

Altibajos del mercado cambiario en Venezuela

En una economía hiperinflacionaria las variaciones en el tipo de cambio adquieren gran importancia para las personas, esto debido a que las divisas se convierten progresivamente en el refugio y referencia de más y más personas que procuran mantener su poder adquisitivo. En el caso de Venezuela, la prolongación del fenómeno consolida una dolarización informal, o dolarización transaccional, lo que significa que el dólar es usado no solo como reserva de valor, sino que se generaliza su uso como medio de cambio y unidad de cuenta de referencia de los precios en nuestra economía. Es por esta razón que el comportamiento del mercado cambiario adquiere gran relevancia, lo que nos motiva a explicar el por qué de su comportamiento.

En general, el precio del dólar en términos de bolívares durante el transcurso de un año se ha mantenido relativamente estancado, ¿por qué?

Desde septiembre de 2018, la política económica se concentró en asfixiar el mercado crediticio mediante el aumento esquizofrénico del encaje legal, el objetivo de esta política era evitar que el crédito fuese destinado al mercado cambiario. Recordemos que si usted recibe un crédito en un país hiperinflacionario, la mejor decisión que puede tomar es convertir ese crédito en dólares para preservar su poder adquisitivo en el tiempo, menos crédito significa menor demanda de dólares, y por esta razón el tipo de cambio, si bien es cierto que ha aumentado, lo ha hecho a una velocidad menor que el aumento de precios de bienes y servicios.

Esto se ve reflejado en el costo de la vida en Venezuela medido en dólares americanos. En Cedice Libertad llevamos seguimiento al consumo promedio para una familia de 3 personas, y ciertamente el gasto ha aumentado de forma notoria, tal y como se expresa en el gráfico n.º 1.

El bolívar se depreció de forma acelerada entre finales de agosto y principios de septiembre, ¿por qué?

A pesar de que la velocidad de variación del tipo de cambio es menor a la variación de precios, no significa que el dólar no sea más costoso; entre el 01 de enero y el 20 de septiembre de 2019, el incremento de su precio en términos de bolívares ha experimentado una variación de 2.640%. Lo que llamó la atención a finales de agosto, es que el ritmo de variación del tipo de cambio se aceleró por encima del ritmo que venía manifestando meses atrás, la pregunta es por

qué ocurre esto.

Gráfico N.º 1. Consumo promedio de 61 bienes y servicios para una familia de 3 personas en Caracas expresado en dólares americanos al tipo de cambio de mercado

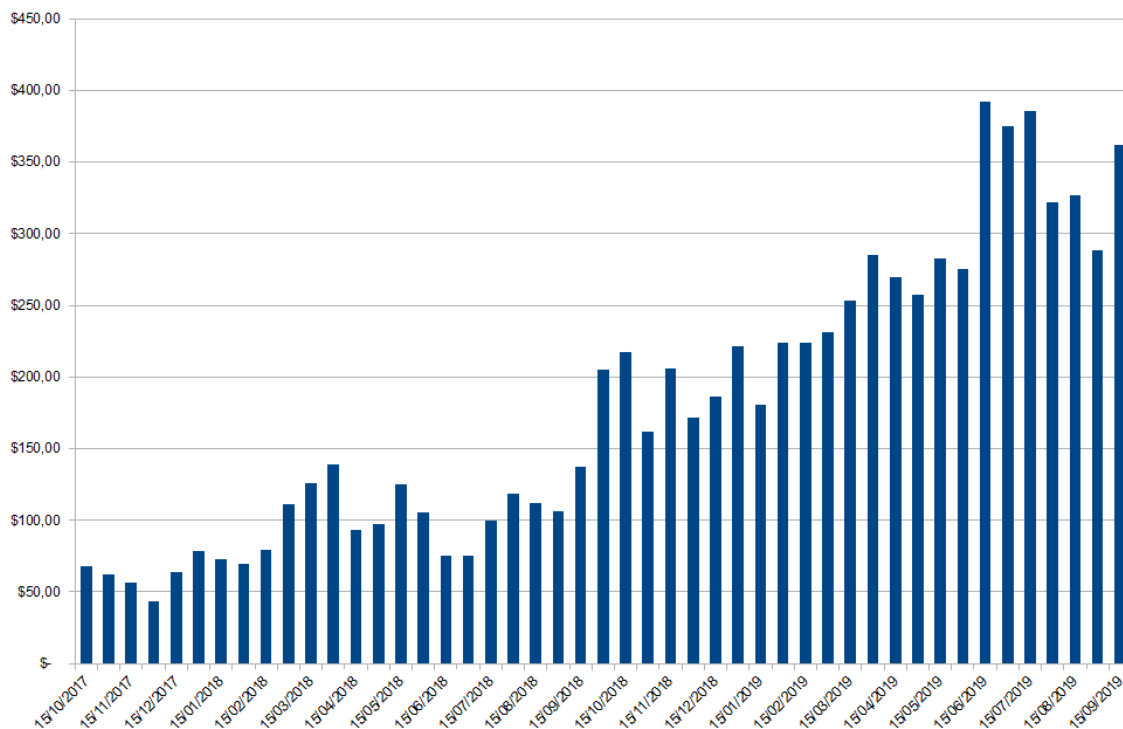
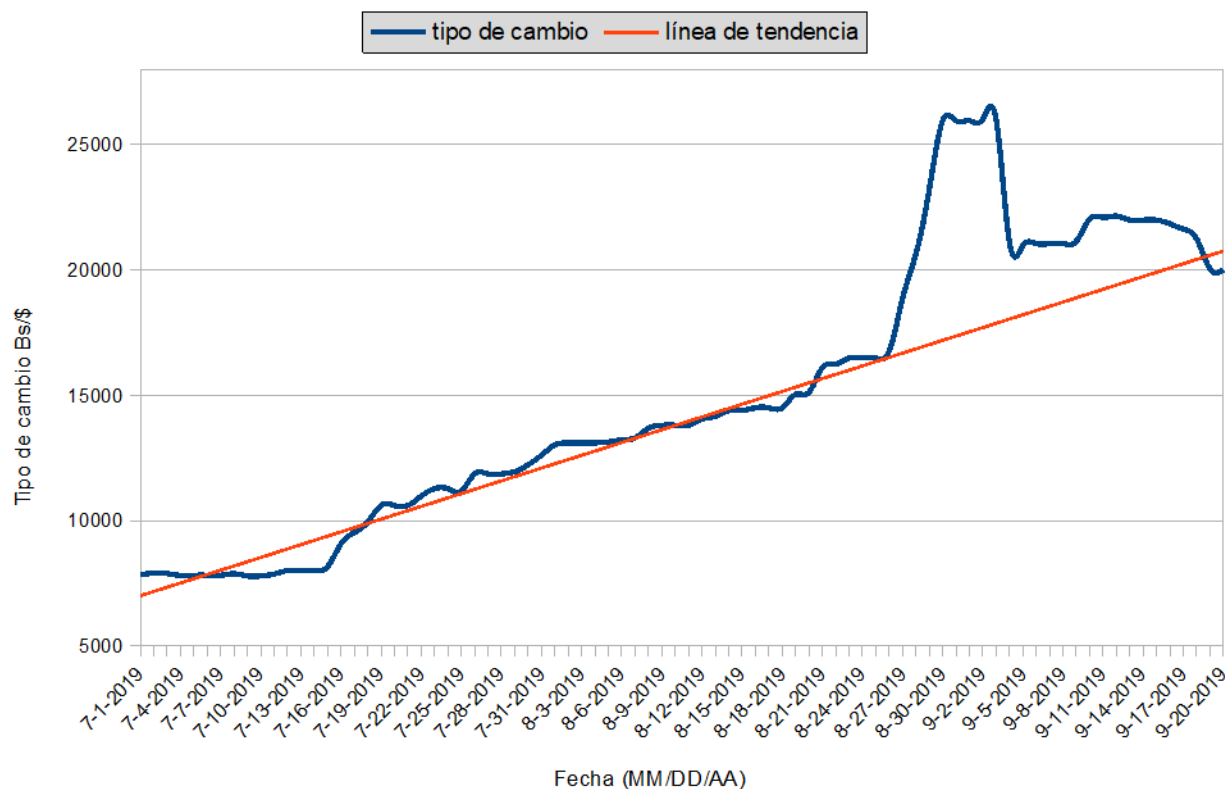


