

BCV rindió homenaje a Celso Furtado

“La globalización opera en beneficio de los que están a la vanguardia tecnológica y explotan los desniveles de desarrollo entre países (...) Los países con gran potencial de recursos naturales y acentuadas disparidades sociales -el caso de Brasil- son los que más han de sufrir con la globalización (...) Para escapar a esa disyuntiva hay que volver a la idea del proyecto nacional, recuperando para el mercado interno el centro dinámico de la economía. La mayor dificultad estriba en revertir el proceso de concentración del ingreso, lo que sólo podrá hacerse mediante una gran movilización social.”

Revista de la CEPAL, 70, abr/2000

Estas palabras de Celso Furtado (1920-2004), así como sus reflexiones sobre el subempleo, la industrialización, la relación entre crecimiento y distribución del ingreso, la crisis de la deuda externa y sus valiosos aportes para la conformación del pensamiento económico de América Latina, ambientaron el homenaje que el Banco Central de Venezuela rindió a este destacado economista brasileño, el pasado 16 de marzo.

El presidente del BCV, Gastón Parra, dio más que unas palabras de instalación y ofreció su propia visión de la contribución aportada por Celso Furtado a la ciencia económica y sus propuestas para encontrar soluciones verdaderas a los problemas de la región. Le acompañaron en este acto el director del instituto emisor, Domingo Maza Zavala; el secretario permanente del Sistema Económico Latinoamericano, Roberto Guarnieri; el vicescanciller brasileño, Samuel Pinheiro Guimarães, y el representante de la Cepal en Brasil, Ricardo Bielschowsky. Se trató de rendir honores a quien contribuyó de forma decisiva a la formulación del enfoque estructuralista de la realidad económica de América Latina.

Citas de los expositores

Gastón Parra

Conviene recordar que pensadores como Furtado hicieron permanentes llamados a formar conciencia sobre la necesidad de ser originales, de no imitar sumisamente el pensamiento de otras latitudes y, de esa manera, contribuyeron al desarrollo de un razonar auténtico. Por supuesto, debe reconocerse que no ha sido fácil crear conciencia para las ideas propias, para la reflexión creadora...

Ante algunas propuestas para solucionar los problemas de América Latina, vía ejemplo la dolarización que durante muchos años estuvo en boga en América Latina, Furtado salió al frente para combatirla y al efecto expresó que si nos rendimos a la dolarización, retrocedemos a una condición semicolonial.

Domingo Maza Zavala

Se ha demostrado que el crecimiento por sí solo, el crecimiento como factor cuantitativo de aumento de los recursos disponibles, el crecimiento concentrador

de la distribución del ingreso, el crecimiento que excluye, margina, deforma a grandes colectividades, no es el crecimiento que se orienta hacia el desarrollo. Y el desarrollo es concebido en diferentes formas, incluso las Naciones Unidas, institución insospechable de extremismo, de radicalismo, postula el desarrollo de una manera distinta: el desarrollo humano.

Ricardo Bielschowsky

El mensaje de Furtado era claro: sin la profunda modernización social y política se corre el riesgo de perpetuar el subdesarrollo. (...) Furtado tuvo un liderazgo enorme en la discusión de los distintos temas que dinámicamente se fueron sucediendo a lo largo de los últimos cincuenta años. Ideas fundamentales sobre el proceso de industrializaciones, en el enfrentamiento con los liberales y los monetaristas... Tenía muy presente la discusión sobre los estilos, los modelos de desarrollo económicos y los planteamientos sobre modelos alternativos en los que lo social se encuentre como indicador fundamental para el modelo económico que se desea, y la integración entre crecimiento, de un lado, y pobreza y distribución de ingresos, del otro.

Roberto Guarnieri

La constitución de un Fondo Monetario Latinoamericano complementario al Fondo Monetario Internacional constituiría una acción que como en la propia integración económica y social de nuestros países creo que se puede insertar en la doctrina estructuralista; es consistente con ello. Me inclino a pensar que esa idea le hubiera gustado a Furtado.

Samuel Pinheiro Guimarães

Una de las ideas de Celso Furtado era la necesidad de intervención del Estado para superar las disparidades que existen en las sociedades... Es necesario la planificación, porque la tendencia natural a la concentración del ingreso, a la importación de tecnologías que son extensivas de capital y que no generan empleo en números suficientes, lleva a la exclusión social... El Estado es el instrumento de la sociedad para hacer las políticas necesarias a la sobrevivencia y al desarrollo económico, político, espiritual y cultural de la sociedad, no es para otra cosa.

