

Banco central e hiperinflación

Tamara Herrera

ILDIS • 06.11.2018

Material para uso exclusivo del cliente. Copyright de Síntesis Financiera. Todos los derechos reservados. No se permite su reproducción por medios mecánicos o electrónicos sin autorización por escrito de Síntesis Financiera.

Banco Central e hiperinflación

- Metamorfosis del BCV
- Orientación de las políticas públicas
- Desempeño
- Requisitos para una reforma exitosa

Metamorfosis del BCV

La metamorfosis del BCV

Ley del BCV 1992

Consagró la independencia del BCV.

Estableció la figura de directores a tiempo completo

Disminuyó riesgo de sustitución de sus miembros por motivaciones políticas

Estableció su autonomía presupuestaria

Eliminó toda posibilidad de financiamiento directo o indirecto al Fisco

Constitución de 1999

Otorga rango constitucional a la autonomía del BCV y la prohibición de financiar déficit fiscal (Art. 318)

Establece el concepto de la coordinación macroeconómica, dejando en claro que el BCV no estará subordinado a directivas del Poder Ejecutivo en el ejercicio de sus funciones y no podrá convalidar o financiar políticas fiscales deficitarias (Art. 320)

Obliga al BCV a rendir cuenta de sus actuaciones, metas y resultados ante la Asamblea Nacional, y también a rendir informes periódicos sobre el comportamiento de la economía (Art. 319)

La metamorfosis del BCV

Reforma 2005

Creación del concepto de reservas internacionales excedentarias

Confiscación de las reservas
Administración de las reservas en un fondo de gasto y no uno fondo intergeneracional
Discrecionalidad absoluta
Debilita la rendición de cuenta

Reforma 2009

Financiamiento a Pdvsa

Financiamiento fiscal vía creación de dinero

Reforma 2010

Impone seguir los lineamientos del plan de desarrollo

Prioridades fundamentales quedan subordinadas a los planes del Ejecutivo

La metamorfosis del BCV

Reforma 2014

Pdvsa podrá mantener fondos en divisas para sus compromisos financieros y operativos

Podrán formar parte de las reservas internacionales los diamantes, piedras y metales preciosos.

Debilitamiento del flujo y calidad de las reservas internacionales

Reforma 2015

Elimina atribuciones de la AN en la designación y destitución del presidente y miembros del directorio.

Suspende el suministro de información considerada secreta o confidencial por el Ejecutivo Nacional

