

**Entrevista con Orlando Ochoa**  
**Semanario La Razón, domingo 26 de febrero de 2012**

## **“Tenemos un régimen cambiario muy corrupto”**

**Enrique Meléndez**

*El economista Orlando Ochoa afirma que los bonos de la deuda pública han venido subiendo en las últimas semanas e, incluso, en los últimos meses, pero que esta la situación no se debe sino a los precios del petróleo; a la confirmación de que estos precios se mantienen firmes.*

*“En segundo lugar, porque la salud del presidente se observa como deteriorada, y el ambiente de las primarias con una fuerte participación señalan que Venezuela está propensa a un cambio político, y dado que el presidente Chávez es la cabeza de un gobierno que se rige por muy malas políticas económicas, se deduce que si hay un cambio político, tiene que ser para mejorar”, manifiesta el economista Ochoa*

*Sobre esto y otros tópicos habló largamente con La Razón*

**De nuevo nos encaminamos hacia un incremento importante de los precios del petróleo. ¿Esta situación no cree que puede beneficiar al gobierno de Chávez, tomando en cuenta que eso podría facilitar recursos a sus programas petropopulistas?**

“No hay duda de que los precios del petróleo están altos, sobre los cien dólares de la canasta venezolana, y continuarán así, y, claro, la pregunta relevante es qué hará el gobierno con esos recursos. Una cosa que puede hacer es utilizar el petróleo para financiar el populismo, sobre todo, preelectoral, y para alimentar sueños y expectativas de redistribución social que van más allá de la capacidad del Estado venezolano.

“Porque si el gobierno venezolano pudiese sólo con petróleo financiar las funciones propias de un Estado, y además financiar las aspiraciones sociales que el presidente Chávez encubre bajo un socialismo protector; pues no estaría endeudándose con China; no estaría recurriendo al financiamiento monetario del Banco Central de Venezuela y, como consecuencia, no tendría un régimen cambiario de distintas tasas, marcado por corrupción, y la más alta tasa de inflación mundial.

“El hecho de que todo esto ocurra significa que estamos ante una política económica errada, y que el petróleo por sí mismo no cubre esa forma de hacer política”.

**¿A qué atribuye el hecho de que se hayan incrementado los bonos de la deuda pública?**

“Los bonos de la deuda pública han venido subiendo en las últimas semanas e, incluso, en los últimos meses, gracias a la situación de los precios del petróleo; a la confirmación de que estos precios se mantienen firmes, a pesar de que el precio de otras materias primas han disminuido.

“En segundo lugar, porque la salud del presidente se observa como deteriorada, y el ambiente de las primarias con una fuerte participación señalan que Venezuela está propensa a un cambio político, y dado que el presidente Chávez es la cabeza de un gobierno que se rige por muy malas políticas económicas, se deduce que si hay un cambio político, tiene que ser para mejorar”.

**La economía venezolana lleva más de cuatro trimestres consecutivos creciendo, ¿no cree que esta fortaleza, que ha comenzado a experimentar la economía, también incida en el comportamiento de los bonos de la deuda?**

“No, los bonos de la deuda pública se guían por la solvencia fiscal para poder servir los papeles. También han sido afectados porque hay una deuda gubernamental y de Pdvsa no titularizada, y al ser obligaciones de la república pesan sobre la capacidad de servicio de la deuda en títulos; si aumentan los precios del petróleo, aumenta la holgura fiscal. La economía venezolana ha venido mostrando signos positivos, movidos por la demanda, por el empuje del gasto público, petrolero, endeudamiento y monetario.

“No por salud económica derivada de un aumento de la producción; por el contrario, los signos de la producción industrial y agrícola son de relativa debilidad; la construcción privada en retroceso, y la construcción pública movida por obras pre-electorales, que se mueven, relativamente, en forma lenta, y otras obras públicas que, sin el apoyo de la empresa privada, no significan mayor capacidad productiva para el país.

“Eso es algo que, ideológicamente, el socialismo de Chávez parece no entender. Empresas públicas no petroleras con serios problemas de gestión financiera y operativa, unido a una Pdvsa también debilitada y una economía con alta inflación, además de un sector privado débil y golpeado, no es la combinación de una economía exitosa; no se parece en nada a Brasil, a China y a ninguna otra economía realmente exitosa”.

