

AGENDA SOCIOECONÓMICA

La *Agenda Socioeconómica* es una publicación trimestral producto del trabajo de un equipo interdisciplinario, conformado por un grupo de profesores que laboran en el Instituto de Investigaciones Económicas y Sociales "Dr. Rodolfo Quintero" y la empresa Estudios Estratégicos S. C., la cual brindó el apoyo técnico y metodológico.

En su último número de diciembre "Entorno macroeconómico 1998-2007" se plantean dos escenarios: base y alterno, fundamentados en las características del desarrollo de la economía venezolana y la sustentabilidad de su crecimiento a largo plazo.

En el escenario base se parte del supuesto de la continuación y profundización de las reformas estructurales iniciadas en 1996, con la Agenda Venezuela. Este escenario parte de la posibilidad de un crecimiento sostenible y equilibrado, la creación de nuevos puestos de trabajo, recuperación del ingreso real de los trabajadores, aumento de la productividad, mejoras en la calidad del empleo, y disminución de los niveles de pobreza.

El escenario alterno plantea la revisión, retardo y/o eliminación del programa de ajustes implantado mediante la Agenda Venezuela y la sustitución por otro modelo alternativo de crecimiento económico. Su adopción implicaría un crecimiento lento e inestable, así como variaciones seculares diferentes del ingreso real, la productividad, el empleo, y otros indicadores que se proyectan.

El proceso electoral de 1998 influirá fuertemente sobre los escenarios económicos

Hasta el presente el cuadro electoral no se encuentra totalmente definido:

- Los partidos AD, Copei, Convergencia y MAS no han escogido sus candidatos, lo que genera grandes tensiones internas.
- Aparecen cuatro candidatos independientes: Irene Sáez, Henrique Salas Romer, Claudio Fermín y Hugo Chávez, que no han definido sus alianzas y apoyos (Esto impide visualizar las tendencias en esta materia).
- El próximo proceso electoral es múltiple, se elegirán: Presidente, congresistas, gobernadores, Asambleas Legislativas, alcaldes, concejales y Juntas Parroquiales.
- La nueva Ley de Sufragio y Participación Política plantea la transición hacia un sistema electoral que garantice la transparencia del proceso y devuelva la confianza al elector, estableciendo un espacio para la participación de la sociedad civil.

EL PROCESO ELECTORAL DE 1998

- No existe predominio en la simpatía de los votantes por la política tradicional de AD y COPEI.
- La indecisión entre los electores puede jugar un papel importante en los resultados electorales.
- La marcada tendencia hacia el rechazo a los partidos políticos le abre una oportunidad a los precandidatos independientes.
- Las encuestas y estudios de opinión reflejan la capacidad de los precandidatos en campaña y la calidad de su gestión como gobernantes, pero no determinan quien será el próximo presidente.
- Los partidos políticos, nacionales y regionales, diseñan estrategias de alianzas que les permitan una opción de poder.

- La orientación de la estrategia política buscará mantener el mayor número de representantes en el Congreso, Gobernaciones, Alcaldías, etc., para concentrar poder de negociación.
- El resultado político de las elecciones de 1998 podría determinar los siguientes escenarios para los próximos años:

Escenario base

- Asume la continuación y profundización de las reformas estructurales iniciadas en 1996, con la Agenda Venezuela.
- Componente político: nuevo gobierno con ideas modernizadoras.

Escenario alterno

- Revisión, retardo y/o eliminación del programa de ajustes implantado mediante la Agenda Venezuela. Sustitución por otro modelo alternativo de crecimiento económico.
- Componente político: nuevo gobierno apoyado en el descontento de la gente y modelos político-económicos no tradicionales de gobernar.

ESCENARIO BASE

- Productividad y rentabilidad de la industria petrolera garantiza al país un nivel básico de ingresos.
- El actual Gobierno adelanta un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, bien sea de facilidad ampliada y/o un Programa de Seguimiento, para garantizar la continuidad de las políticas económicas.
- La profundización del programa de ajuste y la estabilización implican:
 - Un programa de reforma estructural del Estado.

- Avances en la privatización: Sidor, Alcasa, Venalum, Bauxilum, Enelbar, Enelven Enelco, SENE, Complejo Cementero Monay, etc.
- Descentralización gradual y fortalecimiento de los gobiernos regionales y locales.
- Reactivación del aparato productivo no petrolero, a través de:
 - Incentivos y promoción de las exportaciones no tradicionales, fundamentalmente, las manufactureras con mayor grado de valor agregado nacional.
- Los ingresos crecientes, producto de las mayores exportaciones petroleras y no petroleras, permitirán mantener un superávit comercial durante todo el período.
 - La productividad de la industria petrolera genera un importante flujo seguro de divisas.
- Se prevé un saldo positivo en la cuenta corriente, pues el superávit comercial permitirá cubrir el servicio de la deuda externa y los gastos asociados a las importaciones.
- Los ingresos por inversión extranjera directa y privatización permitirán financiar la amortización neta de la deuda externa (deuda vieja menos nuevo endeudamiento) y mantener cierto equilibrio en la cuenta de capital.
 - La continuación del acuerdo con el FMI genera confianza y favorece los reingresos de capitales privados.
- La balanza de pagos global es positiva, con excepción de los años electorales 1998 y 2003, lo que generaría acumulación de reservas internacionales durante todo el período bajo análisis.
- El saldo superavitario en la balanza comercial y el nivel de reservas internacionales, *permiten mantener el sistema actual de bandas*. Su aplicación en el largo plazo dependerá del grado de flexibilidad que

se tenga en su manejo y la armonización con el resto de las políticas económicas.