Abre financiamiento a Pdvsa

Impone seguir los lineamientos del plan de desarrollo

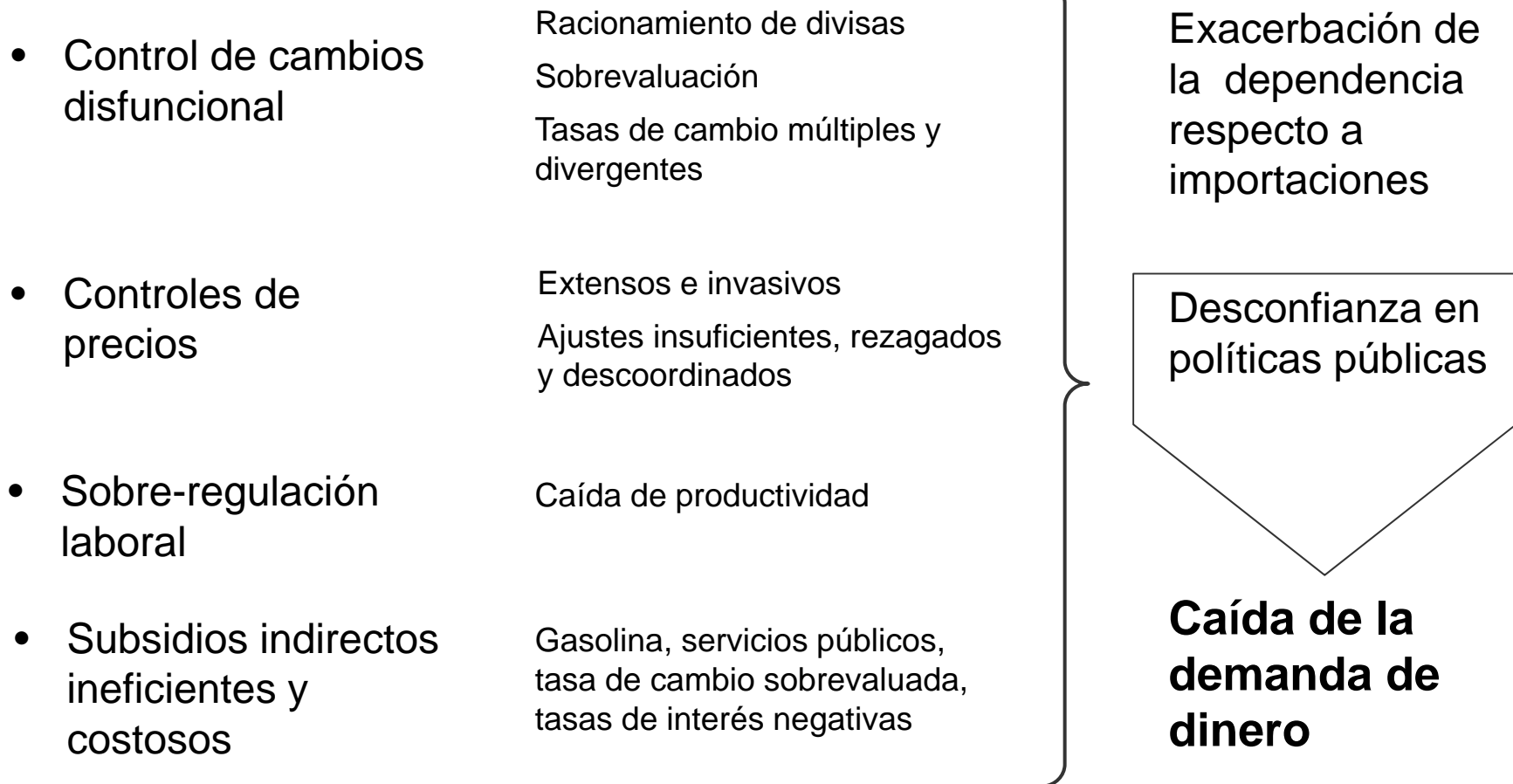
Vulneración del principio de separación de poderes