**Usted habla de una debilidad en la industria de la construcción, sin embargo el año pasado el gobierno entregó 125.000 viviendas. ¿No es un signo éste más bien de fortaleza en este sector?**

“En materia de viviendas el gobierno ha hecho grandes esfuerzos por compensar el mal promedio que tiene a lo largo de más de una década, y ha hecho un esfuerzo que está generando algunos resultados, pero que están todavía por debajo de lo deseado. ¡Qué bueno sería si fuese así como dice

la propaganda del gobierno! Lástima que estén recurriendo a constructoras de otros países, Brasil, Bielorrusia, China, Irán, a las cuales se les paga en dólares, y luego ellos pagan los costos en bolívares al tipo de cambio oficial; mientras sus ganancias en dólares pueden ir corriendo a otro tipo de cambio. Es un negocio, en esencia, de diferencial cambiario para amigos del gobierno.

“Es decir, se les están dando incentivos de grandes ganancias cambiarias a empresas extranjeras, que luego compran insumos y subcontratan con empresas venezolanas a precios regulados. Podrían hacerse obras en una forma más eficiente y eficaz; pero el chavismo tiene severas dudas con respecto a los empresarios venezolanos, prefiere dejar el grueso de las ganancias a sus socios extranjeros”.

**En reciente entrevista, concedida a La Razón, el doctor Francisco Faraco decía que los bonos de la deuda pública están pagando 12 por ciento, lo que lo consideraba demasiado alto, si se toma en cuenta que los bonos de la deuda de Grecia pagan 9 por ciento. ¿Qué sabe usted de esta situación?**

“Los títulos venezolanos tienen distintas tasas, pero algunas sí son muy altas, y eso significa un descuento que se le hace a los papeles de la deuda venezolana, y el descuento es por el riesgo. No obstante, en los últimos meses más bien ha venido subiendo el precio de los bonos venezolanos, favorablemente, dado que el petróleo alto da holgura, y esta holgura fiscal le permite al gobierno, incluso, con mala política económica, servir la deuda, y, como hablábamos antes, unido a la posibilidad de un cambio político”.

“Ahora, la emisión de deuda venezolana es cara, y eso se debe al riesgo país. Grecia está a nivel nuestro, uno debe preguntarse, ¿por qué la Venezuela petrolera, con precios petroleros de este nivel récord, y con un gobierno, supuestamente, bien intencionado, ¿por qué caemos en estos extremos?”.

**En lo que atañe a la deuda pública, y que se ubica en más de 130 mil millones de dólares, de acuerdo a las cifras de los economistas de la oposición, el gobierno alega que ésta apenas llega al 20 por ciento del PIB. ¿Está de acuerdo con esta estimación?**

“La deuda pública externa e interna, medida en moneda dura, y calculando un PIB a una tasa de equilibrio, pesa más del 60 por ciento. El gobierno viene usando esas cifras falaces, para tratar de demostrar que no hay un problema de endeudamiento; y sí lo hay, tanto formal como informal; la mejor prueba es Pdvsa, y cuyo cálculo de deuda es sencillo de hacer.

“Tiene una deuda en bonos por unos 34 mil millones de dólares; tiene una deuda con contratistas y proveedores de unos 10 ó 11 mil millones de dólares, tiene una deuda con accionistas minoritarios del 40 por

ciento de las empresas mixtas, que también está cercano a los 11 mil millones de dólares, tiene una deuda con el BCV por pagarés, que no pudo cumplir en sus obligaciones fiscales a la Tesorería Nacional, y entregó pagarés, y los que la Tesorería Nacional endosó al BCV, superiores a los 13 mil millones de dólares.

“Esto suma unos 68.000 millones de dólares, pero se debe recordar que el préstamo chino de 20.000 millones y los fondos suplidos por China de 4.000 millones, entre los conocidos, son pagados solo por PDVSA con petróleo. No hay ingreso para la empresa por esas exportaciones, los recursos van directo a las manos del presidente Chávez, fuera de control presupuestario alguno. No hay democracia que le permita eso a un solo hombre. De modo que los pasivos totales que PDVSA debe cancelar son superiores a los 90.000 millones de dólares. Pero falta información precisa y pueden aparecer grandes sorpresas luego de un cambio de gobierno.

