

Hiperinflación en Venezuela: Causas, Efectos, Recomendaciones y Soluciones

Pedro A. Palma

Universidad Simón Bolívar

Caracas: 7 de noviembre de 2018



¿Dónde estamos?

En el frente Externo:

- Continúa la caída de la producción petrolera.
- El Ejecutivo con restricciones de flujo de caja de cara al 2S18.
- Estancamiento en el nivel de las importaciones.
- Incremento de 56,5% en el volumen de transacciones por “remesas”.
- Se acentúa el impago (“*default*”) de la deuda externa y se comprometen activos.



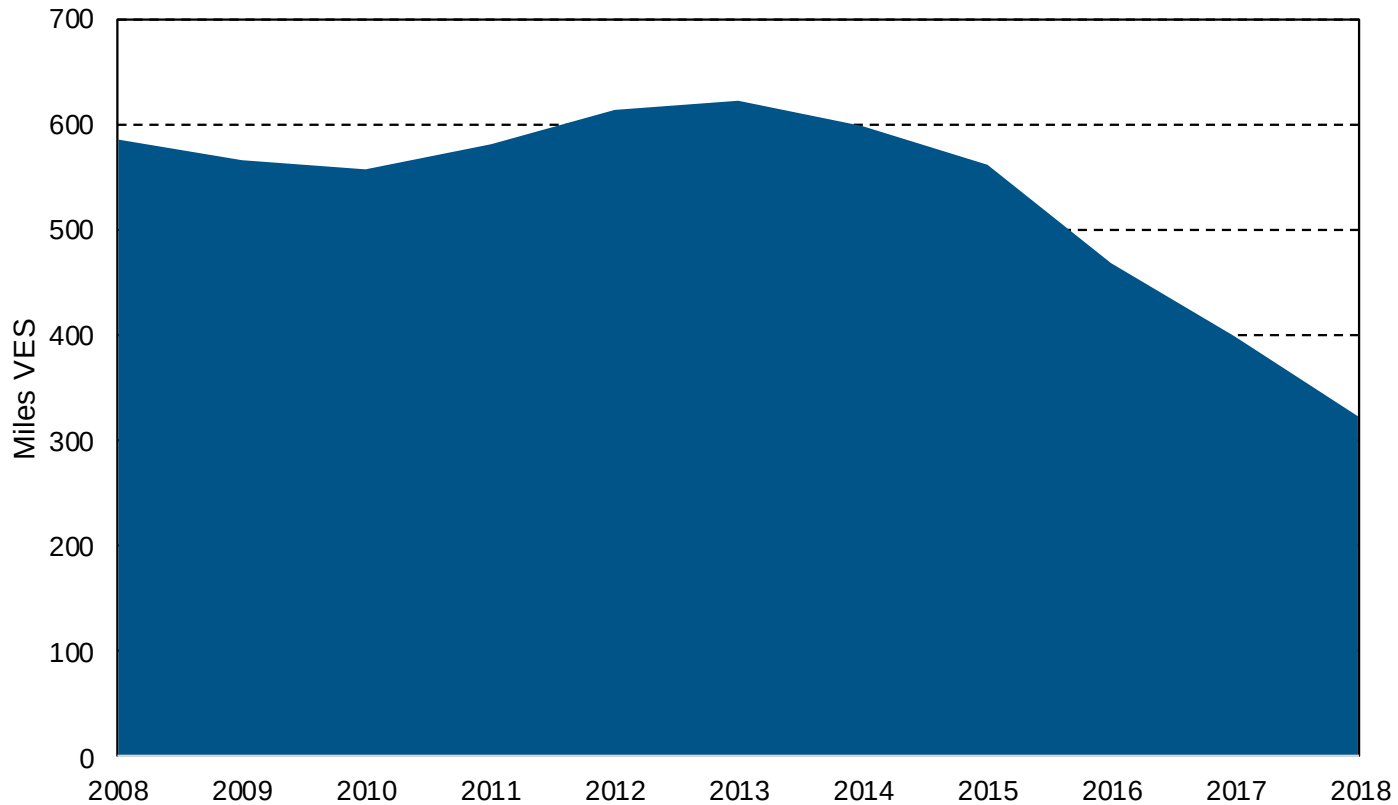
¿Dónde estamos?

En el frente interno:

- Aceleración de la hiperinflación.
- Colapso estructural de los servicios públicos.
- Aumento de los niveles de conflictividad social.
- “Dolarización” informal de la economía.
- Sector privado con activos sub-valorados.

