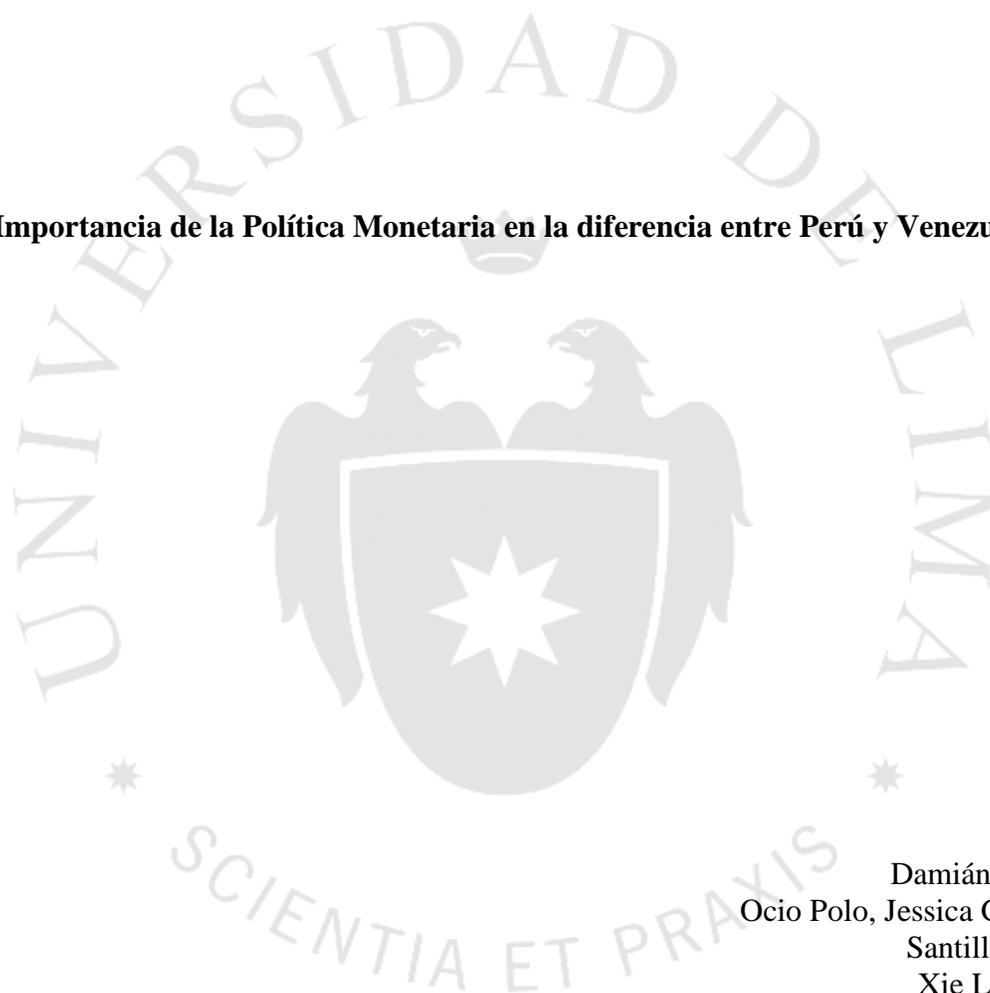


**UNIVERSIDAD DE LIMA
FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES Y ECONÓMICAS
CARRERA DE ECONOMÍA
2018-1**

Importancia de la Política Monetaria en la diferencia entre Perú y Venezuela¹



Damián, Fiorella
Ocio Polo, Jessica Geraldine
Santillán, Kiara
Xie Lin, Jenny

Solís Fuster, Fernando²

¹ Trabajo elaborado por estudiantes de pregrado (IV nivel) de la asignatura Macroeconomía.