Subordinación al Ejecutivo

Vulneración de principio de transparencia

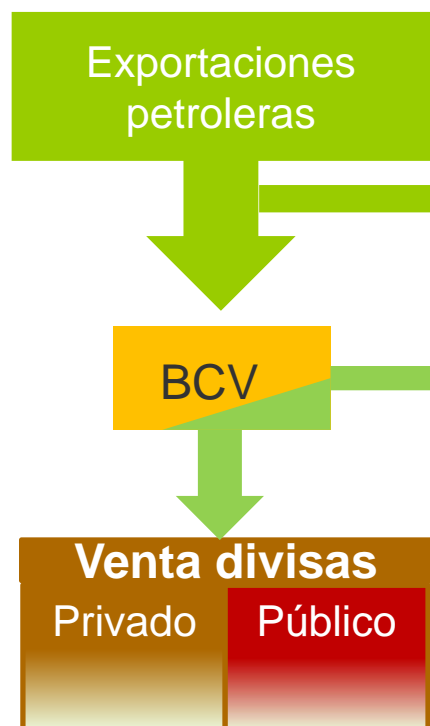
Orientación de las políticas públicas

Sobrerregulación, escasez y desconfianza

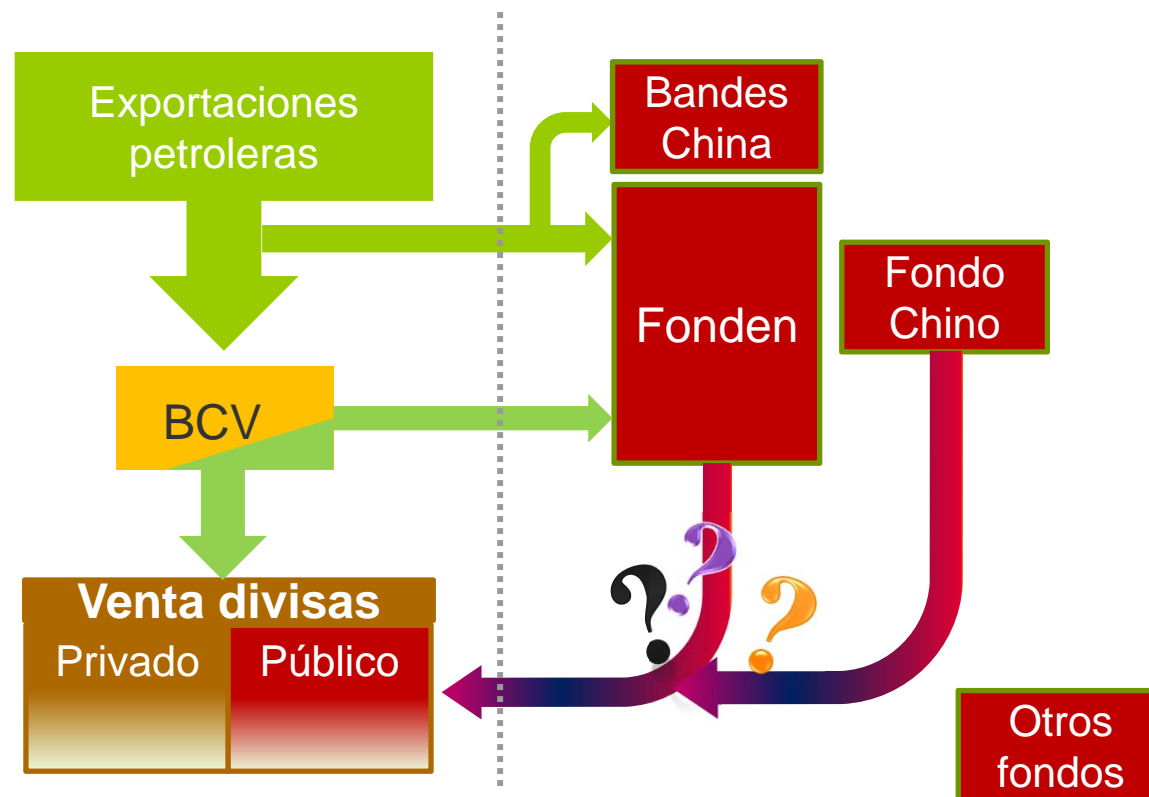


El desempeño

Confiscación de las reservas y apropiación de la renta



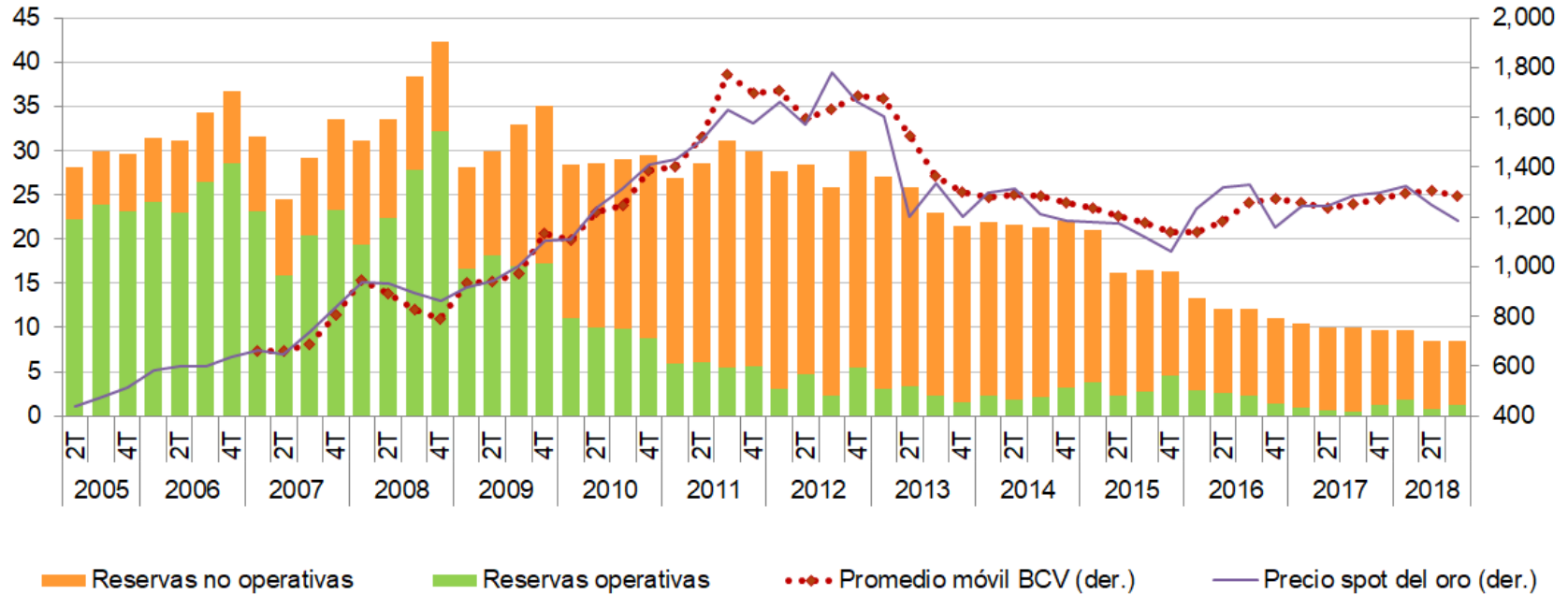
Confiscación de las reservas y apropiación de la renta