Venezuela: Una economía que se achicó

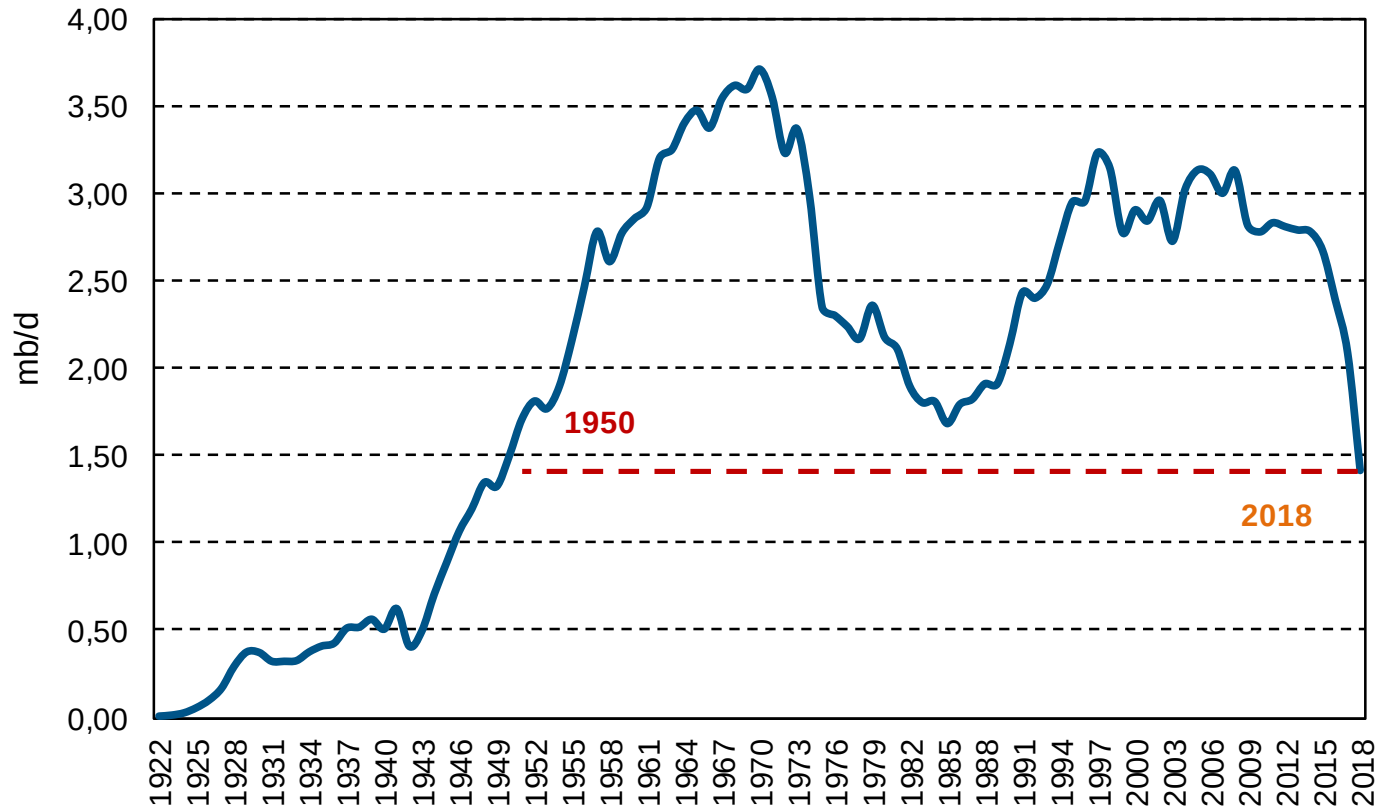
Evolución del PIB real en Venezuela



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

68 años perdidos...