² Profesor responsable de la asignatura: fsolis@ulima.edu.pe

Resumen

En el siguiente trabajo se presenta como las políticas monetarias aplicadas para el caso de Perú y Venezuela repercuten en el desarrollo de sus economías. Además expone al Perú como un país que supo superar las crisis económicas y sociales que vive Venezuela, desarrollando políticas estructurales relacionadas y desarrollando una economía saludable, a diferencia del caso venezolano que es de economía dependiente al ser rentista.

Palabras clave: Política Monetaria, Economías Latinoamericanas, Crisis Venezolana

Pregunta de investigación

¿Es el tipo de política monetaria lo que define la gran diferencia entre dos países hermanos: Perú y Venezuela?

Estado del arte

a) Nolzco, J. , Lengua-Lafosse, P & Céspedes, N.. (2016). Contribución de los choques externos en el crecimiento económico del Perú: un modelo semi-estructural, de Google Académico.

Objetivo: Estudiar la contribución del sector externo en el crecimiento de la economía peruana, usando un modelo semi-estructural.

Instrumentos recolección de la información: Se basó en más de 30 referencias (libros, revistas, documentos de trabajo).

Conclusiones: Los autores de este artículo concluyen en que la estructura utilizada en este estudio puede emplearse para otros fines como, por ejemplo, medir la contribución de las políticas internas en el crecimiento económico de determinados periodos. “La recomendación del estudio es que en determinados periodos las fuentes externas

representen más del 50% del crecimiento económico.” (Nolazco, Lengua-Lafosse, & Céspedes, 2016)

Según los autores, esta estructura puede ser usada para lograr una mayor importancia de este tipo de reformas en el crecimiento económico del Perú.

- b) Werner, A & Santos, A.. (2015). Extracto de Perú: Manteniéndose en el camino del éxito económico. Fondo Monetario Internacional, de Google académico.

Objetivo: Analizar las medidas que le permitieron al Perú pasar de una crisis de deuda a un buen ejemplo de reforma económica exitosa en América Latina.

Instrumentos de recolección de la información: Libro basado en 8 fuentes (libros, revistas, documentos oficiales de instituciones, etc.).

Conclusiones: El artículo describe la transformación económica del Perú en la última década, como también analiza los desafíos futuros y las tareas pendientes de políticas para que el Perú siga manteniéndose en el camino del éxito económico. Es necesario ajustar el marco de la política monetaria en función a la evolución de los mercados capitales, ya que, estos se desarrollan y al BCRP le será difícil esterilizar completamente sus intervenciones y controlar los movimientos del tipo de cambio. Esto manifiesta el interés del banco central por des-dolarizar la economía a través de encajes legales, debido a que, se necesitan mercados financieros más desarrollados para obtener cobertura para las posiciones riesgosas, bloquear fuentes de shocks y hacer innecesarias las intervenciones del BCRP. No obstante, el creciente uso de financiamiento no bancario en el Perú, como por ejemplo mediante la emisión de bonos, debilita a la eficacia de los encajes legales y da lugar a posibles descalces de monedas.

- c) Zambrano, L. (2018). Estabilización, crecimiento y política cambiaria en Venezuela., de Google académico.

Objetivo: Explicar la naturaleza del régimen cambiario dominante: Políticas monetarias dominantes y flexibilidad del tipo de cambio de Venezuela.

Instrumentos de recolección de la información: Investigación basada en más de 150 fuentes (libros, periódicos, documentos, datos estadísticos, etc.).