“Si se suman todas las obligaciones, podemos deducir que a la República y a Pdvsa le va a costar mucho reducir el enorme peso de una deuda que ha crecido desordenadamente, siguiendo el estilo personal del Presidente; y le va a tomar a PDVSA una muy alta proporción de sus ingresos para poder cumplir con esos servicios de pago de intereses y de capital. La economía venezolana, marcada por grandes desequilibrios, descritos anteriormente, no se beneficia del gasto de estas grandes sumas, pues tanto chavistas como los que no lo son, propios o extranjeros, sacan las ganancias del país; saben que este “modelo” es insostenible. Es muy lamentable por Venezuela.

**¿Qué opinión le merece la meta de crecimiento económico que se ha propuesto el gobierno de 5% para este año?**

“La economía venezolana puede tener un crecimiento positivo, movido por la demanda elevada del Gobierno, inflado también por las estadísticas del sector público manejadas por Nelson Merentes, lo cual se ha hecho tradición desde que él llegó al Banco Central de Venezuela: pide información estadística de los distintos despachos, la acomoda, hacen una corrida, y así vuelve a estimar el PIB. Se trata de una manipulación, usando el peso alto del Estado en las cuentas nacionales”.

**Ha comenzado a ser aplicada la Ley de Costos y Precios Justos, y no se han tenido mayores problemas de escasez. ¿No le parece que hubo demasiada alharaca, a propósito de la puesta en práctica de un recurso legal que, al contrario de lo que algunas voces agoreras decían, viene a ponerle coto al problema de la especulación?**

“Dado que el gobierno del presidente Chávez no aplica una política antiinflacionaria, tiene que valerse de este tipo de recurso; pues la realidad es que su política monetaria, fiscal y cambiaria no es sino promotora de la inflación. Presenta un gran desorden fiscal, circula dinero inorgánico y maneja un régimen cambiario con varias tasas, muy corrupto, por lo demás;

unido a un problema de un monto restringido de divisas, dado que Pdvsa está dejando más de la mitad de sus ingresos por exportación petrolera en el exterior.

“Con esa clase de política económica es imposible bajar la inflación; de modo que el gobierno ha recurrido a la Ley de Costos y Precios Justos, y se trata de un mecanismo legal que busca reprimir la manifestación de las alzas de precios; que es lo que el gobierno conoce solo como especulación. Naturalmente que en una economía donde privan varios tipos de cambio, donde hay restricción de divisas, donde hay ganancias cambiarias especulativas: se trae un producto a un tipo de cambio y, luego, se revende en el exterior a otro más alto; donde los precios suben a razón de un 29 ó 30 por ciento anual, a pesar de los controles, en esa economía tienen que haber brotes especulativos. Pero el problema venezolano es inflación, causada por la peor política económica conocida en el siglo XXI”.

**Opiniones recogidas por la agencia Reuters entre algunos agentes económicos coinciden en que más temprano que tarde, el gobierno deberá de nuevo devaluar la moneda. ¿Coincide usted con este planteamiento?**

“Lo que sucede es que cuando hay una disparidad tan grande de la inflación de Venezuela, con respecto a la del resto del mundo; la nuestra ubicada casi en el 30 por ciento, la de nuestros socios comerciales está entre 2 y 5 por ciento al año; cuando esa disparidad se acumula, digamos por 3 años, llega un momento en que los costos de producir en Venezuela resultan en un 80 por ciento más alto a nuestros socios, y entonces la moneda sobrevaluada compra más afuera que adentro; cuando además hay problemas de restricción cambiaria se crean las condiciones para una devaluación, y en Venezuela eso es lo que ocurre: están dadas las condiciones para un ajuste de la paridad cambiaria.