Evolución de la producción petrolera venezolana



Fuentes: Baptista (2002), PdvsA y Ecoanalítica

Incremento promedio 1943-1970: +118 kb/d

Incremento promedio 1986-1998: +112 kb/d

Máximo incremento (1947-1957): +159 kb/d

Un cambio en el mercado privado

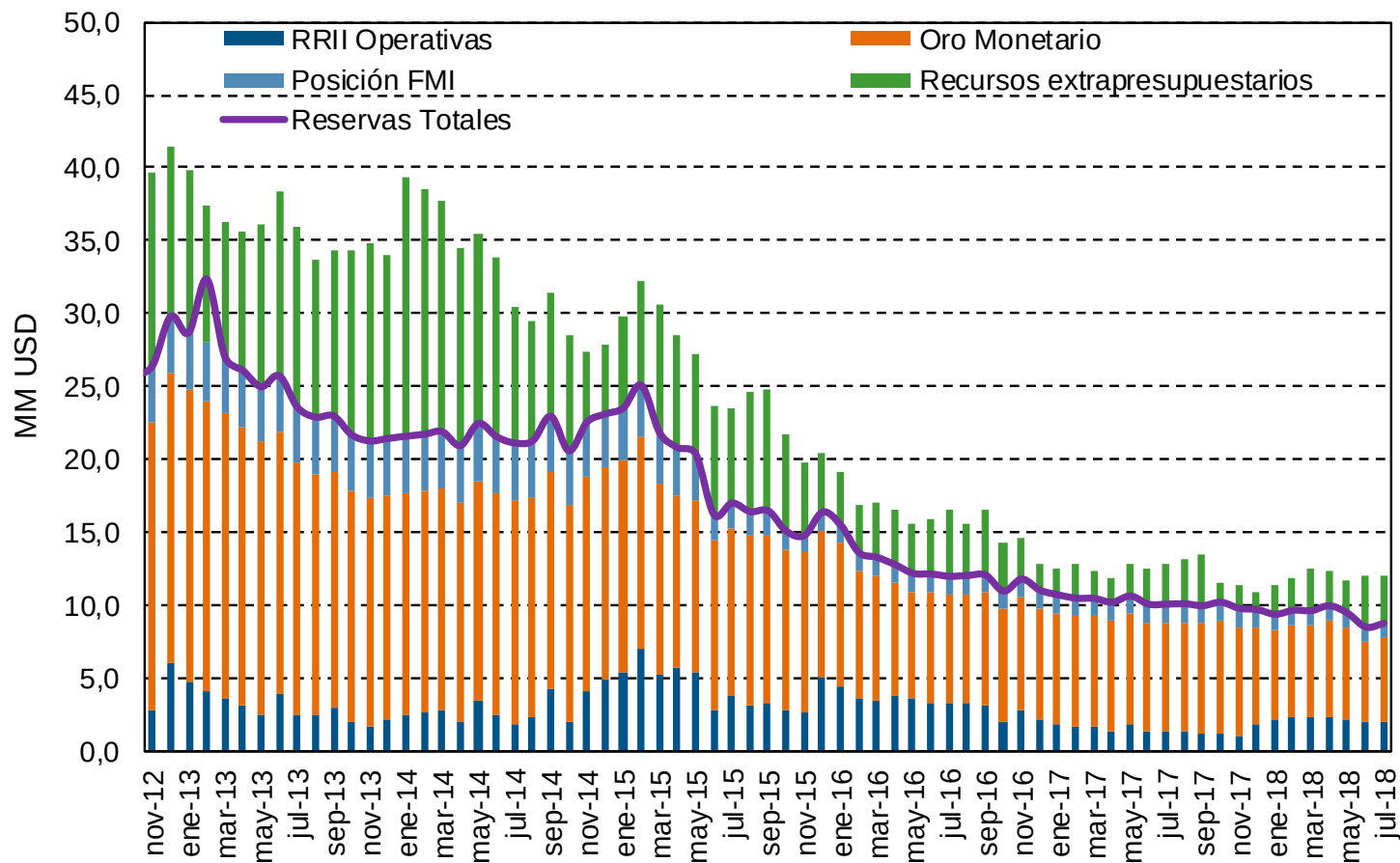
Importaciones totales por sector y mecanismo (MM USD)

		1S2017	Peso	1S2018	Peso	Var. %
Públicas	Petroleras	2.960	46,5	2.988	47,0	1,0
	No petroleras	1.720	27,0	1.580	24,9	-8,2
Privadas	Dicom	407,1	6,4	157,8	2,5	-61,2
	Paralelo	700,6	11,0	1.631	25,7	132,7
Total		6.369	100,0	6.356	100,0	-0,2

