

La Reconversión Monetaria en Venezuela

José Guerra

PENSAR EN VENEZUELA

18 Julio 2007

www.pensarenvenezuela.org.ve

Julio 2007

Pensar en Venezuela



Temario

- Antecedentes y experiencias
- La reconversión monetaria en Venezuela
 - Aspectos macroeconómicos
 - Aspectos operativos

Reforma monetaria vs. reconversión monetaria

Reforma monetaria:

Es un arreglo de política económica conforme al cual se sustituye la moneda existente por otra o a la vigente se le cambia la unidad de cuenta, como cuando se reduce un determinado número de ceros. El objetivo de una reforma monetaria es procurar que la política económica gane credibilidad, por ello se aplica una reforma monetaria en el contexto de medidas fiscales y monetarias de mayor alcance. **La reconversión es su último paso**

Reconversión monetaria

Consiste en eliminarle ceros a una moneda sin que ello esté precedido por cambios fundamentales en la política económica

Antecedentes y experiencias

- En América Latina:
 - Argentina
 - Brasil
 - Bolivia
 - México
 - Ecuador
- En Venezuela:
 - Dos intentos: 1996 y 2001
 - Tercer intento: 2007-2008

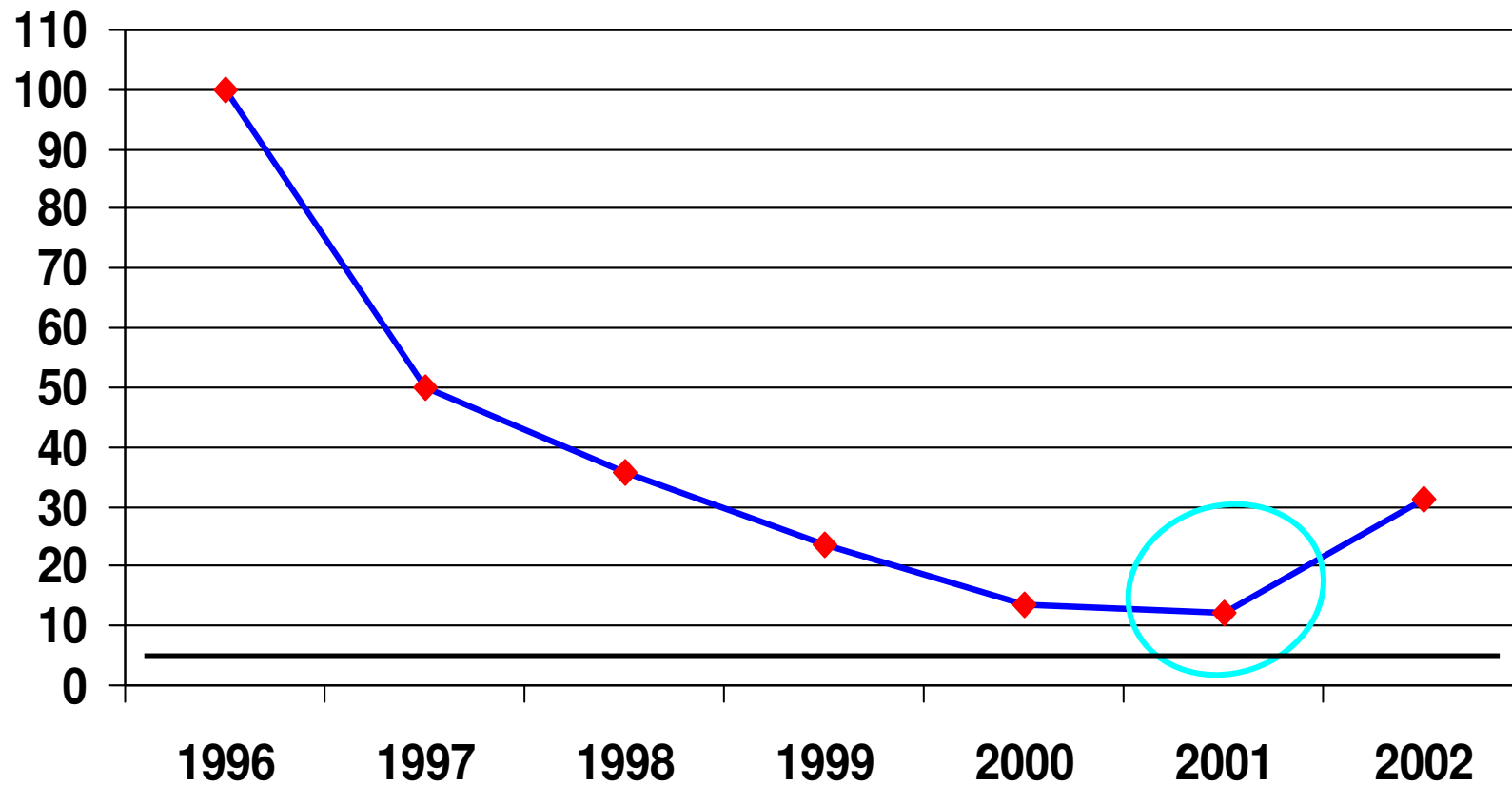
Antecedentes y experiencias

- En América Latina:
 - Argentina:
 - En 1985 cuando la inflación alcanzó a 672,2%: *el austral*.
 - En 1990 se ubicó en 2.314,0 %, en 1991 se introdujo un nuevo plan, *la Caja de Conversión: el peso*.
 - Brasil:
 - La inflación alcanzó 244,3% en 1985: *El Plan Cruzado*
 - En enero de 1989 se sustituyó el cruzado por el “*nuevo cruzado*”.
 - En marzo de 1990, nuevamente se le llamó a la moneda *cruceiro*, cuya equivalencia era de 1 a 1 con el nuevo cruzado.
 - En julio de 1994, se aplicó el denominado *Plan Real*.
 - Bolivia: Adopción del boliviano: hiperinflación: Entre abril de 1984 y septiembre de 1985 la inflación fue de 97.282%