Conclusiones: El autor de este artículo llega a la conclusión de que: “Un factor clave para entender la dinámica cambiaria en el país de Venezuela, es la persistente dominancia fiscal que ha condicionado al tipo de cambio a jugar el papel de pieza clave para definir la estructura de ingresos y gastos del gobierno.” (Zambrano, 2018) Además, según el autor, para superar la crisis actual de Venezuela, se debe efectuar un programa de estabilización y de crecimiento a largo plazo, es decir, realizar planes de ajuste y reformas estructurales, lo que supone, cambios radicales en el régimen económico y político que competen aspectos como la política monetaria y otros. Asimismo, el Banco Central debe replantear las políticas monetarias, debido a la creciente flexibilización del tipo de cambio, como también, fijar objetivos en términos de agregados monetarios. Para el ejercicio de estas reformas es necesario que se brinde autonomía operativa al Banco Central de Venezuela para administrar los controles sobre los movimientos de capitales. Por lo tanto, se puede afirmar que la política cambiaria y la política monetaria y han pasado a ser resultados endógenos en la política económica venezolana y, por lo tanto, en su desarrollo económico.

- d) Pedro A. Palma (2011). Riesgos y consecuencias de las economías rentistas. El caso de Venezuela, de Google Académico.

Objetivo: Analizar las economías rentistas y actividades económicas cambiantes y volátiles que están sujetas a realidades externas fuera de su control como el caso de Venezuela.

Instrumentos de recolección de la información: La información obtenida se ha basado en más de 18 fuentes (libros, revistas, páginas webs).

Conclusiones: En este artículo podemos notar la importancia de crear fondos para que puedan servir como estabilización en la macroeconomía de un país en tiempos de escasez. Durante mucho tiempo la economía venezolana ha sido identificada de tipo rentista dado su dependencia por los ingresos generados por la actividad petrolera. Refiriéndonos específicamente a éstas, las podemos definir como aquellas economías que dependen de la renta generada por una actividad económica; podemos afirmar que las economías rentistas no pueden experimentar un proceso de desarrollo viable para un país ya que dependen en gran manera de las diferentes actividades económicas que están relacionadas a las situaciones cambiantes lo que las hace débiles y no muy seguras. Es sumamente necesario crear un fondo de estabilización, expandir la economía y aplicar reformar políticas cambiantes que se adecuen a las volátiles situaciones, se demuestra que las bonanzas económicas generadas por las políticas pro cíclicas que se aplican en los periodos de altos precios petroleros son insostenibles.

Planteamiento de la investigación

Pregunta clave

¿Cuáles son las características en el tipo de política monetaria que define la gran diferencia entre dos países hermanos: Perú y Venezuela?

Variables

En esta investigación evaluaremos el desarrollo económico y será tomado como una variable dependiente que estará ligado a factores como: tasa de crecimiento, porcentaje de desempleo, nivel de pobreza y la distribución del ingreso (Coeficiente de Gini). Es notable que la política monetaria influye en los factores anteriormente mencionados.

Formulación del problema

Perú y Venezuela, dos países de Latinoamérica en donde la economía es dependiente de las exportaciones de materia prima y por consiguiente dependiente de la contribución del sector externo, a su vez, contrastan en el aspecto político y económico en la actualidad.

Venezuela, es un país que cuenta con una inflación excesiva durante los últimos años en donde los pobladores se han visto afectados por la escasez de alimentos y la sobrepoblación de niños enfermos. Perú, es un país que pasó de una crisis de deuda en los años 80 a ser un ejemplo de economía exitosa en América Latina.

La presente investigación es de tipo descriptivo, ya que, el objetivo general es describir las diferencias de las políticas monetarias entre estos dos países de Latinoamérica y el efecto que ocasionan.

Hipótesis

La política monetaria es importante para explicar las diferencias entre Perú y Venezuela.

Marco teórico

Cuando hablamos de los factores que determinan el funcionamiento de la economía de un país, usualmente solemos enfocarnos en aspectos erróneos. La política monetaria³ es un factor fundamental en el funcionamiento de la economía de un país. Los responsables de la política monetaria son el Banco de reserva de cada país. El Banco Central de Reserva cuenta con dos instrumentos de política monetaria: la base monetaria o la tasa de interés de los bancos para manejar operaciones en el corto plazo.

