador se lo vio: ninguno de los proyectos que se desarrollaron con PDVSA funcionaron, desde la Refinería del Pacífico hasta el campo Sacha en el Oriente, o el

gas del Golfo). Y todo ese deterioro es aún más lamentable cuando recordamos que Venezuela tiene las mayores reservas de petróleo del mundo (gráfico 9).

Cualquier país tiene problemas si pierde 2 millones de barriles diarios de producción y cae el precio en 30 dólares, son más de 20 mil millones de dólares anuales de merma. Pero lo primero es absolutamente responsabilidad del gobierno, y lo segundo impacta aún más en una economía destrozada por el socialismo.

Gráfico #10 DÉFICIT ESTATAL COMO PORCENTAJE DEL PIB



Venezuela está entre los peores casos de depresiones en el mundo, y quizás es el peor si excluimos a los países que han sufrido desastres naturales o guerras civiles.

Todo el modelo se sustentó en un enorme aparato estatal. Las cifras son claras, el déficit llegó a representar casi el 20% del PIB para el 2016 y en el 2017 cerró en 18,4% (recordemos que en Ecuador el gasto estatal pasó de menos del 30% del PIB a más del 40% en 2014, y el déficit alcanzó 8% del PIB). Un nivel tan elevado solo puede generar enormes distorsiones y daños en la economía y en la sociedad. Hay obras sobredimensionadas e inútiles. Hay subsidios generalizados que no se justifican. Hay corrupción. Hay cantidades de empleados públicos cuyas funciones no son productivas, pero que además obstaculizan e impiden el trabajo de los demás por sus atribuciones reguladoras y controladoras, es decir son doblemente negativos. Hay empresas públicas (incluyendo las estatizadas) que han ido decayendo productiva y financieramente. Hay bonos que motivan a la gente a no trabajar ... y por supuesto con un gasto tan gigantesco durante tantos años, también hay actividades que son útiles y mejoran la calidad de vida de la gente.

El financiamiento fue fácil durante unos años: el petróleo. Y a partir de 2014, viene la deuda. Desde 2015, se acerca y supera 3 veces las exportaciones y actualmente ya está en 10 veces (porque la deuda crece y

las exportaciones caen). Para comparar: la deuda estatal en Ecuador supera los 50.000 millones, es decir 2.5 veces las exportaciones (gráfico 11).

Obviamente esta deuda es impagable, y de hecho en ciertos tramos no ha sido pagada, pero aún se mantiene por el interés estratégico de Rusia y China de conservar vivo el esquema chavista en Venezuela, no tanto por razones económicas, sino de que Estados Unidos tenga una piedra en el zapato en su “patio trasero”. Y el interés americano al apoyar los cambios en Venezuela, es en parte porque a través del chavismo Cuba obtiene apoyo económico pero sobre todo tiene un puente con el mundo del terrorismo, las drogas etc...

Cuando la deuda ya no puede crecer, se recurre a la emisión monetaria. Entonces el proceso de deterioro es muy simple y rápido: más dinero, la gente huye de ese dinero comprando dólares (por eso la disparada del dólar en el mercado paralelo) o comprando bienes y servicios antes que suban de precio. Por ambos lados hay una enorme presión sobre la oferta, y como es muy baja la producción nacional y ya no hay dólares para seguir importando, el único “escape” es la subida de precios.

Gráfico #11



Fuente: Ministerio de Finanzas, BCV, FMI

Gráfico #12 RANKING HIPERINFLACIONARIO

Ranking Hiperinflacionario				
Posición	Nombre	Meses de Duración	Inflación mensual más alta (%)	Equivalente inflación diaria (%)
1	Hungría	12	41.900.000.000.000.000	207,19
2	Zimbabue	20	79.600.000.000	98,01
3	Yugoslavia	22	313.000.000	64,63
4	República Srpska	22	297.000.000	64,35
5	Alemania (1922)	5	29.586	20,89
19	Congo (Zaire)	11	250,0	4,26
20	Rusia	1	245,0	4,21
21	Bulgaria	1	242,0	4,18
22	Moldavia	12	240,0	4,16
23	Venezuela	14	222,3	3,98
24	Rusia/USSR	26	212,0	3,87
25	Georgia (1993)	13	211,0	3,85
26	Tajikistan	22	201,0	3,74
27	Georgia (1992)	2	198,0	3,71
53	Alemania (1920)	1	56,9	1,51
54	Kazajistán	1	55,5	1,48
55	Lituania	1	54,0	1,45
56	Bielorrusia	1	53,4	1,44
57	Taiwán	1	50,8	1,38

Fuentes: Hanke, S. & Krus, N; y Ecoanalítica

Resultado inevitable y conocido desde hace siglos: la hiperinflación que en términos básicos se define cuando los precios suben más de 1.000% en el año. Y desgraciadamente Venezuela está en el sitio 23 de la historia, pero se va acercando hacia peores posiciones, en 2019 se estima será 10 millones por ciento...