 - México: Se hizo cuando la inflación había bajado a un dígito.
 - Ecuador: sustitución del sucre por el dólar en 2002.

Antecedentes y experiencias

- En Venezuela:
 - Dos intentos: 1996 y 2001: no se ejecutó por la oposición del BCV. ¿Porqué?
 - Se consideró que la inflación no estaba estabilizada todavía y era muy arriesgado.

Tasa de inflación (%)



La reconversión monetaria en Venezuela

País fuerte

Economía fuerte

Moneda fuerte



Reconversión monetaria

- Primera propuesta de “reforma monetaria”
11 de noviembre de 2004
- Segunda propuesta de “reforma monetaria” 10 de agosto de 2006
 - ▶ Decreto de Ley de Reconversión Monetaria se promulgó el 6 de Marzo de 2007: se comenzó a hablar de la reconversión monetaria porque en el BCV sabían que se trata exclusivamente de quitarle tres ceros al bolívar

Objetivos más importantes de la reconversión, entre otros, serían:

- Reducir la inflación
- Reducir el cono monetario
- Facilitar los procedimientos
- Facilitar la formulación y manejo del presupuesto.

“El propósito general de la reconversión monetaria adelantada por el Banco Central y el Ejecutivo Nacional es fortalecer la moneda y reafirmar el objetivo de estabilidad de la economía, en el marco de un conjunto de políticas orientadas a fortalecer el crecimiento económico y el desarrollo económico-social del país.”

Aviso del BCV

Medidas de política económica adoptadas

POLÍTICA FISCAL

- REDUCCIÓN DEL IVA.
- REORIENTACIÓN DE LOS INGRESOS PETROLEROS PARA DISMINUIR SU MONETIZACIÓN.
- REDUCCIÓN DE LOS RECURSOS PÚBLICOS NO UTILIZADOS EN EL SECTOR FINANCIERO.
- EMISIÓN DE INSTRUMENTOS DE DEUDA PÚBLICA DE ACUERDO CON NECESIDADES DE CAJA Y CON EL OBJETIVO DE REDUCIR EXCEDENTES DE LÍQUIDEZ.

