

# UNIVERSIDAD MIGUEL HERNANDEZ DE ELCHE



Facultad de Ciencias Sociales y Jurídicas de Elche  
Grado en Administración y Dirección de Empresas

## **Análisis económico y situación política de Venezuela desde 1999 hasta 2018**

Curso académico 2017-2018

Celia Navarrete García

Tutora: María José López Sánchez

# ÍNDICE

1	RESUMEN.....	4
2	INTRODUCCIÓN .....	5
3	POLÍTICA VENEZOLANA.....	6
3.1	EVOLUCIÓN POLÍTICA.....	7
3.2	CRISIS POLÍTICA ACTUAL.....	9
4	ANÁLISIS ECONÓMICO .....	10
4.1	ECONOMÍA RENTISTA: LA INDUSTRIA DEL PETRÓLEO .....	10
4.2	POLÍTICA ECONÓMICA .....	15
4.2.1	POLÍTICA FISCAL .....	16
4.2.2	POLÍTICA MONETARIA.....	25
4.3	POLÍTICA EXTERIOR .....	28
4.3.1	BALANZA DE PAGOS.....	29
5	RESULTADOS.....	40
5.1	EL PRECIO DEL PETRÓLEO Y PERIODOS DE EXPANSIÓN FISCAL..	40
5.2	POLÍTICAS BENEFICIOSAS A CORTO PLAZO .....	43
5.3	LA TASA DE INFLACIÓN Y LA DEVALUACIÓN MONETARIA.....	44
5.4	LA VENEZUELA DEL FUTURO.....	46
6	CONCLUSIONES .....	47
7	ANEXOS.....	49
8	BIBLIOGRAFÍA.....	53

## ÍNDICE DE GRÁFICOS

<b>GRÁFICO 1.</b> EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL BARRIL DE PETRÓLEO (2003-2017).....	11
<b>GRÁFICO 2.</b> EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS POR VENTA DE PETRÓLEO EN VENEZUELA (MILLONES DE DÓLARES).....	12
<b>GRÁFICO 3.</b> NIVEL DE PRODUCCIÓN DE BARRILES DE PETRÓLEO (MBD) EN VENEZUELA 1999-2017.....	14
<b>GRÁFICO 4.</b> COMPARACIÓN ENTRE LOS INGRESOS PETROLEROS (MILLONES \$US) Y PERIODOS EXPANSIÓN FISCAL 1999-2008.....	17
<b>GRÁFICO 5.</b> EVOLUCIÓN DEL PIB (MIL MILLONES DE DÓLARES) 1999-2014 .....	18
<b>GRÁFICO 6.</b> GASTO SOCIAL PER CÁPITA Y COMO PORCENTAJE DEL GASTO PÚBLICO 1997-2013 EN VENEZUELA .....	19
<b>GRÁFICO 7.</b> TASA DE DESEMPLEO (%) Y TASA DE INCIDENCIA DE LA POBREZA (% DE LA POBLACIÓN) .....	20
<b>GRÁFICO 8.</b> GASTO SOCIAL PER CÁPITA Y PIB PER CÁPITA 1997-2013 VENEZUELA.....	22
<b>GRÁFICO 9.</b> TASA DE INFLACIÓN, ÍNDICE DE PRECIOS DE CONSUMO. VENEZUELA. 1999- 2016.....	26
<b>GRÁFICO 10.</b> EVOLUCIÓN DE LA BASE MONETARIA (MILLONES Bs.) EN VENEZUELA 1999-2016.....	27
<b>GRÁFICO 11.</b> DEUDA DE PDVSA (MILLONES US\$) CON EL BANCO CENTRAL DE VENEZUELA 2011-2015 .....	28
<b>GRÁFICO 12.</b> EVOLUCIÓN DE LAS EXPORTACIONES PETROLERAS Y NO PETROLERAS (MILLONES US\$) EN VENEZUELA 1999- SEPTIEMBRE 2015 .....	30
<b>GRÁFICO 13.</b> EVOLUCIÓN DE LAS IMPORTACIONES PETROLERAS Y NO PETROLERAS (MILLONES US\$) EN VENEZUELA 1999- SEPTIEMBRE 2015 .....	33
<b>GRÁFICO 14.</b> EVOLUCIÓN DEL SALDO EN BIENES (MILLONES US\$) DE VENEZUELA 1999- SEPTIEMBRE 2015 .....	35
<b>GRÁFICO 15.</b> EVOLUCIÓN DE LA CUENTA CORRIENTE (MILLONES US\$) DE VENEZUELA 1997-2015.....	36
<b>GRÁFICO 16.</b> EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN DIRECTA (MILLONES US\$) EN VENEZUELA 1999-SEPTIEMBRE 2015 .....	38
<b>GRÁFICO 17.</b> EVOLUCIÓN DEL SALDO DE LA CUENTA FINANCIERA (MILLONES US\$) VENEZUELA .....	39

**GRÁFICO 18.** GASTO SOCIAL (% PIB) Y EXPORTACIONES PETROLERAS (MILLONES US\$)  
EN VENEZUELA 1999-2013 ..... 41



# 1 RESUMEN

En el presente trabajo se realiza un análisis de la economía de Venezuela desde el año 1999 hasta la actualidad, es decir, con la llegada de Hugo Chávez a la presidencia del Gobierno venezolano y la continuación de Nicolás Maduro.

En primer lugar, antes de entrar en materia, se plasma la situación política para comprender el contexto en el que se produjo el cambio de Gobierno, además de las diferencias ideológicas que aportaba el chavismo. Este hecho es realmente relevante ya que va a influenciar la orientación de las políticas económicas que se llevarían a cabo.

Adentrándonos en el grueso del trabajo, se analizan las diversas medidas económicas realizadas durante todo el periodo. Primero, se incide en la predominancia de políticas fiscales expansivas en gasto público aplicadas por el Gobierno de Venezuela, que están íntimamente ligadas con la importancia que el chavismo le da al ámbito social, reflejándose en cuantiosas misiones sociales. En segundo lugar, se plantea la evolución de las políticas monetarias más relevantes llevadas a cabo por el Banco Central de Venezuela (BCV) y cómo afectaron posteriormente a los indicadores macroeconómicos, haciendo especial mención a la elevada tasa de inflación. Por último, analizando la balanza de pagos, se observa la relación de Venezuela con el resto del mundo, profundizando especialmente en las exportaciones e importaciones realizadas dada la relevancia que tienen para la economía.

A lo largo de todo el trabajo se hace referencia constantemente al petróleo, ya que se trata de la industria que mayor cantidad de millones de dólares genera en Venezuela. Es la actividad principal y se demuestra la relación que tienen los ingresos obtenidos de las exportaciones de petróleo con las políticas económicas aplicadas durante ese periodo. Por tanto, se plantea un país con una economía rentista y se explican las consecuencias provocadas, resumidas en la “enfermedad holandesa”.

Por último, encontrándose Venezuela con la mayor crisis política, social y económica de toda su historia, se exponen las medidas que Nicolás Maduro pretende llevar a cabo para solventar la actual situación y, además, se incluyen algunas aportaciones propuestas por expertos. Pese a la variedad de opiniones, el punto en común entre ambos es la necesidad de diversificación de la economía para romper con la dependencia petrolera.

## 2 INTRODUCCIÓN

América Latina es una de las regiones más ricas del mundo si de recursos naturales se trata. Cuenta con una biodiversidad muy amplia y variada: ríos conocidos a nivel mundial, como el Amazonas, o gran cantidad de yacimientos de minerales, gas y petróleo.

En este aspecto en concreto destaca Venezuela, país caribeño que cuenta con las mayores reservas probadas de petróleo en todo el mundo según la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP). Con la aparición de este recurso, el país comenzó a desarrollar su economía entorno a él, aportándole con el paso de las décadas mayor relevancia. Es un bien muypreciado a nivel internacional y que, si es bien gestionado, se espera que sirva de gran ayuda para el desarrollo económico del país por los ingresos que puede llegar a generar.

En la actualidad, es mencionado a diario el país venezolano en los medios de comunicación, pero no por el petróleo sino por la situación por la que está atravesando. Se encuentra ahora mismo en la que consideran como la mayor crisis económica, política, social e institucional de toda la historia de Venezuela. La inestabilidad y la tensión marcan el día a día.

Por este motivo, el objetivo de este trabajo se va a centrar en la realización de un análisis de la economía venezolana desde el año 1999 hasta la actualidad, para entender cuáles fueron las causas que han generado que el país evolucione hacia este punto. Se centra en ese periodo porque fue el inicio del chavismo, con la llegada de Hugo Chávez a la presidencia del Gobierno de Venezuela.

Es necesario profundizar en las principales políticas económicas que ha llevado a cabo durante todos esos años, bien sean fiscales, monetarias o en materia de política exterior, durante los distintos periodos de expansión o recesión económica. No sin antes hacer una pequeña mención sobre materia política, en concreto, la evolución política del país y las características principales del chavismo, que permita poner en situación al lector y facilite la comprensión de la situación económica.

Para poder realizar un trabajo, ha sido necesario recurrir a la información aportada por expertos en la materia, desde economistas, periodistas e incluso sociólogos. Algunos que deben ser mencionados por su gran relevancia a lo largo de todo el trabajo son Pedro

Palma, economista venezolano especializado en el área de la macroeconomía, y Luis Zambrano, economista doctorado especializado en el sistema bancario venezolano.

Deben ser tenidas en cuenta las grandes dificultades para la obtención de datos fiables y de información oficial. El Banco Central de Venezuela no aporta ningún tipo de información oficial desde septiembre de 2015. Por lo tanto, en gran cantidad de ocasiones ha sido necesario acudir a fuentes de información secundarias, externas a Venezuela, como el Fondo Monetario Internacional (FMI) o el Banco Mundial (WB, por sus siglas en inglés).

Antes de continuar, me gustaría agradecer a María José López Sánchez por la orientación realizada en este tema en concreto y por las correcciones que ha realizado a lo largo de todo el trabajo. Sin esta ayuda realizar el trabajo habría resultado menos improductivo.

### **3 POLÍTICA VENEZOLANA**

En la actualidad, Venezuela está atravesando una crisis política, económica y social, marcada por la tensión y la división del país, siendo Nicolás Maduro, actual presidente del Gobierno venezolano, duramente criticado por la oposición.

Fuera de sus fronteras, las opiniones también son bien dispares. Venezuela cuenta con el apoyo de países como Bolivia, Rusia o China, entre otros, ya sea por motivos ideológicos o por intereses económicos. Sin embargo, son muchas las naciones que se han mostrado abiertamente en contra del mandato de Nicolás Maduro, encontramos en Estados Unidos el ejemplo más claro de discordia y tensión. El gobierno estadounidense, con Donald Trump al mando, afirmó recientemente llevar a cabo acciones contra Cuba y Venezuela. Por su parte, el Ministerio del Poder Popular para las Relaciones Exteriores de Venezuela (MPPRE, 2018), en un intento de defenderse, manifestó en un comunicado su rechazo a las últimas acusaciones emitidas por los norteamericanos:

La República Bolivariana de Venezuela denuncia una vez más, ante la comunidad internacional, la manipulación del régimen de los Estados Unidos de América del tema de los derechos humanos con el objetivo único de promover la campaña de agresión y deslegitimación de los poderes nacionales para justificar su política de “cambio de gobierno”.

Resulta interesante comprender el panorama político venezolano, conocido a nivel internacional por su inestabilidad y comentado a diario en los medios de comunicación de todo el mundo. Para poder entender mejor lo que está sucediendo, es necesario tener una idea general de la evolución política y las principales medidas llevadas a cabo por el Gobierno en los últimos años que han afectado a la economía y la sociedad en su conjunto.

### **3.1 EVOLUCIÓN POLÍTICA**

En el año 1958, en Venezuela se llegó a un acuerdo de gobernabilidad llamado Pacto de Punto Fijo. Se trataba de un pacto político entre la Acción Democrática (AD) y el Comité de Organización Política Electoral Independiente (COPEI). Supuso un gran cambio para el país: era el fin de la dictadura y el comienzo de la democracia. Durante este periodo, se atravesó por un proceso de industrialización, dejando atrás la Venezuela rural. El Estado dedicó grandes esfuerzos a mejorar los niveles de educación, salud, empleo e infraestructuras. Todo ello fue posible gracias a la importancia que comenzó a cobrar la industria petrolera, ya que las grandes inversiones realizadas en ella por el Gobierno, han sido clave para explicar el desarrollo del país, aunque muchos economistas, como Luis Zambrano o Pedro Palma entre otros, también consideran que fue el comienzo de la dependencia económica con el petróleo.

Pese a la evolución sufrida en estos años, parte de la ciudadanía venezolana no estaba de acuerdo con la política llevada a cabo por el Pacto de Punto Fijo. Los partidos políticos de izquierda se oponían y, además, eran apoyados por una parte de los militares del país, sector clave para comprender la llegada del chavismo.

Tras 40 años de duración del Pacto de Punto Fijo, el militar Hugo Rafael Chávez Frías, más conocido como Hugo Chávez, se presenta a las elecciones de 1998 y es elegido como nuevo presidente del Gobierno de Venezuela. Años antes, en 1992, había llevado a cabo un golpe de Estado, pero resultó fallido. El cambio político y económico llevado a cabo por Hugo Chávez es crucial para entender la situación actual, ya que se sentaron las bases ideológicas y principios fundamentales que todavía prevalecen, puesto que están aprobados en la Constitución de la República Bolivariana de Venezuela de 1999. El presidente incluye en ella el modelo de Estado actual y los valores que desea que sean los que promuevan el país.



Artículo 2. Venezuela se constituye en un Estado democrático y social de Derecho y de Justicia, que propugna como valores superiores de su ordenamiento jurídico y de su actuación, la vida, la libertad, la justicia, la igualdad, la solidaridad, la democracia, la responsabilidad social y, en general, la preeminencia de los derechos humanos, la ética y el pluralismo político. (Const., 1999, art. 2)

Fue considerado el líder de la conocida Revolución Bolivariana en Venezuela, basada en la ideología de Simón Bolívar, con carácter antiimperialista, socialista y nacionalista, promoviendo la revolución en todo el país. En cuanto a las políticas sociales que lleva a cabo, el Gobierno venezolano tenía unas preferencias claras sobre los sectores a los que destinar el dinero del que se disponía, tal y como la historiadora y escritora López (2016) afirma en su libro: “Una de las prioridades más claras y sostenidas fue el combate a la exclusión y a la pobreza, buscando una sociedad de mayor igualdad y justicia social [...] que contribuyeron a explicar la popularidad de Chávez y sus permanentes triunfos electorales” (p.307). Este hecho se reflejó en más de treinta misiones sociales llevadas a cabo desde 2003, y que sirven para explicar en gran parte el incremento exponencial del gasto público. Sin embargo, las políticas económicas y la evolución de los indicadores macroeconómicos serán explicados con más detalle posteriormente.

Es realmente importante destacar que durante su mandato se dio lugar el periodo de mayor riqueza petrolera de la historia del país. El Gobierno venezolano consiguió 784.681 millones de dólares que provenían exclusivamente de las exportaciones de petróleo con Hugo Chávez desde 1999 hasta 2013 (BCV, 2015). El país vio acentuada la dependencia económica que se comenzó a gestar durante el Pacto de Punto Fijo, como ya se mencionó con anterioridad, llegando a alcanzar los barriles del llamado oro negro el 95% de las exportaciones en el año 2012 (ver Anexo I). Además, fue un factor relevante para la economía la intensa política expropiatoria llevaba a cabo. El presidente del Gobierno venezolano aseguró respetar el sector privado, pero aclaró que éste debe subordinarse a los planes estratégicos de la Nación y de la Revolución, si no, no les sirven (Ayuso, 2009).

El presidente supo ganarse el apoyo incondicional del pueblo de Venezuela y consiguió la fidelidad de los habitantes, convirtiéndose en un líder en el que el pueblo confiaba, gracias al sentimiento de igualdad que había creado. Pese a que contaba con el respaldo de la gran mayoría de venezolanos, en el año 2002 se tuvo que enfrentar a un golpe de Estado que lo derrocó durante dos días. Las últimas elecciones a las que se presentó

fueron las del año 2012 y volvió a ser reelegido pero no pudo ejercer el cargo por su grave enfermedad. En marzo del año 2013 fallecía.

Pocos meses después del fallecimiento del expresidente, en abril del 2013 se realizaron las siguientes elecciones para conocer al nuevo presidente del Gobierno de la República Bolivariana de Venezuela. Comenzó aquí el mandato de Nicolás Maduro. Volvía a ganar el Partido Socialista Unido de Venezuela (PSUV), cuyo creador fue Hugo Chávez pero, en esta ocasión, el resultado de las elecciones fue mucho más ajustado que con el anterior presidente: Maduro obtuvo tan solo el 50,61% de los votos, siendo éste el fiel reflejo de la complicada situación en la que el país se encontraba, según afirmó López (2016). La desconfianza al PSUV comenzó a nacer sin estar presente la figura del que había sido hasta entonces su líder.

### **3.2 CRISIS POLÍTICA ACTUAL**

La elección de Nicolás Maduro como presidente del Gobierno pretendía dar continuidad a las bases del chavismo instauradas con anterioridad. Sin embargo, el panorama político contemporáneo se ha convertido en una compleja realidad, por lo que llevar a cabo esa labor y mantenerse firme en sus convicciones no es tarea fácil. El mandato de Maduro se ha caracterizado por la inestabilidad. Inclusive, un artículo en *El Economista*, periódico líder en España en el ámbito de la economía, comparte la noticia de la que todos los países del mundo comenzaban a hacerse eco: “Venezuela se enfrenta a la crisis política, económica y social más grave de su historia” (Suárez, 2015).

El PSUV y la oposición protagonizan una serie continuada de acusaciones mutuas sobre la culpabilidad de la problemática actual, con las que no se logra otra cosa que no sea incrementar la tensión ya existente, viéndose así acentuada la crisis. López Gil, padre del conocido político opositor venezolano Leopoldo López, cuyo ingreso en prisión fue un suceso de gran interés mediático, afirmó: “En Venezuela no hay elecciones, sino una farsa para perpetuar el régimen y Maduro” (Trillo, 2018). Por su parte, en el programa *Salvados*, Maduro fue tajante respecto a este tema en una entrevista de televisión: “Lamento que, pese a su palabra empeñada en respetar los mecanismos democráticos, no lo haya hecho y haya provocado 49 muertos y más de 900 heridos” (Évole y Lara, 2017).

En conclusión, ante esta situación, los ciudadanos venezolanos no pueden evitar sentir cada día más incertidumbre, desconfianza, miedo y desesperación en una sociedad que se encuentra completamente polarizada, y habiéndose convertido Venezuela en el país más pobre de toda América Latina, con un 87% de los hogares en situación de pobreza en 2017, según los datos aportados por Encuestas sobre Condiciones de Vida (Ponce y España, 2018).

## **4 ANÁLISIS ECONÓMICO**

### **4.1 ECONOMÍA RENTISTA: LA INDUSTRIA DEL PETRÓLEO**

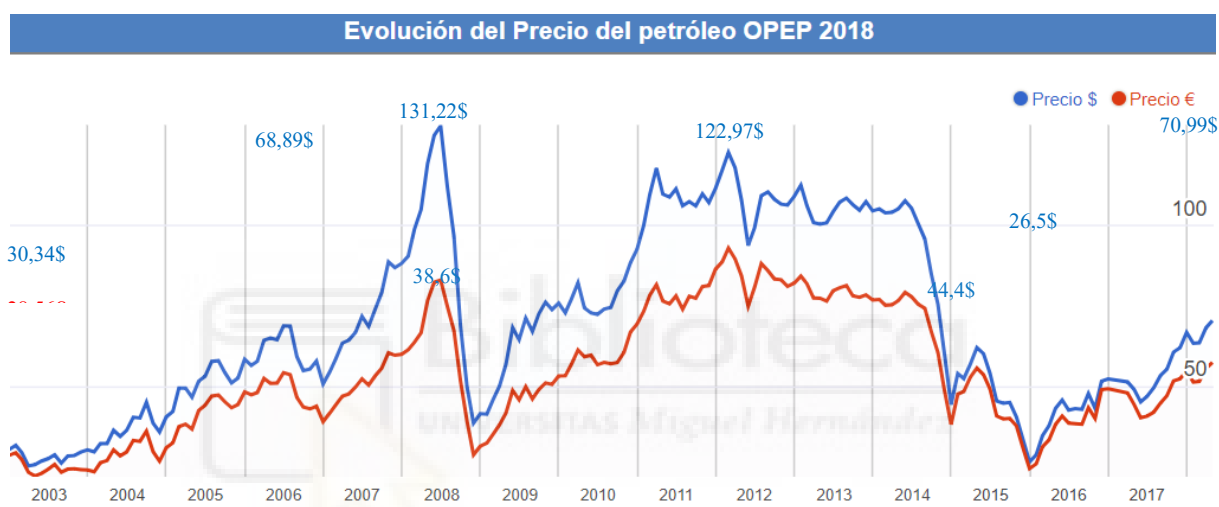
Hace un siglo que Venezuela empezó a gravitar bajo la órbita del barril; petróleo, concesiones, renta, opulencia y dinero se convirtieron en los signos de la historia cuando, por las grietas del tiempo, apenas se filtraban las primeras luces matinales del siglo XX. (Ramos, de Lisio, Rodríguez, 2016, p.31).