Fuente: Ecoanalítica

La posición de activos es vulnerable

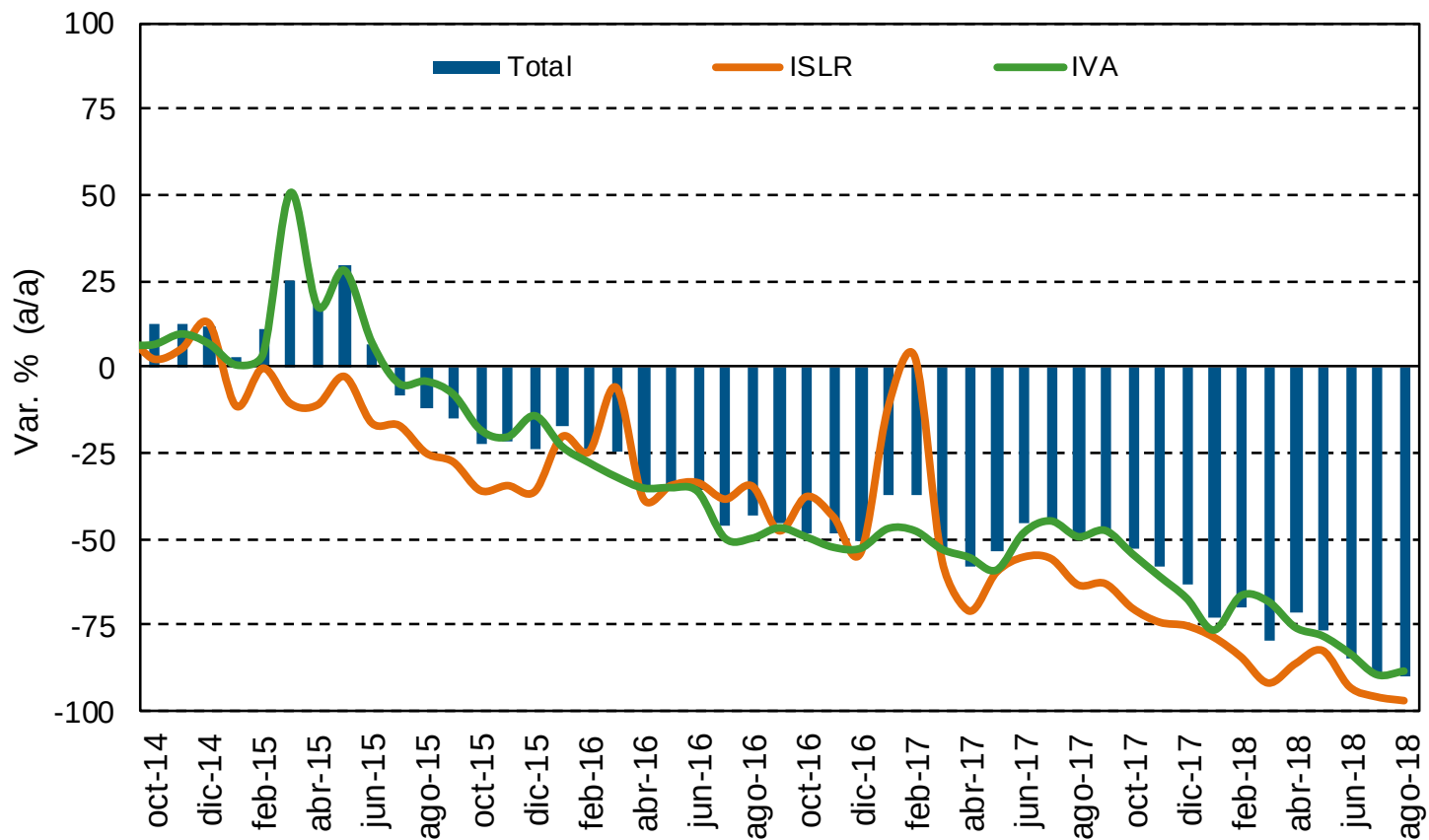
Diferentes Activos Disponibles



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Los ingresos fiscales se esfumaron

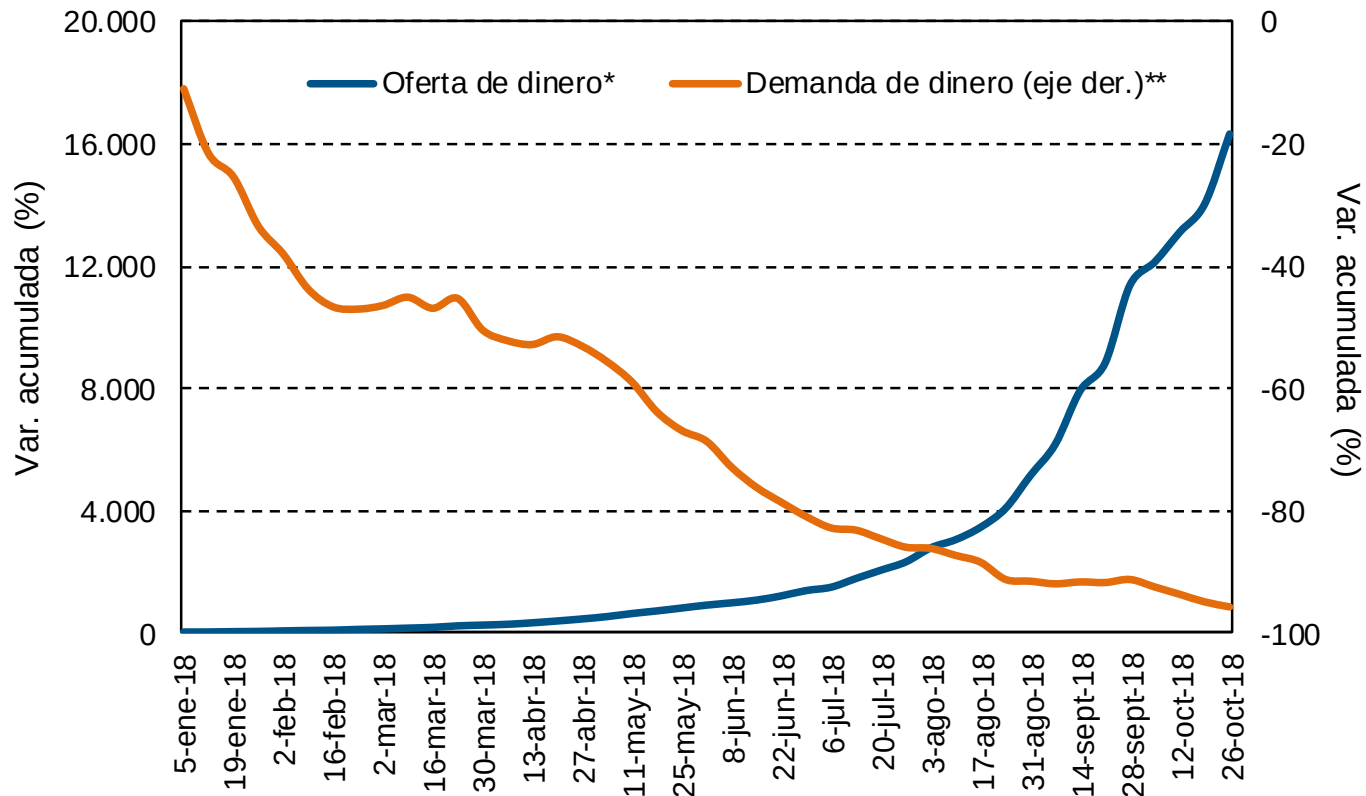
Evolución de los ingresos reales no petroleros