La política monetaria tiene como objetivo lograr el máximo empleo, estabilidad de precios y tasas de interés moderadas en el largo plazo, y, por lo tanto, una mejora en el desarrollo de un país, por ejemplo, el BCR del Perú sugiere que para poder lograr la estabilidad de precios la tasa de inflación debe estar entre 1 y 3 por ciento al año.

La elección de los objetivos de las políticas monetarias depende de los mecanismos de transmisión, los cuales son cinco según la literatura económica, tales como, la tasa de interés, el crédito bancario, el tipo de cambio, el precio de los activos y las expectativas. (Argandoña, 1982)

³ La política monetaria es el proceso por el cuál la autoridad monetaria de un país controla la oferta monetaria y disponibilidad del dinero. (Parkin M. , 2015)

Ante cualquier toma de decisión de política monetaria, podría verse afectada la tasa de interés nominal de corto plazo, y así, influir a su vez en las tasas de interés real de corto y largo plazo ocasionando una alteración en los gastos de las empresas y de los consumidores. (Hubbard, 1995)

Cuando existe inflación, los bancos centrales tienden a tomar políticas monetarias contractivas en donde se reduce la circulación de dinero para préstamos al aumentar las tasas de interés y así disminuir la demanda de crédito. Por el contrario, cuando existen situaciones de crisis económica, los bancos centrales tienden a tomar políticas monetarias expansivas en donde se incrementa la circulación de dinero al disminuir las tasas de interés, y así, incentivar a la población a la inversión o gasto.

Perú y Venezuela tienen políticas económicas ampliamente diferentes, Perú, uno de los mejores ejemplos en América Latina de cómo implementar un programa de estabilización, (como el aplicado en el año 1990), y una agenda de reformas estructurales que se aplican hasta el día de hoy, tiene una política monetaria expansiva con la finalidad de lograr estabilidad monetaria. “La verdadera clave del éxito del Perú es una historia de esfuerzos continuos y sistemáticos, cuyos fines han sido reformar estructuralmente la economía y formular y aplicar políticas y marcos macroeconómicos firmes.” (Werner & Santos, 2015)

En cambio, en Venezuela existe una política monetaria cambiante ya que tiene una economía rentista, “Las economías rentistas, es decir aquellas que dependen de la renta generada por una actividad económica, generalmente de la exportación de algún producto básico como el petróleo, no pueden experimentar un proceso de desarrollo sostenible, ya que al depender de actividades económicas cambiantes y volátiles que están sujetas a realidades externas fuera de su control, se transforman en economías vulnerables y cambiantes.” (Palma, 2011)

La política monetaria cambiaria se define como el valor de la moneda local manifestada en términos de otra moneda, este valor es establecido por un conjunto de decisiones y acciones tomadas por el Banco Central de cada país.

En Venezuela, en el 2015 el dólar se cotizaba en 185 bolívares, mientras que, hoy en día ronda los 114 862 bolívares, además, actualmente, implicada en una profunda crisis debido a la caída del precio del petróleo hasta en más 50%, por lo que, el país disminuyó su producción y hoy en día no producen ni una cuarta parte de lo que solían producir, lo cual, genera a su vez problemas interrelacionados como el alza del dólar, por lo tanto, Venezuela necesita un cambio total de políticas, entre las cuales destaca principalmente la política monetaria cambiaria.

Por el contrario, el Perú es considerado como una de las economías más estables de América Latina, debido a las consistentes políticas macroeconómicas, expansión de las exportaciones, iniciativas a las inversiones, y el buen manejo de las deudas públicas en comparación con Venezuela.