Medidas de política económica adoptadas

SECTOR REAL ECONOMÍA

- PLAN DE INVERSIONES PÚBLICAS.
- INVERSIÓN SIEMBRA PETROLERA.
- RECUPERACIÓN INFRAESTRUCTURA NACIONAL.
- SOSTENIBILIDAD DEL CRECIMIENTO:
- DESARROLLO DEL FONDEN
- DISPONIBILIDAD DE DIVISAS PARA IMPORTACIONES

Medidas de política económica adoptadas **SECTOR CAMBIARIO Y MONETARIO**

- ESTABILIDAD DEL TIPO DE CAMBIO.
- ACTUACIÓN MONETARIA DEL BANCO CENTRAL PARA EVITAR EXPANSIONES MONETARIAS INDESEADAS A TRAVÉS DE LAS OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO Y ENCAJE LEGAL.
- INCENTIVOS AL AHORRO INTERNO.

Viabilidad de la reconversión monetaria

- Situación fiscal y de balanza de pagos
 - Presiones monetarias
 - Elevada inflación



Expectativas de devaluación en 2008

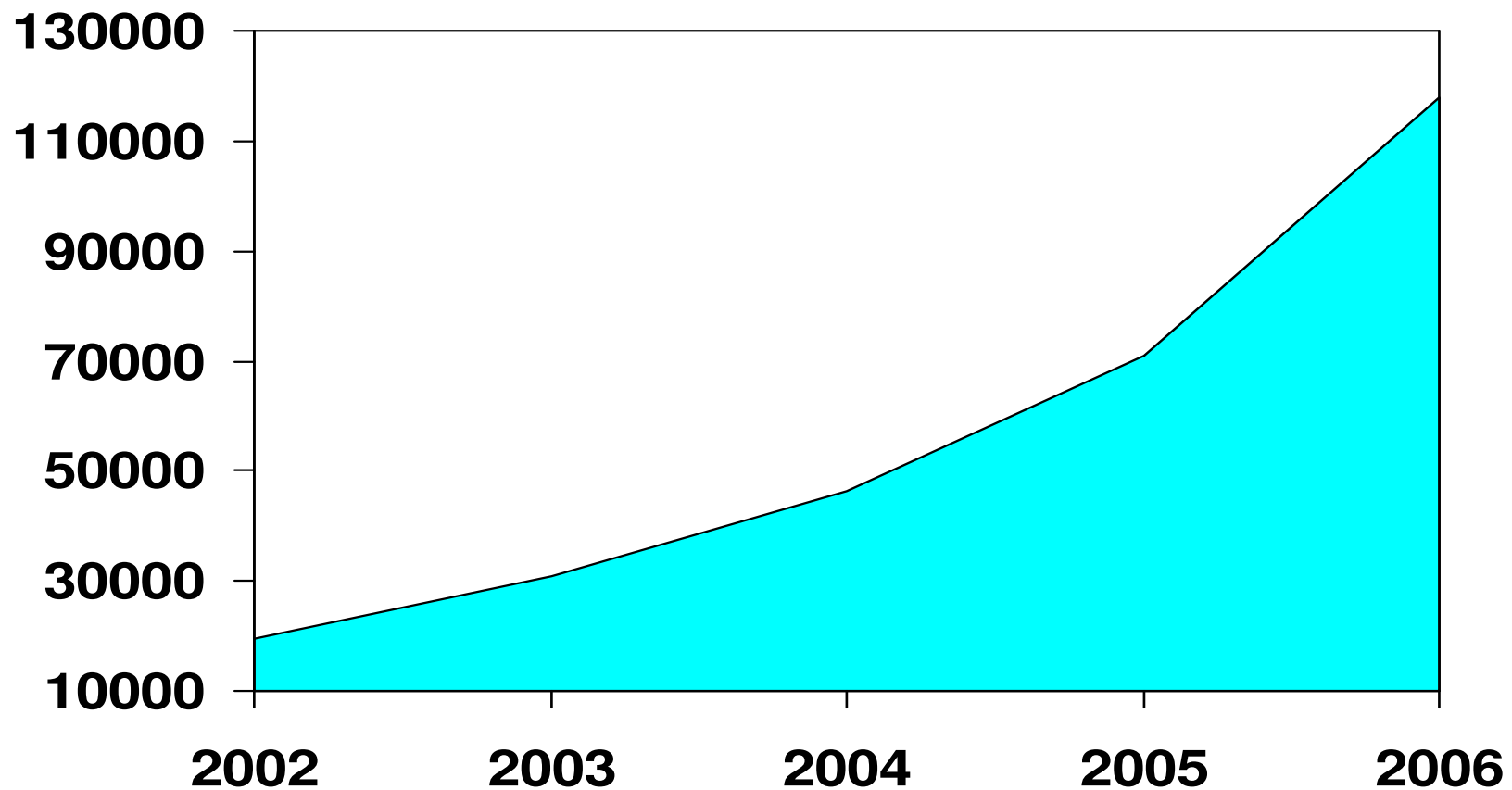
Situación fiscal Gobierno Central (Millardos de Bs)

