

ESCUELA DE ECONOMÍA



INDICE

Editorial

Un nuevo modelo de desarrollo para Venezuela	1
---	----------

Panorama Internacional

El viraje del sur	7
--------------------------	----------

Panorama Nacional

¿De dónde venimos?	9
---------------------------	----------

Una mirada a...

24 de marzo de 1854: abolición de la esclavitud en Venezuela	12
---	-----------

¿Sabías qué?	14
---------------------	-----------

Eventos Sociales y Culturales

¿Qué es AIESEC?	15
------------------------	-----------

VII Encuentro Nacional de Estudiantes de Economía (ENEE)	17
---	-----------

Modelo de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (MOPEP)	18
---	-----------

Construyendo un país desde cero	20
--	-----------

PAZando, una experiencia al estilo Magis	20
---	-----------

TOP 5 Las películas que todo Economista debe que ver	21
---	-----------

Finanzas y Empresas

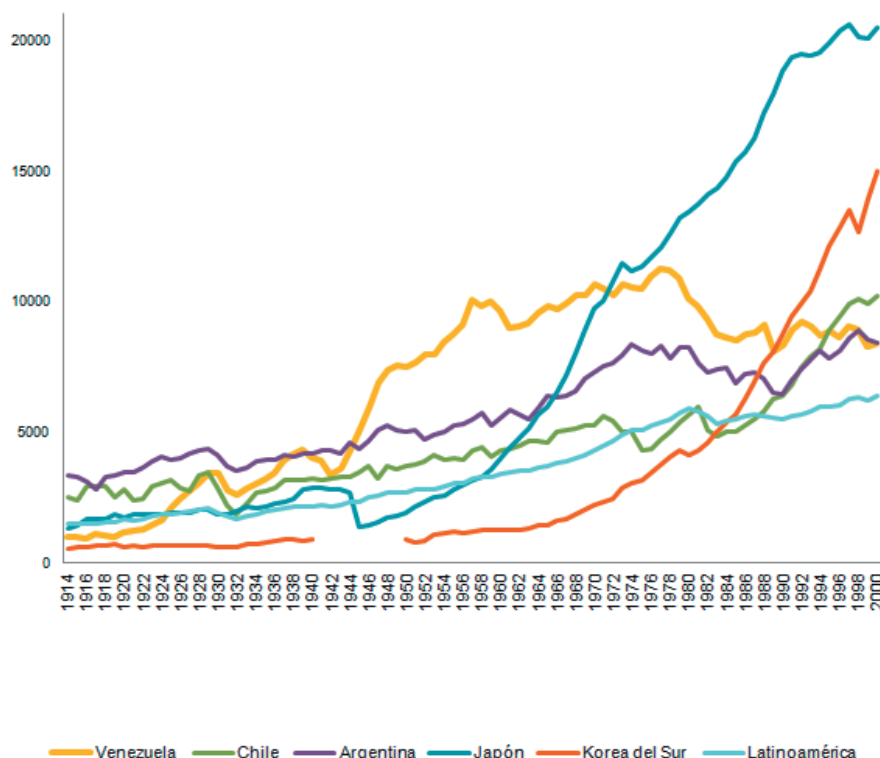
La perseverancia de la deuda	23
-------------------------------------	-----------

Los Números Hablan	27
---------------------------	-----------

Editorial

UN NUEVO MODELO DE DESARROLLO PARA VENEZUELA

La historia económica de Venezuela en los últimos 150 años ha sido una historia de dependencia; primero dependimos de las exportaciones de café y cacao y luego, a partir de 1918 hasta nuestros días, de las exportaciones petroleras. En ambos casos hemos estado expuestos a las variaciones de los precios internacionales de estos productos¹. En el camino hemos intentado y pensado, aunque sin éxito, distintas fórmulas que nos permitan cambiar nuestra suerte, entre ellas destacan la idea de “Sembrar el Petróleo”, el modelo de sustitución de importaciones de la década de los 60s, el Gran Viraje y el Socialismo del Siglo XXI. Todas ellas tienen en común que han planteado alternativas al modelo rentista, mediante la diversificación económica a través de la agricultura, las industrias básicas o la manufactura.



PIB Per-Cápita 1914-2000 (Dólares de 1990)

Cuadro 1: Fuente: The Maddison-Project. 2013

El presente ensayo expondrá algunas ideas, basadas en el trabajo realizado por el economista venezolano Ricardo Hausmann junto al Centro para el Desarrollo Internacional de la Universidad de Harvard (CID por sus siglas en inglés), sobre el que podría ser el modelo de desarrollo económico de Venezuela en un futuro cercano, con la novedad de que no pretendemos excluir ni alejarnos del sector petrolero.

Para los efectos de este escrito se entenderá por modelo de desarrollo económico al conjunto de políticas económicas, coherentes y consistentes entre sí a lo largo del tiempo, que permitan alcanzar “un cambio cualitativo y estructural de la economía de un país en conexión con progreso tecnológico y social”². En otras palabras, el objetivo de un modelo de desarrollo es el mejoramiento sostenido de la calidad de vida de los habitantes de un país.

Consideramos que este tema tiene especial relevancia en estos momentos porque el modelo rentista parece haberse agotado por completo. Contrario al pensamiento común, este modelo le permitió a Venezuela alcanzar altos niveles de crecimiento y bienestar para gran parte de la población por un largo período de nuestra historia (ver gráfico³). Para 1968 el PIB per-cápita de Venezuela era el mayor de la región y se encontraba por encima de Japón y Corea del Sur. Sin embargo, en 1977 alcanzamos un máximo y a partir de ese momento el PIB per-cápita decreció por más de dos décadas, es decir, en promedio, los venezolanos nos hacíamos cada vez más pobres con el pasar de los años.

Rentismo y Alternativas

Como dijimos anteriormente Venezuela siempre ha buscado una alternativa al rentismo, principalmente por dos razones. Según Asdrúbal Baptista el modelo rentista es el resultado de la extracción de unos recursos (el petróleo en nuestro caso) no producidos, que por lo tanto no requieren esfuerzo humano alguno y cuyo valor es determinado por los mercados internacionales⁴. Villasmil agrega que al originarse la renta del factor tierra y no de los factores trabajo y capital, estas se pueden mantener por largos períodos de tiempo ya que la oferta de la tierra no puede

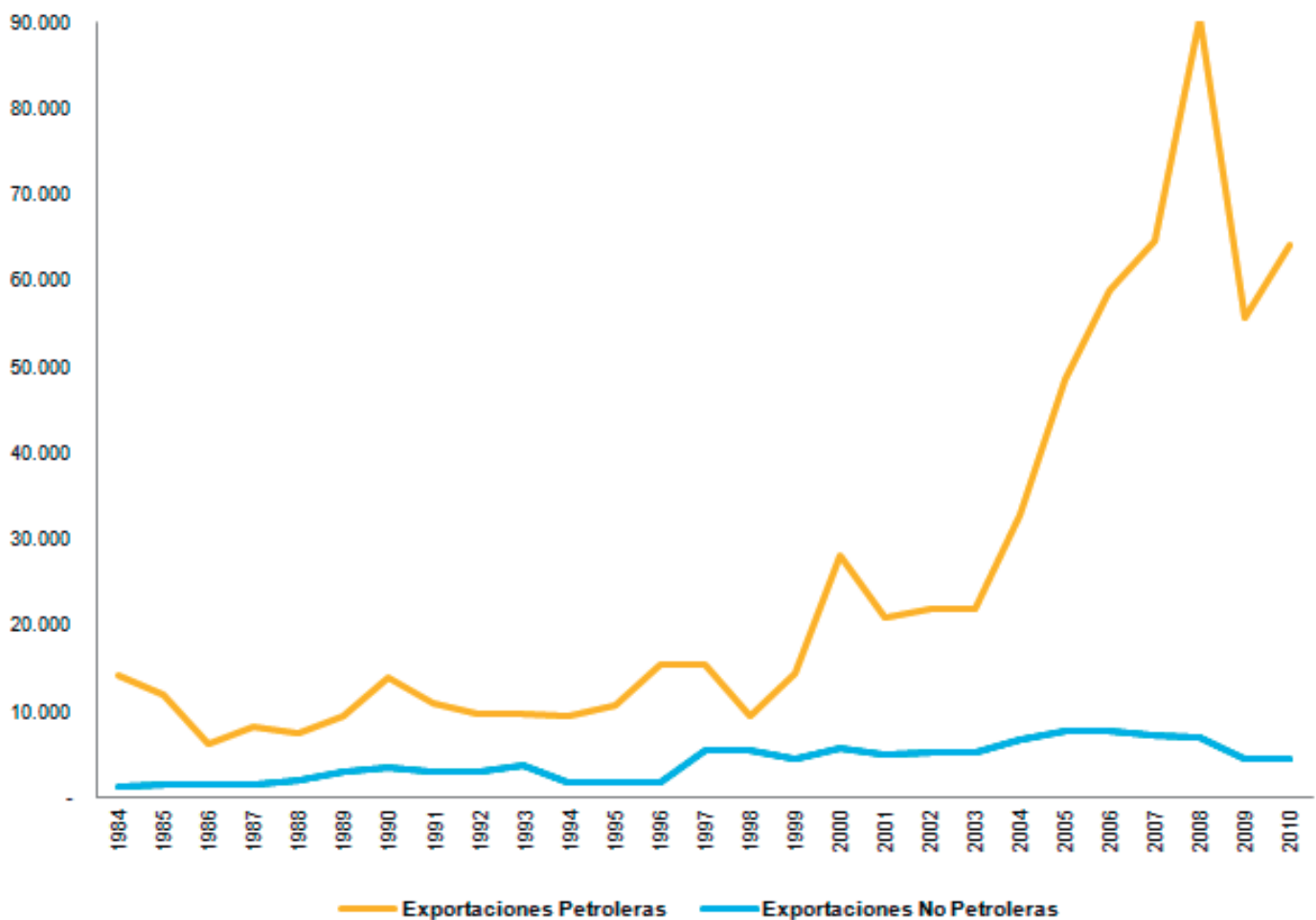
adaptarse rápidamente como si lo pueden hacer el trabajo y el capital⁶. El modelo rentista, bajo ciertas circunstancias, ha derivado en resultados económicos decepcionantes como es el caso de Venezuela a partir de 1977. Se ha demostrado que, en ausencia de mecanismos institucionales fuertes, la renta producto de los recursos naturales puede ocasionar volatilidad macroeconómica (inflación, déficit fiscal, devaluación del tipo de cambio, etc.) ya que la volatilidad de los precios de estos productos se traduce en un ingreso del gobierno también volátil que termina por reflejarse en el gasto público, en otras palabras, el gasto público se torna pro-cíclico⁶. El resultado de este proceso suele derivar en desinversión y desindustrialización, un fenómeno conocido como Enfermedad Holandesa.

En segundo lugar se creía que el petróleo era un recurso finito y que por lo tanto debíamos prepararnos para el momento en que se agotase. Tal creencia resultó ser falsa porque en términos prácticos Venezuela tiene petróleo infinito, sin embargo lo que si parece ser

cierto es que el consumo de petróleo llegará a un máximo para luego empezar a disminuir e incluso perder vigencia como combustible. Este fenómeno ya se ha manifestado en muchos países europeos y en Estados Unidos (donde el consumo ha decrecido en los últimos años) por las siguientes razones: aumento de la eficiencia en el consumo de combustibles (los medios de transporte cada vez necesitan menos gasolina para realizar una misma distancia), aumento en la competitividad y eficiencia de las energías verdes y sustitución de los derivados del petróleo como combustible en el transporte por otras fuentes de energía (eléctrica, gas, solar, etanol, etc.)⁷.