Y el Gobierno echa más aceite al fuego. Por un lado, interviene controlando precios, lo que genera más desabastecimiento (porque nadie puede producir si sus costos siguen subiendo, mientras no puede incrementar sus precios), y más mercados negros donde la gente vende libremente los productos controlados pero obviamente con precios aún más altos por el riesgo que corre. Por otro lado, imprime aún más dinero. Y esto último se torna casi inevitable en ese entorno, porque el propio aumento de precios, desequilibra las finanzas públicas, ya que el gobierno tiene gastos diarios o mensuales (sueldos, subsidios, bonos, obras), mientras sus ingresos se deterioran en valor real porque el IVA se recauda con uno o dos meses de rezago (mientras tanto el valor de esos impuestos ha caído brutalmente) y el Impuesto a la Renta probablemente un par de veces al año.

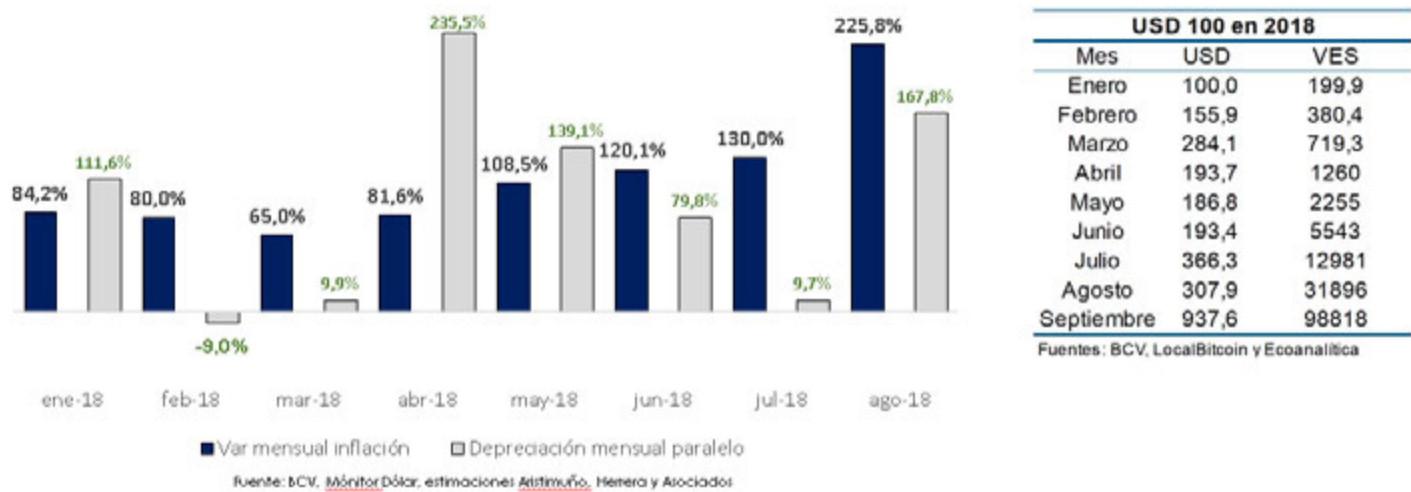
Resultado inevitable y conocido desde hace siglos: la hiperinflación (gráfico 12) que en términos básicos se define cuando los precios suben más de 1.000% en el año. Y desgraciadamente Venezuela está en el sitio 23 de la historia, pero se va acercando hacia peores posiciones, en 2019 se estima será 10 millones por ciento ...incluso, como es de comprender por sentido común, en esos niveles la misma medida de inflación

pierde sentido, porque muchos productos de la canasta escasean o incluso ya no existen, hay nuevamente trueque de productos básicos, hay gente cuyo trabajo consiste en hacer filas para los demás, hay muchos que viven simplemente comprando productos subsidiados para revenderlos (de esa manera son útiles a los demás, en una economía de alta escasez totalmente ineficiente).