	Enero-abril 2007	Enero-abril 2006
Ingresos totales	35.295	31.853
Petroleros	13.939	16.047
No petroleros	21.356	15.805
Gasto total	37.006	33.852
Gestión fiscal	-1.711	-1.999

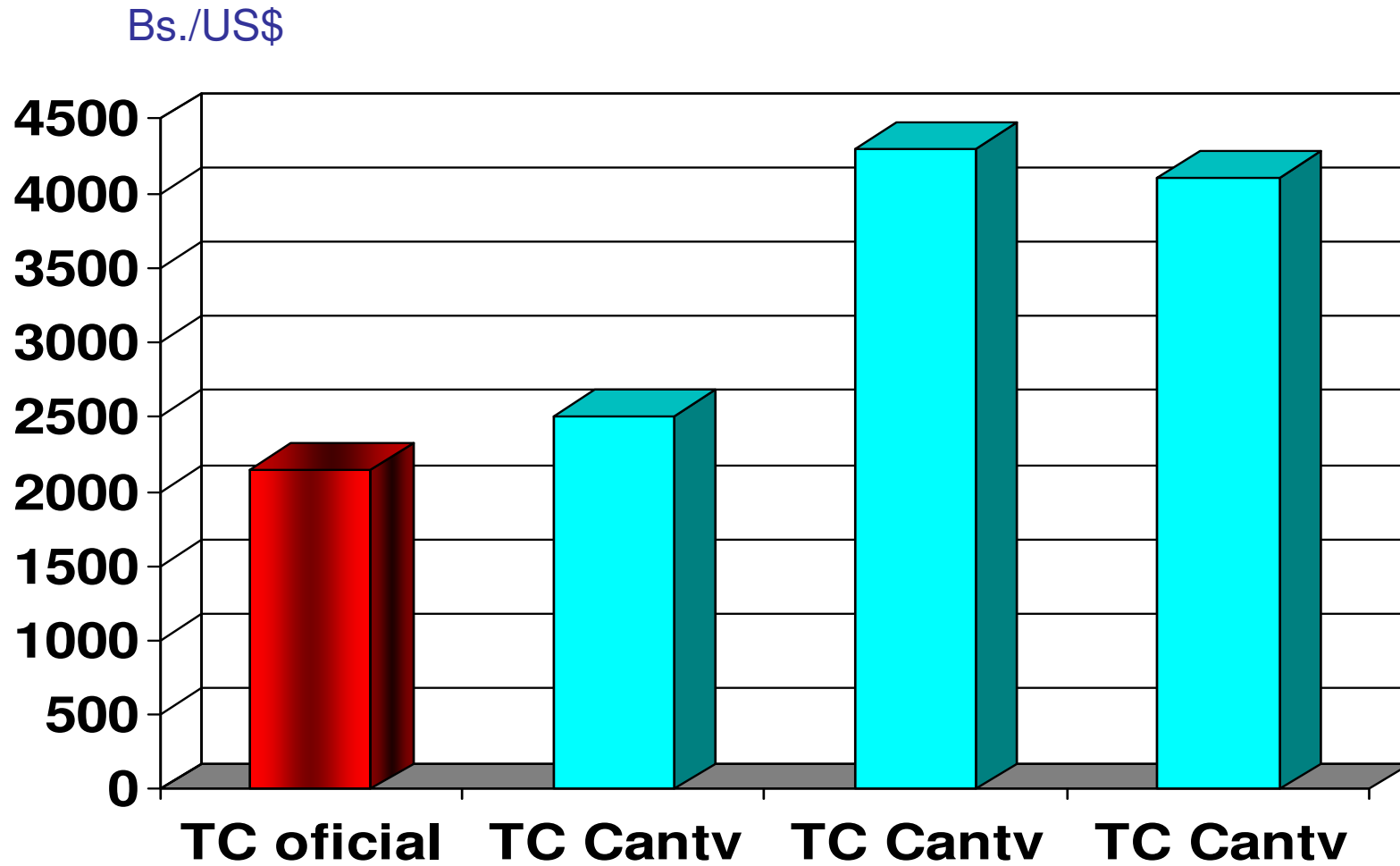
Cuenta corriente de la balanza de pagos
(Millones de US\$)