Ante este panorama resulta lógico que Venezuela, a lo largo de los últimos 80 años, haya intentado cambiar el modelo rentista. A continuación analizaremos brevemente los ensayos más importantes y las causas de su fracaso. La sustitución de importaciones ha sido el esfuerzo más significativo y sostenido que ha hecho el país por crear un sector industrial no petro-

Exportaciones 1984-2010 (Millones de \$)



lero propio que permita generar riqueza y empleo local. El proceso de industrialización sucedió a gran velocidad, promediando 8% de crecimiento anual entre 1960 y 1970 ya que la manufactura pasó de representar solo el 5% del PIB en 1950 a 10% en 1960 y a mediados de la década de los 70s supera al sector petrolero en participación sobre el PIB⁸. Sin embargo este proceso empieza a dar muestras de agotamiento en 1970 ya que para el momento, las industrias estaban trabajando al 60% de su capacidad debido a la rápida saturación del mercado venezolano y la baja competitividad de la industria nacional, incapaz de competir con las importaciones y mucho menos en los mercados internacionales⁹. Es decir, si bien el modelo de sustitución de importaciones facilitó la creación de un sector manufacturero no terminó por generar industrias competitivas y generadoras de exportaciones (ver gráfico), de hecho gran parte del sector industrial terminó siendo dependiente de las medidas proteccionistas del estado. En segundo lugar tenemos el Gran Viraje; este conjunto de políticas representaron el esfuerzo más significativo de dinamizar la economía venezolana que se había hecho hasta el momento, sin embargo los resultados no fueron los esperados, en gran medida por los conocidos problemas políticos y sociales del momento.

El siglo XX termina con una economía en crisis, necesitada de un modelo de desarrollo que permita generar riqueza y así como el siglo XX lo iniciamos dos o tres décadas después parece que el siglo XXI lo empezamos también con cierto rezago, en este sentido consideramos pertinente plantearnos una estrategia de desarrollo a futuro (que nos permita entrar al siglo XXI).

El Modelo de Complejidad Económica

Una simple manera de explicar la economía y los mercados es afirmar que los productos son elaborados gracias a la existencia de recursos naturales, maquinarias y mano de obra. Sin embargo, el verdadero origen de cualquier producto es el conocimiento, y una producción eficiente es la raíz del enriquecimiento de cualquier nación. Es así como Adam Smith presentó la división del trabajo, que visto desde un enfoque moderno, la división del trabajo es lo que permite que los mercados puedan acceder a una cantidad de información que ninguna persona puede alcan-

zar individualmente, permitiendo que se maneje un conocimiento económico más completo. En otras palabras, esta división nos hace colectivamente más inteligentes.¹⁰

Asimismo, el total de información que maneja una población no se mide por la cantidad de conocimiento que domine un individuo sino por la diversidad de información que reúnan varias personas y la capacidad de interacción entre los mismos para hacer uso de ellos.¹¹ Es así como se afirma que el secreto de la sociedad moderna reside en que cada miembro contenga un mínimo de información esencial y especializada para formar parte de una gran interdependencia productiva. Por esta razón se conoce que la mayoría de los productos, para ser pensados, fabricados y distribuidos, requieren de una cadena de personas que hayan interactuado y compartido sus conocimientos, y no necesariamente encontrándose en la misma región.¹²

De esta manera, el CID presenta el concepto de complejidad económica como “la medida del conocimiento de una sociedad que se traduce a los bienes que esta fabrica” y es por esto que está íntimamente relacionada con el conocimiento productivo de una región, definido como “el conocimiento necesario para fabricar productos”¹³ y puede ser medido por la variedad y cantidad de bienes complejos que un país puede producir¹⁴. Es así como se pueden encontrar productos más complejos que otros. Para esto, el CID propone la siguiente analogía: pensemos en un país específico y cualquier producto. Si este país es incapaz de producir este bien mientras que muchos si pueden hacerlo, el producto será menos valorado por el mercado y trataremos con una economía no compleja, encontrando ejemplos como Angola y Sudán. Sin embargo, en el caso donde un país puede producir un bien que muchos otros no pueden por no tener la cantidad de conocimiento productivo necesario, el producto será máspreciado por el mercado y se habla de una economía compleja, tomando como ejemplo naciones como Japón y Alemania.¹⁵

Teniendo presente el análisis anterior, se puede afirmar que el producto per cápita de cada país es proporcional a su complejidad económica. Sin embargo, es importante destacar que existen algunas excepciones, siendo el caso de los países “geológicamente afortunados”¹⁶, es decir, los que gozan de importantes recursos naturales como el petróleo. Entre

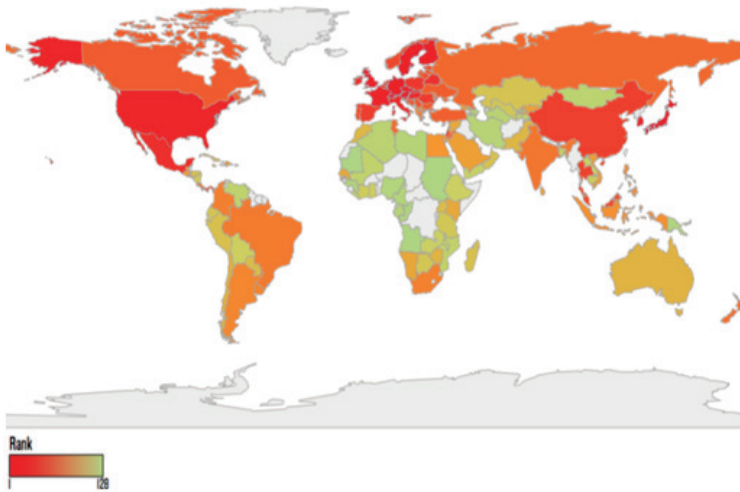


Figura 1: Mapa mundial de acuerdo a la posición en el ranking de complejidad económica. Fuente: Hausmann, Hidalgo, et al. 2011. Atlas of Economic Complexity

ellos se pueden encontrar países como Venezuela, que a pesar de no tener un nivel de complejidad alto, disfrutan de una riqueza generada por los grandes beneficios del hidrocarburo, es decir, los países que poseen tales recursos y los administran bien pueden alcanzar niveles de bienestar superiores a los que les correspondería dado su nivel de complejidad económica (como Noruega y Chile por ejemplo). Sin embargo la relación entre complejidad económica y bienestar (PIB per-cápita) se mantiene y certifica que el análisis del índice de complejidad económica es una de las alternativas para la búsqueda y predicción del desarrollo de las naciones ya que busca explicar las diferencias económicas entre países pobres y ricos sin ignorar las particularidades de cada caso.

Por lo tanto, el grado de diversificación de los países en este caso es el factor que determina el desarrollo sostenible en el tiempo. De este modo, Hausmann e Hidalgo sugieren en el Atlas de Complejidad Económica, que la manera más fácil que tiene una economía de diversificar la producción es desplazarse a mercados que requieran conocimientos similares (como la fabricación de carros y tractores o franelas y pantalones), lo que se puede observar en el mapa de complejidad económica. Los países con productos más cercanos o conectados a otros en el espacio productivo tendrán más facilidades para crear nuevos bienes de calidad que puedan ser exportados, permitiendo ser partícipes de la competencia internacional (productos como maquinarias, representados en color azul).

Sin embargo, los países concentrados en la producción

de bienes alejados del centro del mapa poseen un conocimiento productivo limitado y no tienen la facilidad de desplazarse a distintos mercados como otros países que se encuentran más enlazados y en el centro del espacio productivo, este es el caso del petróleo representado en color negro. De esta forma, a causa de que el ser humano posee conocimiento limitado, la única manera en que un país puede desarrollarse satisfactoriamente es mediante la facilitación de la interacción de distintos conocimientos productivos para una futura creación de cadenas económicas complejas, siendo esta la respuesta que ofrece el modelo. Este escenario generaría con seguridad, altos niveles de ingreso para cualquier país que alcance la diversificación y complejidad económica, que consecuentemente significaría el bienestar y crecimiento de su población.

Venezuela en el Marco del Conocimiento Productivo y la Complejidad Económica

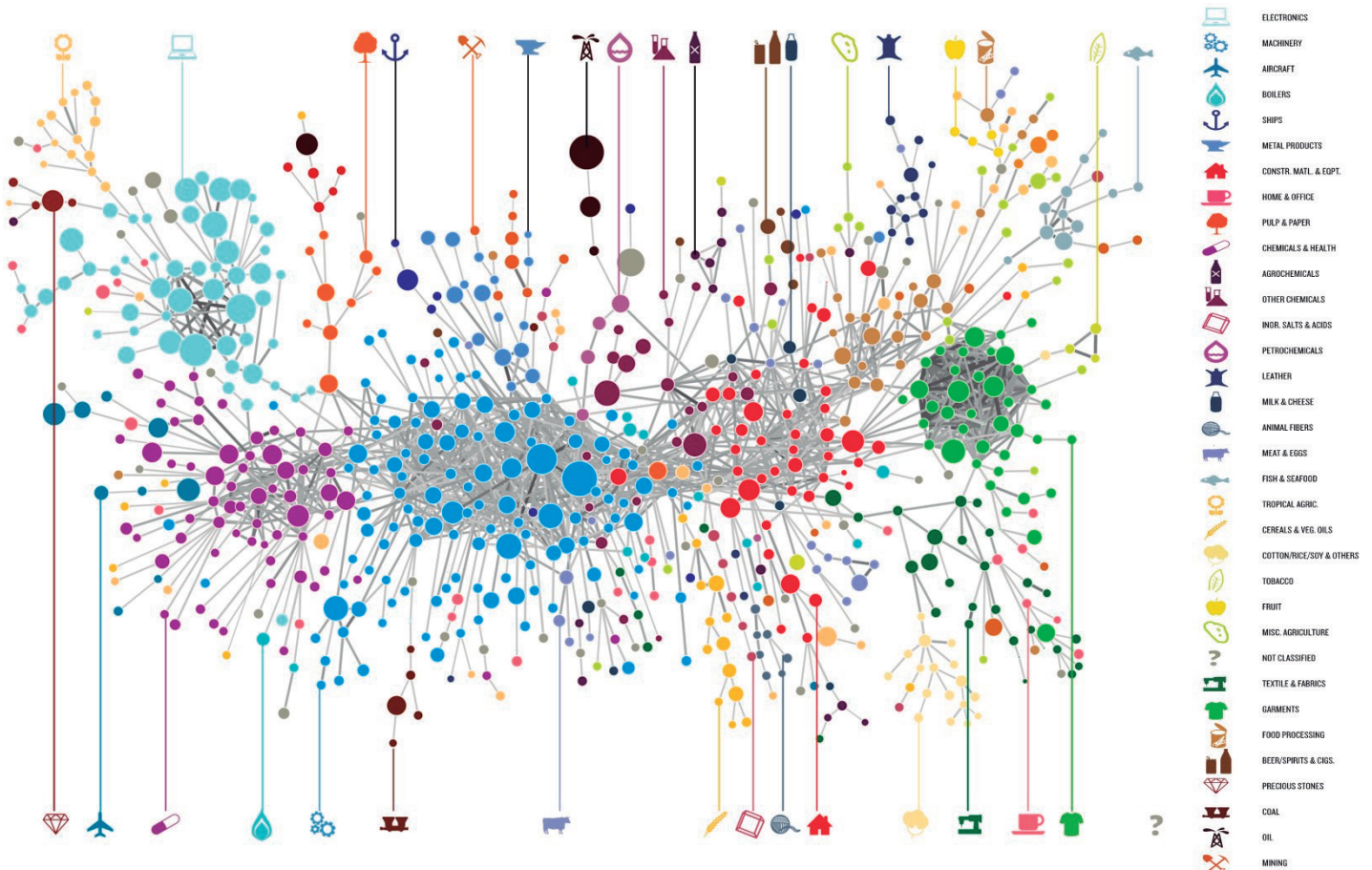
En primer lugar debemos identificar nuestros alcances y limitaciones para diseñar estrategias coherentes a la competitividad del capital humano y físico existente en el país, es importante entender que la multiplicidad y versatilidad económica se fundamenta en la instrucción y pericia de los agentes productivos que hacen vida en la economía. En esta evaluación de ventajas comparativas, es necesario entender nuestras potencialidades dentro del mapa de complejidad económica, entendiendo que gozamos de las facultades para acrecentar cadenas productivas ligadas al petróleo y otros recursos minerales, los cuales, como se ha demostrado pueden generar altos niveles de bienestar al país (siempre y cuando sean bien administrados). Asimismo debemos encontrar y generar otras cadenas productivas que faciliten progresivamente la diversificación económica en base a nuestras ventajas comparativas potenciales en otros sectores, haciendo énfasis en la innovación tecnológica.