Fuentes: Seniat y Ecoanalítica

Agregados Monetarios

Mercado de Dinero en 2018



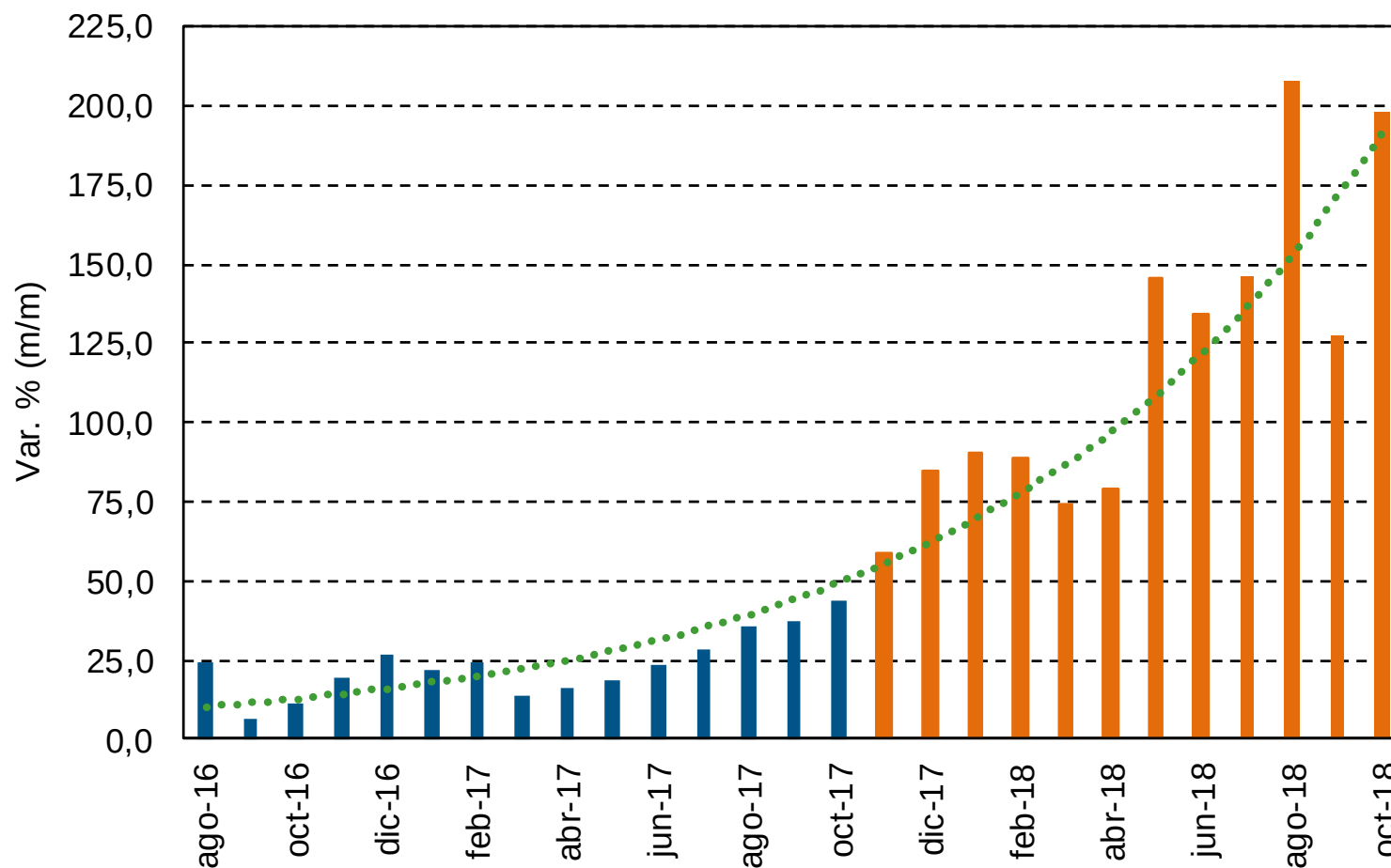
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

*Variación acumulada de la liquidez monetaria nominal (M2)

**Se asume su impacto acumulado como la variación acumulada de M2 en términos reales

Y así llegó la hiperinflación

Inflación mensual



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Hiperinflación desbordada

Inflación semanal (%)