Así se puede definir de forma concisa la historia de la industria petrolera y su inicio en Venezuela. Época de opulencia que comenzaba en los años 20, siendo ya por aquel entonces el país con la mayor cantidad de exportaciones de petróleo del mundo. Terry Lynn Karl (1997) acuñó el término PetroEstado para hacer referencia a esta dependencia rentística. El oro negro había monopolizado la economía venezolana y se convertía en el sector principal (Carreño, 2013). La relación clave entre el petróleo y el Estado han marcado la evolución económica desde hace casi cien años: de la Venezuela rural a la Venezuela industrializada y modernizada tecnológicamente. Los campos fueron abandonados por los trabajadores que, sin duda, decidieron formar parte de la expansión petrolera y fueron recibidos con los brazos abiertos en PDVSA, empresa próspera y en crecimiento constante, al menos por aquel entonces. Con el boom petrolero, el Gobierno llevó a cabo la nacionalización de dicha industria, hecho de gran relevancia ya que supone, por tanto, el inicio que marcaría una nueva época, ahora nos encontramos una nación esencialmente petrolera.

Dada esta situación cabe preguntarse: ¿qué supone ser un Estado petrolero? ¿Con qué ventajas y desventajas cuenta Venezuela? ¿Por qué se considera que posee una economía rentista? ¿Es sostenible a largo plazo?

La mayor parte de los ingresos con los que cuenta el Estado para la financiación de Venezuela están atados al petróleo. No es una acción llevada a cabo únicamente por Nicolás Maduro, ni por Hugo Chávez en Venezuela. Financiar el país con dichos ingresos fue implementado por el Pacto de Punto Fijo y, en la actualidad, todavía continúa esta política económica. Es por este motivo por el que la economía venezolana ha sido definida como “rentista”, puesto que es dependiente exclusivamente de las rentas generadas por una actividad económica en concreto y, en este caso, de la exportación del petróleo.

**Gráfico 1. Evolución del precio del barril de petróleo (2003-2017)**



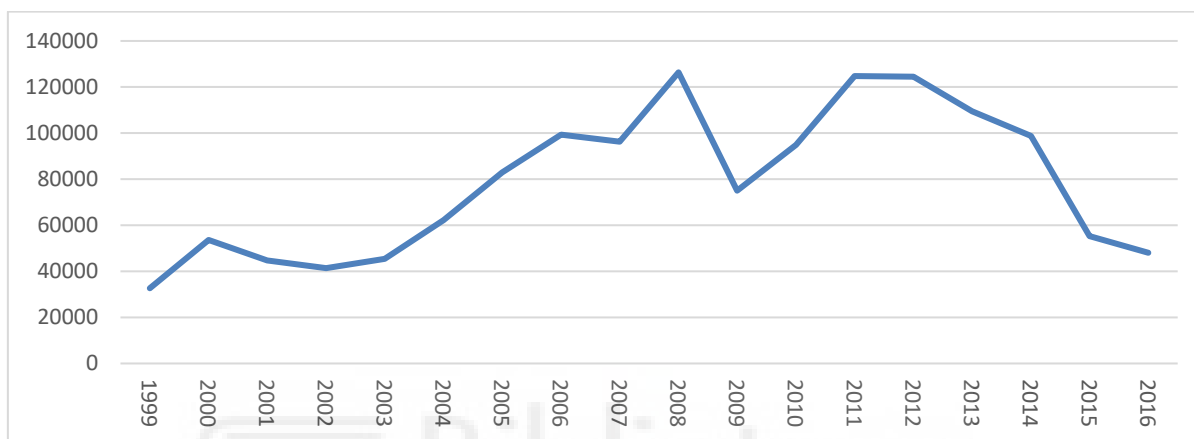
Fuente: Datosmacro.com

Como se puede observar en el gráfico anterior, la presidencia de Hugo Chávez se vio favorecida en gran parte de su mandato por un incremento exponencial del precio del barril de petróleo, pasando de los 10,05\$ cuando llegó al poder a los 131,22\$ en el año 2008, su máximo. Se combina un paulatino crecimiento del precio con épocas de recesión.

Los conflictos internacionales afectaban negativamente y la variabilidad del precio ponía de manifiesto su volatilidad, y Venezuela estaba dispuesta a asumir ese riesgo. Sin ir más lejos, en el año 2003, disminuyó a causa de la Segunda Guerra del Golfo Pérsico, en la que EEUU invade Irak. No duró apenas esta reducción en el precio, y se dio paso a la época de mayor bonanza y expansión económica en toda la historia chavista. El precio se dispara exponencialmente y no sólo favoreció el incremento de éste, sino que también sufría una tendencia ascendente el número de ventas de barriles de petróleo (obsérvese el

gráfico 2). PDVSA consiguió una impresionante cantidad de ingresos provenientes de la exportación de petróleo, llegando a superar los 125.000 millones de dólares en tan sólo un año, el 2008, según el informe sobre los Estados Consolidados y Financieros aportado por PDVSA (2009).

**Gráfico 2. Evolución de los ingresos por venta de petróleo en Venezuela (millones de dólares)**



Fuente: elaboración propia con datos de PDVSA

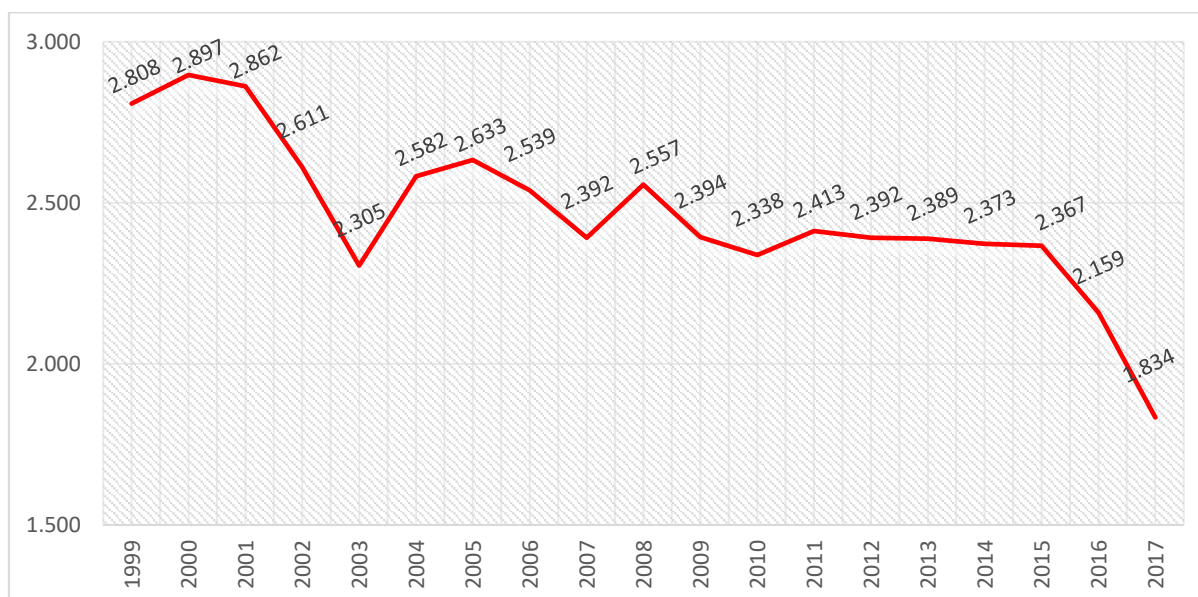
La renta petrolera se convirtió casi en el único sustento económico, lo que permitió que en un país que estaba atravesando una crisis, aunque no tan aguda como la actual, se pudieran destinar los ingresos extra obtenidos por el aumento del precio del barril a paliar las necesidades de los ciudadanos. Se está haciendo referencia a las misiones que puso en marcha el Gobierno: ayudas sociales, salud, vivienda, alimentación; todo ello para ayudar a reducir la pobreza, principal objetivo de Chávez. Los ingresos excedentarios con los que cuenta el PetroEstado son destinados a la aplicación de políticas procíclicas, en concreto, políticas fiscales expansivas en gasto público. Según datos aportados por el Ministerio de Economía y Finanzas (2011), en el año 2011, datos relativos a los presupuestos de ingresos y fuentes de financiamiento de Venezuela, el sector petrolero supondría el 23% de los ingresos totales del país y, además, de los ingresos totales obtenidos se destinarían el 34,1% a la deuda pública.

Fueron cinco años de expansión económica hasta que entró en bancarrota la compañía Lehman Brothers, suponiendo la mayor quiebra en la historia estadounidense y, por supuesto, estando estrechamente ligada a la crisis financiera global que estalló ese mismo

año. Los precios sufrieron una caída repentina alcanzando los 38\$ por barril y las ventas se precipitaron reduciéndose en un 40% (PDVSA, 2010). Aunque posteriormente se estabilizaron los precios, Venezuela estaba atravesando un periodo de recesión e iba a ser tarea complicada recuperar los niveles anteriormente conseguidos, ya que ahora escaseaban las divisas y la moneda nacional se acabó devaluando. Los efectos para la economía fueron tan devastadores que perduran todavía.

La prosperidad rentista de mayor relevancia de la República venezolana, con un sostenido y elevado crecimiento económico, hizo pensar a la oposición que se realizarían inversiones en infraestructuras, se estimularía la producción y el empleo. Por su parte, Hugo Chávez priorizó lo social sobre lo económico y mantuvo la economía monoprodutora de petróleo e importadora de la mayoría de productos. Las exportaciones de Venezuela en el 2014 rondaron los 74.714 millones de dólares, de los cuales aproximadamente el 96% estaban relacionados con el petróleo para ese año (BCV, 2015). Este dato generó duras críticas hacia su política por parte de analistas, los cuales defendían que una economía con estas características era insostenible a largo plazo. Palma (2011) afirma: “Las economías rentistas [...] no pueden experimentar un proceso de desarrollo sostenible, ya que al depender de actividades económicas cambiantes y volátiles que están sujetas a realidades externas fuera de su control, se transforman en economías vulnerables y cambiantes” (p.35). Por tanto, según este autor, hablar de una economía rentista petrolera significa hablar de la volatilidad de los precios y, por consiguiente, de un riesgo muy elevado que tiene que asumir el Estado. Ante este hecho, Nicolás Maduro confesó en una entrevista que, pese a la crisis en los precios del petróleo, se han conseguido asentar unos motores que asegurarán la Venezuela del futuro y afirma que, aunque todavía se sigue dependiendo del petróleo, el año 2017 es el primer año de una larga era de construcción de un sistema productivo no dependiente de las exportaciones petroleras (Évole y Lara, 2017).

**Gráfico 3. Nivel de producción de barriles de petróleo (MBD) en Venezuela 1999-2017**



Fuente: elaboración propia con datos de la OPEP (OPEP, 2018)

Pese a la variación favorable del precio y a la evolución ascendente de las reservas de petróleo en Venezuela, en el Gráfico 3 se puede observar como la producción de barriles de petróleo sufre una tendencia descendente desde el año 1999, y puede estar provocado por factores políticos, una masiva deuda y las medidas de reducción en las cuotas de producción establecidas por la OPEP. La gran bajada del año 2003 está provocada por una huelga petrolera. Zambrano (2009) ya preveía este irremediable descenso y afirmó:

“La regalía petrolera y el reparto de dividendos “contables” han sustituido al impuesto sobre la renta como principal fuente de recaudación fiscal. No sorprende, por tanto, que la industria petrolera haya sido sometida a un largo proceso de descapitalización que se ha ido expresando en una merma cada vez más notable en la capacidad de producción petrolera”. (p.17)

En este año 2018 se ha logrado alcanzar el nivel más bajo de producción de los últimos 30 años, con un total de 1,5 millones de barriles al día en el mes de marzo, según el informe mensual aportado en abril (OPEP, 2018). Además, los impuestos como método de recaudación pasaron a un segundo plano. Del 2004 al 2008, la recaudación a través del Impuesto sobre la Venta (IVA) fue mayor, pero estaba causado exclusivamente por un aumento del consumo, puesto que la alícuota del mismo se redujo, generando una mayor dependencia al sector petrolero. También crecieron los ingresos obtenidos a través del

Impuesto Sobre la Renta (ISRL), pero como ya se acaba de mencionar que la recaudación de dinero a través del ISRL fue desbancada como método de financiación principal por los ingresos obtenidos del petróleo. Como consecuencia principal, las economías rentistas suelen tener como síntoma característico la denominada “enfermedad holandesa”. Este término hace referencia a las consecuencias perniciosas que tiene un incremento de los ingresos mediante divisas extranjeras, generando inflación, devaluación y escasez<sup>1</sup>.

## 4.2 POLÍTICA ECONÓMICA

Cualquier Estado que se precie en la actualidad utiliza determinadas herramientas para intervenir en la economía del país y conseguir estabilidad y equilibrio. Dichas herramientas son las denominadas políticas económicas y existen diversos tipos, pero los tres grandes grupos principales son: política fiscal, política monetaria y política exterior.

Se podría afirmar que los objetivos principales de la política económica son el pleno empleo, la estabilidad de precios, el crecimiento económico y el equilibrio de la balanza de pagos, a corto plazo, y una mejor asignación de los recursos, redistribuir la renta y la riqueza y promoción económica, a largo plazo (Sevilla, 1998). Sin embargo, en función de cuál sea la política que estemos aplicando el fin que se persigue es diferente, el organismo que las aplica cambia, las herramientas que se emplean y los indicadores afectados son distintos y, por tanto, el resultado final obtenido varía. Aunque se puedan clasificar en varios tipos, las políticas económicas no suelen aplicarse individualmente y debe ser tenido en cuenta el resultado conjunto de todas si se desea comprender cuál ha sido la evolución de la economía en un país.

Es por este motivo que se va a proceder a profundizar en cada una de las políticas aplicadas en Venezuela.

---

<sup>1</sup> Para más información véase el apartado dedicado a la enfermedad holandesa.

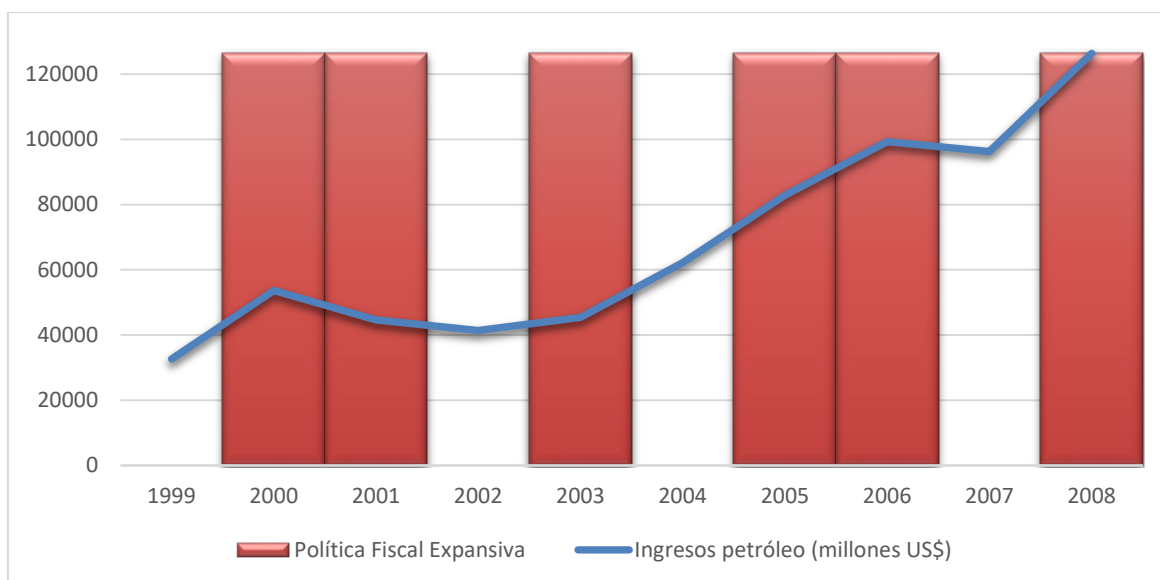


#### **4.2.1 POLÍTICA FISCAL**

Para empezar, matizar que pueden diferenciarse cuatro fases en cuanto a materia económica se refiere. Tres de ellas suceden durante el mandato del político Chávez: el primero, de bajos precios del petróleo y crisis política, que abarca desde 1999 a 2003; el segundo, incremento del precio y políticas expansivas de 2004 a mediados de 2008; y el tercero, desde la segunda mitad del 2008 hasta 2013, caracterizado por una restricción económica. La cuarta y última fase hace referencia al periodo de Nicolás Maduro en el poder, desde 2013 hasta la actualidad.

Tal y como demostró Zambrano (2009), el Gobierno de Venezuela se ha caracterizado por la aplicación de políticas procíclicas, en su mayoría expansivas, y asegura que las épocas de recesión ponen de manifiesto el carácter desestabilizador que ha jugado la política fiscal en Venezuela. Durante todo este trabajo, se ha insistido en la idea de que los dirigentes políticos venezolanos han tenido predilección por la utilización del gasto público como instrumento para la aplicación de sus políticas en materia económica, y que se financian con los recursos extraordinarios obtenidos de la actividad petrolera. Basándose en esta afirmación y en el estudio anteriormente mencionado, el economista Palma (2013) realizó una comparativa entre el aumento de los ingresos de petróleo y las épocas de expansión fiscal desde el año 1999 hasta el 2008 (ver Gráfico 4). A simple vista se puede comprobar que, efectivamente, en líneas generales, se suele realizar una expansión fiscal cuando los ingresos han aumentado gracias al auge del precio del barril.

**Gráfico 4. Comparación entre los ingresos petroleros (millones \$US) y periodos expansión fiscal 1999-2008**



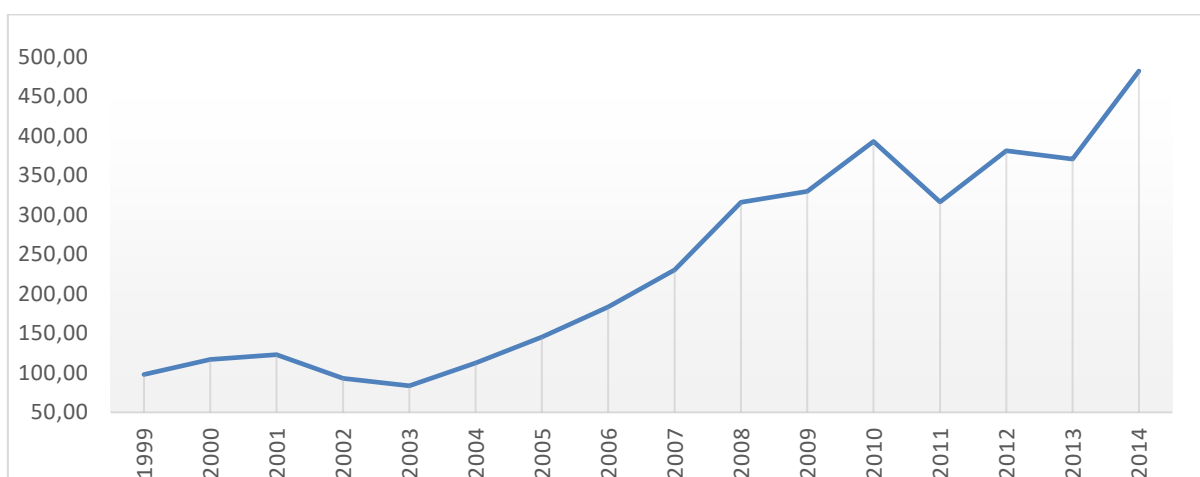
Fuente: Palma A. (2013)

### **1999-2003:**

Desde 1999 hasta 2003, Venezuela se encuentra con una economía complicada debido al estancamiento del precio del petróleo, percibiendo ingresos insuficientes para poder abastecer todos los gastos y la deuda que tenía el país. Además, se ve agravada la situación por la incertidumbre relativa a la nueva situación política y a la orientación de las medidas del recién llegado Gobierno chavista. También se debe valorar como aspecto perjudicial el Golpe de Estado sufrido en el año 2002.