En esta idea de desenvolvimiento y pluralidad económica, hay que hacer énfasis en el papel que debe jugar el estado, porque todas las ideas anteriores no pueden ser implementadas sin un marco institucional y jurídico que genere confianza y entendimiento con la empresa privada, los inversionistas y la sociedad en su conjunto. El ejecutivo nacional es el encargado de garantizar los requisitos y escenarios óptimos para fomentar la cooperación económica entre sectores públicos y

privados, ya sea con el suministro de recursos o en la disposición de espacios físicos que faciliten el trabajo y la producción, resaltando la tecnología como factor relevante. Consideramos que el rol fundamental del estado (junto a garantizar el estado de derecho) debe ser proveer los servicios públicos necesarios para aumentar la productividad de todos los individuos. Tal como argumenta Hausmann, es impensable, en la economía moderna, alcanzar altos niveles de productividad sin acceso a servicios básicos como sistemas de aguas limpias, sistemas de recolección de desechos, electricidad, educación, salud, medios de transporte público, seguridad y servicios financieros¹⁷.

En tercer lugar tenemos el reto de generar las condiciones necesarias para que todos los talentos que se han ido del país (fuga de cerebros) regresen y contribuyan al desarrollo de nuestro desarrollo. Las distintas herramientas y conocimientos que han ido adquiriendo estos venezolanos lucen como una fuente fundamental de conocimiento productivo que servirá de gran ayuda en la propagación e introducción de innovaciones y nuevas formas de producción en nuestra economía.

Finalmente, vemos que son varios los factores que deben conjugarse para reestructurar una economía fuertemente importadora y dependiente de la renta petrolera, si no queremos que se repitan experiencias como las que padecemos actualmente, hay que comenzar a debatir las medidas y decisiones que reviertan esta situación, sobretodo eliminando las distorsiones y agobios que perjudican a la empresa privada y su crecimiento, contribuyendo a la discrecionalidad y corruptela de la administración pública. Nuestro objetivo deberá ser perseguir la complejidad y diversificación económica, considerando la generación de espacios de conocimientos e intercambios de ideas como ejes elementales en la consecución de un sistema productivo blindado de capital físico y humano de calidad.



Fuentes Bibliográficas

- 1- Straka, T. 2010. La instauración de la República Liberal Autocrática. Fundación Rómulo Betancourt.
- 2- World Bank. Depweb Glossary. Disponible en: <http://www.worldbank.org/depweb/english/beyond/global/glossary.html>
- 3- The Maddison-Project. 2013. Disponible en: <http://www.ggdcc.net/maddison/maddison-project/home.htm>.
- 4- Baptista, A. 2008. Itinerario por la Economía Rentística. Ediciones IESA.
- 5- Villasmil, R. 2008. El Rentismo en Venezuela. Disponible en: <http://library.fes.de/pdf-files/bueros/caracas/05575.pdf>
- 6- Rodríguez, P y Rodríguez L. 2012. El Petróleo como Instrumento de Progreso. Ediciones IESA.
- 7- IEA. 2015. Special Report on Energy and Climate Change. Disponible en: <https://www.iea.org/publications/freepublications/publication/WE02015SpecialReportonEnergyandClimateChangeExecutiveSummarySpanishversion.pdf>
- 8- Baptista, A. 1999. Un Buen Número Una Buena Palabra en Venezuela Siglo XX. Fundación Polar.
- 9- Banko, C. 2007. Industrialización y Políticas Económicas en Venezuela. Disponible en: http://www.usp.br/prolam/downloads/2007_1_6.pdf
- 10- Hausmann, R. Hidalgo, et al. 2011. Atlas of Economic Complexity. Section I. Disponible en: http://atlas.cid.harvard.edu/media/atlas/pdf/HarvardMIT_AtlasOfEconomicComplexity.pdf
- 11- Hausmann, R. 2013. ¿Por qué hay tanta diferencia entre países ricos y pobres?. TEDxCarlosCasares. Disponible en: <https://www.youtube.com/watch?v=t8iuw-TF2GSs>
- 12- Ibídem.
- 13- CID. 2015. Glossary. Disponible en: <http://atlas.cid.harvard.edu/about/glossary/>
- 14- "Solo se trata de productos y no se habla acerca de servicios ofrecidos, ya que la data manejada por este indicador es suministrada por servicios de aduanas", Section II. Hausmann, Hidalgo, et al. 2011. Atlas of Economic Complexity. http://atlas.cid.harvard.edu/media/atlas/pdf/HarvardMIT_AtlasOfEconomicComplexity.pdf
- 15- "Entre los productos más complejos se encuentran las máquinas especializadas y los instrumentos utilizados en análisis químicos, mientras que los menos complejos son el petróleo crudo y semillas y granos obtenidos de la agricultura". (Information Box 2.1) Hausmann, Hidalgo, et al. 2011. Atlas of Economic Complexity. http://atlas.cid.harvard.edu/media/atlas/pdf/HarvardMIT_AtlasOfEconomicComplexity.pdf
- 16- Ibídem.
- 17- Hausmann, R. 2014. The Economics of Inclusion. Disponible en: <https://www.project-syndicate.org/commentary/inclusive-ness-key-strategy-for-growth-by-ricardo-hausmann-2014-11>

Realizado por Juan Francisco Mejía,
Manuel Parejo, Valentina Troconis
y Guillermo Arcay

Panorama Internacional

EL VIRAJE DEL SUR



El nuevo Gobierno de Argentina está decidido a enrumbar al país en una senda de crecimiento sostenido pese al deprimente panorama de la región. Mucho antes de alcanzar la victoria electoral, ya dentro del programa de Gobierno había adelantos de lo que sería una serie de ajustes encaminados a estabilizar la economía. Ahora, ¿Qué se requiere para lograr una economía competitiva y capaz de crecer anualmente? Eliminación de las principales distorsiones. Probablemente era lo que respondía en papel el plan de Mauricio Macri. Aunque más allá del fondo de las medidas, el foco siempre está centrado en el carácter político y después electoral que siempre trae consigo un “Paquete Económico”. Y es precisamente lo que puede determinar el éxito del coctel estabilizador y sobretodo la continuidad del Gobierno.

El impacto del “Paquete” está claramente condicionado a la manera en que es percibido de parte de la gente. Justamente los banqueros centrales y los hacedores de políticas consideran la variable expectativa dentro del funcionamiento del modelo en cuestión. Además de ello, los sectores que adversan la forma en que el nuevo Gabinete hace política económica sienten una necesidad casi natural –una oposición fuerte- de dificultar el aterrizaje. Para Macri, el haber ganado con un margen estrecho y además con la prioridad de tener un país sumido al consenso para hacerlo crecer de manera sostenida es un reto que debe estar dentro de los cálculos del arquitecto del modelo: Alfonso Prat Gay.

Para resumir el complejo panorama que tuvo su entrada ya en los primeros diez días del nuevo Gobierno, mencionamos entonces tres aspectos fundamentales: las medidas –las puestas en práctica-, los actores y el desenlace.

Las medidas

Las principales políticas para eliminar las ineficiencias se concentraron en el desmonte del cepo cambiario; un aumento de las tasas de interés; eliminación de las retenciones a las exportaciones y las Declaraciones Jura-

das de Necesidades de Importación (trámites burocráticos); disminución de las alícuotas de los impuestos distorsionantes; racionalidad energética y Normalización del INDEC y del Banco de la Nación, en busca de reconstruir la data y hacerla más transparente¹.

Hay un claro sendero trazado hacia un aumento de competitividad del país, que parte de los esfuerzos por dejar de tener un tipo de cambio sobrevaluado. En esa misma línea, para oxigenar la necesidad de divisas, el nuevo Gobierno expresó que había un requerimiento para fortalecer la posición de sus reservas, por lo que se acudió a un Swap de monedas con China equivalente a 3.086 millones de dólares en yuanes, y al mismo tiempo hay otros acuerdos sobre la mesa con valor de 7.000 millones de dólares².

Los Actores

Alfonso Prat Gay es el Ministro de Mauricio Macri para encarar la estabilización; es el autor del plan y el que debe cargar el peso de los efectos del ajuste –no mayores que los del Presidente-. Después le sigue todo el tren Ministerial, los técnicos involucrados y por encima de todo esto, está por supuesto el nuevo Presidente de la Nación. Del otro lado está la oposición, representada por el Kirchnerismo y en general la izquierda Argentina. Por último y no menos importante, están los diferentes sectores, como los sindicatos, que recientemente protagonizaron una manifestación en contra de las políticas centrales.

El desenlace

Aunque el nuevo período Presidencial comenzó mostrando rectitud en la ejecución de sus principales promesas en el aspecto económico, ahora es que vendrá lo más complicado. Es lógico pensar que los ajustes vinieron al comienzo del nuevo Gobierno, apoyado en la hipótesis del “Political Business Cycle”³; sin embargo, en los próximos meses se verán los verdaderos efectos de la política económica. Aunque los deseos son reducir los desequilibrios externos y fiscales, y reducir la inflación, la eliminación de los impuestos a las exportaciones de materias primas y la abolición del control de cambio, resultó una devaluación de facto. Parece ser que las miradas se centrarán en cómo ésta última afectará a los consumidores⁴.

En definitiva, el viraje Argentino sigue una ruta con medidas, actores y un desenlace no tan claros, pero con una hoja de ruta que comenzó desde el primer día. Hay un esfuerzo notable en cambiar la política económica y salir de la coyuntura. Si quisiéramos hacer una comparación con Venezuela, es evidente que por ahora no han existido medidas que ataquen las principales distorsiones; los actores parece que no están dispuestos y el desenlace es aún más gris que el Argentino. No es un espejo pero es una mirada de abajo hacia arriba.

Fuentes Bibliográficas

1- <http://www.infobae.com/2016/01/03/1780348-las-10-principales-medidas-economicas-mauricio-macri-y-10-asignaturas-pendientes>

2- <http://ar.reuters.com/article/topNews/idARL1N14P12920160105>

3- Who adjusts and when? On the political economy of reforms.

4- <http://www.project-syndicate.org/commentary/macri-argentina-economic-uncertainty-by-joseph-e--stiglitz-and-martin-guzman-2016-01>

Panorama Nacional

¿DE DÓNDE VENIMOS?



Acorde al comunicado del BCV publicado el 18 de febrero del año en curso, para el año 2015 la inflación se ubicó en 180,9% y la economía se contrajo en 5,7%. Sin embargo, pese a que dichas cifras reflejan una situación económica desfavorable, algunos analistas creen que dichas cifras no reflejan adecuadamente la realidad que presentó la economía venezolana en el 2015. La empresa Econometrica, por ejemplo, señala que las cifras de la inflación publicadas por el BCV se encuentran subestimadas debido a un cambio en las ponderaciones asignadas a cada agrupación para la estimación del INPC, y sostienen que con las ponderaciones originales la inflación del año 2015 estuvo en el orden del 259,3%.