	5-oct/12-oct	12-oct/19-oct	19-oct/26-oct	27-oct/02-nov	Total ¹	Anualizada ²
Alimentos y bebidas no alcohólicas	31,4	41,1	51,5	42,9	303,2	1.848.656.058,8
Bebidas alcohólicas y tabaco	26,0	29,0	32,1	29,0	177,0	20.375.671,8
Vestido y calzado	17,0	12,4	8,0	12,7	60,2	28.461,7
Alquiler de vivienda	11,7	8,1	11,2	25,0	68,9	53.667,3
Servicio de la vivienda excepto teléfono	36,0	34,6	44,0	34,0	253,7	383.936.025,9
Equipamiento del hogar	21,0	28,0	34,1	26,5	163,5	11.182.469,6
Salud	28,0	54,1	47,9	37,0	303,8	1.878.635.481,1
Transporte	41,1	37,9	56,0	48,2	351,6	7.196.874.023,0
Comunicaciones	7,0	10,6	7,0	10,0	39,4	5.292,9
Esparcimiento y cultura	29,0	31,0	26,8	27,1	172,4	16.690.915,4
Servicios de educación	27,5	17,0	13,1	12,4	90,4	226.913,1
Restaurantes y hoteles	35,0	42,5	46,7	37,0	287,4	1.140.991.194,0
Bienes y servicios diversos	33,7	36,0	33,3	29,1	213,2	89.038.920,1
Total	28,0	32,4	37,9	33,7	212,8	87.683.717,8

Fuente: Ecoanalítica

¹Inflación proyectada a cuatro semanas, partiendo del promedio semanal de las últimas cuatro semanas

²Inflación anualizada utilizando la proyección a cuatro semanas

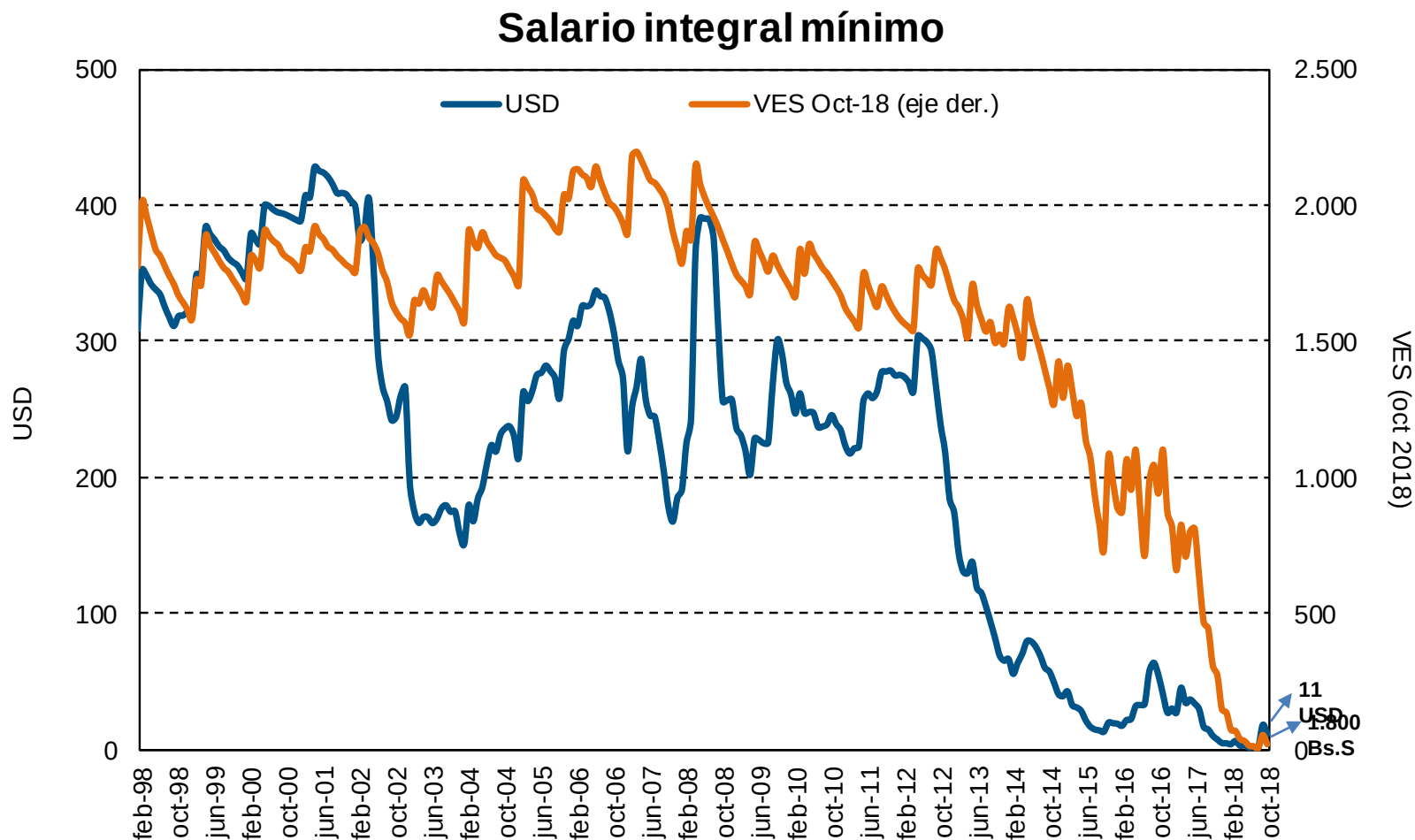
Una inflación semanal de 33,7% equivale a una mensual de 239%, y a una anualizada de 227.000.000%. En el caso de los alimentos, una inflación semanal de 42,9% equivale a una mensual de 347% y a una anualizada de 6.510.000.000%.

