

LA POLÍTICA ECONÓMICA

OVF 2021

OBSERVATORIO
VENEZOLANO DE
FINANZAS



Morris Charts

Line Chart



Area Chart



Bar Chart



Donut Chart



Sparkline Charts

Line Chart



Bar Chart



Pie Chart



Easy Pie Charts



Line Chart



2021

La Política Económica

La política económica hace referencia a la acción del Estado en la economía mediante el uso de un conjunto de instrumentos con el objeto de procurar expandir la actividad económica, contener las presiones inflacionarias o corregir un desbalance del sector externo. Así, el ámbito de la política económica tiene que ver principalmente con las acciones de corto y mediano plazo. El tema del crecimiento y el desarrollo económico conciernen a políticas más bien orientadas hacia la asignación de los recursos, el fomento del emprendimiento, la capacitación de la fuerza de trabajo, las reglas de juegos y el Estado de derecho, entre otros factores.

Ámbito de la Política Económica

Un tema recurrente de la política económica es la Curva de Phillips (Phillips 1958). Esta hace mención a la relación entre desempleo e inflación según se ilustra en el Gráfico 24 y de acuerdo con la cual hay una especie de trade off o intercambio entre inflación y desempleo. Así, si el gobierno quiere bajar el desempleo, tendrá que tolerar algo más de inflación y viceversa. Sin embargo, aunque ello pudo ser verdad en los años cincuenta, sesenta y setenta, posteriormente se evidenció que las economías podían reducir la inflación sin que necesariamente provoquen desempleo por cuanto inflaciones bajas y estables ayudan al crecimiento económico.

En lo que concierne a Venezuela para un lapso relativamente corto, entre 1999 y 2010 la curva se puede visualizar en la parte derecha del Gráfico 24. Note que entre 2003 y 2005 la curva se comporta contrario a lo esperado, es decir, en la medida que inflación caía lo mismo hacia la tasa de desempleo. Contrariamente, en el lapso 2005 a 2010, conforme bajaba el desempleo aumentaba la inflación. Finalmente, conviene mencionar que en Venezuela el mercado laboral ha estado sometido a una serie a regulaciones tales como los decretos de inamovilidad y otras restricciones a la contratación y los despidos que le restan flexibilidad a ese mercado.

Política Fiscal

La política fiscal emplea básicamente tres instrumentos, el gasto (y las transferencias), los impuestos y el financiamiento. El aumento del gasto público es una de las herramientas más utilizadas cuando la economía sufre una recesión y se busca potenciar la demanda agregada y por la vía del efecto multiplicador que genera ese gasto incrementar el ingreso y el producto. Los casos de recortes de gastos para enfriar la economía no son los más frecuentes por cuanto suelen provocar resistencia entre los sectores afectados. Sin embargo, cuando el gobierno opta por expandir el gasto se tropieza con la dificultad del financiamiento, debido a que la forma más comúnmente usada para ese fin es la emisión de deuda pública, tanto interna como externa toda vez que los gobiernos no tienen capacidad ilimitada de emitir deuda ni la economía de absorberla.

Política Monetaria

La política monetaria consiste en el uso de los instrumentos monetarios para la consecución de determinados objetivos económicos, generalmente referidos a la estabilización de los precios o, alternativamente, al logro de una posición viable de la balanza de pagos y el crecimiento de la economía en el corto plazo.

El diseño e instrumentación de la política monetaria debe obedecer a los siguientes criterios:

- Claridad en el objetivo establecido
- Orientación de mediano plazo
- Consideración de los rezagos de las variables operativas sobre el objetivo
- Comunicación adecuadamente a los mercados sobre la orientación de la política
- Análisis los riesgos de las decisiones adoptadas

El proceso de diseño y ejecución de la política monetaria, involucra seleccionar un conjunto de variables, a saber:

- Variable instrumental: aquella sobre la cual el banco central tenga mayor control.
- Variable final: la cual depende de la prioridad y las preferencias de las autoridades monetarias.
- Variable intermedia: ésta es influida directamente por la variable instrumental pero su relación con la variable final es indirecta y debe tener dos características: que sea controlable por el banco central y tener una alta correlación con la variable final, porque de otro modo su manejo no afectaría la variable final de la política monetaria. El siguiente diagrama explicita el proceso de la instrumentación de la política monetaria antes descrito.

Diagrama 2
La Política Monetaria



Política Cambiaria

El manejo de la política cambiaria tiene un grado de complejidad mayor por cuanto movimientos en el tipo de cambio afectan la asignación de los recursos y definen el modelo de economía que se aspira tener. Una tasa de cambio subvaluada puede ser un instrumento para orientar la economía hacia la producción de bienes exportables. Sin embargo, cuando hay un déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos que está causando una pérdida de reservas internacionales, en ese caso el banco central debe propiciar una corrección de la tasa de cambio con el objeto de inhibir el exceso de deman-

da por moneda extranjera. Si el tipo de cambio es fijo, lo apropiado es una devaluación de la tasa de cambio nominal en tanto que si se trata de un régimen flexible o de flotación administrada, las fuerzas del mercado harían el ajuste, siempre que el banco central no lo interfiera.

Existe el riesgo potencial que en medio de un sistema de cambio fijo el banco central intente esterilizar la pérdida de reservas con un aumento compensatorio del crédito interno para de esa forma mantener el nivel de liquidez en la economía. Ello causaría un deterioro adicional de la posición en reservas internacionales de la autoridad monetaria lo cual aceleraría el ataque contra la moneda.

Cuadro Resumen de la Política Económica

Tipo de Política	Descripción
Política Fiscal	La política fiscal hace referencia a la acción del Estado en la economía a través del gasto público, los impuestos y la emisión de deuda. Su uso más importante es para moderar el ciclo económico cuando hay recesión aumentando el gasto o bajando los impuestos o cuando la economía está recalentada, disminuyendo el gasto.
Política Monetaria	La política monetaria compete a la acción del banco central para crear las condiciones para mantener una inflación baja y estable. Esfuerzos sostenidos por estimular la economía mediante el financiamiento del déficit fiscal, pueden generar inflación. Los bancos centrales por lo general emplean la tasa de interés de corto plazo para procurar la estabilidad financiera.
Política Cambiaria	La política cambiaria consiste en el manejo del tipo de cambio nominal para propiciar una mejora del sector externo de la economía o para afectar la asignación de los recursos entre los sectores transables y no transables. También se usa el tipo de cambio nominal como ancla contra la inflación. El problema con el manejo activo del tipo de cambio nominal reside en el hecho que no todo ajuste de la tasa de cambio nominal se traduce en una depreciación del tipo de cambio real debido a que éste está influido por las inflaciones externas e internas y por la productividad.