Dicha situación defavorable se corresponde con el incremento del 100% de la liquidez monetaria que se presentó en el 2015 con respecto al 2014; el elevado gasto público que caracteriza al gobierno de turno frente a una oferta de bienes que disminuye progresivamente; las trabas legales/administrativas generadas por el Estado que afectan negativamente las operaciones del sector privado; el descenso pronunciado del precio del petróleo, lo cual se tradujo en el incremento de la deuda pública y

en la disminución de las importaciones del sector privado para abastecer al mercado nacional debido a la caída en la otorgación de divisas durante el año.

En tan sólo los 2 primeros meses del 2016 se ha observado:



1) El nombramiento y destitución de un ministro de economía.



2) La toma de posesión de una Asamblea Nacional con mayoría opositora al Gobierno de turno.



3) La presentación de un decreto de Emergencia Económica por parte del presidente de la República.



4) La desaprobación por parte de la asamblea nacional del decreto de Emergencia Económica, cuya comisión

encargada de analizarlo lo calificó como insatisfactorio e insuficiente en cuanto a su justificación para la suspensión de las garantías constitucionales ("El Decreto pretende otorgar al Poder Ejecutivo atribuciones exclusivas en el manejo de la crisis, sin delimitar su área de actuación.")



5) La sala constitucional del TSJ declara constitucional el decreto de Emergencia Económica, "mediante el cual se declara el Estado de Emergencia Económica en todo el territorio nacional de conformidad con la Constitución de la República Bolivariana de Venezuela y su ordenamiento jurídico, por un lapso de 60 días".

Lo más reciente

El 17 de febrero del año en curso el Presidente de la República realizó una rueda de prensa para exponer las medidas económicas que tomará el gobierno frente a la crisis económica. Entre todo su discurso podemos destacar los siguientes anuncios:

1) Aumento de la gasolina de forma discriminada, en el cual el litro de gasolina de 91 y 95 octanos costará Bs. 1 y Bs. 6 respectivamente. En relación a esta medida el Ministro del Poder Popular para Petróleo y Minería, Eulogio del Pino, comentó que el día 19 de febrero (fecha en la cual entró en vigencia dicha medida) se recaudaron 188 millones de bolívares, lo cual supone un incremento del 5.632 % con respecto a la recaudación promedio diaria que se obtenía anteriormente. Adicionalmente indicó que este incremento en la recaudación se destinará a la inversión social. Si tales declaraciones son ciertas, dicho incremento funcionará como un nuevo tipo de impuesto que permitirá financiar parte del gasto del gobierno.

2) Se modificó el tipo de cambio de cambio preferencial de Bs.f. 6.30 / USD a Bs.f. 10 / USD y se creó un sistema complementario de tipo de cambio flotante, el cual partirá desde la última cotización de SIMADI. El éxito del tipo de cambio flotante para impulsar la actividad económica dependerá de la capacidad de cubrir la demanda de divisas del sector privado; en este sentido PDVSA podría jugar un papel clave abasteciendo dicho mercado y recibiendo a cambio muchos más bolívares por dólar que lo que obtenía anteriormente, lo cual aliviaría en cierta medida la situación financiera de PDVSA y disminuiría el financiamiento que el BCV le otorga a dicha empresa. Si la situación es como la descrita anteriormente, se estimularía por esta vía el gasto público debido a que gran parte de los gastos que realiza PDVSA están destinados a inversión social, la cual se realiza a través del financiamiento de los programas sociales que promueve el gobierno.

3) Anunció el incremento del salario y del cestaticket en un 20% y 97% respectivamente, ubicando al ingreso integral (Salario + Cestaticket) en Bs.f. 24.853, el cual estará vigente a partir del 1° de Marzo. Dicho incremento le otorgará a la población un mayor poder adquisitivo sólo por un corto periodo de tiempo, el cual provocará presiones inflacionarias si tal incremento del salario no es acompañado por un aumento en la oferta de bienes.

Hacia donde vamos?

El FMI prevé para Venezuela que la inflación para el cierre del 2016 será de 720% junto a una contracción económica del 8%.

El Banco Mundial estima que los precios del petróleo se ubicarán en el 2016 alrededor de USD 37, mientras que en Octubre de 2015 había estimado que estarían en el orden de los USD 51.

En un comunicado realizado por la agencia Bloomberg, se alerta sobre la posibilidad de que el país entre en default, lo cual según ellos tiene una posibilidad de ocurrencia del 76% dentro de los próximos 12 meses.

Adicionalmente, en el plano político, sectores de la oposición han planteado la posibilidad de remover del cargo al Presidente de la República en el transcurso del año a través de una vía democrática; un cambio político que sin duda tendría grandes implicaciones en la economía del país. Un ejemplo de esto puede verse en el ascenso de los precios de los bonos, tanto los de la República como los de PDVSA, justo después de la victoria obtenida por la oposición en las elecciones parlamentaria.

Fuentes Bibliográficas

<http://konzapata.com/2016/02/econometrica-calcula-que-la-nueva-medicion-del-bcv-le-resto-463-puntos-a-la-inflacion-oficial/>
<http://www.tsj.gob.ve/-/tsj-declara-constitucional-decreto-de-emergencia-economica-dictado-por-el-presidente-de-la-republica>
http://www.asambleanacional.gob.ve/uploads/actos_legislativos/doc_cc005e86813f4a666a2cd7e8f1be1f7f0e0a2d1b.pdf
<http://www.noticias24.com/venezuela/noticia/310685/del-pi-no-sobre-el-aumento-de-la-gasolina-ya-el-mercado-esta-respondiendo/>
<http://www.elmundo.com.ve/noticias/economia/internacional/fmi-preve-720--de-inflacion-en-venezuela-para-2016.aspx>
<http://www.bancomundial.org/es/news/press-release/2016/01/26/world-bank-lowers-2016-forecasts-for-37-of-46-commodity-prices-including-oil>
<http://www.dinero.com.ve/din/actualidad/bloomberg-venezuela-podr-caer-en-default-para-el-cierre-de-2016>
<http://www.fedecamaras.org.ve/detalle.php?id=4211>
<http://www.bcv.org.ve/ley/convenio35.pdf>

Una mirada a...

24 DE MARZO DE 1854: ABOLICIÓN DE LA ESCLAVITUD EN VENEZUELA



Los Welser introdujeron en Venezuela los primeros esclavos en el siglo XVI. Para ese entonces, tanto los blancos peninsulares como los criollos participaban de este negocio, y los ingleses eran los proveedores por excelencia. Ellos tenían el compromiso de introducir anualmente unos 4.800 esclavos.

Inicialmente, los dedicaron a someter a los indios, pescar perlas y explotar las minas. Posteriormente, fueron empleados para abrir caminos de penetración. Ya en el siglo XVIII había esclavos pintores, carpinteros, albañiles, doradores, plateros, criadores, agricultores, herreros, verdugos, cocineras, lavanderas y planchadoras.

Cabe destacar que el esclavo en Venezuela estaba en mejores condiciones que los de otros países latinoamericanos. Éste nunca constituyó un objeto propiedad de su amo, por lo que contaba con algunos derechos: estaba en capacidad de casarse, comprar su libertad, vender el producto de su siembra, hacer un contrato de manumisión con su amo y asilarse, pues un esclavo que se refugiara en una iglesia tenía que ser respetado.

A partir de 1810 se iniciaron en Venezuela actividades para disminuir paulatinamente la esclavitud. La Junta de Gobierno que se creó a raíz del movimiento independentista del 19 de abril, prohibió el 14 de agosto de ese año la introducción y venta de esclavos en el país, después esto se incluyó en la Constitución Federal de 1811.

A su vez, el Generalísimo Francisco de Miranda les ofreció a los esclavos su libertad si se unían al ejército patriota. Simón Bolívar proclamó el 2 de junio de 1816 en Carúpano, y lo ratificó el 6 de julio de ese mismo año en Ocumare de la Costa, que aquellos esclavos que se alistasen en el ejército y combatieran a favor de la República, durante un determinado número de años, obtendrían su libertad y la de sus familiares directos.

Tres años más tarde en su Discurso de Angostura, El Libertador, actuando como jefe supremo de la República, le pidió al Congreso que decretara la abolición de la esclavitud. Sin embargo, lo que logró fue que se trabajara en su gradual extinción, sin perjudicar a los dueños de esclavos.

El 2 de octubre de 1830 en el Congreso de Venezuela reunido en Valencia se aprueba una ley que otorga la libertad a los esclavos mayores de 21 años y también se dispuso que el Estado contribuyera económicamente para libertar a 20 esclavos por año, por otro lado Venezuela e Inglaterra se suscribieron a un tratado en 1839, en el que declaraban abolido el tráfico de esclavos.

Sin embargo, no fue hasta el 1854 cuando se trabajó para legalizar la abolición de la esclavitud, el 3 de marzo de ese año, 30 diputados liderados por el diputado José María Luyando llevaron a discusión al congreso nacional un proyecto de ley que tenía tal fin, fue ardua la discusión, pero finalmente se logró que la mayoría aprobara la ley. Ésta fue sancionada el 23 de marzo, y el presidente para la época, José Gregorio Monagas, le puso el ejecútese un día más tarde. Así, a partir del 24 de marzo de 1854 obtuvieron su libertad unos cuarenta mil ciudadanos.

Esta medida fue acogida sin inconvenientes pues no afectó los intereses de los amos de esclavos, sino que más bien les favoreció. Para esa época la esclavitud no era rentable para los hacendados, ya que tenían que mantenerlos a todos, resultaba más económico contratar la mano de obra que tenerla, además la demanda de trabajadores crecía a una mayor velocidad que el número de esclavos, dado que hacía años que se había prohibido la importación.

Por si fuera poco, se les dio la libertad de los esclavos y se indemnizó a los dueños por ello, lo cual constituyó un gran negocio para muchos. La tarifa de indemnización era aproximadamente de entre 50 pesos para los recién nacidos y 300 pesos para el esclavo sano de 39 años de edad, quienes tuviesen una edad mayor a esa tenían un precio menor que llegaba hasta los cinco pesos. Se dice que algunos dueños llegaron a recibir del gobierno más de tres millones de pesos. Desde ese momento, los dueños de las tierras comenzaron a contratar la mano de obra, fijando un sueldo y unas condiciones de trabajo a las que debían apegarse a los hombres y mujeres recién libertados.

La abolición de la esclavitud es uno de los momentos más gloriosos en la historia de Venezuela. Fue una bandera a través de la cual algunos políticos intentaron obtener el apoyo popular, para otros constituyó uno de sus más fuertes motivos de lucha, y para los libertados significó el inicio de una nueva vida.



¿SABÍAS QUÉ?



El 5 de marzo de 1934 nació Daniel Kahneman, psicólogo de nacionalidad israelí-estadounidense ganador del Premio Nobel de Economía en el 2002.

Su principal contribución a la ciencia económica consiste en el desarrollo, junto a Amos Tversky, de la denominada teoría de las perspectivas (prospect theory), según la cual los individuos toman decisiones, en entornos de incertidumbre, que se apartan de los principios básicos de la probabilidad. A este tipo de decisiones lo denominaron atajos heurísticos.

También en sus investigaciones concluyeron que el individuo posee dos sistemas para la toma de decisiones, uno rápido e intuitivo y otro lento y razonado. Ellos sostienen que los individuos normalmente utilizan el primero para la mayoría de las decisiones, e incluso para algunas que requieren de mayor tiempo y razonamiento.

¿No les crees? Aquí te va una pequeña pregunta: Un bate y una pelota cuestan 1,10\$, el bate cuesta 1\$ más que la pelota ¿Cuánto cuesta la pelota?

Si dijiste 0,10\$, piensa otra vez.

Eventos Sociales y Culturales

¿QUÉ ES AIESEC?