Obviamente los salarios no se pueden mover al ritmo de los precios (gráfico 13), porque éstos suben diariamente y las remuneraciones se ajustan, en el mejor de los casos, al final de cada mes. Y desgraciadamente los salarios reales tienen que reflejar el nivel de productividad de la economía que ha caído brutalmente. Si los salarios formales se mantuvieran, se generaría más desempleo y subempleo, y en los mercados informales la gente tendría salarios reales aún más bajos. Los salarios no son el problema, sino lo que está detrás: una caída dramática de la productividad, ligada al modelo socialista (es la repetición de una historia ya conocida).

El resultado penosamente solo puede ser un empobrecimiento generalizado que alcanza niveles del 62% o quizás más. Si la gente logra sobrevivir en ese entorno tan complicado, es porque tiene una creatividad

Gráfico #13 PODER DE COMPRA EN US\$ HA PERDIDO -74% EN LO QUE VA DEL AÑO



extraordinaria y una aguda inteligencia, lograr que pocos centavos alcancen para la familia es algo muy difícil de entender y que solo puede ser admirado.

Sin embargo hay muchísimos que ya se cansaron de esperar que las cosas vuelvan a su cauce, y se van, prefiriendo aplicar sus capacidades y esperanzas en otro lugar (aunque volver a arrancar es muy, muy duro). A medida que el ingreso va cayendo, más y más gente se va (gráfico 14).

¿Y el futuro? Hay mucho que hacer (gráfico 15): desde el cambio político e institucional hasta un ajuste y reenfoque fundamental de la estructura y finanzas del Gobierno, pasando por una readecuación de la deuda, apoyo internacional, repatriación de capitales, recuperación de los precios como señales básicas de la economía, confianza ... y más!

¡Hay muchas experiencias de recuperación en el mundo, Venezuela se sumará sin duda a esas experiencias positivas!

Gráfico #14 PIB PER CAPITA VERSUS MIGRACIONES

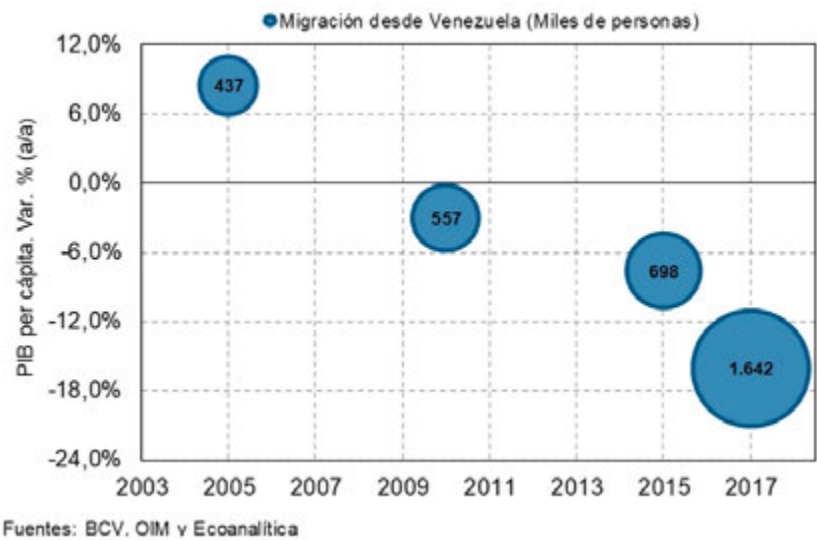


Gráfico #15



VENEZUELA:

UN NUEVO FRACASO DEL POPULISMO SOCIALISTA

Pablo Lucio Paredes

En Venezuela deberá darse la discusión sobre la nueva moneda: o un nuevo bolívar con mejores instituciones monetarias y fiscales, o el dólar (es decir de entrada utilizar la institucionalidad existente). La experiencia ecuatoriana haría pensar que este segundo camino es mejor.

Es muy sencillo: Venezuela vive una de las peores, sino la peor crisis económica de un país que no haya tenido guerra o desastres naturales. Así de sencillo y triste.

¿Y cómo se llegó a esto?

