

La perspectiva de un default a mediano plazo para un país petrolero, incluso en estas situaciones adversas, es difícil de sostener

Extracto de la entrevista con el economista Orlando Ochoa, en el programa CNN Dinero, conducido por Gabriela Frías y Xavier Serbiá, en CNN en Español.

XAVIER SERBIA: Vamos a Caracas en vivo con el economista Orlando Ochoa. Ochoa, es un gusto tenerte en programa. Primero, Standard and Poor's lo que está diciendo es una opinión. Segundo, no podemos tomarlo como si fuera la Biblia de que siempre va a tener la razón porque se ha equivocado Standard and Poor's anteriormente. Pero no podemos cometer la falacia que porque se han equivocado anteriormente se estén equivocando ahora.

Sabiendo eso y poniendo eso como premisa, tú analizaste lo que dice Standard and Poor's. Da dos argumentos: argumento político y argumento económico. Primero ¿estás de acuerdo con las bases que ellos utilizan en el estudio? Y segundo, ¿estás de acuerdo que con esa premisa se puede llegar a la conclusión de un posible default o incumplimiento de pago en un periodo de dos años?

ORLANDO OCHOA: En las premisas estamos de acuerdo. Hay tensión política, hay políticas económicas erráticas, hay un bajo nivel de reservas internacionales y la producción petrolera no tiende a subir sino por el contrario ha tendido a caer algo.

Sin embargo la perspectiva de un default a mediano plazo para un país petrolero, incluso en estas situaciones adversas, es difícil de sostener como un escenario dominante. Claramente, si la situación política del país se debilita, el gobierno de Nicolás Maduro no toma medidas, probablemente va a tomar algunas medidas ahora en diciembre o enero, pero si continúa el deterioro de la estabilidad económica, la inflación, bajo nivel de reservas, probablemente continúe el proceso de deterioro y se tomen medidas insuficientes.

Sin embargo, una balanza de pagos petrolera como la de Venezuela, creo que debería tener suficientes recursos para evitar un default. Una economía abierta como Venezuela, que incluso su cercanía con Argentina es muy posible que le haya enseñado los riesgos de caer en moratoria como cayó Argentina, que todavía está pagando por ello.

De modo que si bien los riesgos aumentan, no creo que sea el escenario dominante.

GABRIELA FRIAS: Ahora Orlando, contrastando esta evaluación de Standard and Poor's, un día antes surgió la recomendación de JP Morgan sobre la estrategia para invertir en bonos de Venezuela y hablaba de una colocación estratégica, poner ciertos bonos de más corto plazo en la mira y de largo plazo dándoles otro tipo de prioridad.

Pero lo que dice JP Morgan pareciera ser quizá menos pesimista, pero todo se centra en que se abre una ventana de oportunidad a partir de las elecciones municipales para el presidente Maduro y lo que vaya a hacer con ese capital.

Yo te pregunto ¿estamos pensando que 2014 veremos a un Nicolás Maduro, a un gobierno venezolano más pragmático en vista de lo que se necesita ajustar?

ORLANDO OCHOA: Bueno, el análisis de Standard and Poor's muestra más bien pesimismo dado que en los últimos dos meses realmente se usaron medidas populistas contra el sector comercial. Mientras el gobierno financia el déficit de PDVSA y del gobierno central con dinero impreso del banco central, cínicamente acusa a otros sectores económicos privados.

Evidentemente de continuar en ese plano no puede sino deteriorarse más rápidamente la situación económica, social y política.

Ahora, JP Morgan recomienda tácticamente invertir en bonos, hacer un sobre peso, con un argumento que si vemos la trayectoria en los últimos años puede funcionar. Cuando se toman algunas medidas, la devaluación y algunas medidas fiscales incluso incompletas, suaves, dadas la magnitud del problema en Venezuela, usualmente el mercado reacciona con un alivio y los papeles de Venezuela suben. Como se está esperando que se tomen algunas medidas, tiene razón en pensar que tácticamente puede haber un alivio.

En el mediano plazo, dos años, el cuadro de deterioro continúa, sin embargo yo creo que una balanza de pagos petrolera tiene suficiente para servir y que el gobierno de Maduro con todo y su abuso populista que demostró antes de las elecciones municipales, no va a llegar a poner en riesgo el servicios de la deuda dada la magnitud de exposición que tiene Venezuela, el petróleo de Venezuela a la economía internacional.