



# Análisis y Propuestas De las Principales Políticas del **PLAN DE ESTABILIZACION**

---

**XLVII ASAMBLEA ANUAL**  
**Porlamar (Edo. Nueva Esparta) 09 al 14 de julio 1991**

## **PREMISA:**

El Gobierno nacional acometió un Plan de Estabilización para posteriormente desarrollar, casi instantáneamente, un Plan de Ajuste Estructural para ello se basó fundamentalmente en el uso intensivo de la política monetaria, cambiaria y de precios; y búsqueda, en lo externo, de equilibrio en las cuentas externas.

## **SECTOR INTERNO**

**POLÍTICA MONETARIA:** El control de la liquidez y una dinámica política de intereses eran los factores clave de ésta política del Gobierno para tratar de estabilizar la situación económica convulsionada y permitir así el desarrollo de una Ajuste Estructural

**Liquidez:** Una política monetaria contractiva en materia de liquidez era necesaria dentro de una escalada de precios, producto de la eliminación del sistema de represamiento artificial de la anterior política regulatoria. Pero esta meta contractiva de la liquidez (de uso permanente, más intensidad puntual), ha sido neutralizada por una política expansiva del gasto fiscal, expresada a través del un fuerte crecimiento del gasto público (particularmente en 1990 y 1991), lo que ha obligado a las autoridades monetarias a prolongar indefinidamente los esfuerzos contractivos, creando situaciones inconvenientes, comprometedoras de la eficacia del resto del Programa Económico.

**Intereses:** Amplio rango de flotación, intereses reales positivos, eliminación de intereses preferenciales y una participación decreciente de las autoridades monetarias, eran las características esenciales de la política monetaria en materia de intereses a aplicar por las autoridades.

**El riesgo:** Intereses excesivamente elevados desestimulantes de las actividades económicas.

**Para alcanzar el equilibrios:** Ajuste dinámicos y oportuno, puntuales.

**Resultado:** El desbordamiento de la política expansiva del gasto público por sobre las políticas monetarias mayor que el propuesto, al mantenimiento de intereses artificialmente altos, a una marcada ausencia de demanda de recursos financieros por parte del sector productivo (lo cual se ha reflejado en un decreciente nivel de intermediación financieras de este sector) contribuyó a la creación de un indeseable ambiente de renta financiera por sobre la actividad productiva.

**EN SUMA: No basta una política correcta, llevada a cabo eficazmente por las autoridades monetarias, si ella se encuentra comprometida y anulada por una política equivocada del ejecutivo en materia de gasto fiscal.**

## **POLITICA DE GASTO PÚBLICO**

- El gasto público ha continuado desbordando. El gasto público hasta 1991 parece continuar los esquemas tradicionales, sin perseguir un cambio estructural, situación que el Ejecutivo parece corregir para 1992, a nivel del Proyecto de Presupuesto.
- Esta nueva orientación, que no dudamos en calificar de correcta, nos obliga a recordar que el objetivo importante es lograr un crecimiento armónico y estable de la economía.
- El conflicto entre gastos de la Administración Central y Descentralizada aún permanece. En el caso venezolano el control de gasto descentralizado (prácticamente no existe) y hoy es tan o más importante que el de la administración Central
- La Administración (el Gobierno) argumentó inicialmente que lo importante no era el volumen del gasto, sino su significación en relación al P.I.B., los hechos han venido a demostrar que el crecimiento del gasto público en la economía y el empleo y que el consumidor ha financiado este crecimiento a través de la inflación, contrariando realmente frontalmente a dos de los objetivos perseguidos.
- **Esta es el área negativa dentro del proceso de estabilización, y su presencia ha venido a demostrar dos cosas:**
- **Que no basta con llevar a cabo exitosamente parte de un Plan, sobre todo en condiciones de emergencia como las vividas. Es necesaria la coherencia y la ejecución armónica de todos los elementos del plan o de lo contrario colapsa el esfuerzo. No basta con ejecutar parte de un Plan**
- **Que no es posible ejecutar un plan que contenga elemento de revisión consigo mismo y la ejecución de una parte del plan un puede ir en sentido contrario al resto de sus elementos.**

## **POLÍTICA CAMBIARIA:**

- La política cambiaria ha girado en torno a la búsqueda de la estabilización del tipo de cambio, a fin de controlar la inflación. Esta política ha llevado a mantener la moneda sobrevaluada o dura frente al dólar, lo que ha provocado un crecimiento acelerado de las importaciones y un estancamiento de las exportaciones no tradicionales, que debían ser pilar fundamental de la política económica. La verdadera política cambiaria debe basarse en un aumento en la generación de divisa, en lugar de constreñirse a evitar su salida