Las causas de la inflación

MIGUEL DORTA

INVESTIGADOR DE LA OFICINA
DE INVESTIGACIONES ECONÓMICAS

Antes de explicar las causas de la inflación, resulta conveniente recordar en qué consiste. En términos generales, la inflación se define como un incremento en el nivel general de precios. Sin embargo, es útil distinguir entre un incremento ocasional en el nivel de precios, la cual denominamos inflación ocasional, y una inflación sostenida. Esta última ocurre cuando el nivel general de precios aumenta a tasas determinadas por períodos prolongados.

Las teorías explicativas pueden agruparse en los siguientes tipos: la inflación de demanda, la inflación de costos o de oferta, las expectativas sobre la inflación y la inflación estructural.

Inflación de demanda

Una explicación de la inflación se basa en que la suma de los componentes de la demanda agregada puede exceder a la capacidad productiva del país. En términos generales, puede decirse que la economía posee una capacidad de producción máxima determinada principalmente por la fuerza de trabajo existente, el *stock* de capital presente y el estado actual de la tecnología. Si la demanda agregada se incrementa cuando las empresas producen a su máxima capacidad, éstas no podrán incrementar el volumen de productos, lo que trae como consecuencia incrementos en el nivel de precios. Sin embargo, si la demanda agregada se expande cuando las empresas fabrican por debajo de su capacidad máxima, éstas pueden incrementar su volumen de producción y así la expansión del gasto ejerce muy poca presión ascendente sobre los precios.

Desde este punto de vista, el lector inmediatamente se preguntará ¿qué ocasiona que la demanda agregada se incremente? Tal vez las dos causas más importantes son los aumentos de las compras del gobierno o política fiscal expansiva y los incrementos en la disponibilidad de dinero de todos los agentes la cual es usualmente el resultado de una política monetaria expansiva. Así, una política fiscal expansiva apoyada por una política monetaria también expansiva, en presencia de una economía que se encuentra operando cerca de o a su máxima capacidad, generará como resultado incrementos acelerados del nivel de precios.

Inflación de costos o de oferta

La inflación también puede ser el efecto del incremento en el costo de los factores empleados por las empresas en la producción de bienes y servicios. Entre estos factores podemos mencionar a las materias primas, la energía, la mano de obra, las maquinarias y equipos, los precios de los inmuebles, los costos de financiamiento, etc. Por ejemplo, en el caso de que una alta proporción de algunos de estos factores de producción sea de origen importado, sus aumentos de precios repercutirán rápidamente en la inflación doméstica. Ahora bien, el precio de un factor de origen importado en moneda doméstica es el resultado de multiplicar su precio en moneda extranjera por el tipo de cambio correspondiente. Así, un repunte de la inflación doméstica transmitida por factores importados generalmente tiene su origen en un alza de precios en el extranjero y/o en una devaluación (depreciación, si el tipo de cambio es determinado por el mercado) de la moneda doméstica. En este último caso inmediatamente surge la pregunta sobre qué causa la devaluación (depreciación). Dentro de las posibilidades destaca la dificultad de financiar el déficit fiscal el cual, en Venezuela, es muy sensible a variaciones de los ingresos provenientes del petróleo. El tema del déficit fiscal y su relación con los desequilibrios del sector externo de la economía y con la inflación es un tema amplio y complejo en sí, cuyo tratamiento iría mas allá del propósito de este artículo. Otras razones de la devaluación pueden ser un diferencial de inflación con los socios comerciales del país que torne insostenible el nivel dado de la tasa de cambio, o la implementación de una política para hacer más competitiva las exportaciones del país.

Expectativas sobre la inflación

Cuando las empresas tienen que adoptar una decisión para fijar el precio de sus productos y prevén que sus competidores subirán sus precios tratarán de anticiparse y elevar los propios. ¿Por qué? Imagine una empresa que fabrica zapatos: esta empresa debe decidir qué precio cobrarles a las tiendas detallistas por su producto. Si sobreestima el precio que cobrarán sus competidores en el futuro inmediato, perderá muchos clientes. Si por el contrario, subestima el precio, la empresa ganará clientes pero incurrirá en pérdidas considerables de sus

ingresos por venta. Así, el precio óptimo que la empresa debería cobrar por su producto debe estar cerca del promedio de los precios que proyectan sus competidores. Por ejemplo, si las empresas proyectan sus precios en función del comportamiento pasado de la inflación (expectativas adaptativas) cabe la posibilidad de que sigan aumentando sus precios aún cuando la demanda agregada se contraiga. Esto es una de las causas de lo que se conoce como persistencia inflacionaria, la cual compromete la efectividad de las políticas para combatir la inflación y la viabilidad misma de las empresas que actúen de esa manera.