“Pero un país responsable ajustaría la paridad cambiaria, modificando la política económica para bajar la inflación, de manera que no haya necesidad de volver a devaluar. Un gobierno irresponsable sólo devalúa; continúa con la política que genera inflación, y luego al cabo de unos dos años vuelve a devaluar. Nosotros hemos tenido hasta ahora políticas económicas muy irresponsables. De manera que lo que queda por esperar es la decisión política de cuándo devaluar, y se supone que será después de las elecciones, porque quien busca votos, trata de no adoptar la medida impopular antes de las elecciones”.

**¿A usted no le parece que es un síntoma de fortaleza de la moneda el hecho de que el innombrable en el llamado mercado negro se haya mantenido durante mucho tiempo en determinado precio?**

“El tipo de cambio en el mercado se ha logrado mantener durante un año y medio estable, es verdad; el problema es a qué costo; porque ni siquiera es un mercado legal, y los mercados legales, como Cadivi, que

entrega divisas petroleras, que es fundamentalmente, lo que recibe, y la entrega de divisas a través del Sitme, usando Títulos de la Deuda, son procesos ya muy corrompidos e ineficaces; no se pueden seguir emitiendo deuda pública a mansalva para sostener ese grosero sistema de corrupción cambiaria.

“Estos son unos títulos de deuda muy costosos de emitir, sólo para alimentar un mercado cambiario, a través de diferenciales de precios de títulos. En general es un régimen cambiario muy ineficaz en su objetivo de mantener la estabilidad cambiaria; muy ineficiente en términos del costo económico de sostener esa política cambiaria, y profundamente corrupto, porque propende a generar ganancias cambiarias.

“Ningún país civilizado mantendría un régimen cambiario como éste. Es una vergüenza y, además, es una de las puntas de lanza que alimentan expectativas de mayor inflación”.

**¿Cómo va la deuda con China? ¿Se ha recibido un nuevo financiamiento?**

“La única información que tenemos es la oficial. El préstamo grande, los fondos rotatorios. Pero, en realidad, lo que podemos ver es que con una Pdvsa menguada en su flujo de caja; una empresa que compromete entrega futura de petróleo para recibir su pago ahora; recursos financieros ahora, para ser pagados con petróleo después, lo cual significa que el presidente Chávez está consumiendo en este momento el pago de recursos petroleros a ser entregados en un futuro; y en ese futuro, los venezolanos que deberían recibir ese flujo de ingresos, no lo recibirán, porque el presidente lo ha gastado ya. Hipoteca el futuro y lo llama “soberanía económica”; eso es muy cínico. En realidad es colocar su deseo de gastar antes de una elección antes que defender el interés nacional de largo plazo de Venezuela.

“El presidente hace esto ahora para poder mantener a una economía enferma de inflación y de baja capacidad productiva, con mejor apariencia; es decir, como una economía que recibe transfusiones de sangre o esteroides, para aparentar estar mejor de lo que está en realidad.

“En ese sentido, China es un muy importante mercado, para éste u otros gobiernos futuros; lo importante es que los contratos que se celebren con ese país sean abiertos y no solo del interés de una parcialidad política, a los fines de conseguir recursos, y gastarlos antes de una elección, y ofrecerlo todo por recibir apoyo financiero sin defender el interés permanente de una nación, valiéndose de la debilidad institucional y de una falsa propaganda de soberanía económica”.

**El oficialismo ha celebrado lo del regreso de las reservas de oro al país, ¿nunca han debido salir de Venezuela, como reza una pancarta que se lee hoy en día en la sede del instituto emisor en Caracas?**

“Las reservas internacionales se usan para respaldar operaciones de bancos centrales; el oro se compra y se vende, y el único sitio donde el oro

monetario se puede vender, según reglas de la comunidad internacional establecidas desde hace más de sesenta años, es en Londres, y, precisamente, se tenía una parte importante de las reservas de oro en el Reino Unido, para apoyar operaciones.

“Cubrirse de nacionalismo y tratar de sentarse sobre los lingotes de oro en Caracas, más bien huele a temor a sanciones de la comunidad internacional. Los únicos temores que puede haber es porque llegué a estar en tela de juicio en el resto del mundo el funcionamiento de la democracia en Venezuela; que es lo que ocurrió en otros países”.