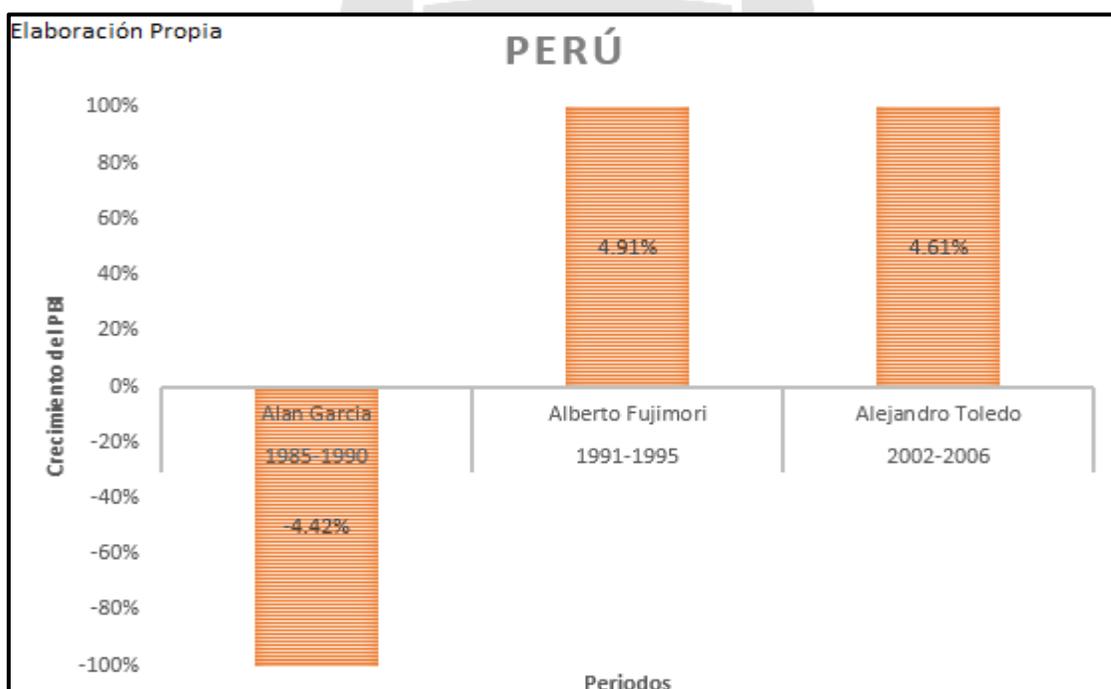
Metodología

Estudio y recolección de datos históricos

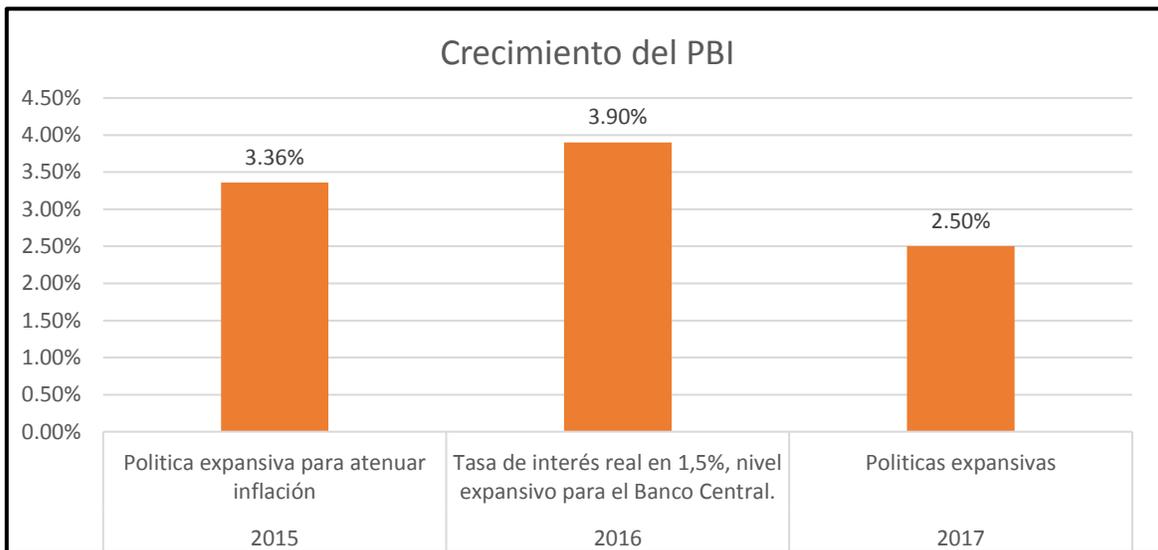
Perú y Venezuela en el transcurso de los años han sufrido cambios políticos, sociales y económicos, lo que se traduce de manera resumida a continuación:

Perú se describe como un país que ha logrado recuperarse de las diferentes crisis a través de los años mediante sus diferentes políticas fiscales y monetarias estables y sólidas. “La verdadera clave del éxito del Perú es una historia de esfuerzos continuos y sistemáticos, cuyos fines han sido reformar estructuralmente la economía, formular y aplicar políticas y marcos macroeconómicos firmes. Estas no fueron tareas fáciles, sobre todo si se tienen en cuenta las tributaciones sociopolíticas y economías del Perú durante las décadas de 1970, 1980 y 1990”. (Werner & Santos, 2015)

En 2017, Perú también consiguió ubicarse como el país de la Alianza del Pacífico con mayor crecimiento de exportaciones, lo que generó mayor aumento del PBI del país debido al aumento de exportaciones en los sectores de hidrocarburos, minería y en el sector agroindustrial.



Fuente: Elaboración Propia

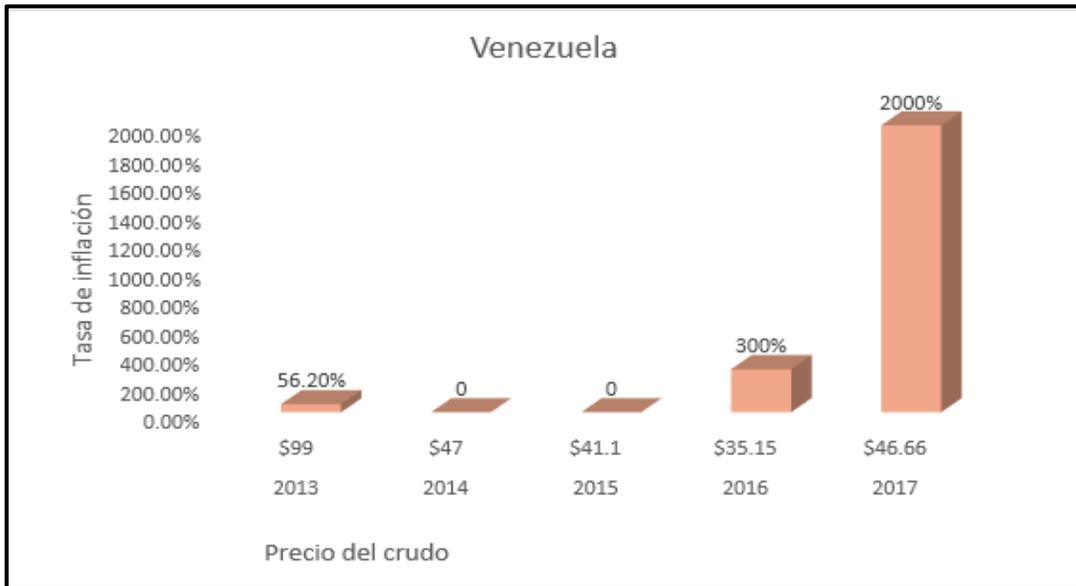


Fuente: Elaboración Propia

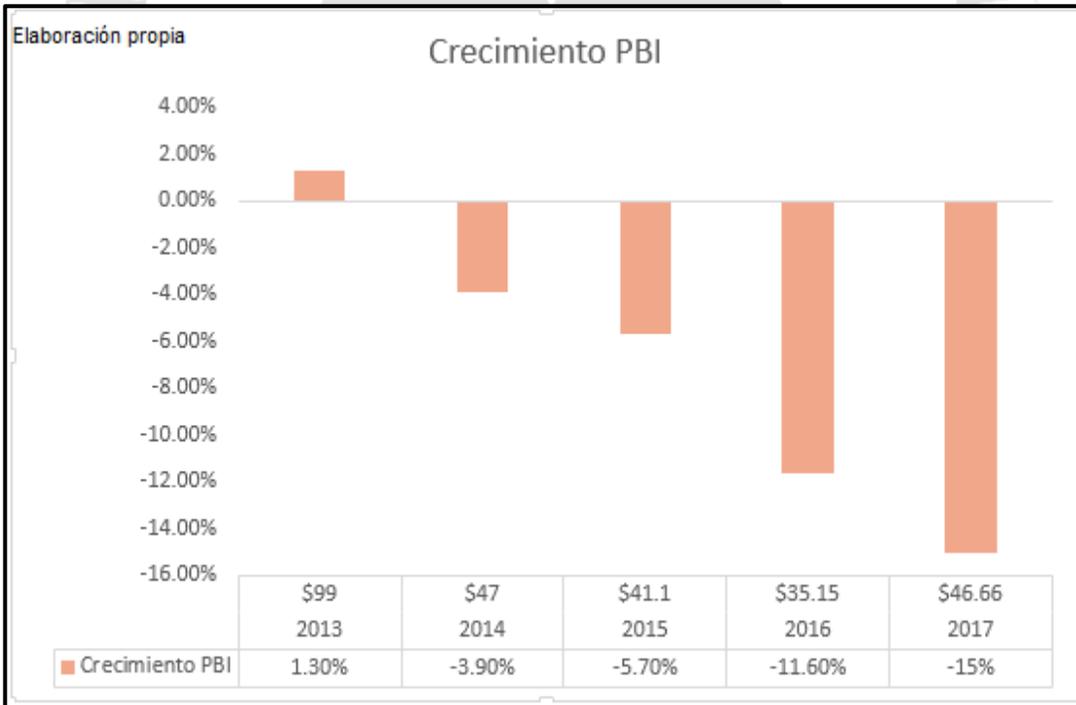
Por otro lado, en Venezuela se da una fuerte hiperinflación debido a que la política monetaria que utiliza su Banco de Reserva no aplica las medidas correspondientes para la situación de Venezuela y contribuye al incremento de la inflación mediante un régimen cambiario. “Hay evidencia empírica consistente de que países con elevadas tasas