## **POLÍTICA DE PRECIOS:**

- La política de precios llevada a cabo dentro del un plan de estabilización ha sido la correcta, pues precios reales son imprescindibles para estimular la inversión y aumentar la producción.
- El ajuste inicial ha sido fuerte, pues la represión también lo era.
- Circunstancias posteriores han incidido negativamente en la formación del precios de algunos alimentos clave (particularmente, alimentos) que han pesado significativamente. El coso financiero, la eliminación de algunos subsidios y el retraso en la definición de un Programa para la Agricultura, han derivado en una menor oferta nacional. Para ser más eficiente la política de precios, falta una política nacional de productividad.
- **Resultado: La inflación, sin embargo, no está controlada aún y a pesar de una política de precios correcta. Razón: no basta con una política particularmente correcta, si ella es desbordada por la fallida política monetaria, arrastrada por un gasto público desproporcionado que no guarda coherencia con el resto del Plan.**

## **ENDEUDAMIENTO INTERNO**

- Existe un nivel importante de endeudamiento. De no corregirse la tendencia de aceleración creciente del gasto público ya comentada, aunada a la baja de los ingresos del sector público en 1991, llevarían a un mayor crecimiento del endeudamiento interno.

## **SECTOR EXTERNO**

### **Balanza de pago:**

- El Primer objetivo del Plan de Estabilización en materia de nivelación abrupta de la cuenta externas en 1989, se logró.
- La balanza Comercial de 1990 mostro un saldo positivo de US\$. 10.882 MM, mayor que el esperado, como consecuencia del aumento de los precios y las exportaciones petrolera a raíz de la guerra del Medio Oriente. Esta situación coyuntural, que no se mantendrá para 1991, causo el comentado incremento del Gasto Público. La reaparición de Mega Proyectos y la postergación del resto de los planes de ajuste Estructural, los cuales deben ser reasumidos a partir de la segunda mitad del año.
- El mantenimiento de una moneda sobre-valuada y las contra-marchas y diferimientos en materia de incentivos a las exportaciones, aunada a la incipiente recuperación del mercado interno, han producido un debilitamiento en el crecimiento de las exportaciones no tradicionales.
- Consecuencia lógica de la drástica Reforma Comercial es el aumento de las importaciones, las cuales nuevamente superaran los 10.000 millones de dólares en 1991, incrementadas por el mantenimiento de una tasa de cambio artificialmente favorable al bolívar.
- La conjunción de exportaciones decrecientes e importaciones crecientes pueden acarrear la indeseable reaparición de las circunstancias que hicieron necesaria la implantación de un Programa de Cambio Radical.

## **DEUDA EXTERNA E INVERSION EXTRANJERAS**

- El otro pivote del Plan de Estabilización, en cuanto al sector externo, lo constituye la reestructuración de la deuda externa pública y privada.
- La pública ha sido lograda satisfactoriamente
- La privada, con un costo real extraordinario para el sector, el cual se ve reflejado en una pérdida de capacidad de reacción, vital para la reactivación de la economía y la transferencia de responsabilidad en materia de privatizaciones.
- Finalmente, se ha avanzado en materia de apertura a la inversión extranjera. En sentido estricto, para el Plan de Estabilización ha llenado su cometido estratégico, aun cuando los fondos no han fluido en la cuantía y oportunidad contemplada.

## **CREDITOS DE LOS ORGANISMOS MULTILARALES**

En la medida que el Plan se ha adaptado a los compromisos de las Cartas de Intención, han fluido los fondos, necesarios para ayudar a la nivelación de las cuentas externas, uno de los objetivos iniciales concebido para el Plan de Estabilización.

## **CONCLUSIÓN**

**EL PLAN DE ESTABILIZACION SE HA EJECUTADO EN LA MAYORIA DE SUS COMPONENTE, CON CIERTO GRADO DE EFICIENCIA.**

**NO PODEMOS, SIN EMBARGO, DE CATALOGARLO COMO EXITOSO.**

**LA AUSENCIA DE DISCIPLINA FISCAL EN MATERIA DE GASTO PUBLICO, HA COMPROME- TIDO FRONTALMENTE LA MAYOR PARTE DEL ESFUERZO Y POSTERGADO INCONVENIEN- TEMENTE EL SACRIFICIO QUE EL SUPONE.**