Inflación estructural

La existencia de poder monopolístico por parte de muchas empresas posibilitaría aumentos de los precios de sus productos por encima de los determinados por mercados competitivos. Por su parte, si los sindicatos tienen poder mediante el cual pueden conseguir mejoras salariales en proporción superior a lo que haya aumentado la productividad laboral, el sector de los trabajadores comenzará a recibir una mayor parte del ingreso nacional; el resto de los receptores de rentas verán reducida su participación y sólo podrán defender sus ingresos mediante el aumento de los precios. Los trabajadores responderán con mayores aspiraciones de salario u otro tipo de beneficio, lo que desataría una espiral precios-salarios. Similarmente, si en alguna clase de empresas los incrementos en la productividad laboral permiten conseguir mejoras salariales sustanciales, los trabajadores del resto de las empresas tratarán de obtener las mismas mejoras mediante presiones sindicales. Este tipo de proceso, en la medida en que ocurra cada vez con mayor regularidad, también puede ser una de las causas de la persistencia inflacionaria, contraproducente para las políticas que intentan propiciar la estabilidad.

En general, cualquiera que sea la causa primera de una espiral inflacionaria, ella provocará una reacción en cadena en la que todos los factores estarán implicados. Como el fenómeno observado, la inflación, se caracteriza precisamente por el alza sostenida del precio de todos los factores, resultan realmente polémicas las discusiones sobre el origen del fenómeno.

Estudios empíricos para el caso venezolano

Es interesante mencionar algunos estudios que han tratado de explicar empíricamente al fenómeno inflacionario en Venezuela. Por ejemplo, algunos estudios presentan evidencias de que los costos de los bienes importados, los costos laborales y el margen sobre los costos unitarios son importantes para explicar la inflación. Sin embargo, en un análisis económico de datos anuales para el período 1952-1981, se demuestra que las variables monetarias no fueron significativas para determinar la variación de los precios (1). En ese mismo trabajo se efectuó un análisis con datos trimestrales para el período 1969-1981 que indica que la inflación estuvo afectada principalmente por la inflación externa y su propia persistencia. Otros autores estiman un modelo para el período 1970-1990, el cual revela que a partir de 1983 se comienza a gestar un proceso de persistencia inflacionaria, asociada con el abandono del régimen de cambio fijo en ese mismo año (2). La base monetaria y el tipo de cambio fueron los principales factores que influyeron en el proceso inflacionario durante el período 1989-1993 (3). Basados en análisis de datos trimestrales para el período 1974-1990, surgen nuevas conclusiones sobre una persistencia inflacionaria fundamental, además del efecto de los precios importados sobre los precios domésticos (4). Estudios del BCV también señalan que, para el período 1984-1994, la inflación se explicaba principalmente por su persistencia, por el déficit fiscal interno y por las presiones salariales (5). Igualmente, se ha estudiado separadamente la inflación de los bienes y los servicios con datos trimestrales para el período (1986-2000). La principal conclusión fue que la brecha real incide directamente en la inflación de bienes mientras que la brecha cambiaria la afecta de manera indirecta. Por su parte, la brecha monetaria no influía sobre ninguno de estos tipos de inflación. Además, ambos tipos de inflación eran explicados por los salarios, el tipo de cambio y su persistencia. Por su parte, el gasto público resultó relevante solamente para explicar la inflación de servicios (6).

Referencias

- (1) Rodríguez, M. (1986): "Causas y efectos de la inflación y de las políticas antiinflacionarias en Venezuela". Pensamiento Iberoamericano, n° 9.
- (2) Edwards, S. (1993): "Inflation and Desinflation in the Open Economy: Some Latin American Lessons". Mimeo, UCLA-NBER.
- (3) Niculescu, I. Y A. Puente (1994): "Interpretación de la dinámica inflacionaria en Venezuela a partir de un modelo VAR de corrección de errores", Papel de Trabajo N° 108, Caracas, Instituto de Urbanismo, Universidad Central de Venezuela.
- (4) Montiel, P. (1994): "The Inflation Process in Venezuela: An Empirical Investigation", mimeo.
- (5) Guerra, J.; V. Olivo y G. Sánchez (1997): "Una década de inflación en Venezuela: un estudio con vectores autorregresivos", en Leonardo Vera, ed. Contribuciones al análisis de la inflación: anotaciones para el caso venezolano.
- (6) Dorta, M; F. Álvarez y O. Bello (2002): "Determinantes de la Inflación en Venezuela: un análisis macroeconómico para el período 1986-2000", Revista BCV, vol. XVI, N° 2, Caracas.