- Los ingresos por el petróleo, privatización e inversión extranjera, permiten mantener la estabilidad cambiaria durante 1998.
- Moderado ajuste en 1999, moviéndose el dólar en función de los diferenciales de la inflación.
- El escenario base asume una sobrevaluación moderada y constante del bolívar en el largo plazo. Esta sobrevaluación ha sido una tendencia histórica en Venezuela, que podría verse favorecida por la evolución positiva de la balanza de pagos.
- Para reducir la sensibilidad del tipo de cambio a los shock internos y externos, así como de ataques especulativos, *se sugiere como estrategia la aprobación e implantación de un Fondo de Estabilización Macroeconómica.*

Este escenario asume una sobrevaluación moderada y constante del bolívar en el mediano plazo, cuya tendencia podría ser favorecida por los saldos positivos de la balanza de pagos.

Se prevé un crecimiento sostenido del PIB real promedio, tanto petrolero como no petrolero, de 4,5% durante el período 1997-2007.

- El análisis de algunos lineamientos económicos apuntalan un crecimiento para 1999 de 2,2% en ese año, para luego orientarse hacia una tendencia creciente en los años subsiguientes.
- El crecimiento promedio del período supera la tasa de crecimiento poblacional, permitiendo que se recupere el PIB per cápita.
- La inversión pública, dinamizada por la inversión petrolera y por el financiamiento multilateral y bilateral, incrementaría su participación en el PIB de un 9,7 % en 1998 a 17,8 % en el 2007.
- La inversión extranjera, la privatización, las concesiones, etc., impulsarían la inversión privada hasta un 10,7 % del PIB en el 2007.

- Se estiman tasas de interés reales positivas hacia finales de 1998, manteniéndose durante todo el periodo.
- La inflación disminuirá progresivamente hasta alcanzar un dígito, a partir del año 2003.

Una gestión fiscal moderadamente deficitaria entre 1 % y el 2,5 % para el periodo 1998-2001; dependiendo de la estrategia para cancelar los pasivos laborales, el déficit podría elevarse significativamente.

La evolución del salario real y, por ende, la posibilidad de revertir los niveles actuales de pobreza dependerán en gran medida de la efectividad en la reducción del tamaño del Estado, y por tanto del crecimiento en la actividad real privada, lo cual implica mayores niveles de productividad y mejores remuneraciones salariales.

ESCENARIO ALTERNO

La pérdida de la oportunidad de un cambio de rumbo para la economía, por el agotamiento del modelo rentista. El petróleo como actividad productiva implica un cambio en la estrategia geopolítica de la economía.

- No se logra una recuperación de la economía ni la estabilidad macroeconómica, en el mediano plazo.
- Se generan altos niveles inflacionarios.
- Desconfianza de los empresarios nacionales y extranjeros en el programa de Gobierno.
- Una magnitud considerable de la brecha fiscal generaría presiones en contra del mantenimiento del sistema de bandas del tipo de cambio.
- Los organismos multilaterales congelan y/o disminuyen apoyo a los programas de desarrollo.

- El retraso en la emisión de los títulos públicos para la cancelación de los pasivos laborales produciría altos niveles de conflictividad y tensión en el sistema social.

Cualquier retraso en la ejecución de los planes de inversión de PDVSA, cambio en la inversión extranjera orientada a proyectos de asociación estratégica pueden disminuir la producción en más de 600 m. b/d.

El comportamiento del precio promedio del barril de petróleo es acorde con las estimaciones de PDVSA

Presionado por la magnitud del déficit fiscal el nuevo gobierno impondría una maxidevaluación para financiar el gasto fiscal y reducir la sobrevaluación, al cierre del año 2007 el tipo de cambio se situaría alrededor de Bs./\$USA 2.349

- Un crecimiento del PIB total de 4,5% durante 1998.
- La revisión del programa económico en 1999, generaría una caída de -0,9% del PIB, y su recuperación a partir del año 2000 en torno al 4% interanual hasta el año 2007.
- Evolución de la inversión pública y privada:
 - *Inversión pública*: No se esperan cambios sustanciales en los planes de expansión de PDVSA, desarrollo de infraestructuras (Caruachi, ferrocarril Caracas-Tuy, etc.), crece la inversión en 12% promedio interanual.
 - *Inversión privada* cae en 1999 por la incertidumbre sobre nuevo programa económico, recuperándose gradualmente a partir del año 2000, crecimiento interanual del 9 %.
- Se mantienen tasas reales negativas por repunte inflacionario y excesos de liquidez monetaria:
 - Se retrasa sustitución de TEM por títulos públicos.
 - Falta de coordinación entre las políticas monetaria y fiscal.

- 34% de inflación puntual en 1998, alcanza 60% en el año 1999.
- Ajuste cambiario de 1999 generaría una mayor inflación, para luego retomar la tendencia a la baja, ubicándose en torno al 17% hacia el año 2002.
- Cualquier acontecimiento adverso en el mercado internacional del petróleo tiene un impacto negativo en los ingresos petroleros.
- Los altos niveles de inflación dificultarían ajustar el salario real, lo cual incidiría negativamente en el poder adquisitivo del trabajador

Postergación en la privatización de empresas y reducción de la nómina pública, impiden descenso real del gasto corriente.

AGENDA SOCIOECONÓMICA
Editor Jefe: Guillermo Rebolledo
Comité editorial: José Rafael Zanoni, Luis Enrique Lugo, Asdrúbal Lozano, Carlos Madrid, Carlos Padrón, Thais Ledezma, Andrés Reyes Polanco