

ENTREVISTA PEDRO PALMA, ECONOMISTA

# “Si se declara ilegal al mercado paralelo habrá mayor inflación”

VÍCTOR SALMERÓN  
EL UNIVERSAL

El economista y profesor de la Universidad Central de Venezuela, Pedro Palma, alerta que si en definitiva el proyecto de Ley de Ilícitos Cambiarios se aprueba sin modificaciones y se declara ilegal al mercado paralelo de divisas, el país debe prepararse para un atropellado efecto en cadena.

Hasta ahora, empresas e inversionistas recurren a la práctica de comprar un bono en bolívares y canjearlo, con las operaciones y los ajustes de rigor, por un papel en dólares que posteriormente es vendido en el extranjero para obtener divisas, de manera legal, a un tipo de cambio distinto al oficial.

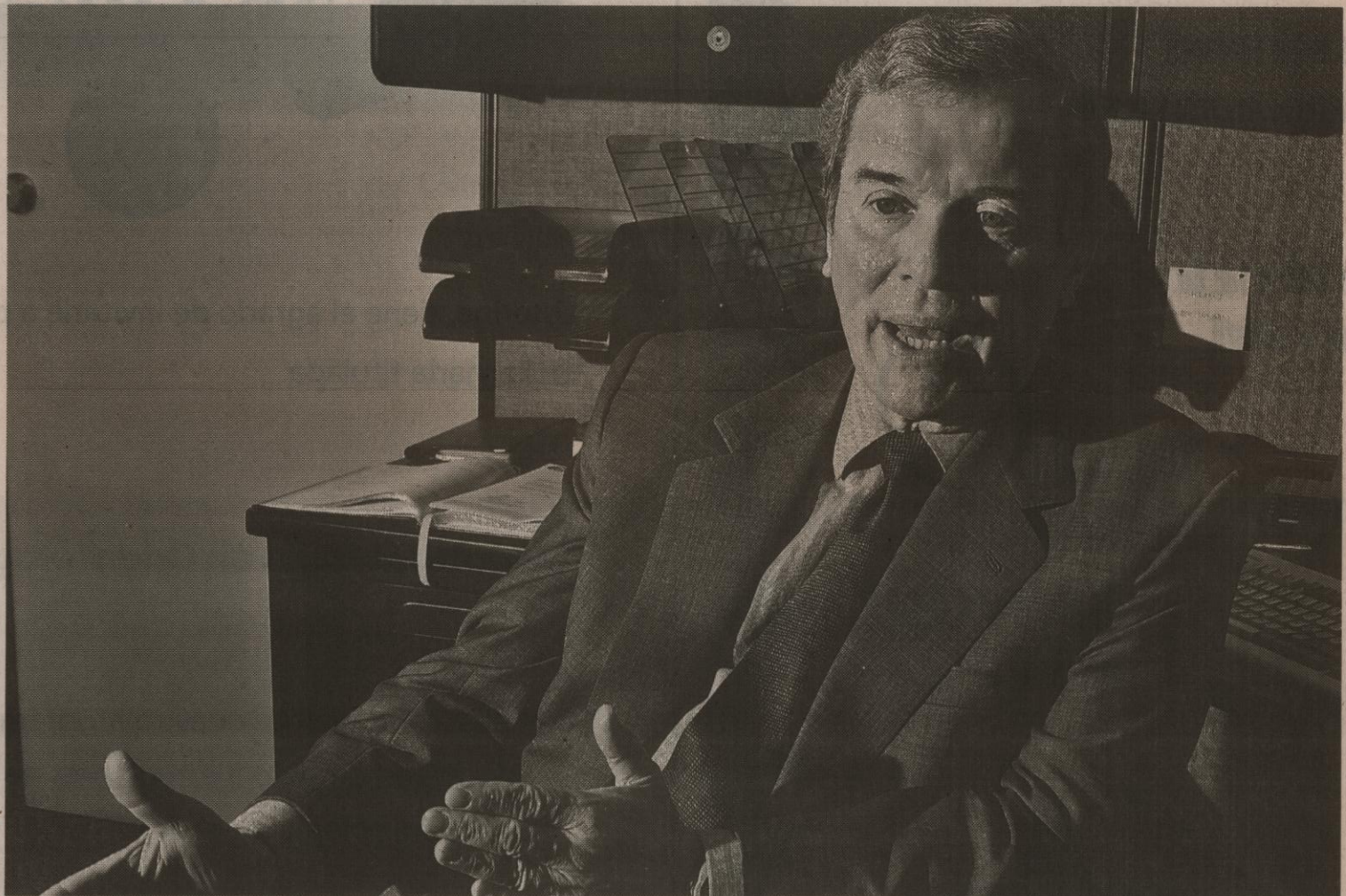
“En el momento que se excluye la excepción para las operaciones con títulos valor y se dice que cualquier persona que compre o venda divisas sin la intervención del Banco Central comete un acto ilegal, se declararía al margen de la ley al mercado paralelo, que entonces se convertiría en un mercado negro”, explica Pedro Palma.