Una vez tenidos en cuenta todos los aspectos anteriores, en el año 2001, viéndose favorecido por el aumento de las exportaciones, el Gobierno aplica una política fiscal expansiva que genera que el PIB incrementara un 3,4%, como puede observarse en el Gráfico 5, pero se debe aclarar que fue a costa de un endeudamiento interno. Pese a los esfuerzos del Gobierno, las medidas no tuvieron el efecto deseado, tal y como afirma Palma (2011), ya que “el deterioro de las expectativas debido a una situación política cada vez más tensa, se tradujo en salidas masivas de capitales, caída de reservas internacionales y desestímulo creciente a la inversión.” (p.15). Así que el PIB se contrajo un 25,1% en el año 2003, además de un aumento del desempleo al 20% y la tasa de incidencia de pobreza alcanzó su cifra más elevada con Chávez en el poder, un 54% de la población (Banco Mundial, 2018).

**Gráfico 5. Evolución del PIB (mil millones de dólares) 1999-2014**



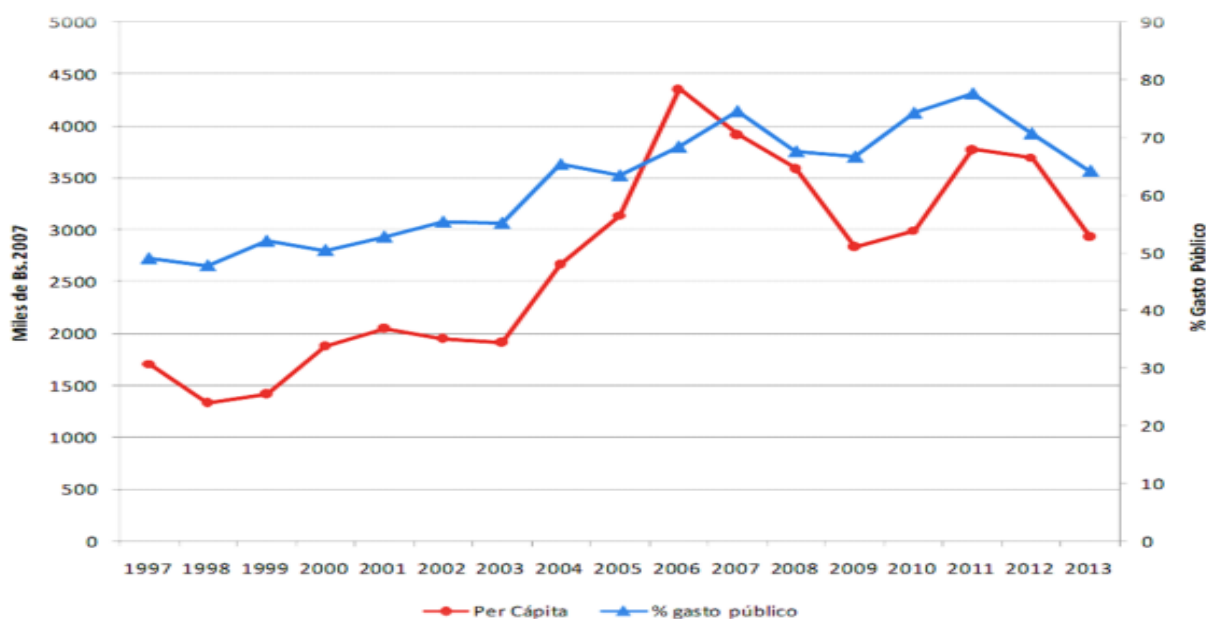
Fuente: elaboración propia con datos del Fondo Monetario Internacional (FMI, 2018)

En resumen, los primeros años de su mandato estuvieron marcados por un clima económico negativo, donde los principales indicadores macroeconómicos evolucionaron de forma desfavorable, llegando incluso a acabar con un PIB per cápita real casi un 17% menor que en el año anterior (ver gráfico 5).

#### **2004- mitad de 2008:**

Con el comienzo del año 2004, se da un crecimiento exponencial del precio del barril de petróleo, lo que deriva en un aumento de las exportaciones y mayores ingresos disponibles. El Gobierno decide mantenerse firme en su decisión respecto a las políticas económicas que aplicar. Aunque ahora se vaya a explicar para el periodo 2004-2008 en concreto, la política fiscal que llevó a cabo Maduro y sus efectos principales sobre las variables pueden ser extrapolados a múltiples momentos de la historia venezolana.

**Gráfico 6. Gasto Social per Cápita y como Porcentaje del Gasto Público 1997-2013 en Venezuela**



FUENTE: - Banco Central de Venezuela  
- SISOV

Fuente: Centro de Divulgación de Conocimiento Económico (CEDICE, 2015)

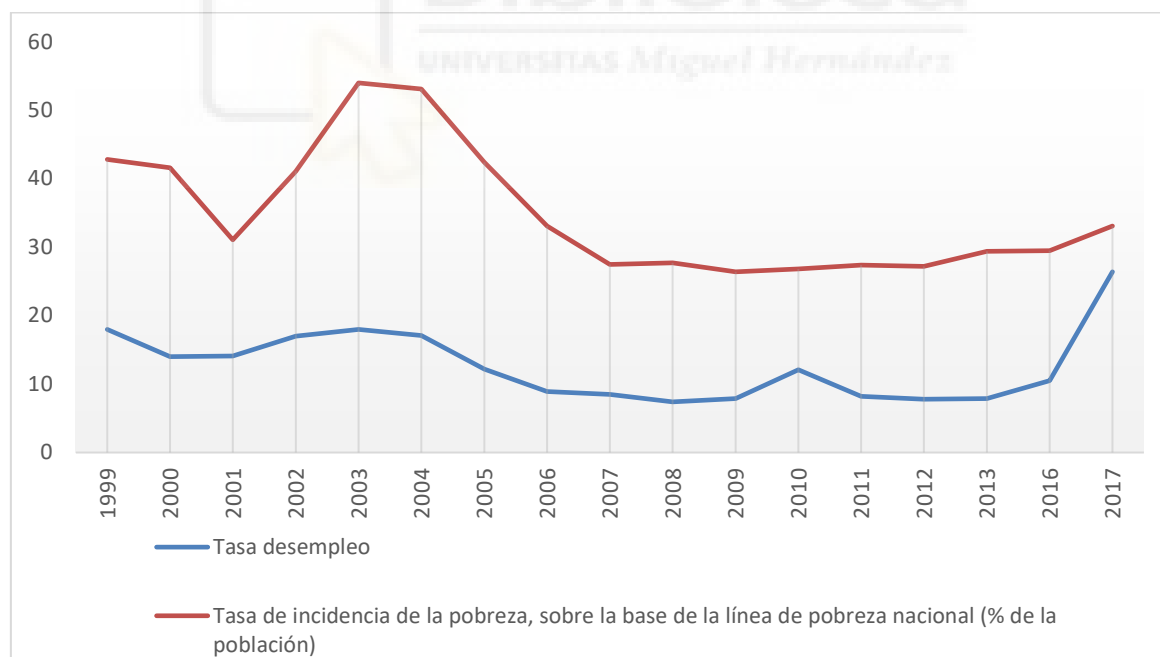
Con la aplicación de una política fiscal expansiva de gasto público en Venezuela lo que se pretende es reactivar la economía aprovechando los recursos adicionales obtenidos por el petróleo. En el Gráfico 6 se aprecia una tendencia creciente, aunque no constante, del gasto social per cápita. La relevancia del mismo se hace notar a través de una participación cada vez mayor en el gasto público, dado que en el año 1997 era de un 49% y en el 2011 de un 78%, lo que justifica la importancia que tiene para las políticas económicas del chavismo.

Centrándonos en teoría macroeconómica, los principales efectos de la gestión fiscal son producidos en la demanda agregada, el mercado monetario y financiero y sobre el sector externo de la economía (Zambrano, 2015). Una política de este tipo tiene como factor positivo el conocido como “efecto multiplicador del gasto público”, que no es más que el incremento más que proporcional que sufre la renta ante un aumento de éste. Por lo tanto, si la oferta monetaria crece de forma sostenida, con ella también lo hará la compra y el consumo de bienes y servicios y, por consiguiente, esta situación derivará en una mayor demanda agregada. Se pretende, de esta manera, incentivar la economía y conseguir una mejora del bienestar para población. Por otro lado, como ya se ha explicado, el incremento

de los precios del petróleo también favorece a las exportaciones del mismo, que genera una entrada masiva de divisas en el país. El bolívar se revaloriza y se convierte en una moneda de alto poder adquisitivo. Como la producción nacional se ve sobrepasada y es incapaz de cubrir toda la demanda de los venezolanos por sí sola, los ciudadanos recurren a la importación de bienes y servicios para satisfacer sus nuevas necesidades, aprovechando que ahora los productos del extranjero resultan realmente asequibles para ellos.

El incremento de la oferta monetaria, de la demanda y de las importaciones acaba derivando en una mayor inflación porque presiona el precio al alza. En el Gráfico 5 se puede observar como el PIB tiene una tendencia creciente durante este periodo. La tasa de desempleo y la tasa de incidencia de la pobreza disminuyeron, pasando del 18% y el 54% en el 2003 al 7,4% y el 27,7% en el 2008, respectivamente, tal y como se puede apreciar en el gráfico 7.

**Gráfico 7. Tasa de desempleo (%) y tasa de incidencia de la pobreza (% de la población)**



Fuente: elaboración propia con datos del Banco Mundial (WB, 2018)

En resumen, en esta segunda fase del mandato de Hugo Chávez, los principales indicadores económicos marcaban el camino hacia una Venezuela de mayor progreso

tecnológico, crecimiento económico, bienestar social, desarrollo sostenible, calidad de vida y capacidades humanas, fruto de las medidas adoptadas por el Gobierno y favorecido por un periodo de expansión en el ciclo económico.

### **Finales 2008-2013:**

Comienza el año 2009, la denominada Gran Recesión originada en el año 2008 hacía acto de presencia a nivel mundial. Una crisis financiera que azota los cimientos de todos los países, incluida Venezuela.

Obviamente, el primer afectado iba a ser el precio del petróleo que, a finales del 2008, tocó fondo, afectando a la entrada de divisas. El Gobierno venezolano había gastado en su totalidad los ingresos obtenidos en la fase anterior y no ahorró para los años venideros, así que tuvieron que plantear un recorte fiscal de gran importancia, provocando los efectos contrarios que los anteriormente explicados. Según defiende Palma (2011):

La contracción de la demanda agregada interna resultante hizo que la actividad productiva experimentara una caída de importancia en 2009, que se vio agravada por la incapacidad cada vez más manifiesta del sector público para manejar las empresas estatizadas, y las crecientes limitaciones de Pdvsa para mantener los volúmenes de producción y exportación y honrar sus compromisos con proveedores y contratistas. (p. 22)

Las consecuencias inmediatas para los primeros años, por tanto, fueron:

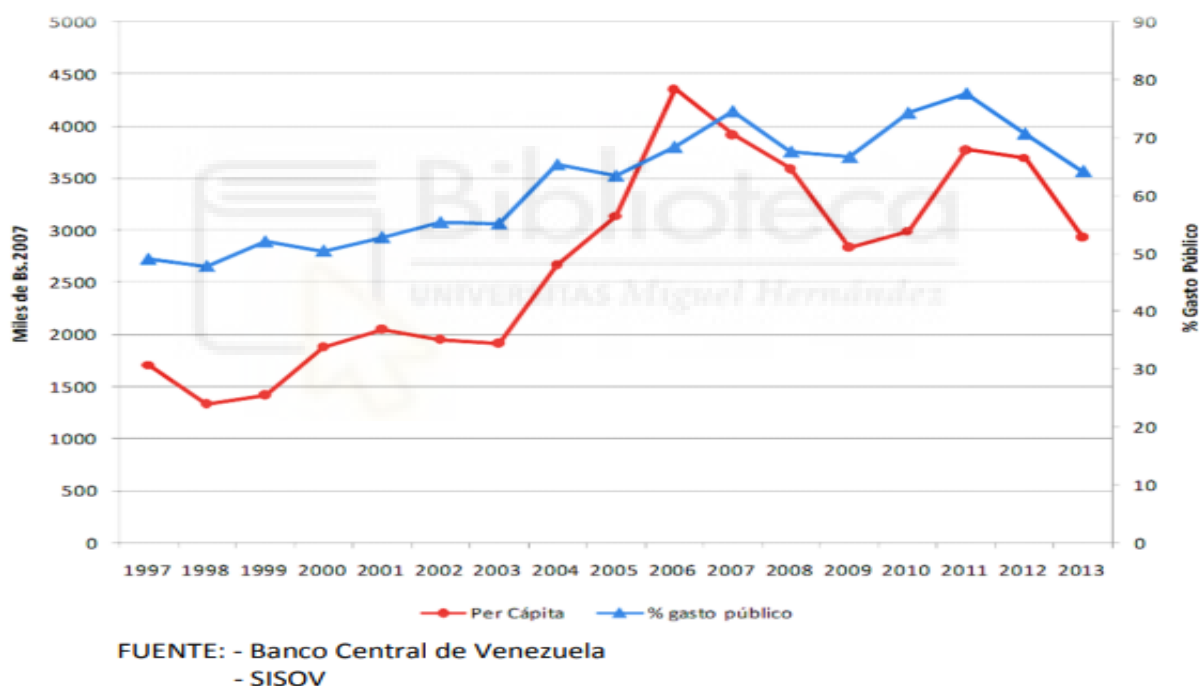
- ✚ Continua reducción de la producción de petróleo, según la OPEP (2009).
- ✚ Menores ingresos disponibles (BCV, 2015).
  
- ✚ Menor inversión en gasto público, como se puede observar en el gráfico 6.
- ✚ Caída del PIB per cápita ese mismo año en un 15%, según el FMI (2018).
- ✚ Incremento de la tasa de desempleo, del 7,4% en 2008 al 12,1% en 2010, según el Banco Mundial (2018).
- ✚ Devaluación del bolívar (Wikipedia, 2018).
- ✚ Mayor inflación, pasando de 18,7% en 2007 a 30,4% a finales del 2008 (FMI, 2018).

- ✚ Incremento de la deuda externa en el 2009, datos del Banco Mundial (2018). La deuda acumulada alcanzaba los 84,57 mil millones de dólares. La variación total del volumen de la misma fue de 17,64 mil millones.

Dados los resultados negativos que comenzaban a brotar, ¿sería sostenible a largo plazo la gran inversión que se realizaba en gasto social?

La volatilidad del gasto social es muy elevada y varía con gran frecuencia. Para poder asociar dichas oscilaciones a las variaciones de la economía se va a realizar una comparativa entre el gasto social y el PIB per cápita.

**Gráfico 8. Gasto social per cápita y PIB per cápita 1997-2013 Venezuela**



Fuente: Centro de Divulgación del Conocimiento Económico (CEDICE, 2015)

El CEDICE (2015) llevó a cabo esta esta comparativa y la conclusión extraída fue clara.

Ambos indicadores presentan una tendencia muy similar: los aumentos en el gasto social per cápita ocurren en paralelo a los incrementos del producto interno bruto per cápita. Así, las variaciones del gasto en el sector social están asociadas a los ciclos de la economía venezolana, lo cual genera una alta volatilidad tanto de las orientaciones de la política social como de su ejecución y sostenibilidad en el tiempo. (Ponce y González, 2015, p.21)

Por tanto, si la preocupación entorno a la sostenibilidad del gasto social y el déficit presupuestario era realmente relevante en el año 2011, con el fallecimiento de Hugo Chávez tres años después, la incertidumbre se incrementa. Nicolás Maduro, ya al frente del Gobierno de Venezuela, no recibió noticias halagüeñas cuando se analizaron la evolución de las variables macroeconómicas más importantes, que seguían dando señales de empeoramiento. Según el Banco Mundial (2018), la deuda externa sufrió un incremento menor que en años anteriores, un total de 12,45 mil millones de dólares en 2012, el PIB continuaba estancado y la inflación creciendo según el FMI (2018).

En conclusión, como se puede observar, toda política fiscal expansiva en el presente genera una política fiscal restrictiva en un futuro. En un plazo inmediato las consecuencias son beneficiosas pero, posteriormente, será necesario llevar a cabo recortes en la economía. Ya lo afirmó Blanchard (2017): “A corto plazo es probable que aumentos del déficit eleven la demanda y la producción. A largo plazo, la mayor deuda pública reduce la acumulación de capital y, por tanto, la producción” (p.463).

### **2013-Actualidad:**

Nicolás Maduro acepta el cargo como presidente del Gobierno de Venezuela con una complicada situación. Aunque durante el 2014 el precio del petróleo se encontraba entorno a los 100\$ el barril, la deuda externa seguía creciendo sin precedentes, alcanzando los 105.779 millones de dólares, según el Banco Mundial (2018). El PIB comenzó a disminuir dando lugar a una nueva recesión en Venezuela. Todo ello se iba a ver agravado por la inflación, que iba a empezar a crecer de forma pronunciada.

En resumen, en la actualidad:

- ✚ El PIB per cápita se situaba en 15.692 dólares en 2014. Algunas estimaciones que realiza esta misma fuente, lo sitúan en 2017 en un total de 12.400 dólares (FMI, 2018).
- ✚ Según encuestas anuales realizadas por ENCOVI (España, 2016), el 61,6% de la población está en situación de pobreza extrema y la cantidad de hogares en situación de pobreza se sitúa en torno al 81% de la población, mientras que en el



- 2015 era del 48%. Difieren de los aportados por el Gobierno de Venezuela que la estimaba entorno al 33% para ese año y último del cual se tienen cifras oficiales.
- ✚ Según el FMI (2018), la tasa de desempleo ha sido del 26,4% en el 2015 y ha realizado una estimación para este año 2018, situándola en un 29,8%.
  - ✚ Venezuela es uno de los países con mayor proporción de deuda externa sobre las exportaciones, un 437,16% (Banco Mundial, 2018).
  - ✚ La deuda (%PIB) era en 2013 del 72,27%. Estimaciones determinan que se ha reducido hasta alcanzar este año pasado el 23% (FMI, 2018).
  - ✚ Información aportada por el FMI (2018) determina que la tasa de inflación para el año 2016 era del 254,4%. En el 2017 superó el 1.000%. Para este año 2018 se ha realizado una estimación del 14.000%.

#### **4.2.1.1 ENFERMEDAD HOLANDESA**

El término “enfermedad holandesa” fue acuñado en los años 60, en los Países Bajos, donde fueron encontrados grandes yacimientos de gas natural (Ebrahim-zadeh, 2003). Los países a los que se les atribuye dicho término siempre padecen unos síntomas determinados y muy característicos, ya que sufren una dependencia económica a una determinada actividad. Es por ello que se le atribuye a la economía venezolana este concepto. En modo esquemático, en Venezuela se da la siguiente situación:

- ✚ Las exportaciones de petróleo cobraron gran relevancia para el mantenimiento de la economía, ya que los recursos extraordinarios conseguidos provenían de una entrada masiva de divisas.
- ✚ La política fiscal expansiva generaba un incremento de la renta y de la riqueza del país, y desembocaba en la apreciación de la moneda venezolana y/o un incremento de la inflación.
- ✚ La demanda presionaba al alza el nivel de precios de los productos que no formen parte de la industria petrolera. Se genera una pérdida de competitividad de los productos no petroleros que quieren ser exportados: monoexportación.

- ✚ Aumentan las importaciones de los productos extranjeros para satisfacer la mayor demanda. Venezuela pasa a importar lo que antes producía.
- ✚ La disminución de la producción del resto de empresas no relacionadas con el sector extractivo también provoca un aumento del desempleo y, por el contrario, crecimiento de todas aquellas empresas relacionadas con el petróleo: monoproducción.
- ✚ Tránsito de la mano de obra al sector petrolero y mayor dependencia.
- ✚ Gran relevancia del petróleo para el Estado que desplaza a un segundo plano el resto de sectores que componen la economía creando una situación de desigualdad.