Hablar de AIESEC, significa hablar de: 128 países, 2.400 universidades alrededor del mundo y 100.000 jóvenes líderes en busca de la paz y el pleno desarrollo del potencial humano.

Actualmente, es la organización dirigida por jóvenes, más grande del mundo y avalada por la ONU. Es global, independiente, no política y sin fines de lucro. Desde su fundación en 1948, ha desarrollado a más de 1.000.000 de jóvenes, de quienes se puede evidenciar su impacto por medio de sus egresados (o red Alumni), ya que han sido reconocidos en sectores corporativos y sociales.

Los miembros de AIESEC trabajan por medio de una plataforma internacional que les permite ofrecer oportunidades a jóvenes entre 18 y 30 años. En este sentido, Voluntario Global es uno de los programas de intercambio ofertados, el cual desarrolla proyectos comunitarios, que buscan solventar problemas de analfabetismo, pobreza, salud y derechos humanos en cualquier país del extranjero donde se encuentre un comité local de la organización.

Por otro lado, Profesional Global es otro de los programas de intercambio ofertados, cuya misión es ofrecer pasantías profesionales a los jóvenes egresados de la universidad en cualquier parte del mundo de la mano de alguna de las 5.000 organizaciones y empresas aliadas a AIESEC, como Microsoft, TATA, Unilever, EF, Alcatel-Lucent, Electrolux, PwC, etc.

BENEFICIOS DE AIESEC

- Aumentar tu red de contactos, pues empiezas a conocer gente dentro de tu comunidad y todo el mundo.
- Aplicar los conocimientos de tu carrera
- Asumir roles de liderazgo mucho antes de entrar al ámbito laboral
- CV

- Pertenecer a una organización avalada por la ONU.
- A compañías como Microsoft, IBM, Procter and Gamble, Kraft, DHL, Alcatel y P&G prefieren personas formadas a través de AIESEC porque saben que esta organización forma líderes dispuestos a tomar responsabilidades.
- Capacitaciones
- Manejo de equipo
- Cultivar una mentalidad global y desarrollar una visión empresarial de forma flexible y adaptable al ambiente de trabajo.
- Obtener una ventaja competitiva para cualquier tipo de trabajo que se aplicará en el futuro o la carrera que desea seguir y avanzar en su empleabilidad.
- Obtener experiencia con ventas y gestión de cuentas hacia las empresas locales y multinacionales.
- Aprender a planificar estratégicamente, el presupuesto y movilizar a otras personas para lograr las metas.
- Asistir a conferencias nacionales e internacionales

Es una gran oportunidad antes de entrar a una compañía, AIESEC te forma, te da experiencia. De esta forma, al momento de postularte para un trabajo, ya estarás más que preparado.



Entonces,

¿TE GUSTARÍA UNIRTE A AIESEC?
Te estaremos esperando en Mod 2 piso 2!

Realizado por Richard Gibbs

VII Encuentro Nacional de Estudiantes de Economía (ENEE)

¿Te interesa compartir con otros estudiantes de Economía? ¿Te gustaría viajar con tus compañeros y disfrutar de una experiencia académica y social que no se compara con los aprendizajes de un salón de clases? Si tu respuesta es sí, en noviembre del 2016 tienes la oportunidad de hacerlo ¡APROVÉCHALA!

¿Qué es el ENEE?

Es un evento anual cuyo objetivo es promover el intercambio académico y social entre estudiantes de la carrera de Economía. Está compuesto por conferencias de personalidades importantes en la escena política, económica y social del país e incluye espacios de debate (mesas de trabajo) donde puedes entender, discutir y proponer soluciones a temas económicos de actualidad. Su creación se remonta al año 2010, en la Universidad de los Andes. Es organizado por estudiantes de economía de algunas de las universidades del país. Cada año la sede varía y son los mismos asistentes los que eligen la próxima. Este año, la Universidad Centro occidental Lisandro Alvarado (UCLA) en Barquisimeto, estado Lara, será la anfitriona.

La UCAB ha estado presente en cinco de las seis ediciones que se han realizado y, por las experiencias vividas, este año queremos que más estudiantes formen parte de los delegados que nos representarán frente a las otras ocho universidades (UCV, ULA, LUZ, UCLA, UNEFA, USM, UNERG y UC), en un espacio que promueve la excelencia académica de la mano con la integración estudiantil.

Para ser parte de la delegación solo necesitas ser estudiante regular de Economía UCAB durante el periodo académico octubre-febrero o estar en período de tesis.

Un poco de historia

En los últimos dos años los representantes de la UCAB se han destacado. En la V edición del ENEE (año 2014) viajamos a la ciudad de San Juan de los Morros, estado Guárico, donde la UNERG organizó el encuentro enmarcado en el desarrollo sustentable, los representantes de la UCAB obtuvieron dos premios: un primer lugar en mesa de trabajo y el reconocimiento por mejor ensayo. Para la VI edición, realizada en el 2015 en la ciudad de Mérida, mejoramos la participación, obteniendo cuatro premios en mesas de trabajo (un primer lugar, dos segundos lugares y un tercer lugar), un reconocimiento verbal y, nuevamente, el premio a mejor ensayo.

Además de la experiencia académica, la certificación vino acompañada de premios: en el 2014 entregaron una colección de libros y en el año 2015, cursos de inglés y de francés, colección MBA de El Mundo Economía y Negocios, licencias electrónicas de softwares, diplomados de liderazgo y petróleo y hasta un viaje de intercambio cultural.

Son muchos los beneficios que trae asistir a este tipo de eventos, por eso invitamos a todos los estudiantes que lo deseen a formar parte y probar una actividad extracurricular muy enriquecedora.

Entérate de más sobre la próxima edición, a realizarse en noviembre de este año, buscando en Facebook al VII Encuentro Nacional de Estudiantes de Economía y en su página web www.enee.org.ve, así como en las redes sociales del Congreso de Economía UCAB @CongresoEUCAB en twitter @congresoekonomiaucab en Instagram y Congreso Economía UCAB en Facebook.

Modelo de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (MOPEP)



El Modelo OPEP, también conocido como MOPEP, es un simulacro de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (MOPEP), donde los estudiantes de los primeros semestres de la carrera toman el rol de representar a los voceros de los países integrantes de esta organización.

En este modelo el estudiante desarrolla diferentes habilidades y competencias que posteriormente lo volverán un líder:

- Destrezas del estudiante para la investigación
- Capacidad de análisis y síntesis
- Capacidad reflexiva
- Conocimiento económico en los distintos escenarios
- Liderazgo
- Toma de decisiones bajo condiciones de alta presión
- Capacidad de persuasión y negociación
- Facilidad para trabajar en equipo
- Disciplina individual
- Interés por la situación económica, política y social del país y su interrelación al resto del mundo
- Habilidad para investigar la problemática socioeconómica
- Habilidades expresivas y directivas concretas apoyadas en esquemas de decisión ética responsable

Perfil buscado:

1. Todos los estudiantes de los cuatro primeros semestres de la carrera de economía, sin importar su condición como estudiante regular o repitiente.
2. Los estudiantes que hayan sido tutores de pasadas ediciones del MOPEP asumirán el rol de consultores y/o tutores-coordinadores para las próximas ediciones del MOPEP
3. Estudiantes del quinto al octavo semestre podrán asumir el rol de consultores y/o tutores-asistentes. Posteriormente, ellos pasarán a ser los tutores coordinadores.
4. Profesores encargados de las actividades enmarcadas en las semanas de formación, Profesores, Coordinadores Académicos, Coordinadores Administrativos, Directiva y Profesor Asesor de la Escuela de Economía.

**Para mayor información:**

Youtube: <http://bit.ly/13EACRU>

Twitter: @modelopep

Facebook: <https://www.facebook.com/MODELOPEP>

Correo Electrónico: modelopep@gmail.com



CONSTRUYENDO UN PAÍS DESDE CERO

Este 23 de febrero se llevó a cabo en el Auditorio Hermano Lanz el foro "Construyendo un país desde 0" donde se trató los temas de la experiencia del nacimiento de una nueva república en el siglo XXI y cuáles fueron los desafíos para que esta se base en principios libertarios, el foro tuvo como ponentes al presidente de la República Libre de Liberland, Vít Jedlička y a José Valentín González, abogado y profesor de derecho administrativo de la UCAB.



PAZando, una experiencia al estilo Magis

PAZando es un programa que está realizando el departamento de Identidad y Misión desde hace 2 años y está dirigido a los estudiantes de pregrado de la UCAB, se relaciona con el activismo en las comunidades y poner al servicio los conocimientos y capacidades adquiridas en la carrera, el objetivo central es vivir la experiencia de conocer una realidad exógena a la dinámica urbana. Se realiza en distintos sitios del país en estados como Zulia, Delta Amacuro, Lara. 120 Ucabistas participaron este año viajando a dichos estados en distintas comunidades por una semana desde el sábado 20 hasta el lunes 29 de febrero.

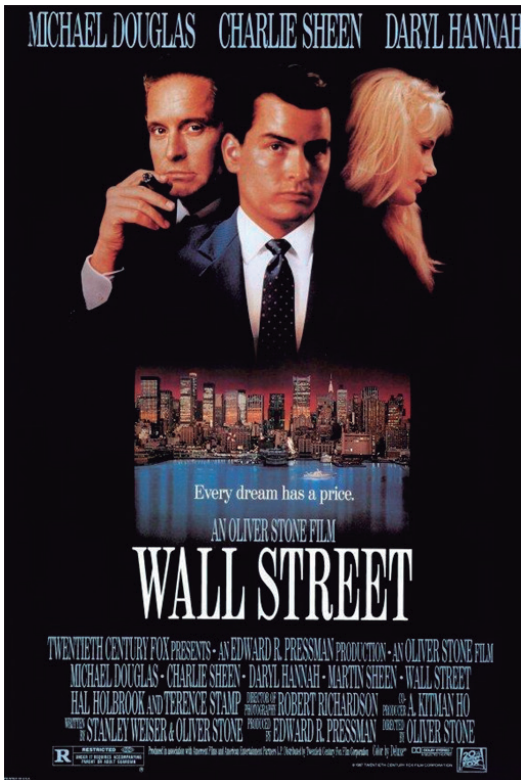
Para mayor información y participar en el programa puedes dirigirte al Edif. Loyola PB en la Dirección de Identidad y Misión.

Contacto:

ucabmagis@gmail.com
Telf.: 407.4235

Realizado por Ariadna Lira

TOP 5 | Las películas que todo Economista debe que ver



Wall Street (1987)

Ganadora de varios premios Oscar, esta película es una crítica al sistema capitalista, aun con personajes principales capitalistas que reconocen el esfuerzo del trabajo y el valor de su justa remuneración.

Bud Fox es un joven y ambicioso corredor de bolsa que consiguió terminar sus estudios universitarios gracias a su esfuerzo y al de su padre, mecánico y jefe de sindicato. Su mayor deseo es trabajar con un hombre al que admira, Gordon Gekko, un individuo sin escrúpulos que se ha hecho a sí mismo y que en poco tiempo ha conseguido amasar una gran fortuna en el mundo de la bolsa. Gracias a su insistencia, Bud consigue introducirse en el círculo privado del todopoderoso Gekko, y comienza a colaborar con él en sus negocios e inversiones.

"La codicia, a falta de una palabra mejor, es buena; es necesaria y funciona. La codicia clarifica y capta la esencia del espíritu de evolución. La codicia en todas sus formas: la codicia de vivir, de saber, de amor, de dinero; es lo que ha marcado la vida de la humanidad."

Parte del discurso de Gordon Gekko en la película.



Goodbye, Lenin! (2003)

El director alemán Wolfgang Becker muestra a través de relatos humanos la experiencia de la caída del Muro de Berlín en 1989 y del modelo económico de la Unión Soviética y relata cómo las personas vivieron este tránsito de maneras de manejar la economía.