de inflación tienden a utilizar el tipo de cambio como ancla nominal” (Calvo, Stein, Vegh, Frieden , & Ghezzi, 1999). Como consecuencia de la inflación, actualmente Venezuela atraviesa una profunda crisis que se ha traducido en una gran contracción de su economía (PBI).

2014	2015	2016	2017
A inicios de año, el barril de petróleo en crudo se cotizaba en \$99 y posteriormente cayó a \$47 a finales de año. La caída del petróleo en más del 50% marcó el inicio de una profunda crisis económica en Venezuela, en donde la economía se contrajo 3.9%.	El precio del petróleo se cotiza a \$41.1. La economía se contrajo en un 5.7% y la inflación aumentó un 141%. El bolívar se devalúa. La población percibe los problemas económicos al presenciar la escasez de alimentos y formar largas filas para obtener la canasta básica.	Se presenta una inflación de 300% y una caída del PBI del 11.6%. El precio del crudo cierra el año con un precio de \$35.15.	-Se da un incremento de 33% del precio del barril de petróleo, se cotiza a \$46.66. -Termina el año con una inflación de 2000%. -Caída del PBI en 15%.

Fuente: Elaboración propia



Fuente: Elaboración Propia



Fuente: Elaboración Propia

Por último, el siguiente gráfico nos resume un crecimiento actual positivo del PBI de Perú mientras que en Venezuela existe un fuerte decrecimiento.



