

# ***La economía venezolana: Una economía rentista***

***Pedro A. Palma***

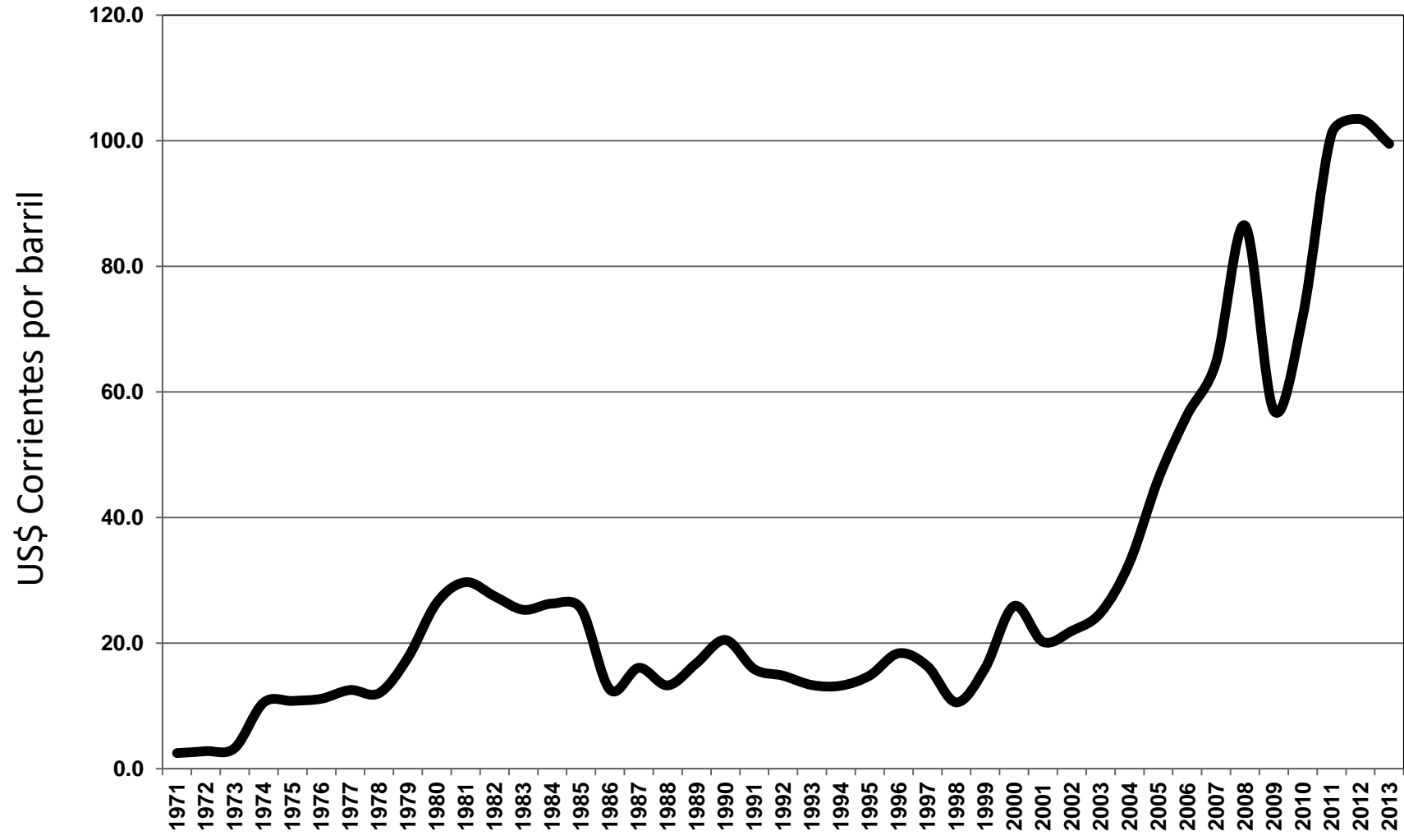
***Casa de América  
Mesa Redonda:  
La Historia del Petróleo en Venezuela***