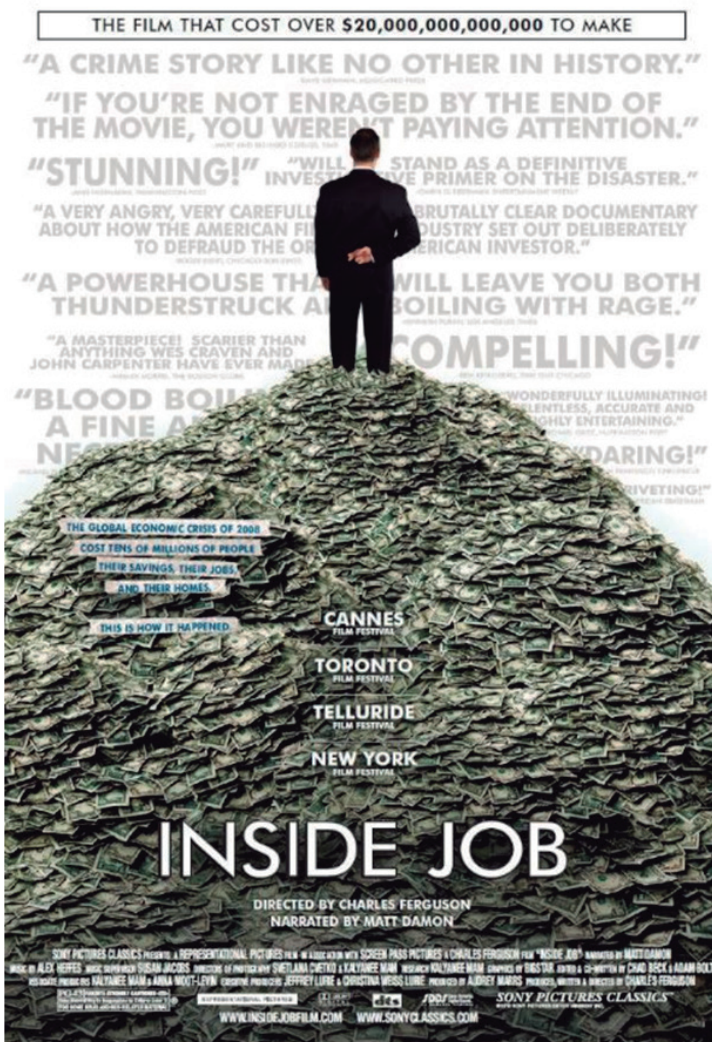


Demasiado Grande Para Fallar (2011)

Esta película con un poco de drama y suspenso supo mostrar la realidad del colapso de la crisis financiera del 2008 donde varias entidades financieras se fueron a la bancarrota. Para ello la película toma el punto de vista de Hank Paulson, Secretario del Tesoro de la Administración Bush, y su participación en la salvación de Bear Stearns, de esta forma presenciamos cómo afronta el poder político, hasta la aprobación del programa de rescate del sector financiero.

Inside Job (2010)

La ganadora del Oscar en la categoría de mejor documental en el año 2010, desgrana las causas de la crisis a través de material de archivo y entrevistas con ejecutivos, inversores, políticos y académicos. Este documental explica desde sus orígenes la cadena de acontecimientos hasta la crisis; empezando por el auge de los bancos de inversión en la década de 1980 hasta la quiebra de bancos y a la mayor aseguradora del mundo: American International Group, Inc (AIG). En su totalidad supone una síntesis muy clara y comprensible de la crisis económica, es un documental que demuestra la corrupción en el sistema financiero de los Estados Unidos, que afecta el establecimiento global; sin duda una película que no hay que dejar de ver.



Concursante (2007)

Es una película protagonizada por Leonardo Sbaraglia (Martín Circo Martín), un joven profesor de Historia de la economía, que se convierte en el ganador del mayor premio en un concurso de preguntas y respuestas sobre Economía. Esta película es una crítica feroz a las entidades financieras en el sistema político actual, criticando a los bancos, la fijación de los precios, el sistema económico y demás; es una película que muestra la realidad actual del sistema.

Fuentes Bibliográficas:

- www.passim.eu/la-crisis-financiera-en-la-pantalla-grande/
- Ensayo crítico "Inside Jobs" realizado por Jesus M. Salcedo

Finanzas y Empresas

LA PERSEVERANCIA DE LA DEUDA

Los primeros días de este año han despertado ominosas predicciones sobre la posibilidad de una nueva crisis financiera a la luz de las caídas observadas en los principales mercados financieros a nivel mundial. La desaceleración de China y los mercados emergentes, el declive en el precio de los commodities, sobre todo el petróleo, y las debilidades de la eurozona son algunos de los principales demonios que rondan los mercados y consisten en el fundamento de las preocupaciones de inversionistas, policymakers y del público en general sobre la estabilidad del sistema financiero a nivel mundial.

Han pasado 8 años desde la explosión de la burbuja subprime y 6 desde la explosión de la crisis europea con la insolvencia griega. Algunos analistas apuntan a que la biología de la saga de crisis crediticias podría convertirse en una trilogía mas pronto que tarde; una tercera entrega que al parecer tendrá protagonistas de la talla de China (la segunda economía mas grande del mundo), los mercados emergentes (representando el 58% de la economía mundial ponderado por paridad de poder adquisitivo) y el petróleo (el commodity con más volumen de transacciones a nivel mundial y que hoy en día pareciera ser más abundante que el agua).

Las instituciones financieras han fortalecido sus balances generales desde la crisis del 2008, pero pueden estar a punto de caer en un abismo si los riesgos latentes de los mercados emergentes y del sector energético disparan una lluvia de defaults. Mucho se ha hablado durante los últimos 7 años sobre las responsabilidades de la Reserva Federal respecto a la crisis subprime y a la burbuja inmobiliaria de la década pasada por su laxa política monetaria que presiono a la baja las tasas de interés durante mucho tiempo, propiciando la asunción excesiva de riesgos en el sistema bancario ¿Qué podemos esperar de un periodo de siete años con tasas de interés cercanas a cero y con algunas inclusive negativas condimentado con tres programas de compra de activos o QE? ¿Por qué ha de ser distinto esta vez?

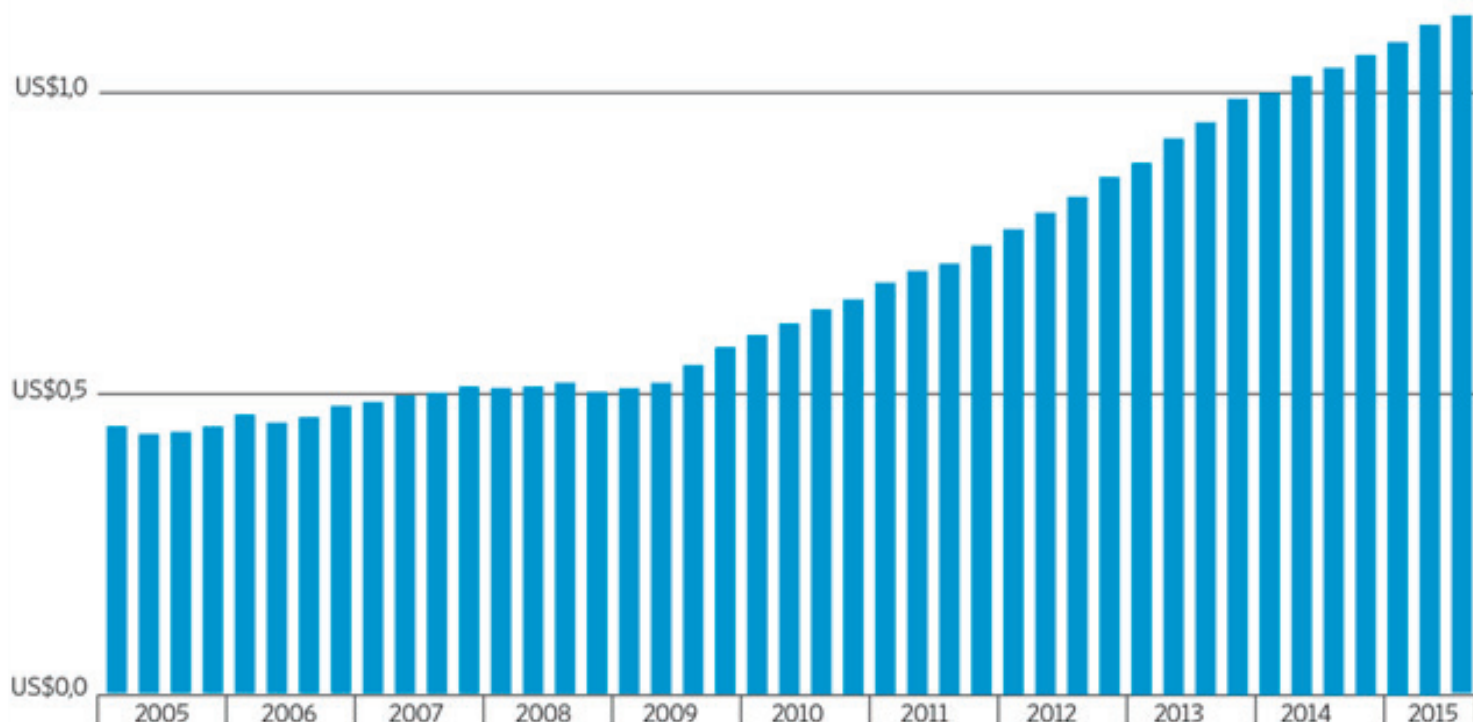
Las burbujas se empiezan a hacer evidentes por doquier. Una de las mas importantes si no la mas importante esta en China. Las autoridades chinas son conscientes de que tienen que redefinir su modelo económico hacia uno más sostenible, basado en el consumo



interno. El reto es gestionar esa transición sin que la economía sufra un descalabro, que pueda arrastrar a la economía mundial a una recesión, lo que no está resultando fácil. Luego de la crisis del 2008 el gigante asiático mantuvo la economía mundial a flote, y las autoridades utilizaron como su principal instrumento para suavizar su desaceleración la política monetaria. Cada vez que despertaban temores sobre una disminución en exceso rápida de su tasa de crecimiento el Banco Popular Chino recortaba el nivel de reservas requeridas o las tasas de interés. El dinero barato inflo dos burbujas al mismo tiempo. Genero los incentivos para asumir riesgos entre los inversionistas en el mercado de valores chino que pedían prestamos para comprar valores, sobre todo acciones. Además de esto las inversiones en valores en los mercados financieros chinos suelen realizarse por inversores particulares que juegan a “hacerse ricos” con los valores tratando al mercado como un casino, sesgando la información en los mercados y profundizando los problemas de volatilidad inherentes a cualquier mercado accionario de este estilo. Alrededor del 80% de las acciones chinas las tienen particulares, desde clase alta a la incipiente clase media, una situación explosiva que se asemeja a la de Estados Unidos en el crack de 1929. A mediados de agosto del año pasado el mercado bursátil chino empezó a mostrar sus debilidades de forma evidente. Las autoridades chinas han tratado de palear esta situación tratando de implementar reformas hasta ahora inefectivas para que inversores institucionales formales sean los principales actores en los mercados. Otra burbuja paralela a la del mercado de valores en la segunda economía mas grande del mundo consistió en la generada en el sector de construcción y vivienda, financiada con una acumulación de deuda masiva,

Recuento de la deuda

Bonos empresariales de los mercados emergentes, en dólares, no bancarios, en billones de US\$



Fuente: Banco Internacional de Pagos

| WSJ.com

sobre todo en el sector corporativo no bancario que representa 157% del PIB.