Confiscación de las reservas y apropiación de la renta

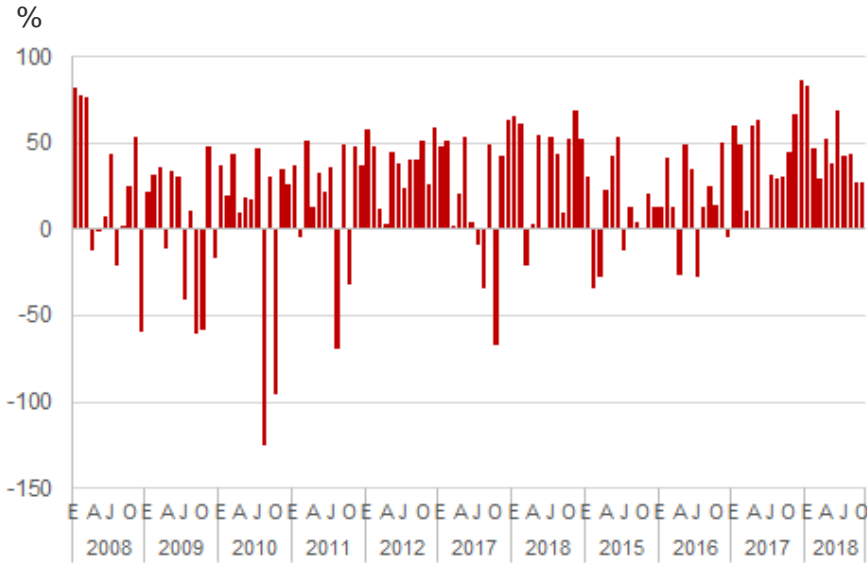
Reservas internacionales del BCV, 2005 – 2018

Millones de \$US, \$/OT

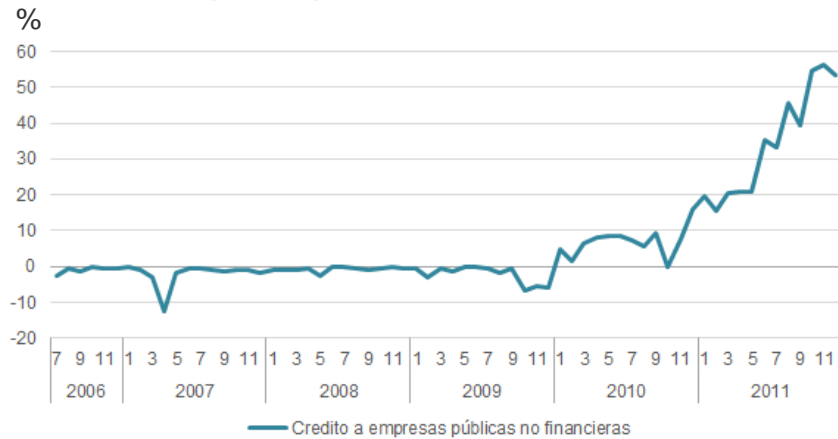


Financiamiento del BCV

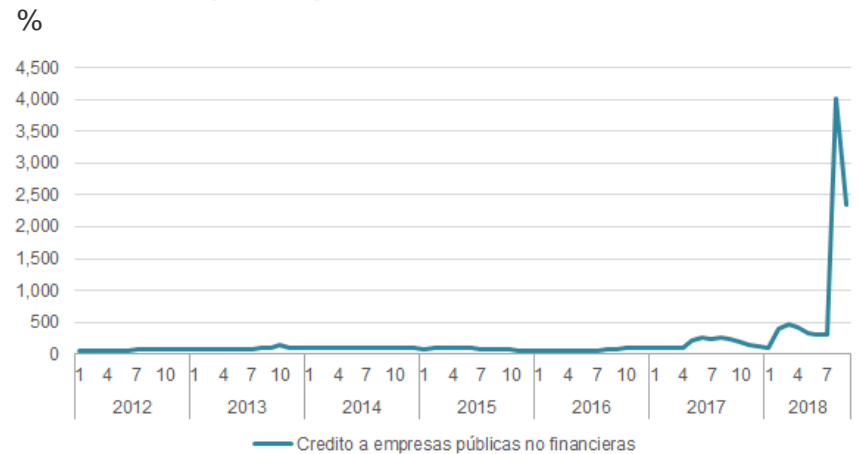
Déficit fiscal como % del gasto público, 2008 – 2018