Cuando ocurre una disminución en los precios petroleros, el Estado venezolano recurre políticas fiscales contractivas que, siendo insuficientes para paliar las consecuencias y frenar el empeoramiento de las variables macroeconómicas, se ve en la necesidad de recurrir al endeudamiento del país y, además, acompañado de una devaluación de la moneda nacional.

La consecuencia principal que acompañan a una economía rentista es la enfermedad holandesa, provocando un resultado desastroso: inflación, devaluación del bolívar, escasez, pobreza, desempleo, menor inversión, entre otros. Palma (2017) aseguró en una conferencia que a pesar de que los precios del petróleo se estabilicen en altos niveles, la economía va a entrar en problemas igualmente, que la economía necesita una mayor diversificación y un incremento de la inversión privada en el país.

#### **4.2.2 POLÍTICA MONETARIA**

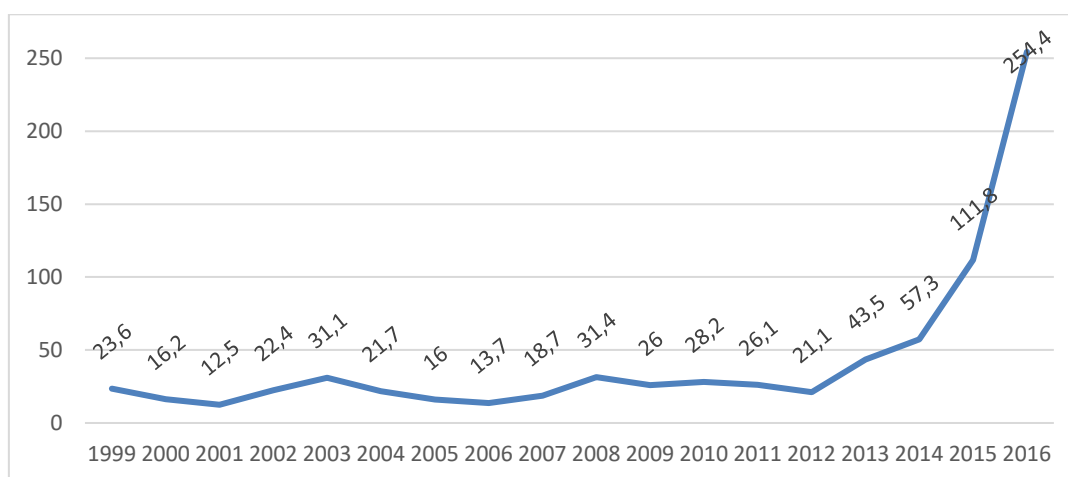
Las decisiones en materia monetaria son coordinadas y organizadas por el Banco Central. Mankiw afirma que un banco central es “una institución designada para supervisar el sistema bancario y regular la cantidad de dinero en la economía”. A modo de aclaración antes de continuar, cuando se hable de dinero se está haciendo referencia a la Base Monetaria (BM). Es todo el dinero legítimo en circulación y se incluye el dinero en efectivo, los depósitos en cuentas de ahorros y cuentas corrientes y los títulos de valores con gran liquidez. El Banco Central lleva a cabo medidas para controlar la oferta monetaria.

Según Páez (2003) afirma, los objetivos que tiene la política monetaria en Venezuela serían los siguientes:

- ✚ Luchar contra la inflación.
- ✚ Contribuir al crecimiento económico.
- ✚ Ayudar a la estabilidad del tipo de cambio.
- ✚ Contribuir a la estabilidad del sistema financiero y de pagos de la economía.

Es necesario que en todo país haya un equilibrio entre las políticas fiscales, monetarias y cambiarias para conseguir tener mayor estabilidad. Para alcanzar dicho equilibrio es necesaria una coordinación entre el Gobierno de la República Bolivariana de Venezuela y el Banco Central de Venezuela. Ya hemos visto anteriormente que con la política fiscal que se estaba aplicando la inflación aumentaba progresivamente, como se puede observar en el Gráfico 9. En el año 1999 la tasa de inflación era de 23,6%. En la actualidad, el Fondo Monetario Internacional nos aporta un dato realmente sorprendente: la tasa de inflación en Venezuela está cerca del 14.000% (FMI, 2018). ¿Qué ha podido suceder para alcanzar esta escalofriante cifra? ¿Qué medidas ha aplicado el BCV?

**Gráfico 9. Tasa de inflación, índice de precios de consumo. Venezuela. 1999-2016**



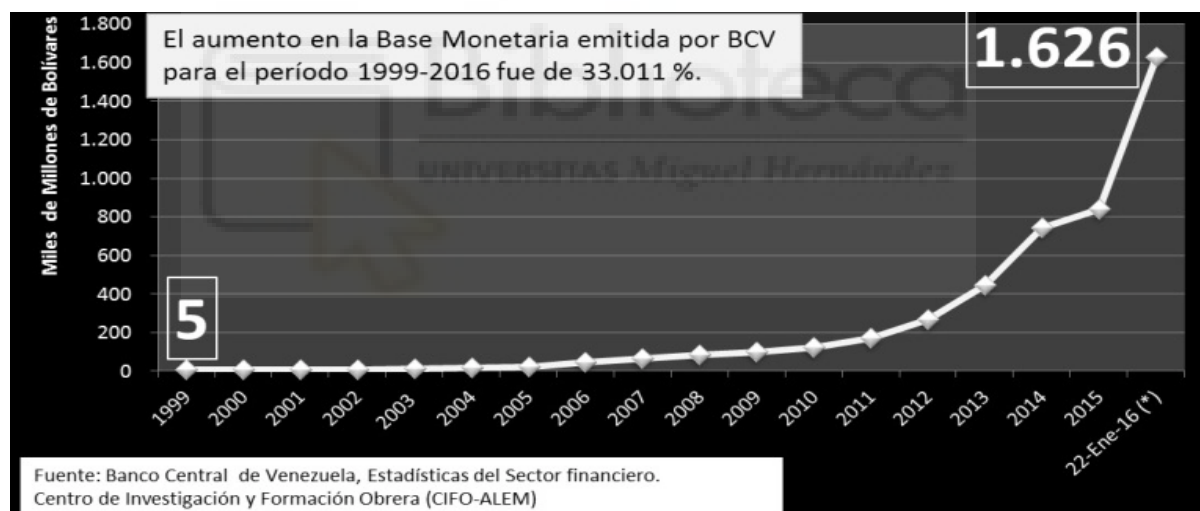
Fuente: FMI, 2018

No existe una única teoría que consiga explicar totalmente los motivos que afectan a la inflación. Sin embargo, muchos economistas como Milton Friedman aseguran que el proceso inflacionario siempre está relación con un fenómeno monetario, y está producido

por un incremento mayor de la cantidad de dinero que de la producción. También afirman que no hay un equilibrio entre las políticas económicas realizadas (Palma, 2011). Zambrano (2015) expuso que existe una “relativa insuficiencia de instrumentos y capacidad del Banco Central para poder contrarrestar las presiones fiscales sobre el comportamiento de los agregados monetarios y financieros” (p. 60).

Lo que sí se puede afirmar es que en Venezuela se elevaron los precios de los productos, generando mayor gasto y, finalmente, endeudamiento, incluyendo la empresa petrolera. Ante esta situación, el BCV decidió inyectar liquidez a la economía con una emisión de dinero. En el Gráfico 10 puede observarse como ha aumentado la base monetaria desde el comienzo de la Gran Recesión y, en especial desde el 2012, que lo hace de forma vertiginosa.

**Gráfico 10. Evolución de la Base Monetaria (millones Bs.) en Venezuela 1999-2016**



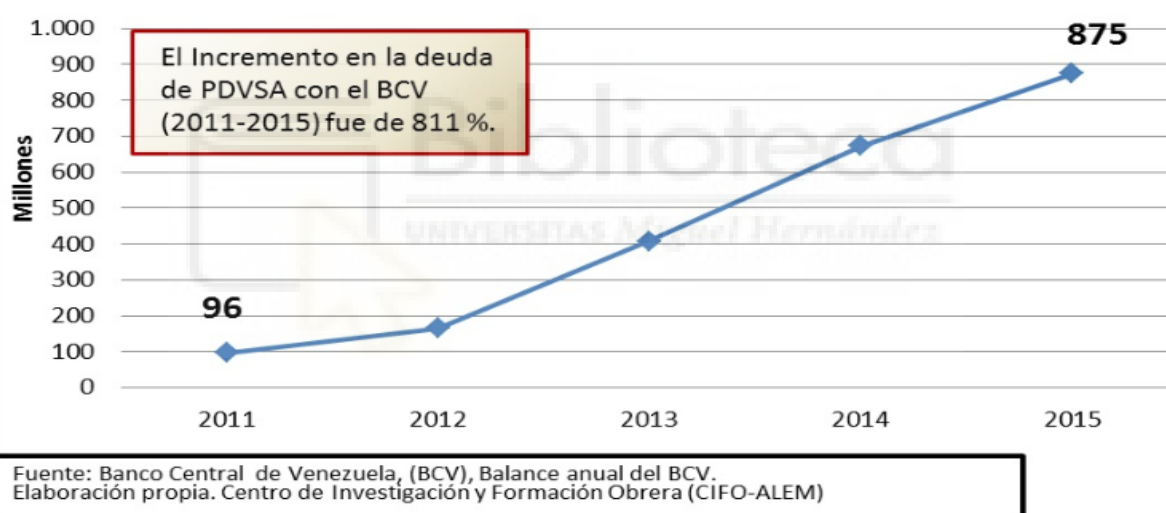
Fuente: Sutherland (2016)

Un incremento tan abrupto de la base monetaria se traduce en mayor efectivo en manos del público y reservas bancarias, lo que incentiva al consumo. Como ya se explicó, el exceso de demanda presiona al alza los precios, provocando un proceso inflacionario. Por lo tanto, las causas de la inflación son múltiples y ni si quiera los economistas son capaces de crear una teoría unánime respecto a la procedencia de todas las variaciones, pero sí que sabemos que, por lo menos en este caso, la tasa de inflación se vio afectada por las políticas monetarias realizadas por el Banco Central de Venezuela y, además, por el

incremento de la demanda provocado por la intensa entrada de divisas, generando el actual proceso de hiperinflación por el que está atravesando el país.

Muchos analistas aseguran que el principal motivo del crecimiento tan pronunciado de la base monetaria se debe a que “el rol de la política monetaria es proveer al gobierno del financiamiento monetario que este le exija” (Guerra y Olivo, 2009, p.17). Determinan que “Venezuela es un caso de dominación fiscal sobre la política monetaria; es decir, la política monetaria está subordinada al objetivo de asistir al financiamiento de la gestión presupuestaria del gobierno” (Zambrano, 2015, p.59). Estos argumentos están basados en el hecho de que cerca de la mitad de la BM corresponde a deuda de la empresa petrolera, PDVSA, con el BCV (Gráfico 11).

**Gráfico 11. Deuda de PDVSA (millones US\$) con el Banco Central de Venezuela 2011-2015**



Fuente: Sutherland (2016)

Como afirma Sutherland (2016): “El incremento en la deuda de PDVSA con el BCV (2011-2015) fue de 811%. [...] La ruina de la empresa sólo se puede disfrazar con una serie de préstamos que alcanzan la fabulosa suma de 875.440.523 millones de bolívares”

### 4.3 POLÍTICA EXTERIOR

Las relaciones económicas han evolucionado poco a poco entre los países. Con el paso de las décadas, se abrieron las fronteras y se generaron nuevas potencias económicas,

flujos financieros internacionales cada vez mayores y se crearon acuerdos de comercio entre países. Sin embargo, bajo esta economía global, en el inicio de este trabajo se mencionó que Venezuela estaba atravesando por una situación complicada y los conflictos nacionales atravesaron las fronteras para acabar marcando también las relaciones con el resto del mundo. El Gobierno venezolano ha contado con el apoyo de importantes países durante todos estos años, como China y Rusia, y otros tantos han decidido criticar abiertamente algunas decisiones chavistas, como EEUU y España.

¿Cómo se han visto afectadas las relaciones internacionales de Venezuela durante todos estos años?

Para poder contestar a esta pregunta es necesario acudir a la balanza de pago del país. En ella son registradas las transacciones que han llevado a cabo los residentes de un Estado con el resto del mundo durante un año en concreto.

#### **4.3.1 BALANZA DE PAGOS**

La balanza de pagos es ofrecida por el Banco Central de Venezuela, en este caso, y disponemos de la información correspondiente durante todo el chavismo hasta el 2015<sup>2</sup>. Es utilizada para recoger los ingresos y los gastos que tiene un país con el resto del mundo. Los ingresos (o créditos) hacen referencia a las entradas de capital externo y a las exportaciones, tanto de bienes como de servicios. Por contraposición, los gastos (o pagos) incluyen las salidas de capital y las importaciones.

La característica principal es que siempre tiene que estar equilibrada y su saldo debe ser nulo, es decir, que la suma de las tres sub-balanzas (la cuenta corriente, la cuenta de capital y la cuenta financiera) que la compone sea cero. Individualmente, el resultado que puede mostrar cada una de las cuentas puede ser tanto superávit como déficit, pero el valor en su conjunto debe ser nulo. Debido a la dificultad para recabar información, esa situación no se da y para corregir el resultado final de la balanza de pagos el Banco Central

---

<sup>2</sup> El BCV pone a disposición de cualquier persona interesada las cifras oficiales de la balanza de pagos desde el año 1997 hasta septiembre del 2015. No ofrecen más información anual desde el 2014, por tanto, tampoco se puede obtener de cifras más actualizadas aportadas por Venezuela. Además, añaden que a partir del 2007 son “cifras provisionales”.

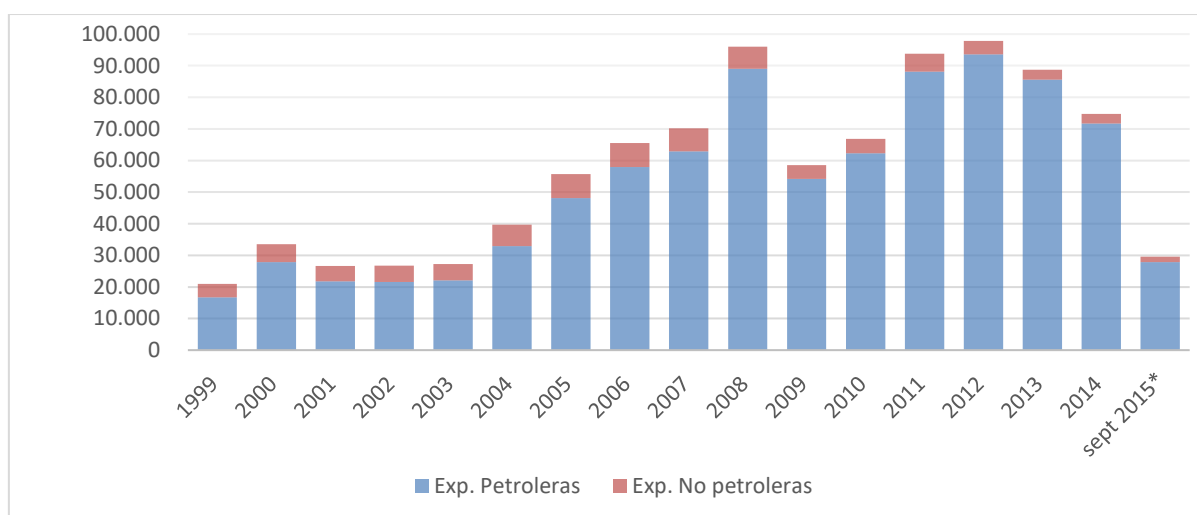
de Venezuela incluye, como incluye en todas ocasiones, un apartado más denominado errores y omisiones.

La información que nos aportan las diversas sub-balanzas nos permite analizar la capacidad o necesidad de financiación que tiene Venezuela y también si se trata de un país deudor o acreedor. Si se quiere comprender mejor la situación económica se deben observar individualmente cada una de las cuentas, incidiendo en mayor medida en la cuenta corriente por la importancia para el país de los elementos que la forman, teniendo en cuenta los datos aportados por el Banco Central de Venezuela (BCV, 2015)<sup>3</sup>:

### Cuenta corriente

El apartado de mayor relevancia, sin duda, es la balanza comercial, ya que en ella encontramos la balanza comercial o de bienes, es decir, las exportaciones e importaciones de bienes. En este se va a realizar un análisis muy profundo dada la importancia que tiene para la economía venezolana. Infinidad de veces se ha incidido en el hecho de que existe una dependencia de las exportaciones de petróleo por parte de Venezuela. Es más sencillo comprender esta afirmación si se tiene en cuenta el Gráfico 12.

**Gráfico 12. Evolución de las exportaciones petroleras y no petroleras (millones US\$) en Venezuela 1999- septiembre 2015**



Fuente: elaboración propia con datos del Banco Central de Venezuela (BCV, 2015)

<sup>3</sup> La balanza de pagos de Venezuela también se encuentra en el apartado de “Anexos” en este trabajo.

En el presente gráfico se plasma visualmente la dominancia de las exportaciones de petróleo incluso antes de la llegada al poder de Hugo Chávez que, aunque fue con este cuando comenzaron a tener mucha más relevancia para la economía en general, en el año 1997 suponían el 77% del total exportado.

Se va a proceder a analizar la evolución de las exportaciones haciendo referencia en todo momento al gráfico anterior. En el apartado de política fiscal se hizo una división de las diferentes etapas del chavismo para poder analizarlas individualmente e incidir en los aspectos más importantes. Aquí también se observa claramente que se siguen manteniendo los mismos periodos y que, por lo tanto, las diversas fases de la economía venezolana están íntimamente ligadas a las variaciones de las exportaciones petroleras:

- ✚ Desde el año 1999 hasta el 2003 se mantuvieron relativamente constantes, cerca del 80% del total eran exportaciones exclusivamente petroleras y cabe añadir que es en este periodo en el que mayor relevancia tienen las exportaciones no petroleras, con el 20% restante, y a partir de este momento comienzan éstas a reducirse.
- ✚ Desde el año 2004 hasta el 2008 fue el periodo de mayor expansión económica del chavismo, como ya se explicó. Gracias a las exportaciones, en el año 2003 se obtuvo 22.000 millones de dólares mientras que en el 2008 casi se llegaron a alcanzar los 90.000 millones. Las exportaciones no petroleras se redujeron en un 13% durante estos años, suponiendo las petroleras el 93% de todos los bienes exportados. Esto significa que la dependencia al petróleo estaba siendo cada vez mayor y se estaba convirtiendo en el eje de la economía.
- ✚ Desde el año 2009 hasta el año 2012 fue la última fase de Hugo Chávez, marcada por la crisis económica mundial. Puede observarse el efecto de la Gran Recesión con la abrupta caída de las exportaciones, cerca de un 40% en tan solo un año. Son realmente llamativos dos datos en el año 2012: por un lado, las exportaciones petroleras alcanzan aun mayor relevancia, con un 96% del total exportado, suponiendo el porcentaje más elevado durante toda la trayectoria chavista y, por otro lado, también se obtiene la cifra más elevada de exportaciones en total, con más de 93.500 millones de dólares.