Fuente: Elaboración Propia

Análisis de resultados

En el transcurso de este trabajo de investigación se ha expuesto sobre las diferencias entre las políticas monetarias actuales de Perú y Venezuela, entre los cuales destacan; el tipo de cambio, la liquidez y las tasas de interés, es decir, los mecanismos de transmisión. Hemos visto las medidas efectivas que tomó el gobierno peruano en el pasado y cómo fue que Venezuela llegó a la situación en la que hoy se encuentra. Tanto Perú como Venezuela han sufrido crisis económicas; sin embargo, el estado peruano supo aplicar las políticas monetarias correspondientes y ha logrado salir adelante mientras que el gobierno venezolano aplica incorrectas políticas monetarias y como consecuencia aún no logra salir de su actual crisis.

Conclusiones

Las evidencias mostradas anteriormente demuestran que efectivamente la política monetaria es importante para explicar las amplias diferencias actuales entre Perú y Venezuela. Mientras que en Perú dichas políticas tienen como finalidad la estabilidad monetaria, en Venezuela sus políticas llevaron a la devaluación del valor de su moneda nacional.

La situación actual de Venezuela se debe al mal control de los mecanismos por parte del BCV que ha conducido al país a la hiperinflación, afectando a los ciudadanos y a su calidad de vida teniendo como consecuencia más evidente el gran porcentaje de venezolanos que han tenido que emigrar a varios países de Latinoamérica. Por otro lado, Perú es reconocido por, a pesar de haber tenido una gran crisis económica en el pasado, tener hoy en día una de las economías más estables de América Latina gracias a sus sólidas políticas macroeconómicas.

Dada la situación actual de Venezuela, los principales temas a tratar por este gobierno debe ser el pueblo y cuán afectados vienen siendo por la escasez de alimentos y medicinas y la mala manipulación del tipo de cambio de su moneda. Tal cual pasó en Perú, se sabe que derrotar una crisis toma tiempo, pero se necesitan tomar medidas efectivas para que ese país pueda recuperar su estabilidad y el pueblo una buena calidad de vida.

Referencias

- Argandoña, A. (1982). *La teoría monetaria moderna: de Keynes a la década de los 80* (Segunda ed.). Madrid: Ariel.
- Calvo, Stein, Vegh, Frieden, & Ghezzi. (octubre de 1999). Politics and Exchange Rates in Latin America. *IDB Working Paper(137)*. doi:<http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.1814683>
- Hubbard. (1995). *Is there a "Credit Channel" for Monetary Policy* .
- Nolazco, J. L., Lengua-Lafosse, P., & Céspedes, N. (2016). Contribución de los choques externos en el crecimiento económico del Perú: un modelo semi-estructural. Asociación Peruana de Economía. Obtenido de <http://perueconomics.org/wp-content/uploads/2016/12/WP-80.pdf>
- Palma, P. A. (2011). Riesgos y consecuencias de las economías rentistas. El caso de Venezuela. *Problemas del desarrollo*, 42(165), 35-59. Obtenido de http://www.scielo.org.mx/scielo.php?pid=S0301-70362011000200003&script=sci_arttext
- Parkin, M. (2015). *Macroeconomía, versión para Latinoamérica* (Decimoprimer ed.). México: Pearson.
- Werner, A., & Santos, A. (2015). *Extracto de Perú: Manteniéndose en el camino del éxito económico*. Washington D.C.: International Monetary Fund. Obtenido de http://www.elibrary.imf.org/staticfiles/misc/pdf/peru_extract_es.pdf
- Zambrano, L. (marzo de 2018). *Estabilización, crecimiento y política cambiaria en Venezuela*. Obtenido de https://www.researchgate.net/profile/Luis_Zambrano_Sequin/publication/324068427_Estabilizacion_crecimiento_y_politica_cambiaria_en_Venezuela/links/5abbe322aca27222c7536ac9/Estabilizacion-crecimiento-y-politica-cambiaria-en-Venezuela.pdf