Créditos a empresas públicas como % de BM, 2006 – 2011

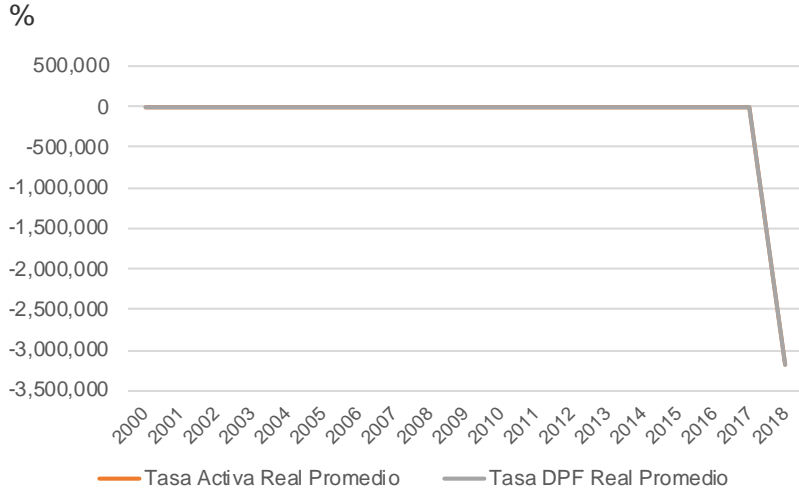


Créditos a empresas públicas como % de BM, 2012 – 2018

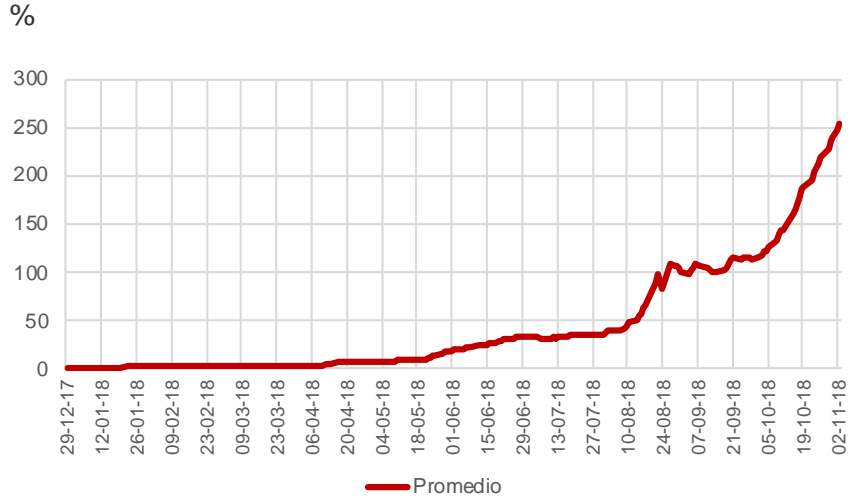


Bolívares gratis, expectativas y depreciación

Tasas de interés reales, 2000 – 2018

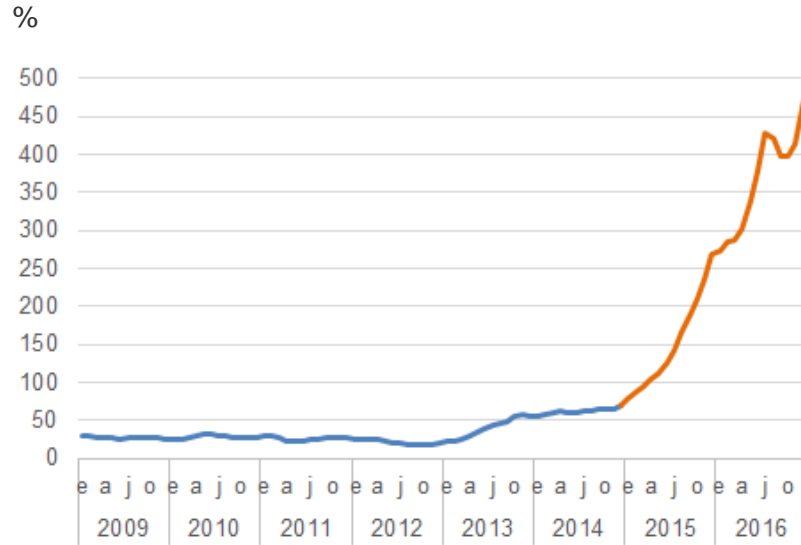


Tipo de cambio, 2000 – 2018

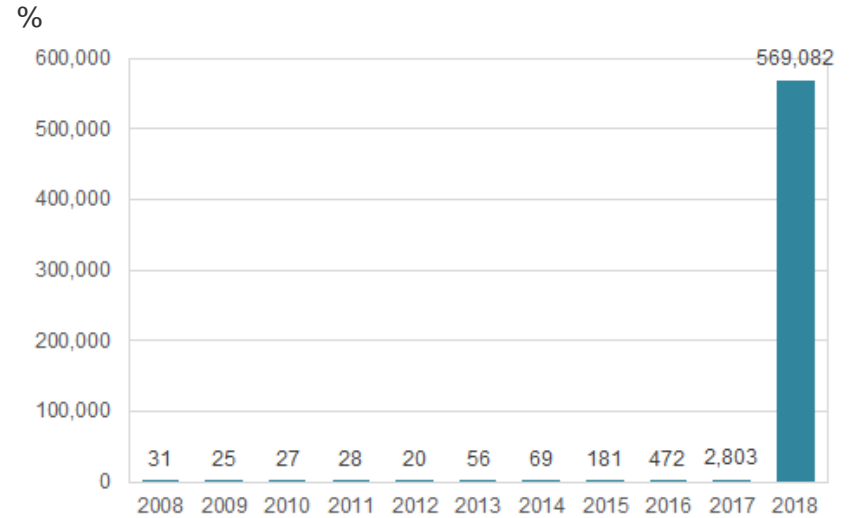


De la inflación crónica a la hiperinflación

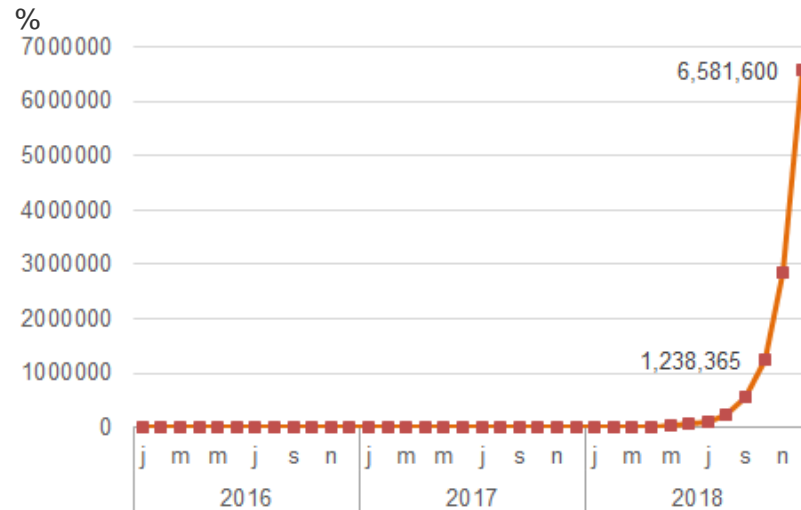
Inflación interanual, 2009 – 2016



Inflación anual, 2008 – 2018



Inflación interanual, 2016 – 2018



Requisitos de una reforma exitosa

Una reforma exitosa es posible

Pre-requisitos

Gobernabilidad y credibilidad

- Nuevo liderazgo con piso político fuerte y convicción
- Inclusión política
- Apoyo de multilaterales y comunidad internacional

Elementos críticos

Retomar lo fundamental

- Seguridad jurídica (Derecho de propiedad + Estado de Derecho)
- Anclas para las expectativas
- Red de seguridad social

Financiamiento

- Apoyo a la seguridad social para afrontar el impacto inmediato
- Aumento en las importaciones
- Reestructuración integral de la deuda externa
- Reingeniería de Pdvsa / Inversión en el crecimiento petrolero
- Recapitalización de la banca