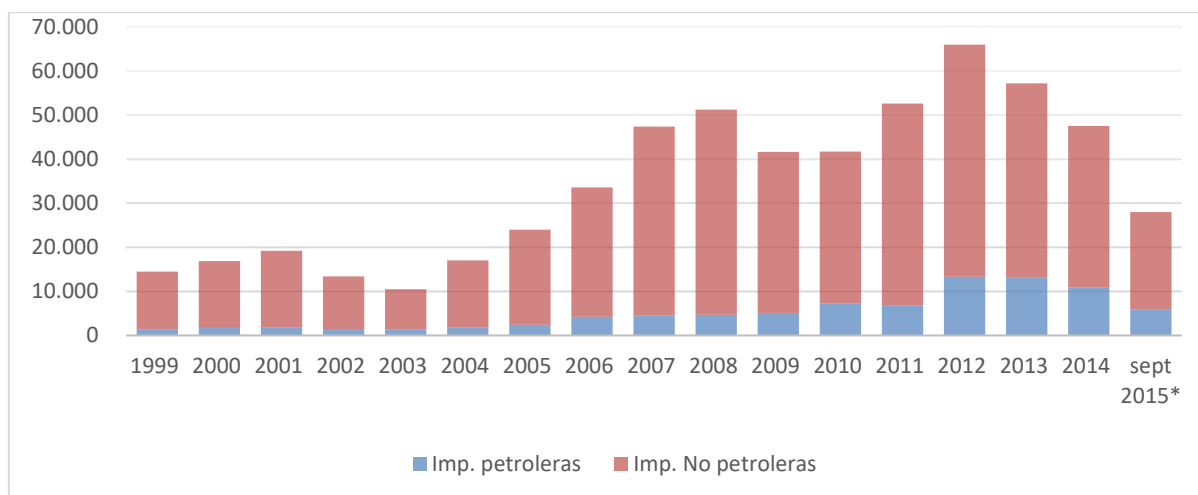
- ✚ A partir del fallecimiento de Chávez en el 2013 y con la llegada de Maduro, las exportaciones comienzan a disminuir y tienen una tendencia decreciente. En el año 2014, último año del que se tienen cifras oficiales anuales, las exportaciones habían disminuido en un 20%. Sin embargo, según datos del Banco Mundial, continuaron reduciéndose hasta alcanzar los 28.700 millones de dólares en el año 2016, rondando las cifras más bajas obtenidas por Hugo Chávez en su primera etapa.

En cuanto a los países a los que se exporta, según los datos que aporta The Observatory of Economic Complexity (OEC,2018) han variado a lo largo de los años, pero la relevancia de algunos es mayor que la de otros:

- ✚ Llama la atención que uno de los países con los que mayores conflictos ha tenido a lo largo de la historia, sea el principal destino de los productos venezolanos. Se trata de Estados Unidos, siendo un 59% de las exportaciones en el año 1999 y llegando a reducirse en el año 2012 a un 35%. Puede deberse a que EEUU cada vez depende menos del petróleo de Venezuela gracias al fracking y también a la relación de tensión entre ambos países. Sin embargo, siempre se ha mantenido como el primer país de destino de las exportaciones.
- ✚ El segundo país relevante es China, ya que en el año 2001 se destinaban tan solo el 0.49% de las exportaciones. Su importancia fue creciendo hasta convertirse en el segundo país al que más cantidad de bienes se exportaban, un total del 18% en 2015.
- ✚ También ha llegado a ser realmente importante India, ya que desde el 2012 se ha ido intercambiando el segundo puesto en cuanto a país de destino de las exportaciones. En el año 2015 fue un 17%, convirtiéndose en el tercer país más importante.

Por lo que respecta a las importaciones, como ya fue mencionado en el apartado relativo a la enfermedad holandesa, durante todo el periodo chavista se ha mantenido una tendencia creciente.

**Gráfico 13. Evolución de las importaciones petroleras y no petroleras (millones US\$) en Venezuela 1999- septiembre 2015**



Fuente: elaboración propia con datos del Banco Central de Venezuela (BCV, 2015)

En el Gráfico 13 se pueden observar otra vez las diferentes fases de la economía con la misma división realizada anteriormente. Los aspectos a destacar son:

- ✚ Aunque existen determinados momentos en los que sufren una caída, la tendencia de las importaciones es totalmente creciente durante el periodo de Hugo Chávez.
- ✚ El patrón de crecimiento y reducción es relativamente similar al que ya se ha visto en otros indicadores, como en las exportaciones.
- ✚ A diferencia de lo que sucedía con los productos exportados, los bienes importados son no petroleros en gran mayoría, suponiendo el 90% del total en el año 1999.
- ✚ A partir del año 2004, durante el periodo de expansión económica, el incremento es exponencial. La explicación es sencilla: aumenta el bienestar de la sociedad, disponen de mayor renta y, por consiguiente, desean consumir más. Al no poder ser satisfecha este incremento de la demanda con la producción local, se debe recurrir a la importación de bienes.
- ✚ Véase que pese a disponer Venezuela de las reservas de petróleo más grandes probadas en el mundo, cada año va siendo necesario importar mayores cantidades de petróleo del extranjero, llegando a alcanzar un 23% del total en 2013, eso es un 13% más que en el primer año de Hugo Chávez en el poder. Ya se indicó que la producción de PDVSA está sufriendo una época de disminución constante, además sólo cuenta con una planta para refinamiento operativa que es incapaz de

satisfacer toda la demanda. Por este motivo Venezuela se ha encontrado con la necesidad de traer desde otros países como Estados Unidos.

- ✚ Con Nicolás Maduro las importaciones se reducen debido a la devaluación del bolívar y el menor poder adquisitivo de los ciudadanos venezolanos. De 2012 a 2014 se disminuye en 17.000 millones la cantidad de dólares destinados a la importación.

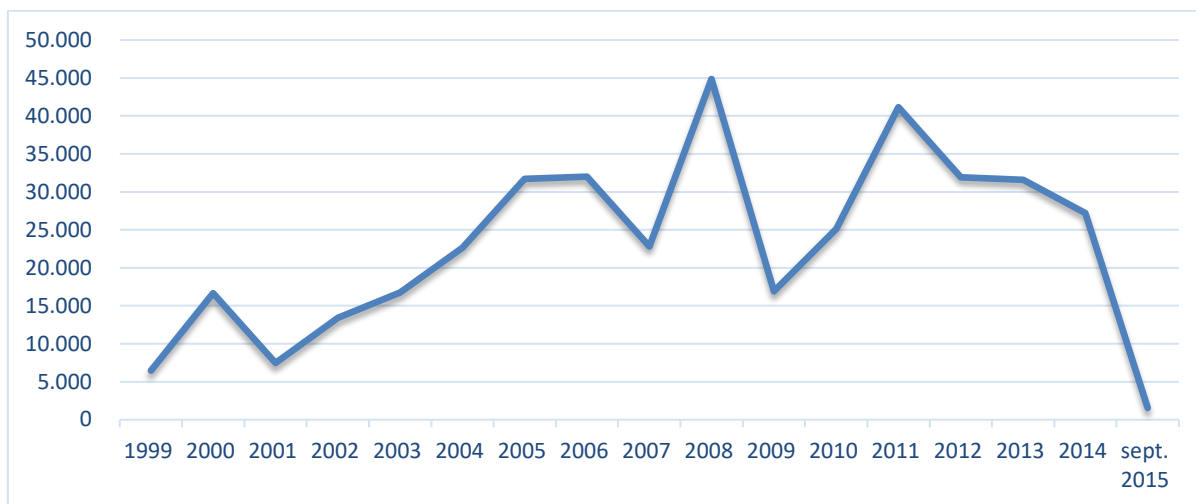
Los países de origen de estas importaciones también han variado, pero se pueden encontrar ciertas similitudes en algunos países (OEC, 2018):

- ✚ Estados Unidos también es el país con mayor relevancia en las importaciones, aunque su importancia cada vez es menor ya que en el año 1999 se importó de este país el 38% de los productos, mientras que en el año 2015 fue un 29%, es decir, casi un 20% menos.
- ✚ China, por el contrario, fue asumiendo un papel más importante. En el año 1999 sólo suponía el 0.67% del total importado, pero en el 2015 fue un 19%. Se puede observar, por tanto, teniendo en cuenta las exportaciones y las importaciones que Venezuela tiene unas relaciones económicas cada vez más fuertes con el gigante asiático, con una tendencia creciente hasta el 2015.
- ✚ También destacar la importancia de algunos países de Sudamérica como Colombia durante todos estos años, de México y también Argentina, que aumenta poco la relevancia de todos ellos por la cercanía a Venezuela.

En conclusión, el resultado del saldo en bienes siempre ha sido positivo, es decir, los ingresos obtenidos de las exportaciones son mayores a los gastos derivados de las importaciones, pero las oscilaciones han sido bastante pronunciadas. En el Gráfico 14 se muestra la evolución del saldo en bienes de Venezuela, se puede observar que hasta el año en de la crisis mundial, 2008, la tendencia era creciente y llegando a alcanzar un valor de 44.864 millones de dólares, que contrasta sorprendentemente con la cantidad obtenida en el inicio del mandato de Chávez, 4.471 millones de dólares. Al año siguiente, se redujeron tanto las exportaciones como las importaciones, sin embargo, la salida de productos venezolanos fue mucho menor que en años anteriores, provocando una caída realmente brusca. Aunque los años siguiente consiguen recuperar cierta estabilidad, vuelve a reducirse a partir del 2011. Venezuela siempre ha contado con unos ingresos

realmente importantes para la economía del país provenientes de la exportación de bienes, en concreto, el petróleo.

**Gráfico 14. Evolución del saldo en bienes (millones US\$) de Venezuela 1999-septiembre 2015**



Fuente: elaboración propia con datos del Banco Mundial de Venezuela (BCV, 2015)

La siguiente balanza que se debe comentar dentro de la cuenta corriente es la balanza de servicios. Según datos aportados por el BCV:

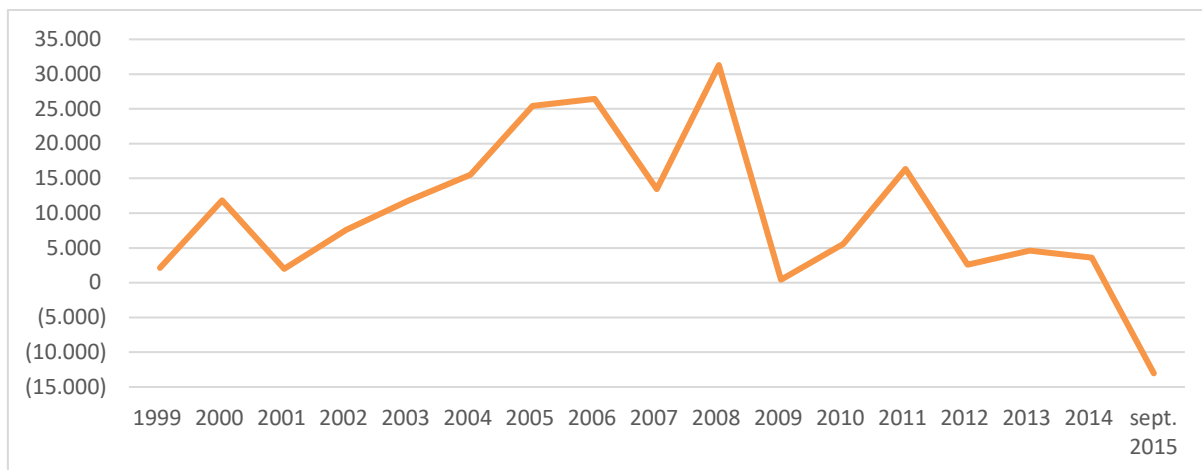
Su resultado siempre ha sido negativo, es decir, los gastos derivados de la importación de servicios son mayores que los ingresos obtenidos por las exportaciones de los mismos. Los transportes tienen gran relevancia, ya que son los que más han variado de todos los servicios de los que aporta información individual, de 2003 a 2012 sufren un incremento de la diferencia consigno negativo, es decir, un aumento de las importaciones o una reducción de las exportaciones, de casi el 670% llegando a alcanzar los 6.478 millones de dólares según el BCV. El saldo total de la balanza de servicios en su valor más llamativo asciende, en el 2012, a un total de 17.238 millones de dólares, con saldo negativo. Por contraposición, antes de comenzar la época de expansión, había superioridad de las importaciones en tan solo 2.634 millones de dólares. Con la llegada de Maduro, aunque se sigue manteniendo negativo, cada vez es menor. En el año 2014 todos los servicios han visto reducida considerablemente la diferencia entre exportaciones e importaciones con respecto al año anterior, cerca de 2.000 millones de dólares menos. Este hecho es relevante ya que desde 1997 no se había vivido una reducción tan abrupta.

La tercera balanza incluida en la cuenta corriente es la de rentas, en ella se incluyen los ingresos y pagos en materia de remuneración de empleados y de rentas de inversión, y en ambos casos el saldo tiene como característica principal el signo negativo en todos los años. Esto quiere decir que las rentas, tanto de trabajo como de capital, que perciben los venezolanos en el extranjero son menores que las destinadas a extranjeros que se encuentran en Venezuela. Cabe destacar que, según los datos aportados por el Banco Central de Venezuela, de 2008 a 2014 el gasto por remuneraciones de empleados fue un 386% mayor, pasando de 7 millones de dólares a 27 millones y, por otro lado, la renta de la inversión también es negativa excepto en el año 2007 con una cuantía positiva de 522 millones de dólares. El motivo principal de que la balanza de rentas tenga cifras negativas cada vez mayores pese a atravesar una época de crisis se puede deber al incremento de los movimientos migratorios masivos desde Colombia hacia Venezuela, puesto que dicho país atraviesa por un periodo de inestabilidad generado por el conflicto interno armado que, aunque se está debilitando, los colombianos deciden atravesar la frontera en busca de trabajos temporeros o estacionales aprovechando la cercanía.

La última sub-balanza es la de transferencias corrientes que, a excepción del 2003, todos los años tiene signo negativo también. Según datos aportados por la ONU, de 2005 a 2010 se incrementó el número de inmigrantes en un 24%, en su mayoría colombianos y, en segunda posición, españoles. Por tanto, es de esperar que las remesas de dichos extranjeros en Venezuela también sean mayores. Esta podría ser una explicación válida para entender que la balanza de transferencias corrientes haya pasado en tan solo dos años (2006- 2008) de tener una diferencia negativa de 78 millones de dólares a alcanzar los 933 millones, según el BCV (2015). El saldo negativo más grande se alcanza en 2013 con 1.218 millones de dólares.

En conclusión, la suma de todas las sub-balanzas anteriores (balanza de bienes, balanza de servicios, balanza de rentas y balanza de transferencias corrientes) da el resultado de la conocida como balanza corriente. Es necesario observar el gráfico de la evolución de la cuenta corriente de Venezuela, que se encuentra a continuación, para comprender mejor el resultado global:

#### **Gráfico 15. Evolución de la cuenta corriente (millones US\$) de Venezuela 1997-2015**



Fuente: elaboración propia con datos del Banco Central de Venezuela (BCV, 2015)

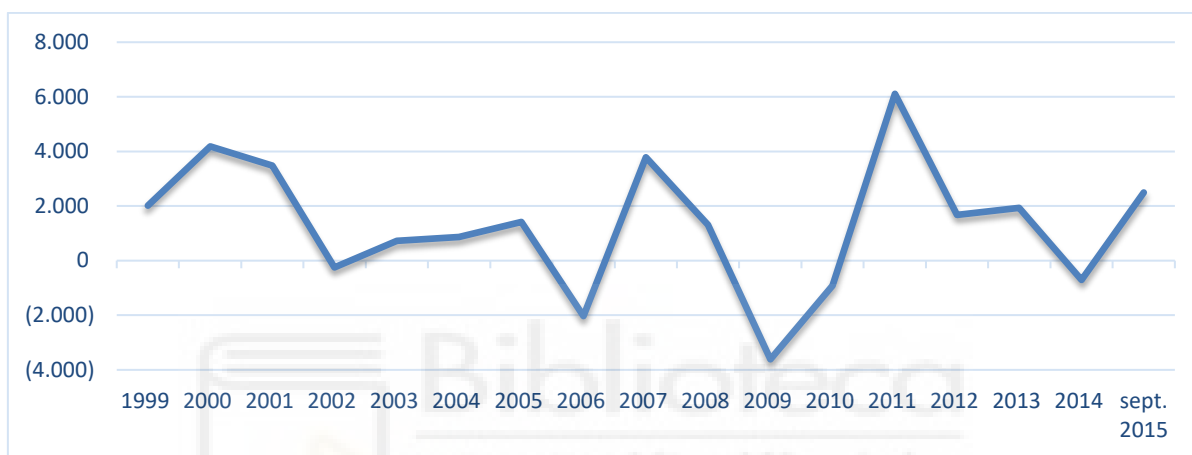
En líneas generales, con Hugo Chávez en el poder y el inicio del mandato de Nicolás Maduro, la cuenta corriente era positiva. Obtener superávit supone poder destinar capital a las reservas internacionales, incentivar la producción nacional e intentar incrementar las exportaciones permitiendo la entrada de divisas, reactivando la economía y mejorando el bienestar social. Se debe recordar que, tanto la balanza de servicios, la de rentas como la de transferencias, tenían todas signo negativo. Por tanto, solamente la balanza de bienes es necesaria para poder compensar de forma contundente el resto de balanzas. No es un hecho que extrañe ya que, como se ha explicado en cuantiosas ocasiones, Venezuela ha conseguido la mayor parte de sus ingresos a través de las exportaciones. Véase como durante los años de bonanza el superávit es mayor, situándose en 2008 en 31.297 millones de dólares y, además, es importante el dato obtenido en el 2015 (hasta septiembre), donde se conseguía por primera vez un déficit corriente, es decir, un gasto por encima de las posibilidades del país teniendo en cuenta los recursos de los que disponía, con un total de 13.037 millones de dólares, como consecuencia de la reducción de la exportación de petróleo.

### **Cuenta de capital y financiera**

La cuenta de capital y financiera que aporta el BCV, refleja un saldo negativo acumulado desde 1999 hasta septiembre de 2015 de un total de 137.534 millones de dólares, provocado en su mayoría por la cuenta financiera. En ella están incluidas las diversas transacciones en activos y pasivos financieros con el exterior. Por ello, a continuación, se muestra más detalladamente la variación de las diversas sub-balanzas que la componen:

La inversión directa es un indicador con gran variabilidad, aunque en líneas generales, las inversiones en bienes inmuebles de extranjeros en el país son superiores a las inversiones realizadas por nacionales en el extranjero. Es decir, tiene saldo positivo y eso implica una entrada de capital, suponiendo que Venezuela sea un país deudor. En el gráfico que se puede observar a continuación se muestra la evolución de las inversiones directas en Venezuela durante el periodo en cuestión:

**Gráfico 16. Evolución de la inversión directa (millones US\$) en Venezuela 1999-septiembre 2015**



Fuente: elaboración propia con datos del Banco Central de Venezuela (BCV, 2015)

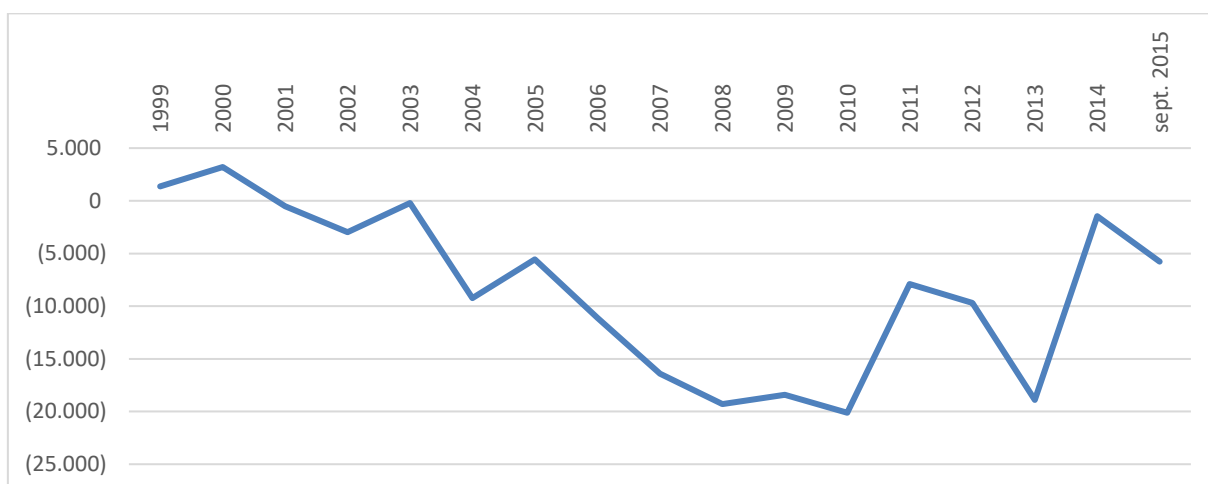
Respecto al gráfico, se deben mencionar las variaciones de la inversión en el país y de la inversión en el extranjero. La inversión directa tuvo su mayor repunte en el año 2011, gracias al incremento abrupto de las inversiones de extranjeros en el país, llegando a alcanzar los 6.110 millones de dólares. La superioridad de dichas inversiones se entiende mejor cuando se compara la cifra total acumulada en ambos periodos: las inversiones en el país alcanzan los 40.262 millones frente a los 17.777 millones de las realizadas en el extranjero.