En hiperinflación, cualquier escenario es posible

Escenarios Inflación 2018

Promedio mensual		Acumulado cierre
100%	→	409.600 %
130%	→	2.191.462 %
150%	→	5.960.464 %
200%	→	53.144.100 %

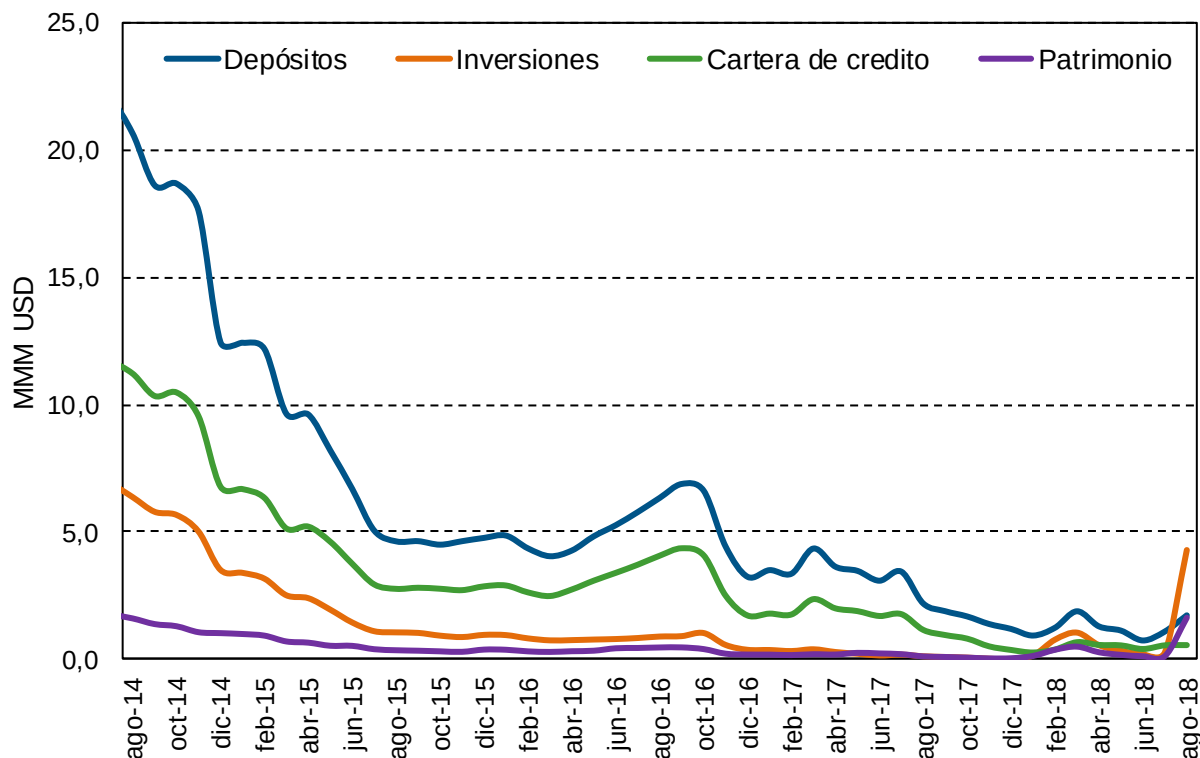
Los salarios reales se plancharon...



Fuentes: Dólar Web, BCV y Ecoanalítica

El sistema financiero desapareció, y Banco de Venezuela lo maquilla contablemente

Valor de la Banca en dólares



A agosto de 2018

Depósitos:
USD 1.745 millones

Cartera de créditos:
USD 564 millones

Patrimonio:
USD 1.631 millones

Fuentes: Sudeban y Ecoanalítica



Algunas precisiones sobre la hiperinflación:

- No hay hiperinflación eterna.
- Su duración guarda relación con el régimen político.
- Después de la hiperinflación, el despegue es significativo.
- El sector privado debe actuar con rapidez, heterodoxia y flexibilidad.

Cómo sobrevivir a la inflación → Anticipándose

- 🌀 Haga un ejercicio de sensibilidad sobre el flujo de caja y la estructura de costos de las nuevas regulaciones.
- 🌀 Es necesario hacer ajustes de precios semanales. Con una inflación promedio de 25% no se puede esperar.
 - 🌀 Anteponga ajuste de precios sobre la cuota de mercado.
 - 🌀 Sea muy agresivo calculando el costo de reposición
 - 🌀 En Hiperinflación puede ser mejor no vender su inventario
- 🌀 Cobertura permanente y sistemática.
 - 🌀 Independientemente del precio de la divisa.
 - 🌀 En términos relativos el dólar está barato.
 - 🌀 Se ha dificultado mucho las posibilidades de pedir prestado.