Diez años, diez artículos

CONCURSO DEL BCVOZ ECONÓMICO

El *BCVOZ Económico* cumplirá diez años de existencia en febrero de 2006. Desde su aparición, esta publicación ha tenido como objetivo explicar temas financieros y económicos asociados con la gestión del Banco Central de Venezuela en un lenguaje accesible al público no especializado. La creciente participación de economistas del instituto emisor en la redacción de los artículos también abrió un espacio de discusión entre especialistas, sin restar importancia al perfil didáctico y novedoso de la publicación.

Para celebrar una década de análisis de la actualidad económica, el Grupo Editor del *BCVOZ Económico* y la Gerencia de Comunicaciones Institucionales del BCV convocan a toda la comunidad bancentralista y al público general, a un concurso de ensayos cortos que serán publicados en una edición especial. Este número aniversario saldrá en febrero de 2006.

Este concurso tiene el objetivo de estimular la difusión del conocimiento económico de una manera sencilla y accesible a todos los sectores de la sociedad. La edición aniversario aspira a contribuir con la consolidación del *BCVOZ Económico* como una referencia de consulta sobre las materias básicas de carácter económico que tienen que ver con la banca central, principalmente dirigido a un público lego en la materia y a estudiantes y profesionales que desean refrescar conceptos.

Alguna de las bases concursales

1. Podrán concursar profesionales que se encuentren en el campo de las ciencias sociales y humanísticas y personal del BCV (activo y jubilado). Cada autor podrá remitir más de un artículo.
2. Serán seleccionados hasta diez artículos para ser publicados en la edición aniversario del *BCVOZ Económico*, en febrero de 2006.
3. Se podrá seleccionar más de un artículo de un mismo autor, pero en ese caso sólo se otorgará un premio por autor.

4. Los autores de los trabajos seleccionados recibirán, cada uno, un premio de Dos Millones de Bolívares (Bs.2.000.000). En caso de que un artículo esté firmado por más de un autor, el premio será dividido en partes iguales entre el número de autores.

5. Los trabajos enviados a concurso deberán:

a) Contribuir a la comprensión de la dinámica de un banco central o de un aspecto relevante de la economía nacional. Se recomiendan las siguientes áreas: (1) Aspectos institucionales de un banco central, (2) política monetaria, (3) política cambiaria, (4) interrelación de la política monetaria con otras políticas económicas o coordinación macroeconómica, (5) inflación, (6) distribución de ingreso y pobreza en Venezuela, (7) política petrolera o el papel del petróleo en la economía venezolana, (8) análisis para la comprensión de las estadísticas económicas y temas didácticos para la interpretación de los indicadores económicos, (9) comercio internacional, estructura de mercado, política comercial e industrial, (10) análisis sobre el crecimiento económico y desarrollo, (11) análisis relacionados con el sistema financiero.

b) Ser inéditos y escritos en lenguaje sencillo, comprensible para todo público y de amplia orientación didáctica.

6. La admisión de originales cerrará el 15 de septiembre de 2005.

7. El Jurado emitirá un veredicto el 15 de octubre de 2005, en el marco de la celebración del 65 Aniversario del BCV. El anuncio saldrá publicado en la página web del BCV, en el *BCVOZ Económico* y en avisos de prensa en diarios de circulación nacional.

Las bases completas del concurso de ensayos del *BCVOZ Económico* "Diez años, diez artículos", están disponibles en la página web del instituto emisor: www.bcv.org.ve.

bcvoz
económico

PRESIDENTE
Gastón Parra Luzardo

PRIMER VICEPRESIDENTE GERENTE
José Manuel Ferrer Nava

GERENTE DE COMUNICACIONES INSTITUCIONALES (E)
Rocío Fuentes de Ramos

GRUPO EDITOR
Luis E. Rivero M.
Omar Mendoza
Rocío Fuentes de Ramos
Txomin las Heras
Inger Pedreáñez

JEFE DEL DEPARTAMENTO DE INFORMACIÓN
Txomin las Heras

DEPARTAMENTO DE INFORMACIÓN
Inger Pedreáñez
María F. Marcano
María M. Ramírez S.
Marthi Cardozo
Francisco Vallenilla

CONCEPCIÓN GRÁFICA:
Claudia Leal

CORRECCIÓN, DIAGRAMACIÓN E IMPRESIÓN
Dpto. de Publicaciones
ISSN
1315-1407

LOS ARTÍCULOS DE OPINIÓN NO REFLEJAN NECESARIAMENTE LA POLÍTICA INFORMATIVA DEL BCV. EL GRUPO EDITOR EVALÚA LOS CONTENIDOS DE ESTA PUBLICACIÓN.