Continuando con la inversión en cartera, el último resultado anual del que se tiene constancia, 2014, según los datos aportados por el BCV (2015), es de 3.017 millones de dólares, en su mayoría correspondientes al activo (2.615 millones de dólares del total). Es decir, la venta de activos en el extranjero es mayor que la compra de activos extranjeros, principalmente en el sector público. El pasivo también tiene saldo positivo (402 millones de dólares), lo que indica que la compra de activos nacionales realizada por

extranjeros es superior a la venta de activos nacionales. Por lo tanto, se puede determinar que ha habido una mayor entrada de capital procedente de otros países que salida de capital nacional. Por último, en cuanto a otras inversiones, tienen gran incidencia en la balanza de transferencias. Tiene saldo negativo con unas cifras realmente grandes. En 2014 es de -3.063 millones de dólares, aunque llegó a alcanzar los -27.186 millones de dólares en el 2011. El signo negativo se debe al mayor peso que tienen los activos, es decir, los préstamos concedidos por parte de residentes nacionales a extranjeros. La cifra obtenida en el pasivo, o sea, préstamos concedidos por extranjeros a residentes nacionales, fue mucho menor en comparación con el activo: tan sólo 1.658 millones de dólares.

En conclusión, la suma de todas las sub-balanzas anteriores dan como resultado que la cuenta financiera tenga signo negativo en todo el periodo, exceptuando los dos primeros años del mismo. Esto significa que las salidas de capital han sido mayores que las entradas, por tanto, ha habido una salida neta de capitales y Venezuela pasa a ser un país acreedor. Pese a que las inversiones directas fueran positivas y las inversiones en cartera mayoritariamente también, las “otras inversiones” obtienen datos realmente importantes con signo negativo, siendo la que más peso tiene dentro de esta cuenta. En la gráfica que se muestra a continuación se puede observar toda la evolución de la cuenta financiera. El dato más relevante es el alcanzado en 2010 con -20.114 millones de dólares:

**Gráfico 17. Evolución del saldo de la cuenta financiera (millones US\$) Venezuela**



Fuente: elaboración propia con datos del Banco Central de Venezuela (BCV, 2015)



### **Variación de reservas**

El Banco Central de Venezuela aporta también en la balanza de pagos una cuenta separada del resto denominada “Reservas”. En ella se incluyen los activos extranjeros en manos del BCV, básicamente está formada por divisas extranjeras.

Desde el año 2009 el saldo de esta cuenta es positivo, llegando a alcanzar los 10.262 millones de dólares ese mismo año. Contrasta con el año anterior, que se situaba en los -9.275 millones, esta cifra significa que se han incrementado los activos extranjeros en manos del BCV. Por tanto, en contraposición, que en la última década el resultado haya sido positivo significa un incremento de los activos interiores en manos de extranjeros, lo que supone que Venezuela sea un país endeudado.

### **Errores y omisiones**

En la cuenta de errores y omisiones se incluye el capital no determinado, es decir, dada la elevada dificultad existente en la obtención de datos, la precisión total de los mismos no suele ser del todo acertada. Por este motivo es necesaria esta cuenta, ya que consiste en un ajuste estadístico de las otras balanzas como consecuencia las posibles imperfecciones en la recopilación de datos y su principal función es corregir los desequilibrios que se pudieran haber generado. En ella se incluyen todos los flujos de divisas que sean difíciles de registrar. Para este país en cuestión, la cuenta tiene un saldo negativo en todo el periodo. En 2014 la cifra alcanzaba los -3.566 millones de dólares. El total acumulado en todo el periodo chavista es de -40.642 millones. El principal motivo puede ser una salida de capitales no registrada, es decir, fugas de capital provocada por una pérdida de confianza en la economía del país.

## **5 RESULTADOS**

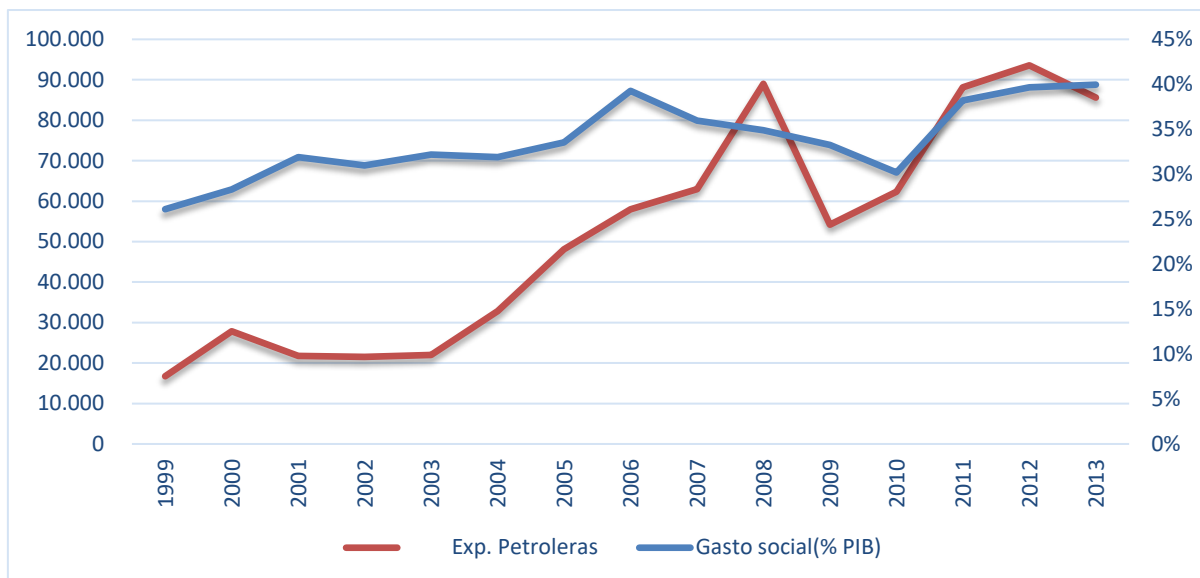
### **5.1 EL PRECIO DEL PETRÓLEO Y PERIODOS DE EXPANSIÓN FISCAL**

Se ha demostrado a lo largo de este trabajo que existe una íntima relación entre el precio del barril del petróleo y los periodos de expansión fiscal durante gran parte del chavismo.

Disponiendo Venezuela de las mayores reservas probadas de petróleo en el mundo, con una cuantía de 302,25 billones de barriles según la OPEP (2018), su economía se comenzó a centrar en la explotación de este producto desde los años 20. Gracias al aumento considerable en el nivel de precios del petróleo desde el 2003, la industria petrolera se ha convertido en el sector más importante de toda la economía, puesto que del total de las exportaciones venezolanas durante el chavismo (972.409 millones de dólares), el 91% son exclusivamente petroleras (BCV, 2015). Este hecho se ve reflejado en un incremento de los ingresos por venta de petróleo realmente relevante para el país, que le permitía obtener unos recursos adicionales en forma de divisas extranjeras: casi 1,5 mil millones de dólares desde 1999 hasta el 2016, según datos oficiales de PDVSA (2017), empresa encargada de la extracción del petróleo nacional.

Desde finales de los años 50, con el Pacto de Punto Fijo al frente del Gobierno de Venezuela por aquel entonces, y prolongándose hasta la actualidad con Chávez y Maduro, la economía del país se ha caracterizado históricamente por la aplicación de políticas fiscales expansivas, utilizándose como instrumento principal el gasto público. Los periodos en los que se daban incrementos en el gasto social coincidían en gran medida con los periodos en los que se había conseguido exportar una mayor cantidad de barriles de petróleo (véase el Gráfico 18). Por lo tanto, se puede afirmar que los recursos extraordinarios obtenidos gracias a esta industria pudieron ser utilizados por el Estado para llevar a cabo sus políticas fiscales expansivas, a través de la implementación de las tan conocidas como misiones sociales.

**Gráfico 18. Gasto social (% PIB) y exportaciones petroleras (millones US\$) en Venezuela 1999-2013**



Fuente: elaboración propia con datos del SISOV y del BCV, 2015

Continuando con los datos aportados por el BCV (2015) en la balanza de pagos, desde 1999 hasta 2008, periodo en el cual se vivió el mayor crecimiento económico del país, se consiguieron un total 462.386 millones de dólares gracias a las exportaciones. Sin embargo, por lo que respecta a las reservas internacionales de Venezuela, la variación de las mismas durante este periodo es de tan solo 18.628 millones de dólares. Por lo tanto, pese a la gran entrada de divisas extranjeras en el país, fueron destinadas a las reservas internacionales una cantidad realmente pequeña, tan sólo un 4% de lo recaudado a través de la principal fuente de ingresos del país.

El motivo por el cual las reservas internacionales son tan bajas puede deberse a la reforma de la Ley del BCV que se realizó en el 2005: “se estableció el concepto de “reservas excedentarias”, con el fin de que estas fueran transferidas a fondos que el ejecutivo nacional manejaría directamente, de manera discrecional y por fuera del presupuesto anual de gastos” (Raguá, 2016, p.13). Como consecuencia, Palma (2011) asegura que “ha implicado una descapitalización del instituto emisor, ya que al desprenderse de esos activos sin recibir compensación alguna está teniendo una cuantiosa pérdida patrimonial” (p.53).

## 5.2 POLÍTICAS BENEFICIOSAS A CORTO PLAZO

La preocupación principal de Hugo Chávez en su llegada al mando del Gobierno era la mejora de las condiciones de vida de los venezolanos, y eso se reflejó en las políticas sociales que llevó a cabo a través de las misiones sociales, que consistían en ayudas a los ciudadanos para reducir la pobreza, el analfabetismo, mejorar la educación y la sanidad. Este es el motivo por el cual, como ya se vio en el apartado anterior, la herramienta utilizada para la implementación de la política económica era el gasto público y existía una gran cantidad anual destinada a gasto social.

Gracias a dichas misiones sociales se consiguió una mejora de la calidad de vida de los venezolanos:

- ✚ El número de alumnos desde 1999 se incrementó y alcanzó en el 2007 un máximo histórico, con casi 3.522.000 de estudiantes de educación primaria (UNESCO, 2007).
- ✚ La tasa de alfabetización en adultos ascendió al 93% gracias a las misiones sociales, y aumentó el número de escolarizaciones en primaria y secundaria. (UNESCO, 2007). La UNESCO declaró al como “país libre analfabetismo” en 2005.
- ✚ Según el Banco Mundial (2018), en 1999 la tasa de incidencia de la pobreza era del 42,8%. Consiguió reducirla hasta el 27,5% en 2007.
- ✚ Disminución de la tasa de desempleo, pasando de ser un 14% en el año 1999 a un 7,4% en el 2008 (Banco Mundial, 2018).
- ✚ Mayor capacidad económica de los venezolanos: crecimiento histórico del PIB per cápita, que sufre un aumento del 275% en los primeros 9 años del Chávez (Banco Mundial, 2018).

Las políticas económicas de Hugo Chávez sí tuvieron efectos positivos, a corto plazo, a través de las misiones sociales como se puede corroborar con los datos anteriores. Sin embargo, no faltaron detractores en estas medidas. La lluvia de críticas fue realmente intensa, incluso antes de que estallara la crisis mundial y con los resultados positivos que estaba dando. Algunos opositores como Luis Pedro España (2006) afirman que el interés del Gobierno por la política social es meramente propagandístico y que no está fundamentado en una intención de mejora real (Luzzani, 2006).

### 5.3 LA TASA DE INFLACIÓN Y LA DEVALUACIÓN MONETARIA

Según el Fondo Monetario Internacional (2018), el país con mayor tasa de inflación en todo el mundo en 2017 fue Venezuela con un 1.110%, aproximadamente. Bastante lejos del que se encuentra en segunda posición, Sudán del Sur (111%). La evolución de cara al futuro de este indicador no es positiva ni augura una recuperación económica cercana, ya que continúa con un incremento sin precedentes y se estima que este año la tasa de inflación se sitúe cerca del 14.000% (FMI, 2018).

Las diferentes corrientes económicas a nivel mundial no consiguen llegar a una conclusión unánime ni a una única teoría sobre los diversos factores que pueden derivar en una variación de la inflación, pero se considera que los fenómenos monetarios son los que se encuentra estrechamente ligados. Es decir, consecuencia de las decisiones tomadas por el Banco Central.

En el apartado relativo a la política monetaria, se afirmó que para el periodo 1999-2016 hubo un aumento en la base monetaria emitida por el BCV de un 33.011% (Sutherland, 2016). El objetivo que se persigue con tal inyección de liquidez es incentivar la economía, lo que acabó generando un exceso de demanda y, por consiguiente, provocando una variación al alza de los precios.

Palma (2017) afirma que, llegado un periodo de recesión, la única forma de conseguir la financiación necesaria para mantener los niveles de gasto social conseguidos anteriormente, es a través del endeudamiento de PDVSA, empresa que obtenía los ingresos principales del país gracias a las exportaciones petroleras, con el BCV. Esta afirmación se basa en que la deuda total de la entidad con el banco ascendía a 4,5 billones de bolívares, o sea, un aumento del 811% desde el 2011 hasta el 2015, según datos del propio BCV. Zambrano (2015) defiende: “La no independencia del Banco Central en presencia de la ejecución de una política fiscal no sostenible constituye una combinación que suele concretarse en tasas de inflación elevadas y volátiles” (p. 60)

Además, se le debe sumar a esta situación la variación del tipo de cambio, que ha sufrido una fuerte devaluación con respecto al dólar, pasando de ser 9,92 bolívares el dólar en junio de 2010 a alcanzar los 2.250.725,22 Bs por dólar el 12 de junio de 2018

(DolarToday, 2018). Se convierte así, por tanto, en la moneda más devaluada de todos los países de América Latina.

Si se tienen en cuenta las constantes devaluaciones del bolívar y el ritmo de crecimiento imparables que está sufriendo la tasa de inflación, se genera una situación tremendamente complicada en términos económicos para el actual presidente del Gobierno de Venezuela.

Las consecuencias directas son:

- ✚ Encarecimiento de todos los productos para los ciudadanos.
- ✚ Caída del PIB per cápita. Según el Banco Mundial (2018), en el 2013 hubo una variación anual negativa de un 32,6% y en el 2014 de otro 10%. Si bien es cierto que hubo un repunte al año siguiente, volvió a disminuir en el 2016.
- ✚ Dificultad para la importación de productos no petroleros, que se reduce cerca de un 69% en el periodo 2012-2014 (BCV, 2015).
- ✚ Mayor escasez.
- ✚ Reducción de las inversiones directas en el país en un 1.800% de 2012 al 2014 (BCV, 2015) a consecuencia de la inestabilidad e inseguridad del mercado.
- ✚ Auge del mercado negro para la obtención de productos de primera necesidad.

Finalmente, esta situación acaba derivando en que Venezuela se acaba convirtiendo en el país latinoamericano más pobre de todos. En 2015, según el Banco Mundial (2018), la tasa de incidencia de la pobreza es del 33,1%. Difiere enormemente con los datos aportados por la ENCOVI (España, 2016), encuestas realizadas por la oposición venezolana, que afirma que existe un 73% de hogares en situación de pobreza en ese mismo año. Por la falta de información oficial en años posteriores, solamente se puede acudir a fuentes secundarias: en 2017 se encontraba con el 87% de los hogares venezolanos en situación de pobreza, de los cuales el 61,2% se trataba de pobreza extrema, según la ENCOVI (Ponce y España, 2018).

Ante esta situación, el presidente del Gobierno de Venezuela considera que la inflación está provocada por una guerra económica liderada por Estados Unidos, que impone un sistema de cambio ilegal que fija el precio de la moneda venezolana y de los productos del país y, además, aseguran que los medios internacionales intentan crear una hipersensibilidad de los problemas que tiene el país (Évole y Lara, 2017).

#### 5.4 LA VENEZUELA DEL FUTURO

Es realmente complicado tener una idea sobre cuál va a ser el desarrollo de la economía venezolana ya que no se disponen de datos actualizados oficiales. Sin embargo, la información expuesta a lo largo de todo el trabajo deja a relucir una preocupante situación económica en el país.

De cara al futuro, tanto los defensores del chavismo como la oposición venezolana aseguran que es imprescindible comenzar con la aplicación de medidas económicas que estabilicen la situación. Una gran mayoría de economistas y expertos en el tema aseguran que es impensable que pudiera existir una recuperación económica a corto plazo y que pueden ser necesarios incluso 20 años (Palma, 2017). Obviamente, el abanico de posibilidades a las que puede recurrir el Gobierno es realmente amplio y se trata de un asunto complejo. Las decisiones en materia de política económica que se podrían tomar varían en función de los indicadores que sean considerados prioritarios en estabilizar y de las consecuencias que hayan sido entendidas como principales causantes de la crisis.

Desde el Gobierno de Venezuela aseguran que el año 2017 fue el primero en el que se empezó a construir un sistema productivo que dejara atrás la dependencia de Venezuela con la industria petrolera y que, gracias al carné de la patria, los ciudadanos venezolanos tienen acceso a las misiones sociales y pueden ser atendidos en una situación de inestabilidad como la que se está viviendo. Afirma también Maduro que la Revolución no ha conseguido revertir los daños que se han generado por la guerra inflacionaria ni tampoco el desabastecimiento de algunos productos, pero sí han conseguido ofrecer los niveles de vida más altos gracias a la inversión social (Évole y Lara, 2017).

Sin embargo, los expertos consideran que estas medidas son insuficientes y defienden que se debe realizar un cambio más radical en la gestión del país.

Según Raguá (2016), para poder afrontar la elevada inflación son necesarias unas medidas específicas, comenzando por una reorganización del flujo de divisas de PDVSA, aportándole mayor transparencia para asegurar el correcto funcionamiento. También debe ser indispensable una completa autonomía del Banco Central del país, siendo ésta una de las medidas más urgentes para acercarnos a la estabilidad de precios, y para conseguirlo se debe reformar la ley del BCV para que evite la financiación de instituciones públicas

a través de emisión monetaria. Además, asegura que es insostenible el ritmo de inversión fiscal que se ha venido dando en los últimos años y que, por tanto, es necesario una menor inversión en este aspecto. Por último, debe reducirse considerablemente el control sobre la economía e intentar incrementar la productividad, incentivando la producción nacional de la industria no petrolera.

Pedro Palma (2011), por su parte, afirma que las economías rentistas como Venezuela no pueden mantener un proceso de desarrollo sustentable, ya que están basadas en actividades económicas muy cambiantes, y se mantiene firme en la idea de que es necesaria la diversificación de la economía y la creación de unos fondos de estabilización macroeconómica a los que sean destinados los ingresos adicionales obtenidos en periodos de mayores exportaciones petroleras para así paliar las consecuencias provenientes de bruscas caídas del precio del barril.

A todas las anteriores medidas, Zambrano (2015) insiste en que sería ideal implementar una política fiscal anticíclica a corto plazo y mecanismos de ahorro a largo plazo, pero para que se den los resultados que se pretenden primero es necesario que el Gobierno de Venezuela tenga mayor credibilidad. En materia monetaria, cree que es necesaria la orientación del BCV hacia el control de la inflación y realizar reformas orientadas a reducir la discrecionalidad del Gobierno en la industria del petróleo.

Más allá de estas afirmaciones, las opiniones son bien diversas y no existe ninguna manera de asegurar la fiabilidad de las medidas planteadas.

## **6 CONCLUSIONES**

Venezuela está atravesando la crisis más profunda de su historia, haciéndose eco de los problemas económicos y sociales a nivel internacional.

Durante los nueve primeros años de Hugo Chávez liderando el país, el crecimiento económico y el desarrollo social es innegable, sobre todo desde el 2003 hasta el 2008. Las políticas fiscales aplicadas, favorecidas por el elevado nivel de los precios del petróleo, el producto estrella nacional, generaron unos resultados positivos que la sociedad pudo ver reflejados en su vida cotidiana rápidamente: mayor capacidad



económica, ayudas sociales, mejoras en sanidad y educación, entre otros. El país se ha caracterizado por la aplicación, en su mayoría, de políticas procíclicas.