Uno, el entorno siempre complicado de los países con petróleo: la famosa Maldición de los Recursos Naturales, el daño que hace a las sociedades el dinero caído del cielo (igual que les afecta en general a las personas el dinero fácil, “el loteriazó” por ejemplo). Este fenómeno lleva casi inevitablemente a malgastar el dinero, a una baja de la productividad, a un menor desarrollo de las actividades (exportaciones) que no pueden pagar los altos precios y salarios que la presión del Estado genera directa e indirectamente y a una peor democracia porque el Gobierno se convierte en el centro de la búsqueda de rentas por parte de casi todos los actores económicos (unos buscan empleos, otros contratos gubernamentales). Todo esto conduce a despreciar los mecanismos políticos de equilibrio con la sociedad, y finalmente a un deterioro de la mentalidad de la gente puesto que cualquier esfuerzo es menos importante que el buscar acomodarse al dinero fácil que llega del petróleo (en Venezuela mucho más que en Ecuador).

Dos, la decisión del chavismo de llevar a su país hacia el modelo del socialismo cubano, modelo fracasado (por eso cuando algún admirador de Cuba sale de su país, rara vez va a instalarse a la isla caribeña generalmente va a Estados Unidos o Europa, países capitalistas ... y si a Maduro le proponen esa opción es altamente probable *no* quiera ir a Cuba!). Es un modelo de estatización, control, privación de libertades, supresión de la democracia, mil ayudas del Estado para someter a la gente etc... Por eso todo lo que se ha hecho en Venezuela. Recordemos a Chávez y esas imágenes de “expropieme este edificio”, y así hay cientos de empresas nacionalizadas que no funcionan!

Tres, en medio de los problemas, la decisión de imprimir dinero, y cada vez más masivamente, para resolverlos. Esto no es nada nuevo, fue una de las razones de la caída del imperio romano, y siempre tiene el mismo origen: intentar resolver los problemas económicos y las presiones de gasto que tiene el gobierno, imprimiendo más y más dinero. En Venezuela el excesivo e improductivo gasto estatal fue financiado primero con el alto precio del petróleo y luego con deuda, pero cuando en 2014/2015 cae el petróleo y se desnudan los problemas subyacentes ... que tarde o temprano terminaban desnudándose!.

Las fases de la caída son siempre las mismas e irremediables ... hay que estar conscientes que en el mundo moderno esto es peor que en la antigüedad. En Roma había que tomar las monedas y quitarles una parte de su contenido en oro o plata (al final la gente se daba cuenta). En el Renacimiento había que efectivamente imprimir más dinero físico (también terminaba siendo visible). Pero ahora basta con “emitir” más dinero electrónico, es muy difícil darse cuenta ... a no ser por su efectos devastadores!

En Venezuela se ha repetido lo que Dornbusch y Larraín plantearon hace 25 años: la Macroeconomía del Populismo, que en ese momento se aplicaba a los resultados de Salvador Allende en Chile y Alan García en su primer período en Perú. Aquí podemos ver lo esencial de esa estrategia.

EL ENTORNO DEL POPULISMO

1. Condiciones iniciales. Los gobernantes populistas —y la población en general— están muy insatisfechos con la evolución de la economía; prima una fuerte sensación de que las cosas podrían estar mejor.

2. Ausencias de restricciones. Los gobernantes olvidan todo tipo de restricciones a la política macroeconómica. Las reservas internacionales existentes y la capacidad para racionar las divisas crean un margen de maniobra adicional ... Los riesgos del financiamiento deficitario se presentan

CRITERIOS PARA DEFINIR LA HIPERINFLACIÓN



Los niveles de precios generales se incrementan 50% de un mes a otro. Esta definición fue acuñada por el economista estadounidense Philip Cagan en una investigación que publicó en 1956.



Los precios generales se elevan al menos 500% al año, según los economistas estadounidenses Carmen Reinhart y Kenneth Rogoff, en un estudio divulgado en 2011.

como exagerados o totalmente infundados. De acuerdo con los gobernantes populistas, la expansión monetaria no es inflacionaria (sobre todo si no existe una devaluación) porque siempre hay lugar para reducir los márgenes de la ganancia mediante controles de precios... transfiriendo recursos a los más pobres para que incrementen el consumo y creen una demanda de aumento de la producción, “justificando” así el uso de la capacidad ociosa. Es necesario gastar, así sea a costa de un déficit fiscal, porque si este déficit transfiere recursos públicos al aumento del consumo de los más pobres, éstos demandarán más bienes y así reducirán los costos unitarios, ¡de modo que el déficit no es inflacionario sino todo lo contrario!