Dejando a un lado por el momento los problemas de China y llevando nuestro foco a otro elemento aparecen cuatro palabras que generan preocupación y tienen una gran conexión con la desaceleración y la burbuja gemela de China que explicaré más adelante: deuda corporativa y mercados emergentes. El auge crediticio en los países en vías de desarrollo comenzó tan pronto colapso el sistema financiero del mundo desarrollado. Las bajas tasas de interés y la política monetaria del mundo desarrollado consistente con mantenerlas en dichos niveles dirigió la atención de los inversores ávidos de rendimiento a nivel mundial a los mercados emergentes. Estos flujos de capital presionaron a la baja las tasas en los países en desarrollo, estimulando un auge crediticio en dichos países. A diferencia del auge de las hipotecas supprime, en los mercados emergentes la mayor parte de las obligaciones del sector privado creadas en los años posteriores a la gran recesión corresponden al sector corporativo y no a particulares. Este auge en el endeudamiento no sería algo de lo que preocuparse si el flujo de capitales estu-

viera justificado por una mayor productividad de las inversiones en los países receptores. Lamentablemente, la historia no es esta. Mientras el apalancamiento corporativo privado se ha incrementado en las economías en vías de desarrollo la rentabilidad de los proyectos de dichas empresas ha disminuido.

Algunas empresas de mercados emergentes acudieron al mercado de bonos en busca de financiamiento debido a las bajas tasas. Hacia 2014, los bonos equivalían a 17% de la deuda corporativa de mercados emergentes en circulación, según el Fondo Monetario Internacional, un alza de 9% frente a la década previa. Para el tercer trimestre de 2015 habían 1.1 billones de deuda en bonos corporativos denominados en dólares en contraste con los 509 millones a finales de 2008.

El economista de JP Morgan David Mackie en un estudio analizó periodos de 5 años en los que el ratio de deuda respecto al PIB aumentó al menos 20%. En dicho estudio encontró que el crecimiento del PIB caía en 3% tres años después de que el ratio deuda/PIB alcanzaba su máximo en el proceso de auge crediticio. Otro estudio de Alan Taylor de la Universidad de California encontró que en general las recesiones precedidas por un

crecimiento rápido y elevado en el endeudamiento suelen implicar recuperaciones débiles. Estos estudios dan una base argumentativa a las preocupaciones de los analistas en los mercados financieros y sugieren un menor crecimiento en los mercados emergentes los próximos años que no podrán seguir manteniendo a flote la economía mundial.

Luego de la crisis subprime el desempeño de la economía a nivel mundial consistió en dos realidades bien diferenciadas; las economías en vías de desarrollo creciendo y el mundo desarrollado luchando con las consecuencias mas nefastas y profundas de la burbuja hipotecaria. Este contraste tuvo sus causas en una burbuja generada por dinero abundante y barato en los países desarrollados, pero la solución a esto fue empezar a inflar más burbujas para evitar las consecuencias de la primera. El Banco Popular Chino infló dos burbujas gemelas de las que ya se ha hablado. El consumo y la inversión apalancada en una bola de crédito creó otra burbuja: los commodities.

El precio de los commodities alcanzó máximos históricos impulsado por una creciente demanda proveniente de China y en gran parte de su sector de construcción boyante por los estrafalarios precios de la vivienda y los bienes raíces, y aquí es donde entra en juego la conexión clave de China con el resto de los mercados emergentes que crecieron durante los últimos años impulsados por la demanda del gigante de Asia de sus materias primas.

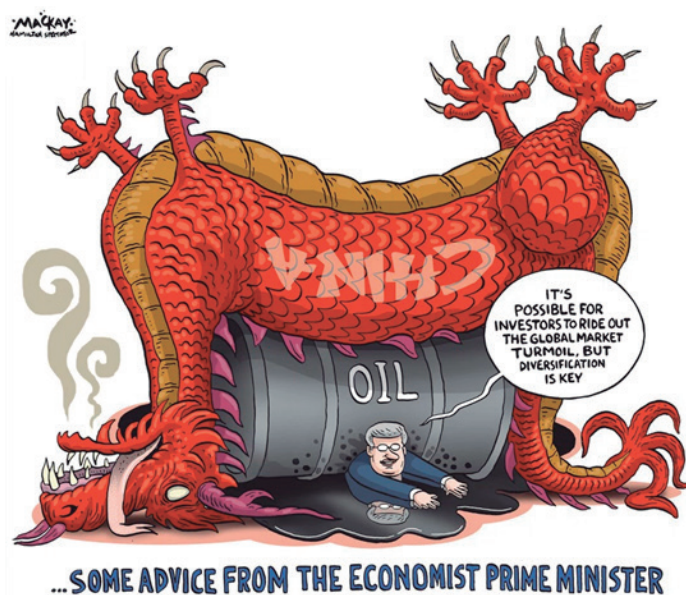
China creció en 2015 a su ritmo mas bajo de los últimos 25 años y las autoridades de este país no parecen encontrar la forma de suavizar el aterrizaje en su viraje de modelo económico; el impacto en los mercados emergentes ya se ha hecho sentir. Pero hay una materia prima en especial que los últimos años se ha venido respaldando en el apalancamiento mas que ninguna otra y es la mas comerciada a nivel mundial y el motor energético del mundo: el petróleo. La disminución de la demanda aunada a una guerra de precios del lado de la oferta y la invasión del esquisto en los mercados energéticos ha llevado el precio de los hidrocarburos a su nivel más bajo en 12 años sumado esto a un invierno con temperaturas elevadas debido al fenómeno climático El Niño. El Banco Central Chino se ha quedado sin combustible para modificar las tasas de interés y en agosto de 2015 se embarcó en una devaluación del Yuan que ha generado depreciaciones competitivas en los demás países en vías de desarrollo. La Reserva

Federal con el aumento de las tasas de interés realizado en diciembre se ha incluido como uno de los protagonistas del escenario financiero y de las tensiones y preocupaciones de los últimos meses.

¿Cómo se interconectan todos estos elementos con una posible crisis financiera a nivel mundial?

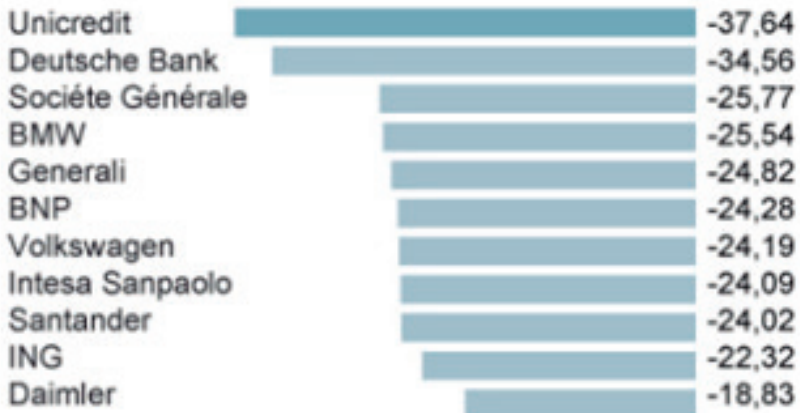
El “cheap money” en los mercados financieros mundiales que generó una burbuja hipotecaria sigue siendo la fuente principal del problema y sigue generando burbujas siendo su víctima esta vez China y los mercados emergentes. La explosión de la doble burbuja China esta desnudando las debilidades de la economía mundial. La debilidad en los mercados emergentes originada por el desplome de los precios de las materias primas y la fortaleza del dólar debido a la entrada de capitales propiciada por el aumento de las tasas aunado a la depreciación competitiva de las monedas de los mercados emergentes respecto al dólar han dificultado que las empresas paguen sus deudas denominadas en dólares y para complicar mas la situación las empresas de los mercados emergentes que se endeudaron en dólares han invertido en activos en sus respectivas monedas locales.

El declive en el precio del petróleo también ha significado contratiempos que hacen peligrar la estabilidad financiera. En primer lugar, es un duro golpe para las economías exportadoras de materias primas, dado que la merma de los ingresos ha supuesto un deterioro de las cuentas fiscales y externas, sustanciales depreciaciones de las divisas de los países emergen-



EMPRESAS

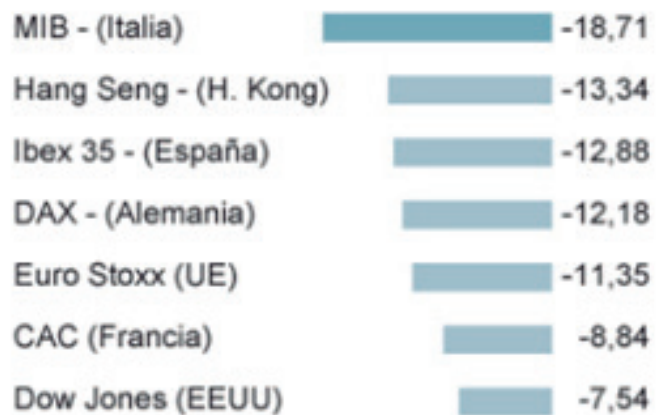
En 2016, en %



Fuente: Bloomberg

ÍNDICES BURSÁTILES

En 2016, en %



J.A. / EL MUNDO

tes (con los efectos ya mencionados sobre la capacidad de pago de las deudas corporativas), aumentos de las tasas de interés domésticas y economías con ritmos más lentos de crecimiento. Otro impacto indeseable es sobre las propias compañías petroleras. Quizás muchas de ellas lograron sobrellevar el 2015 al contar con coberturas. Pero un 2016 con los precios del crudo aún más bajos es un reto a su supervivencia. De modo que para este año se espera una avalancha de petroleras que pueden entrar en insolvencia. Eso ya lo están pagando en los mercados de valores, lo que en parte explica el batacazo de las bolsas en este inicio de año.

El escenario esta dispuesto para lo peor y el temor de los inversionistas sobre el contagio de los posibles defaults en los frentes mencionados se ha hecho evidente en el comportamiento de las acciones de los bancos europeos, ya que la eurozona esta mucho mas abierta que los Estados Unidos al comercio con los mercados emergentes y su recuperación luego de 2008 no ha sido tan robusta como la de su contraparte norteamericana. El banco mas importante de Alemania el Deutsche Bank ha presentado sus primeras perdidas desde la crisis del 2008 y ha profundizado los miedos en una débil Europa post-2008, y en especifico de una Alemania que se ha visto beneficiada en buena forma los últimos años por sus exportaciones de bienes de inversión a los mercados emergentes, exportaciones apalancadas con deuda corporativa en su mayoría.

La deuda persevera y ha vuelto a la escena. Las autoridades económicas deben entender que aplicar muchas

veces su anestesia llámese QE, tasas de interés bajas, o reducciones en los requisitos de reserva no funcionará si no se aplican reformas estructurales que eliminen los riesgos inherentes a la propia anestesia: las burbujas. Se trato de apagar el incendio que represento la crisis subprime con mas gasolina: tasas aun mas bajas, ahora borbotean las burbujas y pueden estar a punto de explotar.