Como casi todas las naciones del mundo, se vio afectada por la crisis financiera de 2008, pero en su caso estuvo realmente agravada la situación al contar el país con una economía rentista, centrada su actividad económica mayoritariamente en la industria petrolera, y sufriendo las consecuencias habituales en este tipo de situaciones, con la denominada “enfermedad holandesa” (Palma, 2011). Según el Banco Central de Venezuela (2015), el 96% de las exportaciones eran exclusivamente petroleras en 2015 y, además, la alta demanda de una Venezuela con mayor bienestar social generaba altas importaciones de productos del extranjero (un aumento superior al 550% en el periodo 2003-2012) ante una colapsada producción nacional incapaz de satisfacer las necesidades de todos los ciudadanos, generando un proceso inflacionario. Por lo tanto, el país iba a comenzar a sufrir un proceso de recesión que todavía continúa.

En materia de política monetaria, el BCV se vio en la necesidad de realizar una inyección de liquidez en la economía que, a la larga, se sumó a la inflación que había anteriormente. Siendo insuficiente el endeudamiento del país, se procedió a la devaluación del bolívar, convirtiéndose en la actualidad en la moneda más devaluada de toda Latinoamérica.

El mandato de Nicolás Maduro es mucho más complejo, debido a la situación tan complicada económicamente hablando. Este mismo presidente asegura que la causa de la inflación es una guerra económica liderada por EEUU.

Si bien se disponen de datos suficientes para la analizar el periodo de Hugo Chávez al mando del Gobierno de Venezuela, a partir del año 2015 no se encuentra públicamente información aportados por fuentes oficiales y es necesario acudir a otras fuentes secundarias. Además, debe ser tenido en cuenta que no existe una teoría exclusiva y definitiva sobre cuáles son los motivos que generan la inflación y, por tanto, realizar el análisis económico en su conjunto es realmente complicado. Por lo tanto, y teniendo en cuenta los factores anteriormente mencionados, no ha sido posible determinar exactamente cuáles son los motivos principales que han causado la profunda crisis política, social y económica que azota en la actualidad al país latinoamericano. Es cierto que se pueden realizar suposiciones o estimaciones basadas en teoría económica o en múltiples estudios realizados por economistas, como Pedro Palma o Luís Zambrano. Al

igual que también debe ser tomada en cuenta la teoría aportada por el presidente del Gobierno de Venezuela que afirma que la inflación está generada por una guerra económica contra su país.

En resumen, con una visión más a largo plazo, tanto Nicolás Maduro como los expertos anteriormente mencionados están de acuerdo en que es necesaria una diversificación de la economía para romper con la dependencia económica del país con la industria petrolera que se lleva arrastrando desde hace décadas. Por tanto, insisten en la idea de fomentar la industria nacional no petrolera. A partir de este punto, las opiniones son bien dispares. El hecho que sí puede ser afirmado con rotundidad es que, sin una mayor credibilidad por parte del país tanto a nivel nacional de cara a los ciudadanos como a nivel internacional, la implementación de cualquier política no va a tener el efecto esperado y continuará aportando pocas garantías.

## 7 ANEXOS

### Anexo I. Balanza de pagos (millones US\$) de Venezuela 1997-2015

**BALANZA DE PAGOS 1/  
RESUMEN GENERAL  
SERIE 1997-2015  
(Millones de US \$)**

	1997	1998	1999	2000	2001*	2002*	2003*
<b>Cuenta corriente</b>	<b>3.732</b>	<b>-4.432</b>	<b>2.112</b>	<b>11.853</b>	<b>1.983</b>	<b>7.599</b>	<b>11.796</b>
<b>Saldo en bienes</b>	<b>8.954</b>	<b>952</b>	<b>6.471</b>	<b>16.664</b>	<b>7.456</b>	<b>13.421</b>	<b>16.747</b>
Exportaciones de bienes f.o.b.	23.871	17.707	20.963	33.529	26.667	26.781	27.230
Petroleras	18.330	12.178	16.735	27.874	21.745	21.532	22.029
No petroleras	5.541	5.529	4.228	5.655	4.922	5.249	5.201
Importaciones de bienes f.o.b.	-14.917	-16.755	-14.492	-16.865	-19.211	-13.360	-10.483
Petroleras	-1.256	-1.494	-1.446	-1.709	-1.781	-1.291	-1.342
No petroleras	-13.661	-15.261	-13.046	-15.156	-17.430	-12.069	-9.141
<b>Saldo en servicios</b>	<b>-2.608</b>	<b>-2.649</b>	<b>-2.839</b>	<b>-3.253</b>	<b>-3.305</b>	<b>-2.909</b>	<b>-2.634</b>
Transportes	-1.129	-1.256	-1.168	-1.434	-1.581	-1.241	-954
Viajes	-197	-188	-458	-635	-493	-547	-528
Comunicaciones	43	39	26	22	2	-10	-10
Seguros	-173	-181	-188	-178	-191	-155	-113
Gobierno n.i.o.p.	-17	-93	-64	-74	-38	15	-174
Otros	-1.135	-970	-987	-954	-1.004	-971	-855
<b>Saldo en renta</b>	<b>-2.517</b>	<b>-2.534</b>	<b>-1.453</b>	<b>-1.388</b>	<b>-2.020</b>	<b>-2.756</b>	<b>-2.337</b>
Remuneración de empleados	-11	-8	-7	-12	-8	-4	-9
Renta de la inversión	-2.506	-2.526	-1.446	-1.376	-2.012	-2.752	-2.328
Inversión directa	-1.406	-1.646	-493	-1.128	-1.117	-1.629	-1.011
Inversión de cartera	-1.351	-1.289	-1.167	-1.122	-1.354	-1.312	-1.346
Otra inversión	251	409	214	874	459	189	29
<b>Saldo en bienes, servicios y renta</b>	<b>3.829</b>	<b>-4.231</b>	<b>2.179</b>	<b>12.023</b>	<b>2.131</b>	<b>7.756</b>	<b>11.776</b>
<b>Transferencias corrientes</b>	<b>-97</b>	<b>-201</b>	<b>-67</b>	<b>-170</b>	<b>-148</b>	<b>-157</b>	<b>20</b>
<b>Cuenta de capital y financiera 2/</b>	<b>1.379</b>	<b>3.205</b>	<b>-510</b>	<b>-2.974</b>	<b>-219</b>	<b>-9.243</b>	<b>-5.558</b>
<b>Cuenta capital</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Cuenta financiera</b>	<b>1.379</b>	<b>3.205</b>	<b>-510</b>	<b>-2.974</b>	<b>-219</b>	<b>-9.243</b>	<b>-5.558</b>
Inversión directa	5.645	3.942	2.018	4.180	3.479	-244	722
En el extranjero	-557	-1.043	-872	-521	-204	-1.026	-1.318
En el país	6.202	4.985	2.890	4.701	3.683	782	2.040
Inversión de cartera	-740	776	2.105	-3.134	1.107	-2.310	-966
Activos	-1.651	470	248	-954	397	-1.354	-823
Sector público	-547	276	525	-519	120	-765	-541
Títulos de partc. en el capital	0	-185	-13	1	140	-129	-21

Títulos de deuda	-547	461	538	-520	-20	-636	-520
Sector privado	-1.104	194	-277	-435	277	-589	-282
Títulos de partic. en el capital	-47	-55	85	12	-2	-35	-212
Títulos de deuda	-1.057	249	-362	-447	279	-554	-70
Pasivos	911	306	1.857	-2.180	710	-956	-143
Sector público	1.470	136	383	-574	31	-5	-240
Títulos de partic. en el capital	0	0	0	0	0	0	0
Títulos de deuda	1.470	136	383	-574	31	-5	-240
Sector privado	-559	170	1.474	-1.606	679	-951	97
Títulos de partic. en el capital	-1.270	353	1.392	-1.451	685	-930	97
Títulos de deuda	711	-183	82	-155	-6	-21	0
Otra inversión	-3.526	-1.513	-4.633	-4.020	-4.805	-6.689	-5.314
Activos	-3.748	-3.325	-4.788	-4.839	-3.919	-7.169	-4.030
Sector público	1.072	1.072	-1.813	-325	1.412	-467	-1.623
Créditos comerciales	558	961	-1.216	-322	1.038	-815	-620
Préstamos	89	-92	-479	649	139	33	43
Monedas y depósitos	440	177	-108	-616	155	339	-1.040
Otros	-15	26	-10	-36	80	-24	-6
Sector privado	-4.820	-4.397	-2.975	-4.514	-5.331	-6.702	-2.407
Créditos comerciales	-63	16	31	-126	185	0	-287
Préstamos	0	1	0	0	0	0	0
Monedas y depósitos	-4.740	-4.419	-2.967	-4.441	-5.506	-6.709	-2.046
Otros	-17	5	-39	53	-10	7	-74
Pasivos	222	1.812	155	819	-886	480	-1.284
Sector público	-343	618	-476	-503	-417	836	-703
Créditos comerciales	189	-295	-12	-115	-434	-70	-11
Préstamos	-538	957	-621	-341	109	1.032	-664
Monedas y depósitos	25	8	-15	-5	2	6	-1
Otros 5/	-19	-52	172	-42	-94	-132	-27
Sector privado	565	1.194	631	1.322	-469	-356	-581
Créditos comerciales	424	160	-199	120	80	-92	401
Préstamos	120	1.025	837	1.129	-515	-243	-1.101
Monedas y depósitos	0	6	-2	70	-71	0	81
Otros	21	3	-5	3	37	-21	38
<b>Errores y omisiones</b>	<b>-1.520</b>	<b>-1.662</b>	<b>-534</b>	<b>-2.926</b>	<b>-3.603</b>	<b>-2.783</b>	<b>-795</b>
<b>Saldo en cuentas corriente, de capital y financiera</b>	<b>3.591</b>	<b>-2.889</b>	<b>1.068</b>	<b>5.953</b>	<b>-1.839</b>	<b>-4.427</b>	<b>5.443</b>
<b>Reservas 2/</b>	<b>-3.591</b>	<b>2.889</b>	<b>-1.068</b>	<b>-5.953</b>	<b>1.839</b>	<b>4.427</b>	<b>-5.443</b>
Activos	-2.641	3.854	-612	-5.449	2.028	4.430	-5.454
BCV 3/ 5/	-2.989	3.259	-131	-721	3.809	1.070	-7.604
FIV	348	595	-51	-368	-144	-	-
FIEM/ FEM 4/	0	0	-430	-4.360	-1.637	3.360	2.150
Pasivos del BCV 3/	-950	-965	-456	-504	-189	-3	11

	2004 *	2005 *	2006 *	2007 (*)	2008 (*)	2009 (*)	2010 (*)
<b>Cuenta corriente</b>	<b>15.519</b>	<b>25.447</b>	<b>26.462</b>	<b>13.464</b>	<b>31.297</b>	<b>429</b>	<b>5.585</b>
<b>Saldo en bienes</b>	<b>22.647</b>	<b>31.708</b>	<b>31.995</b>	<b>22.800</b>	<b>44.864</b>	<b>16.907</b>	<b>25.153</b>
Exportaciones de bienes f.o.b.	39.668	55.716	65.578	70.197	96.057	58.518	66.887
Petroleras	32.871	48.143	57.972	62.947	89.035	54.178	62.317
No petroleras	6.797	7.573	7.606	7.250	7.022	4.340	4.570
Importaciones de bienes f.o.b.	-17.021	-24.008	-33.583	-47.397	-51.193	-41.611	-41.734
Petroleras	-1.774	-2.409	-4.241	-4.565	-4.655	-5.099	-7.258
No petroleras	-15.247	-21.599	-29.342	-42.832	-46.538	-36.512	-34.476
<b>Saldo en servicios</b>	<b>-3.383</b>	<b>-3.997</b>	<b>-4.410</b>	<b>-9.112</b>	<b>-11.067</b>	<b>-11.181</b>	<b>-12.460</b>
Transportes	-1.384	-1.810	-2.276	-3.517	-3.891	-3.687	-3.957
Viajes	-576	-626	-461	-647	-780	-907	-1.182
Comunicaciones	-13	7	32	-41	-141	-191	-225
Seguros	-163	-221	-323	-694	-1.084	-1.088	-750
Gobierno n.i.o.p.	-142	-72	-105	-162	-284	-199	-269
Otros	-1.105	-1.275	-1.277	-4.051	-4.887	-5.109	-6.077
<b>Saldo en renta</b>	<b>-3.673</b>	<b>-2.202</b>	<b>-1.045</b>	<b>515</b>	<b>-1.567</b>	<b>-4.646</b>	<b>-6.208</b>
Remuneración de empleados	-8	-8	-12	-7	-7	-12	-20
Renta de la inversión	-3.665	-2.194	-1.033	522	-1.560	-4.634	-6.188
Inversión directa	-2.773	-2.546	-3.331	-2.937	-2.038	-2.699	-3.756
Inversión de cartera	-1.310	-1.286	-588	-124	-592	-1.951	-2.373
Otra inversión	418	1.638	2.886	3.583	1.070	16	-59
<b>Saldo en bienes, servicios y renta</b>	<b>15.591</b>	<b>25.509</b>	<b>26.540</b>	<b>14.203</b>	<b>32.230</b>	<b>1.080</b>	<b>6.485</b>
<b>Transferencias corrientes</b>	<b>-72</b>	<b>-62</b>	<b>-78</b>	<b>-739</b>	<b>-933</b>	<b>-651</b>	<b>-900</b>
<b>Cuenta de capital y financiera 2/</b>	<b>-11.116</b>	<b>-16.400</b>	<b>-19.287</b>	<b>-18.416</b>	<b>-20.114</b>	<b>-7.887</b>	<b>-9.915</b>
<b>Cuenta capital</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-211</b>

<b>Cuenta financiera</b>	<b>-11.116</b>	<b>-16.400</b>	<b>-19.287</b>	<b>-18.416</b>	<b>-20.114</b>	<b>-7.887</b>	<b>-9.704</b>
Inversión directa	864	1.422	-2.032	3.783	3.783	-3.613	-918
En el extranjero	-619	-1.167	-1.524	495	-1.311	-2.630	-2.492
En el país	1.483	2.589	-508	3.288	2.627	-983	1.574
Inversión de cartera	-2.084	935	-9.949	4.546	4.809	9.470	4.031
Activos	-813	-2.311	-5.966	458	4.199	4.098	888
Sector público	-741	-622	-4.221	1.992	-575	2.464	188
Títulos de partic. en el capital	-22	-22	-25	1	-3	-9	4
Títulos de deuda	-719	-600	-4.196	1.991	-572	2.473	184
Sector privado	-72	-1.689	-1.745	-1.534	4.774	1.634	700
Títulos de partic. en el capital	49	-205	0	36	290	-39	48
Títulos de deuda	-121	-1.484	-1.745	-1.570	4.484	1.673	652
Pasivos	-1.271	3.246	-3.983	4.088	610	5.372	3.143
Sector público	-1.075	3.260	-3.962	4.151	608	5.255	3.135
Títulos de partic. en el capital	0	0	0	0	0	0	0
Títulos de deuda	-1.075	3.260	-3.962	4.151	608	5.255	3.135
Sector privado	-196	-14	-21	-63	2	117	8
Títulos de partic. en el capital	-170	28	41	50	1	118	10
Títulos de deuda	-26	-42	-62	-113	1	-1	-2
Otra inversión	-9.896	-18.757	-7.306	-26.745	-26.239	-13.744	-12.817
Activos	-8.233	-18.181	-6.341	-30.996	-27.475	-22.353	-23.977
Sector público	-2.393	-10.060	-1.516	-11.684	-8.408	-3.818	-8.943
Créditos comerciales	87	-2.605	-3.715	-1.826	-3.111	-5.012	-2.945
Préstamos	47	28	-51	13	-602	-151	-234
Monedas y depósitos	-2.484	-7.431	2.279	-8.120	-147	3.188	-3.761
Otros	-43	-52	-29	-1.751	-4.548	-1.843	-2.003
Sector privado	-5.840	-8.121	-4.825	-19.312	-19.067	-18.535	-15.034
Créditos comerciales	-518	-190	-277	-885	146	27	133
Préstamos	0	0	0	0	-39	19	0
Monedas y depósitos	-5.241	-7.911	-4.386	-18.471	-18.669	-18.400	-15.155
Otros	-81	-20	-162	44	-505	-181	-12
Pasivos	-1.663	-576	-965	4.251	1.236	8.609	11.160
Sector público	-1.209	-552	-637	3.355	1.454	8.293	12.948
Créditos comerciales	-186	227	-434	143	1.524	-41	5.159
Préstamos	-910	-637	-212	2.883	380	3.030	7.617
Monedas y depósitos	-5	-6	17	-2	11	4	1
Otros 5/	-108	-136	-8	331	-461	5.300	171
Sector privado	-454	-24	-328	896	-218	316	-1.788
Créditos comerciales	325	654	199	1.212	422	233	-1.421
Préstamos	-803	-607	-735	-210	-592	100	-336
Monedas y depósitos	-58	-24	200	-138	-6	-26	-17
Otros	82	-47	8	32	-42	9	-14
<b>Errores y omisiones</b>	<b>-2.503</b>	<b>-3.593</b>	<b>-2.211</b>	<b>-790</b>	<b>-1.908</b>	<b>-2.804</b>	<b>-3.730</b>
<b>Saldo en cuentas corriente, de capital y financiera</b>	<b>1.900</b>	<b>5.454</b>	<b>4.964</b>	<b>-5.742</b>	<b>9.275</b>	<b>-10.262</b>	<b>-8.060</b>
<b>Reservas 2/</b>	<b>-1.900</b>	<b>-5.454</b>	<b>-4.964</b>	<b>5.742</b>	<b>-9.275</b>	<b>10.262</b>	<b>8.060</b>
Activos	-2.155	-5.424	-4.904	5.357	-9.456	10.799	7.939
BCV 3/ 5/	-2.146	-5.402	-4.868	5.398	-9.437	10.801	7.941
FIV	-	-	-	-	-	-	-
FIEM/ FEM 4/	-9	-22	-36	-41	-19	-	-
Pasivos del BCV 3/	255	-30	-60	385	181	-2	-2
						-537	121

	2011 (*)	2012 (*)	2013 (*)	2014 (*)	2015 (*) 6/
<b>Cuenta corriente</b>	<b>16.342</b>	<b>2.586</b>	<b>4.604</b>	<b>3.598</b>	<b>-13.037</b>
<b>Saldo en bienes</b>	<b>41.172</b>	<b>31.926</b>	<b>31.570</b>	<b>27.206</b>	<b>1.549</b>
Exportaciones de bienes f.o.b.	93.747	97.877	88.753	74.714	29.527
Petroleras	88.131	93.569	85.603	71.731	27.833
No petroleras	5.616	4.308	3.150	2.983	1.694
Importaciones de bienes f.o.b.	-52.575	-65.951	-57.183	-47.508	-27.978
Petroleras	-6.835	-13.308	-13.116	-10.831	-5.816
No petroleras	-45.740	-52.643	-44.067	-36.677	-22.162
<b>Saldo en servicios</b>	<b>-14.950</b>	<b>-17.238</b>	<b>-17.041</b>	<b>-15.015</b>	<b>-9.639</b>
Transportes	-4.801	-6.478	-5.493	-4.733	-2.641
Viajes	-1.844	-1.793	-2.372	-1.681	-1.112
Comunicaciones	-220	-261	-279	-239	-152
Seguros	-704	-897	-1.268	-736	-568
Gobierno n.i.o.p.	-368	-734	-324	-501	-305
Otros	-7.013	-7.075	-7.305	-7.125	-4.861
<b>Saldo en renta</b>	<b>-9.079</b>	<b>-11.099</b>	<b>-8.707</b>	<b>-8.375</b>	<b>-8.778</b>
Remuneración de empleados	-22	-20	-24	-27	-20
Renta de la inversión	-9.057	-11.079	-8.683	-8.348	-4.758
Inversión directa	-5.027	-5.415	-2.761	-2.226	-403