	I Trimestre de 2006	I Trimestre de 2007
Exportaciones petroleras	13.896	12.067
Exportaciones no petroleras	1.638	1.622
Importaciones	6.206	9.108
Saldo	7.004	3.662

Liquidez monetaria (Millardos de Bs.)



Tipo de cambio oficial y paralelo



Agosto 2006

4 junio de 2007

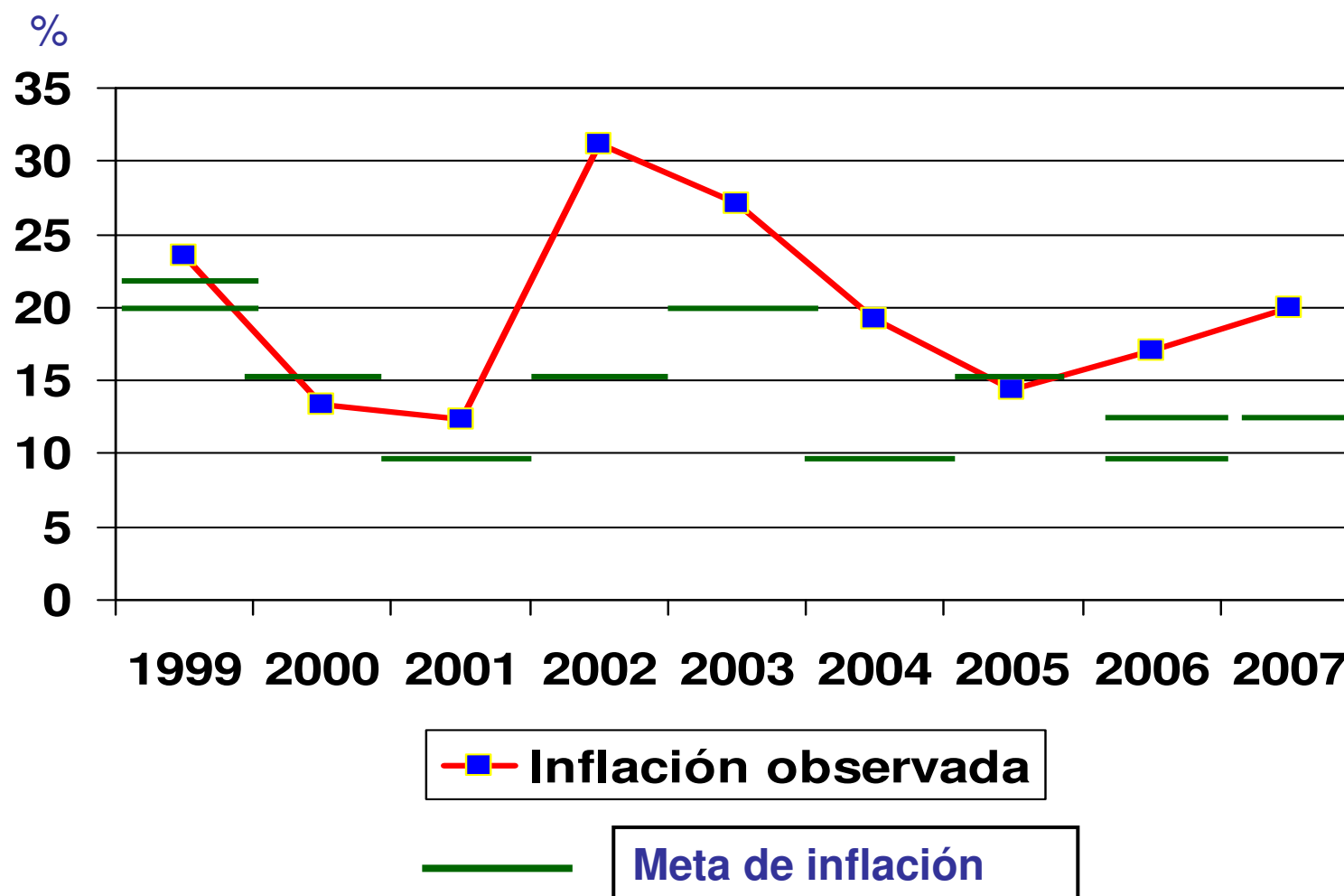
6 de julio 2007

Pensar en Venezuela

www.pensarenvenezuela.org.ve

Inflación y meta de inflación

Comparación entre meta de inflación e inflación observada



Aspectos operativos ya definidos:

- Redondeo aunque se ha complicado con la reducción de la tasa del IVA
- Cono monetario
- Comienzo de la reconversión y su implementación
- Emisión y acuñación de las especies monetarias
- Campaña informativa

Aspectos operativos por definir:

- La emisión y acuñación del número de piezas suficientes para que no predominen los bolívares viejos
- La distribución de las piezas a lo largo del territorio nacional.
- Proceso de adecuación tecnológica:
 - Ajuste de las nóminas
 - Proceso de facturación y liquidación de los impuestos
 - Recepción de pago y dar vuelto con los bolívares viejos y fuertes.
 - Actualización de los sistemas contables
 - Manejo y valoración de los inventarios.
 - La actualización de las cajas registradoras de los comercios
 - La calibración de cajeros automáticos y máquinas expendedoras, tales como gasolineras, taquillas del Metro, entre otras.

Aspectos operativos por definir:

- La utilización de la locha: el redondeo con dos decimales implica que la locha 0,125 no podría ser usada para transacciones porque el redondeo es con dos decimales.
- Costo de almacenamiento de la información en las dos unidades monetarias
- El uso de las dos monedas en el sector informal: proceso de adaptación puede ser largo.
- Costos del proceso

Conclusiones

- Se trata de una alteración mayor del sistema de pagos para lo cual ahora no existen condiciones para su eficaz aplicación:
 - Graves desequilibrios macroeconómicos que se han potenciado.
 - Falta de tiempo para realizar las adecuaciones tecnológicas y operativas
- Se propone posponer la reconversión con el objeto de ganar tiempo, aplicar los correctivos y minimizar los riesgos para el país.

Muchas Gracias

Para cualquier pregunta o comentario

Agradecemos escribirnos a:
info.penv@gmail.com