Inmediatamente añade que “en un mercado ilegal el riesgo en que se incurre es mayor y eso se refleja en un tipo de cambio más elevado (actualmente está en 4.200 bolívares) y, por tanto, el divorcio con la tasa oficial (de 2.150) se profundiza. Entonces se crea un gran estímulo para obtener dólares a la tasa oficial”.

La experiencia de los controles anteriores, explica Pedro Palma, indica que “esto lleva a las autoridades a restringir el acceso a dólares oficiales creando graves problemas a los productores que comienzan a fijar sus precios de acuerdo con los costos de reposición y eso genera presión inflacionaria, esto puede traducirse en mayor escasez de productos en el mercado”.

Los ingresos del Gobierno también sufrirían un impacto considerable. “El Estado ha venido financiando buena parte del gasto público con la venta de bonos en divisas que pueden ser adquiridos en bolívares. ¿Quién va a comprar esos títulos si después no los puede transformar en dólares porque va a cometer un acto ilegal?”.

Pedro Palma profundiza este aspecto y subraya que “Fonden ha estado vendiendo notas estructuradas a algunas instituciones financieras, esto también



Pedro Palma indica que la inflación no se está atacando en su raíz, por lo que no habrá mayores resultados en este sentido

OSWER DÍAZ

“Se pueden violar leyes económicas básicas por un tiempo pero no por siempre. Llega el momento en que hay que corregir”

“A pesar de que el bolívar está ampliamente sobrevaluado en este momento no está planteado un ajuste”

PEDRO PALMA  
Economista

pasaría a ser ilegal”.

—¿Lo más conveniente es tener un mercado paralelo bien ordenado?

—Una de las cosas que sería interesante estudiar es que como Pdvs ha estado entregando parte de los impuestos en divisas y el Gobierno cuenta por esta vía con 7 mil millones de dólares, es que a través de una reforma legal se permita que estos dólares se vendan en el mercado paralelo.

—¿Cuál sería la ventaja de aplicar este esquema?

—El Gobierno obtendría más bolívares por sus dólares, mayor capacidad de gasto, pero no habría efecto inflacionario porque al vender las divisas retiras bolívares del mercado. Además, esto puede bajar la cotización del dólar paralelo y favorecer a disminuir la inflación por el efecto sobre los costos esperados de reposición.

—A pesar del control de precios, tipo de cambio fijo, rebaja del IVA, esfuerzos para bajar el dólar paralelo, mayor asignación de divisas en

Cadivi, la inflación del primer semestre es mayor. ¿Qué está ocurriendo?

—Lo que está generando la inflación es una expansión de gasto público muy intensa que ha impulsado el consumo, mientras que hay limitaciones en las posibilidades de expansión de la producción por precios regulados que están divorciados de la realidad de los costos, además de que no ha habido estímulo adecuado para la inversión. Mientras no ataques la inflación en su raíz no vas a obtener mayores resultados.

—En el primer trimestre la producción industrial creció 6,7% versus 21,6% en el mismo lapso de 2006. ¿Por qué ocurre esto en medio de un boom de consumo?

—Si lo que produzco se tiene que vender a un precio que ni siquiera cubre los costos de producción o distribución, dejo de hacerlo o produzco menos. Si estoy alcanzando mis niveles máximos de producción y no invierto, también ocurre que el crecimiento es menor.

—¿La sobrevaluación de la moneda también está influyendo en este problema?

—Sí. El aparato productivo ha perdido competitividad y por eso florecen las importaciones. Mientras haya dólares para mantener ese proceso no hay problemas, el inconveniente surge cuando comienzan a escasear las divisas.

—Las importaciones del primer trimestre equivalen a 75% del ingreso petrolero. ¿Cuánto tiempo es sostenible?

—Creo que aún hay espacio en 2007 y 2008 para seguir haciendo importaciones. En este momento no está planteado un ajuste porque a pesar de que el bolívar está ampliamente sobrevaluado y se está creando una presión adicional cada vez mayor, hay dólares en abundancia.

Pedro Palma alarga esta respuesta y explica que “se pueden violar leyes económicas básicas por un tiempo pero no por siempre; llega el momento en que tienes que corregir aunque no quieras y entonces vienen las maxidevaluaciones.