Cómo sobrevivir a la inflación → Anticipándose

- 🌀 Sea cuidadoso con los esquemas de “dolarizar” precios pues hay marcadas diferencias entre la inflación y la tasa de variación del tipo de cambio.
- 🌀 Genere divisas: A pesar de los cambios del rendimiento de un dólar en Venezuela, la estabilidad de ingresos lo favorecerá.
- 🌀 Estrategia Agresiva de Retención de Talento.
 - 🌀 Calcule el impacto real de los sueldos y salarios sobre los costos. Recuerde que muchos BsS hoy son pocos mañana.
 - 🌀 Es necesario incrementar la frecuencia de los pagos salariales.
 - 🌀 Es necesario indexar salarios al dólar, inflación, canasta de consumo o un mix de los tres anteriores.
 - 🌀 Salario Emocional: Existen áreas de ganar-ganar.

Cómo sobrevivir a la inflación → Anticipándose

- 🌀 Sea muy agresivo con su esquema de ventas, eliminando el crédito, migrando al esquema pre-pago y priorizando plataformas online.
- 🌀 Optimice todos los procesos internos. Es necesario actuar con rapidez y flexibilidad.
- 🌀 Mueva el balance de la organización a un esquema dual.
- 🌀 Conozca los cambios en los patrones de consumo de su público objetivo y redefina su portafolio de productos de ser necesario.

Cómo sobrevivir a la inflación → Anticipándose

- 🌀 No descuide el mantenimiento de los equipos y del capital físico.
 - 🌀 Si el precio de venta no cubre la depreciación del capital, no venda.
- 🌀 Prepárese para escenarios bastante mas complejos.
- 🌀 Mantenga la Responsabilidad Social Empresarial. Venezuela lo necesita.
- 🌀 Aprenda del Gobierno: Un día a la vez. Lo importante es sobrevivir.



Frente a la hiperinflación ¿qué pueden hacer los hogares?

- Compre divisas al menudeo. Cada dólar cuenta.
- Minimice sus cuentas bancarias en bolívares (no ahorre)
- Saque provecho de la subvaluación de los activos locales:
 - Automóviles, bienes inmuebles, línea blanca de segunda mano.
 - Acuda a mercados secundarios en búsqueda de mejores precios y para ofrecer artículos usados.
- Invierta en educación. Agregue valor a su trabajo.
 - Cursos gratis en línea
- Acuda al crédito bancario rotativo, sobre todo para financiar eventualidades.
- Busque fuentes adicionales de ingresos.

Cómo abatir la hiperinflación

- Subsanan el desequilibrio de las finanzas públicas (política fiscal racional)
 - Sinceración de tarifas de servicios públicos y precios de bienes producidos por el Estado (gasolina)
 - Privatización de empresas públicas
 - Concentración del Sector Público en las actividades que le son propias
 - Mayor racionalidad, eficiencia y supervisión del gasto público
- Política monetaria racional
 - Eliminación de la monetización de déficits públicos y autonomía del BCV
 - Política monetaria orientada a lograr metas inflacionarias
- Política cambiaria funcional y realista
 - Amplia disponibilidad de divisas (abundante financiamiento externo)
 - Eliminación del control cambiario
 - Primeros pasos:
 - Creación de unidad de cuenta (UC) con paridad 1 a 1 con el dólar
 - Precios expresados en la nueva UC
 - Paridad del bolívar con la UC con ajustes diarios de acuerdo a la inflación del último mes
 - Ulterior definición de nueva unidad monetaria equivalente a la UC
 - Paso ulterior: Sistema cambiario con libre convertibilidad y con TC único y flexible

Cómo abatir la inflación (continuación)

- Incremento y diversificación de la producción interna
 - Recuperar la producción y la exportación petrolera
 - Nuevas reglas de juego en el sector petrolero para atraer inversión extranjera (nueva Ley de Hidrocarburos)
 - Estímulo a la inversión privada (desarrollo de capital físico y humano)
 - Restablecimiento del Estado de Derecho
 - Reglas de juego claras y de efectiva aplicación (instituciones sólidas)
 - Mejoramiento de los servicios públicos (electricidad, agua, transporte, vialidad, etc.)
 - Creación de un sólido fondo de estabilización macroeconómica
- Desmantelamiento de los controles y funcionamiento eficiente de los mercados
- Programas sociales efectivos que mitiguen los efectos negativos sobre la población menos favorecida
- Sólida y efectiva política de información
- Amplio acuerdo político



La inminente reconstrucción del país

- Prepárese para recuperar la empresa que le quitaron
 - Compensaciones gubernamentales (fiscales, financieras, etc.)
 - Determine cuánto hay que invertir para recuperar su capacidad de producción
- Haga alianzas estratégicas con inversionistas extranjeros
 - Aportes de capital
 - Tecnología
 - Know How
 - Aporte su conocimiento del Mercado local
- Explore posibilidades de exportar
- Penetración de nuevos mercados (aproveche los nuevos acuerdos comerciales que están por venir)

Cuando toque reconstruir a Venezuela este será un país de grandes oportunidades

Muchas Gracias

E-mail: palma.pa1@gmail.com
Página Web: pedroapalma.com
Twitter: [@palmapedroa](https://twitter.com/palmapedroa)