Inversión de cartera	-3.180	-4.266	-4.584	-4.564	-3.230
Otra inversión	-850	-1.398	-1.338	-1.558	-1.125
<b>Saldo en bienes, servicios y renta</b>	<b>17.143</b>	<b>3.589</b>	<b>5.822</b>	<b>3.816</b>	<b>-12.868</b>
<b>Transferencias corrientes</b>	<b>-801</b>	<b>-1.003</b>	<b>-1.218</b>	<b>-218</b>	<b>-169</b>
					0
<b>Cuenta de capital y financiera 2/</b>	<b>-18.893</b>	<b>-1.460</b>	<b>-5.776</b>	<b>-750</b>	<b>10.773</b>
<b>Cuenta capital</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Cuenta financiera</b>	<b>-18.893</b>	<b>-1.460</b>	<b>-5.776</b>	<b>-750</b>	<b>10.773</b>
Inversión directa	6.110	1.679	1.928	-704	2.495
En el extranjero	370	-4.294	-752	-1.024	1.112
En el país	5.740	5.973	2.680	320	1.383
Inversión de cartera	2.183	2.776	-592	3.017	-2.506
Activos	-60	-1.275	1.363	2.615	256
Sector público	-246	-1.419	1.273	2.574	211
Títulos de partic. en el capital	0	-9	0	0	-10
Títulos de deuda	-246	-1.410	1.273	2.574	221
Sector privado	186	144	90	41	45
Títulos de partic. en el capital	22	9	9	2	10
Títulos de deuda	164	135	81	39	35
Pasivos	2.243	4.051	-1.955	402	-2.762
Sector público	2.237	4.085	-1.384	353	-2.762
Títulos de partic. en el capital	0	0	0	0	0
Títulos de deuda	2.237	4.085	-1.384	353	-2.762
Sector privado	6	-34	-571	49	0
Títulos de partic. en el capital	6	-34	-571	49	0
Títulos de deuda	0	0	0	0	0
Otra inversión	-27.186	-5.915	-7.112	-3.063	10.784
Activos	-36.769	-9.867	-8.851	-4.721	7.047
Sector público	-23.900	-1.915	-2.446	1.237	4.699
Créditos comerciales	-4.102	-7.899	1.389	1.734	1.676
Préstamos	54	66	127	156	19
Monedas y depósitos	-15.888	12.311	1.194	3.456	1.923
Otros	-3.964	-6.393	-5.156	-4.109	1.081
Sector privado	-12.869	-7.952	-6.405	-5.958	2.348
Créditos comerciales	23	-31	52	-52	338
Préstamos	0	0	0	0	0
Monedas y depósitos	-12.708	-7.885	-5.219	-6.654	1.322
Otros	-184	-36	-1.238	748	688
Pasivos	9.583	3.952	1.739	1.658	3.737
Sector público	9.144	2.247	-1.405	1.796	4.604
Créditos comerciales	-3.207	-223	-1.812	1.480	12
Préstamos	11.677	2.615	679	166	4.378
Monedas y depósitos	-3	-16	0	19	-9
Otros 5/	677	-129	-272	131	223
Sector privado	439	1.705	3.144	-138	-867
Créditos comerciales	325	825	380	194	-465
Préstamos	-119	31	27	-154	-67
Monedas y depósitos	233	847	2.737	-183	-331
Otros	0	2	0	5	-4
<b>Errores y omisiones</b>	<b>-1.481</b>	<b>-2.122</b>	<b>-3.418</b>	<b>-3.566</b>	<b>-1.875</b>
<b>Saldo en cuentas corriente, de capital y financiera</b>	<b>-4.032</b>	<b>-996</b>	<b>-4.590</b>	<b>-718</b>	<b>-4.139</b>
<b>Reservas 2/</b>	<b>4.032</b>	<b>996</b>	<b>4.590</b>	<b>718</b>	<b>4.139</b>
Activos	4.012	846	4.410	609	4.784
BCV 3/ 5/	3.183	846	4.410	609	4.784
FIV	-	-	-	-	-
FIEM/ FEM 4/	829	0	0	0	0
Pasivos del BCV 3/	20	150	180	109	-645

1/ Elaborada según los lineamientos de la quinta edición del Manual de Balanza de Pagos del FMI.

2/ Un signo positivo indica una disminución del activo o aumento del pasivo correspondiente.

Un signo negativo indica un aumento del activo o disminución del pasivo correspondiente.

3/ Excluye ajustes por variaciones de tipos de cambio, precios y actualización contable en los Balances del BCV.

4/ Fondo para la Estabilización Macroeconómica (FEM) a partir del 27 de noviembre de 2003.

5/ Para el año 2009, siguiendo los principios contables internacionales para el registro de las asignaciones de los Derechos Especiales de Giros (DEGs), recibidas en agosto y por

US\$ 3.484 millones de aumento en los activos de reservas internacionales y, como asiento de contrapartida, un incremento por el mismo monto en los otros pasivos a largo.

6/ Cifras correspondientes a septiembre. a/ El año 2009, considera la reducción por el traspaso legal de US\$ 12.299 millones al Fondo de Desarrollo Nacional (FONDEN), registrados en las cuentas de activos externos

\* Cifras revisadas.

(\*) Cifras provisionales.

Fuente: Banco Central de Venezuela.

## 8 BIBLIOGRAFÍA

Ayuso, B. (2009, noviembre 26). *Chávez decreta por ley la expropiación de la propiedad privada*. Recuperado el 18 de abril de 2018 de: <https://www.libertaddigital.com/economia/chavez-decreta-por-ley-la-expropiacion-forzosa-de-cualquier-propiedad-privada-1276377231/>

Banco Central de Venezuela (2015). *Balanza de pagos. Resumen general*. Recuperado de: <http://www.bcv.org.ve/estadisticas/balanza-de-pagos>

Banco Central de Venezuela (2018). *Base Monetaria Anual*. Recuperado el 13 de junio de 2018 de: <http://www.bcv.org.ve/estadisticas/base-monetaria>

Banco Mundial (2018). *Desempleo, total (% de la población activa total) (estimación modelado OIT)* [en línea]. Recuperado el 13 de junio de 2018 de: <https://datos.bancomundial.org/indicador/SL.UEM.TOTL.ZS?end=2014&locations=VE&start=1999>

Banco Mundial (2018). *Deuda externa (% de exportaciones de bienes, servicios e ingresos primario)* [en línea]. Recuperado el 13 de junio de 2018 de: <https://datos.bancomundial.org/indicador/DT.DOD.DECT.EX.ZS?end=2016&locations=VE&start=1999>

Banco Mundial (2018). *Deuda externa acumulada, total (DOD, US\$ a precios actuales)* [en línea]. Recuperado el 13 de junio de 2018 de: <https://datos.bancomundial.org/indicador/DT.DOD.DECT.CD?end=2016&locations=VE&start=1999>

Banco Mundial (2018). *Tasa de incidencia de la pobreza, sobre la base de la línea de pobreza nacional (% de la población)* [en línea]. Recuperado el 13 de junio de 2018 de: <https://datos.bancomundial.org/indicador/SI.POV.NAHC?locations=VE&start=1999>

Bermúdez A. (2016, febrero 25). *Cómo Venezuela pasó de la bonanza petrolera a la emergencia económica*. Recuperado el 19 de abril de 2018 de: [http://www.bbc.com/mundo/noticias/2016/02/160219\\_venezuela\\_bonanza\\_petroleo\\_crisis\\_economica\\_ab](http://www.bbc.com/mundo/noticias/2016/02/160219_venezuela_bonanza_petroleo_crisis_economica_ab)

Blanchard, O. (2017). *Macroeconomía*. Madrid: Pearson Educación.

Carreño, B. (2013, marzo 6). *El petróleo monopoliza la economía venezolana*. ElDiario. ElDiario Recuperado de: [https://www.eldiario.es/economia/adicion-petroleo-contamina-economia-venezolana\\_0\\_108139542.html](https://www.eldiario.es/economia/adicion-petroleo-contamina-economia-venezolana_0_108139542.html)

Chavismo. (Sin fecha). En EcuRed. Recuperado el 17 de abril de 2018 de: <https://www.ecured.cu/Chavismo>

Constitución de la República Bolivariana de Venezuela (1999). Diputados de la Asamblea Constituyente, 15 de diciembre de 1999. Recuperado el 20 de abril de 2018 de: [http://www4.cne.gob.ve/web/normativa\\_electoral/constitucion/indice.php](http://www4.cne.gob.ve/web/normativa_electoral/constitucion/indice.php)

DolarToday (2018). *Dólar paralelo hoy Martes Bs. 2201543,10 y Euro Bs. 2598107,06*. Recuperado el 13 de junio de 2018 de: <https://dolartoday.com/dolar-paralelo-1913/>

Ebrahim-zadeh, C. (2003). *El síndrome holandés: Demasiada riqueza malgastada*. Finanzas&Desarrollo, Vuelta a lo esencial, pp. 50-51. 5 de junio de 2018, de Fondo Monetario Internacional Base de datos. Recuperado de: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/fandd/spa/2003/03/pdf/eBra.pdf>

España, L. (2016). *Evolución de la Pobreza*. Encuesta sobre Condiciones de Vida en Venezuela (ENCOVI). Recuperado el 27 de mayo de 2018 de: <https://www.fundacionbengoia.org/noticias/2017/images/ENCOVI-2016-Pobreza.pdf>

Évole, J. y Lara, R. (2017). Salvados. [programa de televisión]. España: Producciones del Barrio.

Fondo Monetario Internacional (2018). *GDP per capita, current prices (U.S dollars per capita)*. [PIB per cápita, precios actuales (U.S. dólares per cápita)] [en línea]. Recuperado el 13 de junio de 2018 de: [http://www.imf.org/external/datamapper/NGDPDPC@WEO/OEMDC/ADVEC/WEO\\_WORLD/VEN?year=1999](http://www.imf.org/external/datamapper/NGDPDPC@WEO/OEMDC/ADVEC/WEO_WORLD/VEN?year=1999)

Fondo Monetario Internacional (2018). *GDP, current prices (Billions of U.S dollars)*. [PIB, precios actuales (Billones de U.S. dólares)] [en línea]. Recuperado el 13 de junio de 2018 de:

<http://www.imf.org/external/datamapper/NGDPD@WEO/OEMDC/ADVEC/WEOWORLD/VEN?year=1999>

Fondo Monetario Internacional (2018). General government gross debt (Percent of GDP). [Deuda pública bruta (Porcentaje del PIB)] [en línea]. Recuperado el 13 de junio de 2016 de:

[http://www.imf.org/external/datamapper/GGXWDG\\_NGDP@WEO/OEMDC/ADVEC/WEOWORLD/VEN?year=1999](http://www.imf.org/external/datamapper/GGXWDG_NGDP@WEO/OEMDC/ADVEC/WEOWORLD/VEN?year=1999)

Fondo Monetario Internacional (2018). *Inflation rate, average consumer prices (Annual percent change)* [Tasa de inflación, índice de precios al consumo (Cambio porcentual anual)] [en línea]. Recuperado el 13 de junio de 2016 de: <http://www.imf.org/external/datamapper/PCPIPCH@WEO/WEOWORLD/VEN?year=1999>

Guerra, J. y Olivo, V. (2009). *La crisis global y su impacto en Venezuela*. 11 de junio de 2018, de Instituto Latinoamericano de Investigaciones Sociales (ILDIS).

Hernández, L. (2016). *Comportamiento de la balanza de pagos de Venezuela durante el periodo 1999-2011*. Universidad Bolivariana de Venezuela. Recuperado de: <https://es.slideshare.net/lalita2210/balanza-de-pago-e-inversion-directa-en-venezuela>

Karl, T. (1997). *The Paradox of Plenty: Oil Booms and Petro-States*. Los Angeles, California: University of California.

López, M. (2016). *El ocaso del chavismo. Venezuela 2005-2015*. Caracas, Venezuela: Alfa.

Luzzani, T. (2006, noviembre 29). 'Clarín' y la 'Misión Robinson'. Noticias24 Recuperado de <http://www.noticias24.com/actualidad/noticia/1209/clarin-y-la-mision-robinson/>

Ministerio de Economía y Finanzas (2011). *Exposición de motivos: Proyecto de Ley de Presupuesto 2011*. Caracas, Venezuela. Recuperado de: [https://transparencia.org.ve/wp-content/uploads/2016/07/Exposicion\\_2011.pdf](https://transparencia.org.ve/wp-content/uploads/2016/07/Exposicion_2011.pdf)

Ministerio del Poder Popular para Relaciones Exteriores (2018, abril 21). *Venezuela rechaza informe de Práctica de Derechos Humanos 2017 emitido por EEUU*. Recuperado el 24 de abril de 2018 de: <http://mppre.gob.ve/comunicado/venezuela-rechaza-informe-de-practica-de-derechos-humanos-2017-emitido-por-eeuu/>



Organización de las Naciones Unidas para la Educación, la Ciencia y la Cultura (UNESCO) (2017). *Informe de seguimiento de la Educación para Todos en el Mundo*. Recuperado el 13 de junio de 2018 de: [http://www.unesco.org/education/GMR/2007/es/cuadros\\_estadisticos/cuadros\\_estadisticos\\_complet.pdf](http://www.unesco.org/education/GMR/2007/es/cuadros_estadisticos/cuadros_estadisticos_complet.pdf)

Organization of the Petroleum Exporting Countries (2018). *Annual Statistical Bulletin [Boletín Estadístico Anual]*. Recuperado el 10 de mayo de 2018 de: [http://www.opec.org/opec\\_web/static\\_files\\_project/media/downloads/publications/ASB\\_2017\\_13062017.pdf](http://www.opec.org/opec_web/static_files_project/media/downloads/publications/ASB_2017_13062017.pdf)

Organization of the Petroleum Exporting Countries (2018). *OPEC Basket Price*. Recuperado el 25 de mayo del 2018 de: [http://www.opec.org/opec\\_web/en/data\\_graphs/40.htm](http://www.opec.org/opec_web/en/data_graphs/40.htm)

Organization of the Petroleum Exporting Countries (2018, abril). *Monthly Oil Market Report. Summer product market outlook*. [Informe mensual del mercado del petróleo. Pronóstico de productos del mercado de verano]. Recuperado de: [http://www.opec.org/opec\\_web/static\\_files\\_project/media/downloads/publications/MO\\_MR%20April%202018.pdf](http://www.opec.org/opec_web/static_files_project/media/downloads/publications/MO_MR%20April%202018.pdf)

Páez, J. A. (2001). *Política monetaria en Venezuela*. 13 de junio de 2018, de Gestipolis Sitio web: <https://www.gestipolis.com/politica-monetaria-en-venezuela/>

Palma, P. (2011). Riesgos y consecuencias de las economías rentistas. El caso de Venezuela. *Revista Problemas del Desarrollo*, (165), pp. 35-59. Distrito Federal, México: Universidad Autónoma de México. Recuperado de: <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=11819780003>

Palma, P. (2013, mayo). *Realidades de las Economías Rentistas: El Caso de Venezuela*. Universidad de la Costa. VII Versión de Visión Latinoamericana Regiones Competitivas y Sostenibles, Caracas, Venezuela.

Palma, P. (2017). *La historia del petróleo en Venezuela, de Carlos Oteyza*. Casa de América. Madrid, España.

PDVSA (2009). *Balance de la gestión social y ambiental 2009 de petróleos de Venezuela*. Caracas, Venezuela. Recuperado de: [http://www.pdvsa.com/images/balance\\_social\\_ambiental/2009/Balance\\_de\\_la\\_Gestion\\_Social\\_Ambiental\\_2009.pdf](http://www.pdvsa.com/images/balance_social_ambiental/2009/Balance_de_la_Gestion_Social_Ambiental_2009.pdf)

PDVSA (2009). *Estados financieros consolidados*. Caracas, Venezuela. Recuperado de: <http://www.pdvsa.com/images/pdf/RELACION%20CON%20INVERSIONISTAS/Estados%20Financieros/2009/Estados%20Financieros%20Consolidados%20al%2031%20de%20diciembre%20de%202009.pdf>

PDVSA (2010). *Estados financieros consolidados*. Caracas, Venezuela. Recuperado de: <http://www.pdvsa.com/images/pdf/RELACION%20CON%20INVERSIONISTAS/Estados%20Financieros/2010/Estados%20Financieros%20Consolidados%20al%2031%20de%20Diciembre%20de%202010.PDF>

Ponce, M. G. y España, L. P. (2018). *Evolución de la pobreza*. Encuesta sobre Condiciones de Vida (ENCOVI). Recuperado de: <https://www.ucab.edu.ve/wp-content/uploads/sites/2/2018/02/ENCOVI-2017-presentaci%C3%B3n-para-difundir-.pdf>

Ponce, M.G. y González, L. (2015). *Pobreza y gasto social en la Venezuela de la Revolución Bolivariana*. Observatorio Gasto Público (CEDICE). Recuperado de: <http://cedice.org.ve/observatoriogastopublico/wp-content/uploads/2015/08/Pobreza-y-gasto-social-en-la-Venezuela-de-la-Revoluci%C3%B3n-Bolivariana.pdf>

Raguá, D. (2016). *Elementos para pensar reformas de la economía venezolana. Procesos inflacionarios en Venezuela*. 11 de junio de 2018, de Friedrich Ebert Stiftung Sitio web: <http://library.fes.de/pdf-files/bueros/caracas/12627.pdf>

Ramos Pismataro, F.; de Lisio, A.; Rodríguez, R. F. (eds. Acad.). (2016). *De Chávez a Maduro: Balance y perspectivas*. Bogotá: Editorial Universidad del Rosario. DOI: dx.doi.org/10.12804/tp9789587388008

Sevilla, M. (1998, octubre 21). *Políticas económicas: Políticas instrumentales y sectoriales*. Alicante: Universidad de Alicante.

Suárez, M. (2015, febrero 16). *Venezuela se enfrenta a la crisis política, económica y social más grave de su historia*. Recuperado 19 de abril de 2018 de: <http://www.economiahoy.mx/economia-eAm-mexico/noticias/6478703/02/15/Venezuela-se-enfrenta-a-la-crisis-politica-economica-y-social-mas-grave-de-su-historia.html#.Kku8HCINLtkYfry>

Sutherland, M. (2016, marzo 29). *Causas reales de la inflación. La crisis y la alocada emisión de dinero (VZLA, AL, EEUU)*. Centro de Investigación y Formación Obrera (CIFO). Recuperado el 7 de junio de 2018 de:

<https://alemcifo.wordpress.com/2016/03/29/causas-reales-de-la-inflacion-la-crisis-y-la-alocada-emision-de-dinero-vzla-al-eeuu/>

The Observatory of Economic Complexity (OEC) (2018). Venezuela. Recuperado el 7 de junio de 2018 de: <https://atlas.media.mit.edu/es/profile/country/ven/>

Transición venezolana. (Sin fecha). En Wikipedia. Recuperado el 17 de abril del 2018: [https://es.wikipedia.org/wiki/Transici3n\\_venezolana](https://es.wikipedia.org/wiki/Transici3n_venezolana)

Trillo, M. (2018, febrero 18). *Leopoldo López, cuatro años de su encarcelamiento*. Recuperado el 22 de abril de 2018 de: [http://www.abc.es/internacional/abci-leopoldo-lopez-cuatro-anos-encarcelamiento-leopoldo-sigue-siendo-torturado-pese-estar-casa-201802152123\\_noticia.html](http://www.abc.es/internacional/abci-leopoldo-lopez-cuatro-anos-encarcelamiento-leopoldo-sigue-siendo-torturado-pese-estar-casa-201802152123_noticia.html)

Wikipedia (2018). *Anexo: Cotización histórica del bolívar con respecto al dólar*. Recuperado el 13 de junio de 2018 de: [https://es.wikipedia.org/wiki/Anexo:Cotizaci3n\\_hist3rica\\_del\\_bol3r#cite\\_note-Paralelo-20](https://es.wikipedia.org/wiki/Anexo:Cotizaci3n_hist3rica_del_bol3r#cite_note-Paralelo-20)

Zambrano, L. (2009). *Estructura e incidencia de la política fiscal en Venezuela*. Caracas: Universidad Católica Andrés Bello. Recuperado de: [http://webdelprofesor.ula.ve/economia/christi/programas\\_materias/finanzas\\_publicas\\_economia/Estructura\\_Politica\\_Fiscal\\_Luis\\_Zambrano.pdf](http://webdelprofesor.ula.ve/economia/christi/programas_materias/finanzas_publicas_economia/Estructura_Politica_Fiscal_Luis_Zambrano.pdf)

Zambrano, L. (2015). *El petróleo y la política macroeconómica en la Venezuela contemporánea*. Caracas: Academia Nacional de Ciencias Económicas y el Instituto de Estudios Superiores de Administración. Recuperado de: [https://www.researchgate.net/publication/305650576\\_El\\_petroleo\\_y\\_la\\_politica\\_macro\\_economica\\_en\\_la\\_Venezuela\\_contemporanea\\_Oil\\_and\\_macroeconomic\\_policy\\_in\\_contemporary\\_Venezuela](https://www.researchgate.net/publication/305650576_El_petroleo_y_la_politica_macro_economica_en_la_Venezuela_contemporanea_Oil_and_macroeconomic_policy_in_contemporary_Venezuela)