

PRESENTACION

En un momento en el que los indicadores macroeconómicos fundamentales alertan todavía sobre la presencia de serios desequilibrios en nuestra economía, este número de **Temas de Coyuntura** examina algunos aspectos cruciales de su entorno —unos más coyunturales que otros— desde diversas perspectivas.

Todavía no hay acuerdo, a nivel nacional, sobre si debemos seguir apoyándonos en el petróleo como producto clave, o si hay que diversificar la economía y favorecer las exportaciones no tradicionales. Aún es menos claro si la apertura de la industria petrolera a las inversiones privadas nacionales y extranjeras es un paso adelante, o un retroceso a tiempos anteriores a la nacionalización.

Patricia Ventura abre la revista con un artículo en el que se examina si existe o no respaldo político para el establecimiento de asociaciones con el capital privado en la industria petrolera. Para responder a esa cuestión, estudia las ponencias pronunciadas en el Congreso durante los debates en torno a las asociaciones estratégicas, y aplica una encuesta a algunos parlamentarios. La conclusión a la que se llega es la de que casi todos los partidos apoyan los proyectos presentados, aunque la Causa R condicione su apoyo a una reestructuración de la política y el marco legal de los hidrocarburos, y el MEP se muestre contrario. Preocupa por otra parte que el discurso petrolero esté fuertemente ideologizado por dogmas nacionalistas, y muestre poca comprensión del significado económico del petróleo.

Dentro de las políticas económicas se discute con frecuencia sobre las relaciones que existen entre la política cambiaria, monetaria y fiscal. **Irene Layrisse de Niculescu** y **Alejandro Puente**, investigadores de la UCV, estudian estas conexiones. Con base en la experiencia de la instrumentación del Programa de Ajuste en el período 1989-1993, su trabajo sostiene la tesis de la no neutralidad de la política cambiaria en el éxito de un programa de estabilización en Venezuela, debido fundamentalmente al importante impacto fiscal y monetario de la devaluación. La consistencia entre las políticas macroeconómicas adquiere, en consecuencia, una particular relevancia en el control de la inflación. El establecimiento de un ancla nominal en el tipo de cambio, cuyo deslizamiento depende de una inflación meta, permitiría apoyar la credibilidad del ajuste fiscal estructural requerido.

En el fondo, todos los análisis económicos toman como base las estadísticas oficiales, por lo que su bondad depende básicamente de la confiabilidad de las mismas, y del manejo que de ellas se haga. **José Guerra**, investigador del BCV, considera en su trabajo las propiedades estadísticas de las principales series económicas de Venezuela. Aplicando las funciones de autocorrelación y el test de Dickey-Fuller aumentado, determina la presencia de raíces unitarias en las series temporales, lo que favorece la hipótesis de que dichas series necesitan ser diferenciadas al menos una vez para que se hagan estacionarias. Este resultado es de capital importancia para la práctica econométrica, debido a los problemas que causa la presencia de raíces unitarias en los análisis de regresión.

Dentro de los problemas monetarios, han cobrado especial importancia últimamente los excesos de liquidez, relacionados de una u otra manera con las funciones de demanda de dinero de los agentes económicos. Dicho problema es aquí abordado en dos artículos complementarios.

El primero de ellos, elaborado por **Matías Riutort**, plantea un paso previo al proponer un instrumento alternativo en los cálculos econométricos. Su trabajo está orientado a explicar el proceso dinámico mediante el cual el Filtro de Kalman estima los coeficientes de un modelo, utilizar esa técnica econométrica para la estimación de modelos con coeficientes supuestamente variables en el tiempo como una alternativa al método clásico de Mínimos Cuadrados, y poner en evidencia su superioridad mediante el análisis de sus propiedades de optimalidad, ya que suministra predicciones mucho más precisas y confiables que aquellas estimadas mediante la técnica tradicional. Adicionalmente, se aplica el Filtro de Kalman a la estimación, para Venezuela, de una función de demanda de dinero, y a la realización de proyecciones que se comparan con las obtenidas por otros métodos econométricos.

Por su parte **Karina Páez** estima, también para el caso venezolano, una función de demanda de dinero para transacciones, estable en el largo plazo, durante el período comprendido entre 1983 y 1992. Los estudios tradicionales de demanda de dinero han estado expuestos en el pasado a una serie de problemas econométricos al aplicar la técnica de regresión convencional de mínimos cuadrados ordinarios, que no toma en cuenta que las series de un modelo pueden ser no estacionarias. Este estudio utiliza el enfoque de cointegración (el cual suministra una solución al manejo de estas series de tiempo), para determinar que existe una relación estable entre el dinero real, el PIB real y la tasa de interés nominal. A partir de esta relación estable en el largo plazo, es posible derivar una demanda de dinero de corto plazo, mediante el método de corrección de errores, que combine los desequilibrios del corto plazo con las condiciones deseables de largo plazo.

Al margen de modelos y análisis, un tema de fondo que cada vez surge con más frecuencia en los temas económicos es el de la ética, quizás por el dicho volteriano de que si no existiera Dios habría que inventarlo. La ley de la selva termina perjudicando a todos, aun a los más fuertes, y por eso las organizaciones comienzan a preguntarse si no nos iría mejor a todos respetando unas mínimas reglas de convivencia.

Luis Sanz aborda algunos de los problemas que surgen en torno a las exigencias éticas del comportamiento empresarial. Frente a una situación donde parecen haberse perdido o distorsionado radicalmente los valores fundamentales de un comportamiento humanizante y solidario, la investigación trata de descubrir qué piensan los universitarios y los profesionales acerca del ambiente ético en el mundo de los negocios en Venezuela, cómo definen lo que es y no es ético, su concepción acerca de una distribución justa de las riquezas en la sociedad, su opinión acerca de la posibilidad real de introducir criterios éticos en la gestión de los negocios. Tras este análisis, basado en una muestra de 500 personas y apoyado en un trabajo más extenso realizado en Perú, el artículo concluye presentando algunas reflexiones sobre la importancia que el proceso de reflexión ética puede tener en la toma de decisiones y en el desarrollo armónico de las organizaciones.

Por fin Eduardo Zambrano y Carolina Pagliacci nos ofrecen una muestra del gozo que produce el saber por sí mismo, lo cual está muy a tono con gran parte de los temas discutidos en las revistas especializadas de otras latitudes. Su artículo estudia algunos de los efectos que un cambio en la dotación de factores producirá sobre la curva de transformación en una economía pequeña y abierta. Se suponen funciones de producción lineales y homogéneas, intensidad diferente en el uso de los factores productivos, y costos de oportunidad crecientes. Los autores analizan nueve modificaciones posibles en la dotación factorial, examinándolas complementariamente desde un punto de vista analítico, geométrico y heurístico, con la ayuda de instrumental y modelos especializados. El estudio es eminentemente teórico, y no pretende llegar a una conclusión de economía aplicada, ni sugerir propuestas sobre política comercial.

Con este amplio espectro, quedan indicados de alguna manera los campos principales donde debemos avanzar, para encontrar soluciones duraderas a los problemas con los que nos toca enfrentarnos día a día.

Eduardo J. Ortiz F.
Director del Instituto de Investigaciones
Económicas y Sociales