Fuentes Bibliográficas:

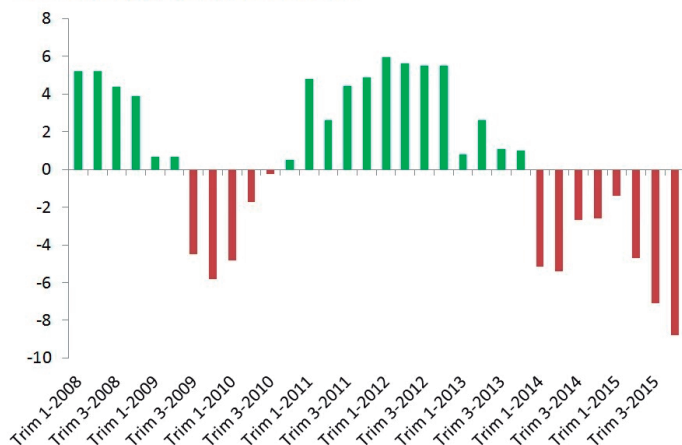
<http://www.economist.com/news/leaders/21678220-first-america-then-europe-now-debt-crisis-has-reached-emerging-markets-never-ending>
<http://www.economist.com/news/briefing/21678215-world-entering-third-stage-rolling-debt-crisis-time-centred-emerging>
<http://lat.wsj.com/articles/SB10304232901487524531204581545252261751330?tesla=y>
<http://www.theguardian.com/business/2016/feb/10/banking-shares-under-pressure-as-investors-fear-effects-of-global-downturn>
<http://www.theguardian.com/business/2016/feb/10/deutsche-bank-germany-financial-colossus-stumbles>

Realizado por Gabriel Hernández Martínez

Los Números Hablan

Variación % del PIB de Venezuela

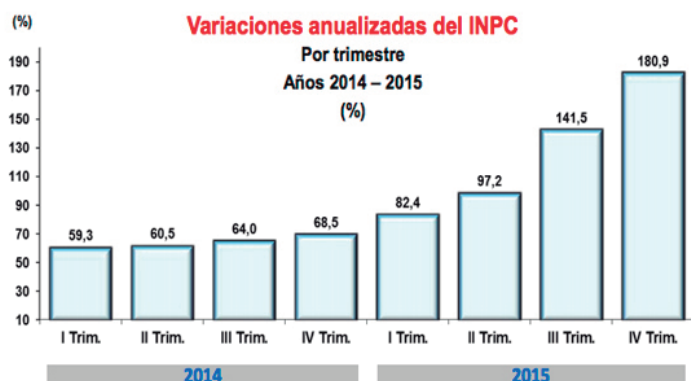
Por trimestre, a precios constantes de 2007



Fuente: BCV y Rendivalores

Variación del PIB

El año 2015 cerró con una caída del 5,7% del Producto Interno Bruto (PIB) según cifras del Banco Central de Venezuela (BCV). Dicha caída se explica por la contracción del valor agregado en la economía, especialmente en los sectores construcción (-20%), financieros (-14,4%), comercio (-12,8%) entre otros. Preocupa enormemente la caída del sector financiero por ser la primera en años.¹



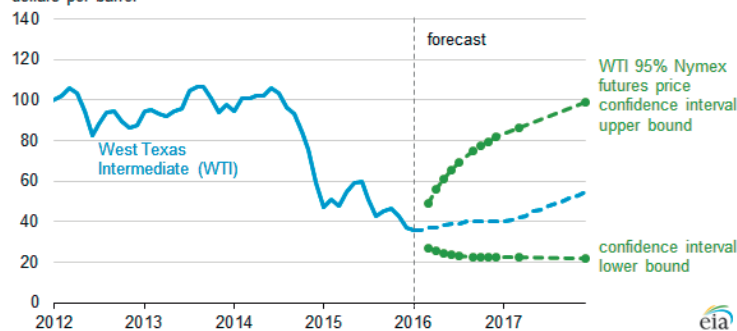
Fuente: INE y BCV

INPC

El Índice Nacional de Precios al Consumidor reportó una variación anualizada (de enero a diciembre 2015) del 180,9%, otorgándole a Venezuela por tercer año consecutivo, el título del país con mayor inflación del mundo. Según cifras del BCV, el sector con mayor variación fue alimentos y bebidas, en el tercer trimestre (55,7%). La tendencia de la aceleración de la inflación además de tener graves impactos en el bienestar, genera preocupación por un posible panorama de hiperinflación.

West Texas Intermediate crude oil price and Nymex confidence intervals (2012-17)

dollars per barrel



eia

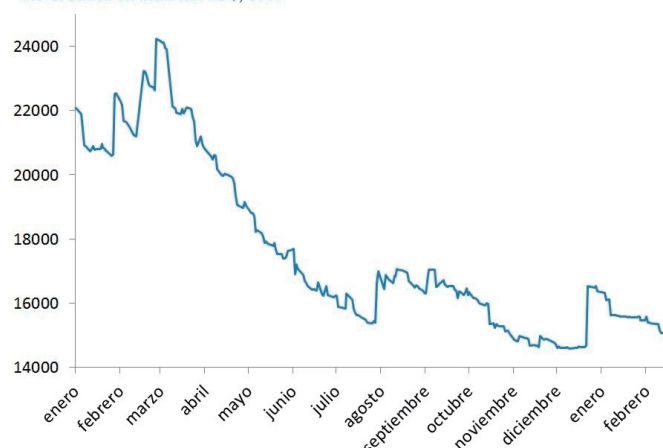
Fuente: AIE

Precios del petróleo

Tomado como crudo marcador por su importancia en el mercado norteamericano, el precio del West Texas Intermediate (WTI)² ha mostrado tendencia a la baja desde Noviembre del 2014. En el año 2015 con la ya anunciada desaceleración de los mercados emergentes, el inicio de la exportación de crudo de los Estados Unidos y la llegada al mercado de Irán entre otros factores; el precio del crudo se mostró a la baja llegando a romper la barrera de los 20 dólares (USD). En el caso venezolano, su crudo marcador registró en 2015 una caída del 49,5% según cifras del MENPET³.

Reservas Internacionales

Nivel diario en millones de \$, 2015



Fuente: BCV y Rendivalores

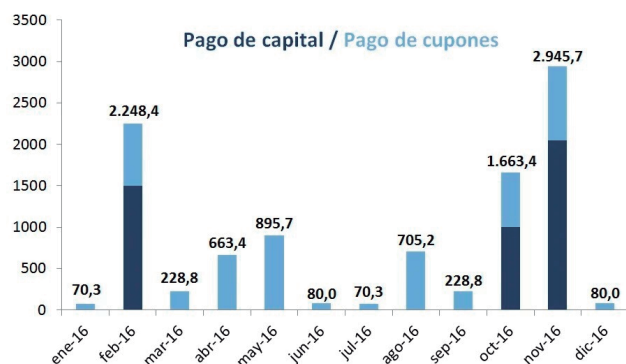
Reservas Internacionales

Las reservas internacionales venezolanas tuvieron un comportamiento negativo en el 2015 debido a múltiples razones: la caída de los ingresos petroleros, (96% de las exportaciones) ocasionando un desplome en los ingresos del país en 70% según el presidente Maduro; caída en la producción petrolera (PDVSA no aumentó su actividad operacional, y disminuyó sus indicadores de eficiencia) lo cual ha llevado a quintuplicar sus costos

entre 2007-2015⁴; además, la caída del valor del oro en el mercado desde 2012 (-45%) y la amortización de la deuda externa (2619 millones de dólares USD según BCV).

Pagos de bonos Soberanos y PDVSA

2016, en millones de \$

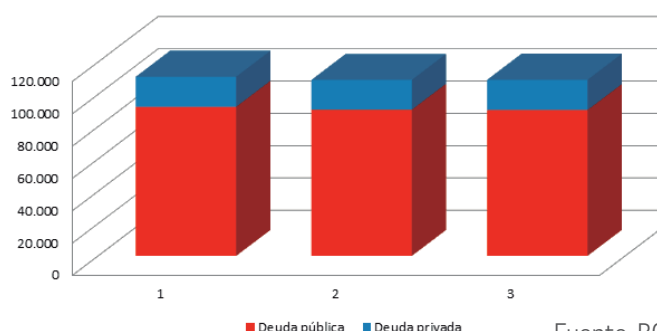


Fuente: BCV y Rendivalores

Pagos de bonos soberanos y PDVSA

El año 2015 en pago de cupones y capital se debían desembolsar 2410 millones de dólares según BCV; mientras que en 2016, el servicio de deuda es de 1930 millones de dólares sin considerar pago de interés ni cupones de PDVSA según Rendivalores. Si a dicha cifra le agregamos tales montos y la deuda con el Fondo Chino-Venezolano, el servicio total sería de 13.999 millones de dólares⁵, lo cual representa un 57,9% de las exportaciones petroleras a una cesta venezolana de 30 dólares.

Deuda externa por trimestres 2015 (Millones de \$ USD)



Fuente: BCV

Pese a que la deuda externa se ha reducido (comparando los tres primeros trimestres del 2015 con los del 2014, ha habido una reducción vía deuda pública y privada, de casi el 10%) aún se mantiene robusta para un gobierno cuyos ingresos se ven diezmados: se estima que para el 2016, considerando posibles operaciones de swap de oro, de préstamos con China entre otras; se presentará un déficit de divisas de 18.827 millones de dólares según Ecoanalítica.

Población	2015		
	Trimestres		
	Primero	Segundo	Tercero
TOTAL	30.256.340	30.357.027	30.460.506
DE 15 AÑOS Y MAS	22.038.973	22.139.746	22.244.545
DESOCUPADA	1.085.920	1.009.263	1.035.431
Tasa de desocupación (%)	7,7	7,1	7,4

Fuente: INE

Desempleo

El nivel de desempleo ha incrementado debido a una disminución del flujo de inversión directo en las actividades no petroleras, además de la contracción del PIB y el incremento de los incentivos a la informalidad. Comparativamente, entre los tres primeros trimestres de 2014 y 2015, hubo un incremento del 7,24%.

	2014	2015
Pobres extremos	23,6%	49,9%
Pobres	24,8%	23,1%
No pobres	51,6%	27,0%

Fuente: INE

Pobreza

De acuerdo a la Encuesta de Condiciones de Vida (ENCOVI 2015)⁶ elaborado por la Universidad Central de Venezuela (UCV), Universidad Simón Bolívar (USB) y Universidad Católica Andrés Bello (UCAB); en términos de pobreza de ingreso el 73% de los hogares se encuentran por debajo de la línea de pobreza. Pese a que hubo una disminución en la incidencia de la pobreza (cantidad de pobres) en un 6,85%, hubo un incremento en la severidad de la pobreza (los hogares más pobres de todos aumentan su número) llegando a más que duplicar la proporción.

Fuentes Bibliográficas:

- 1- Dichas cifras no consideran el último trimestre de 2015.
- 2- El WTI es un petróleo que contiene las características medias del crudo de Texas (EEUU). Se caracteriza por ser un crudo liviano con bajos costos de procesamiento además de un bajo contenido de Azufre.
- 3- Ministerio del Poder Popular para el Petróleo y Minería. Data disponible en <http://www.mpetromin.gob.ve/portalmepet/secciones.php?option=view&idS=45>
- 4- Extraído de <http://www.soberania.org/2016/02/02/pdvsa-acelero-su-caida-desde-2008/>
- 5- Extraído de <http://prodavinci.com/blogs/la-deuda-externa-una-carga-pesada-para-venezuela-economiaengraficos/>
- 6- Extraído de <http://efectococuyo.com/efecto-cocuyo/la-cartera/76-de-los-venezolanos-son-pobres-de-ingresos-segun-la-encovi-2015s>

Realizado por Nicole Pineda Sleinan
y Alejandro Vásquez Quijada



 @MASQUECIFRAS

 MASQUECIFRAS@GMAIL.COM

CRÉDITOS

Andreina Tirado @andreina1008
Andrés Peña @andrespoliv
David Da Silva @davdasilva
Ricardo López @ruiseart
María José Torres @MariajoseTs
Sebastián Carreño @sebcarreno
Salvador Traettino @straettino
Valeria Verde @verdevaleri
Richard Gibbs @RichardGibbs_
Juan Francisco Mejía @jfmejiaz
Gabriel Hernández @gabehernandezm
Alejandro Vásquez @avasquezquijada
Valentina Troconis @valentroco
Manuel Parejo @manuelparejo14
Nicole Pineda @nico_ps15
Ariadna Lira @arilg_
Guillermo Arcay
Gianfranco Di Paolo

DISEÑO Y DIAGRAMACIÓN

Giovanna Sulbarán @giogabriella