Gráfico N.º 2. Tipo de cambio Bs/USD. Período julio – septiembre de 2019



Para el análisis es fundamental considerar los choques de oferta o demanda, es decir, una repentina disminución en la oferta de divisas o un repentino aumento de la demanda, siempre propiciados por la presencia de uno o pocos agentes económicos que puedan incidir notoriamente en el mercado, siendo que el Gobierno suele ser un agente muy potente que incide de forma notoria en este tipo de casos.

Ya teniendo en cuenta los aspectos básicos de la teoría económica, es oportuno comentar que durante finales de agosto, tanto Pdvsa como entes del Estado realizaron ingentes pagos a proveedores, quienes al obtener en sus manos cantidades muy elevadas de bolívares acudieron al mercado cambiario, aumentando la demanda de dólares de forma considerable. Lógicamente, es de esperarse en un país hiperinflacionario que los proveedores del Gobierno actúen de esta manera al obtener altos volúmenes de ingresos en moneda local, pues buscan el dólar como refugio de valor. Como se puede apreciar, es la emisión de pagos por parte del Gobierno lo que originó en primera instancia este impacto en el tipo de cambio.

Ahora el dólar es menos costos, ¿qué está pasando?

Una vez que Pdvsa y entes públicos pagan a proveedores, se genera una presión en la demanda de divisas que no es perdurable en el tiempo, es decir, una vez que estos proveedores adquirieron dólares suficientes, la demanda comenzará a ubicarse nuevamente en los niveles antes de suscitarse esta intervención del Estado, por esta razón el precio del dólar comienza a disminuir nuevamente, ¿qué tanto puede disminuir el dólar? En el gráfico n.º 2 se puede observar una línea de tendencia de color naranja calculada con los datos del mercado cambiario desde el 01 de julio al 20 de agosto con la intención de proyectar el tipo de cambio sin intervención del Estado.

Al 20 de septiembre de 2019 se puede apreciar que el tipo de cambio se encuentra cerca de la línea de tendencia, de esto se pudiera inferir la probabilidad de que el tipo de cambio no va a alejarse demasiado de ese nivel, y que pudiera seguir su curso ascendente al ritmo que venía presentando. Es natural que en un país con hiperinflación el precio de la divisa tienda al alza.

El actual panorama monetario, fruto de políticas desacertadas de tendencia estatista e intervencionista, generaron una distorsión del mercado cuya corrección se logrará cuando se implementen políticas económicas, monetarias e institucionales que lleven al país por la senda de la libertad económica, la libre empresa y la prosperidad. Esta constante devaluación/depreciación del bolívar es orquestada de forma permanente por un gobierno con serios problemas fiscales, antecedidos por objetivos políticos e ideológicos imposibles de materializar sin generar miseria para sus ciudadanos. Es imperante la libertad económica para Venezuela, y no la incoherencia de control y anarquía promovida desde el Ejecutivo Nacional.

Elaborado por:
Economista Oscar Torrealba
Investigador de Cedice Libertad

Para mayor información:
oscardedice@gmail.com
www.cedice.org.ve