3. Prescripciones de la política económica. Los programas populistas destacan tres elementos: la reactivación, la redistribución del ingreso y la restructuración de la economía. La trama común aquí es la “reactivación con redistribución” ... En esta economía pueden ser compatibles la estabilidad, el crecimiento, la distribución y el desarrollo en un contexto de planeación nacional que encuentre expresión concreta en el diálogo y la concertación social y económica. Debemos conciliar la eficacia económica con la equidad social en una dinámica productiva que esté fundamentalmente sostenida por recursos internos...

LAS FASES DE LA ECONOMÍA POPULISTA

Fase I - Los gobernantes ven plenamente confirmados su pronóstico y su prescripción: se elevan la producción, los salarios reales y el empleo, y las políticas macroeconómicas tienen gran éxito...

Fase II - Se crean cuellos de botella en la economía debido en parte a una fuerte expansión de la demanda de bienes nacionales y en parte a una creciente falta de divisas. Se hacen necesarias las correcciones de los precios y la devaluación, el control de cambios o el proteccionismo. El déficit presupuestario empeora enormemente como resultado de los subsidios generalizados a los

bienes de consumo básico y las divisas.

Fase III - La escasez generalizada, la aceleración extrema de la inflación y una obvia deficiencia de divisas, conducen a la fuga de capital y la desmonetización de la economía. El déficit presupuestario se deteriora violentamente a causa de un importante descenso de la recaudación fiscal y el aumento de costos de los subsidios. El gobierno intenta estabilizar reduciendo los subsidios y efectuando una depreciación real. Los salarios reales bajan drásticamente y la política se torna inestable. Se evidencia que el gobierno se encuentra en situación desesperada.

Fase IV - La estabilización ortodoxa se realiza en nuevo gobierno ... cuando todo haya terminado, el salario real habrá bajado hasta un nivel significativamente menor que el prevaleciente cuando se inició todo el episodio. Además, esa declinación será muy persistente, porque la política y la economía del experimento habrán deprimido la inversión y promovido la fuga de capital. Lo extremo de las declinaciones de los salarios reales se debe a un hecho sencillo: el capital es móvil a través de las fronteras, pero la mano de obra no lo es (salvo la migración). El capital puede huir de las malas políticas, pero los trabajadores están atrapados.

¡Esta es la historia del fracaso venezolano, contada hace casi 30 años!

...Y el camino de Venezuela para salir de este desastre, pasa primero obviamente por un cambio político: los mismos en el poder solo pueden ahondar la catástrofe. Y luego por un conjunto de medidas (ver sección anterior de Enrique Beltrán) que incluyen la discusión sobre la nueva moneda: o un nuevo bolívar con mejores instituciones monetarias y fiscales, o el dólar (es decir de entrada utilizar la institucionalidad existente). La experiencia ecuatoriana haría pensar que este segundo camino es mejor.

¡Buen viento para Venezuela!

-SOLO UNA LECCIÓN-

La HIPERINFLACIÓN

es el resultado de financiar con creación monetaria las necesidades y presiones sociales, y luego el fenómeno se retroalimenta

La economía solo se puede financiar y mover a través de:

- ▶ AHORRO
- ▶ + INVERSIÓN
- ▶ + PRODUCTIVIDAD
- ▶ + INSTITUCIONES

UNIVERSIDAD SAN FRANCISCO DE QUITO

SCHOOL OF
ECONOMICS
U  F Q

Cursos de Economía
Avanzados

20 horas académicas

mayo/junio

2019



Manuel González Astudillo Ph.D., Senior Economist, Board of
Governors of the Federal Reserve System

Tópicos Avanzados de Macroeconometría

Modelos de nowcasting (estimación clásica y bayesiana de modelos de componentes no observados)

• APLICACIONES:

Estimación de la brecha de PIB y predicciones/ ¿Cómo lidiar con variables de distinta frecuencia?
¿Cómo “rellenar” los valores faltantes en una serie?

• APLICACIONES:

¿Cómo obtener un indicador mensual de las estadísticas trimestrales de empleo?
• Estimación de modelos de volatilidad estocástica.



Germán Creamer Ph.D., Associate Professor, Stevens Institute Of Technology

Introducción al Manejo de Riesgo y Optimización de Portafolio

• La teoría del portafolio / • Manejo de riesgo de la tasa de interés / • La administración de portafolios de bonos
• Medidas de riesgo de un portafolio / • Valor en riesgo / • Opciones financieras y cobertura con opciones

Información: soleas@usfq.edu.ec