***Madrid: 30 de enero de 2017***

# Venezuela: una economía rentista

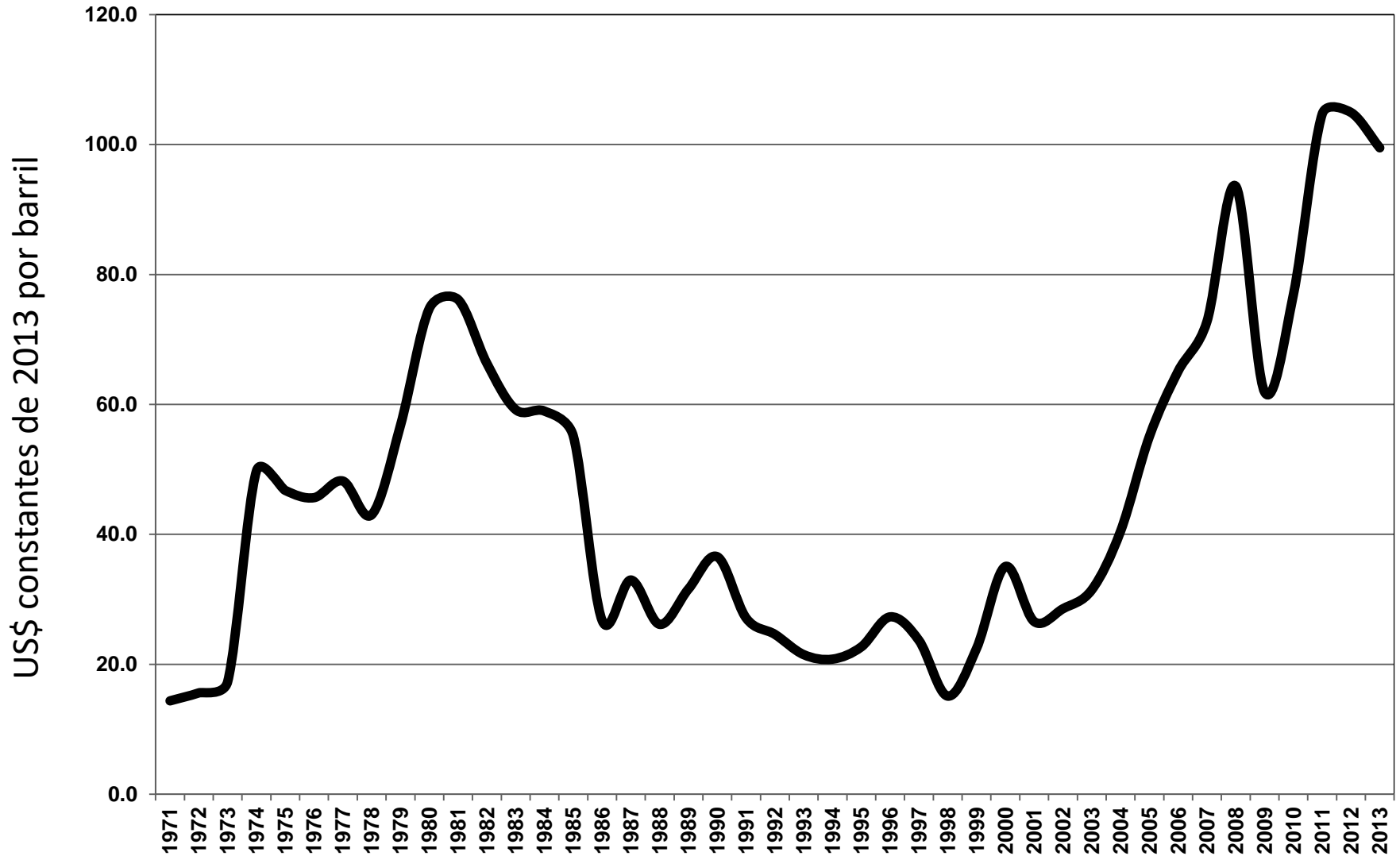
- Políticas fiscales típicamente expansivas en los años de altos precios petroleros
  - Bonanza económica
  - Sobrevaluación de la moneda (enfermedad holandesa)
  - Disminución de la pobreza
  - Bajo desempleo
  - No se ha creado un fondo de estabilización macroeconómica
- Restricción fiscal en los años de bajos precios petroleros
  - Recesión
  - Devaluación
  - Alta inflación
  - Mayor pobreza
  - Alto desempleo

# Precio de exportación de la cesta petrolera venezolana



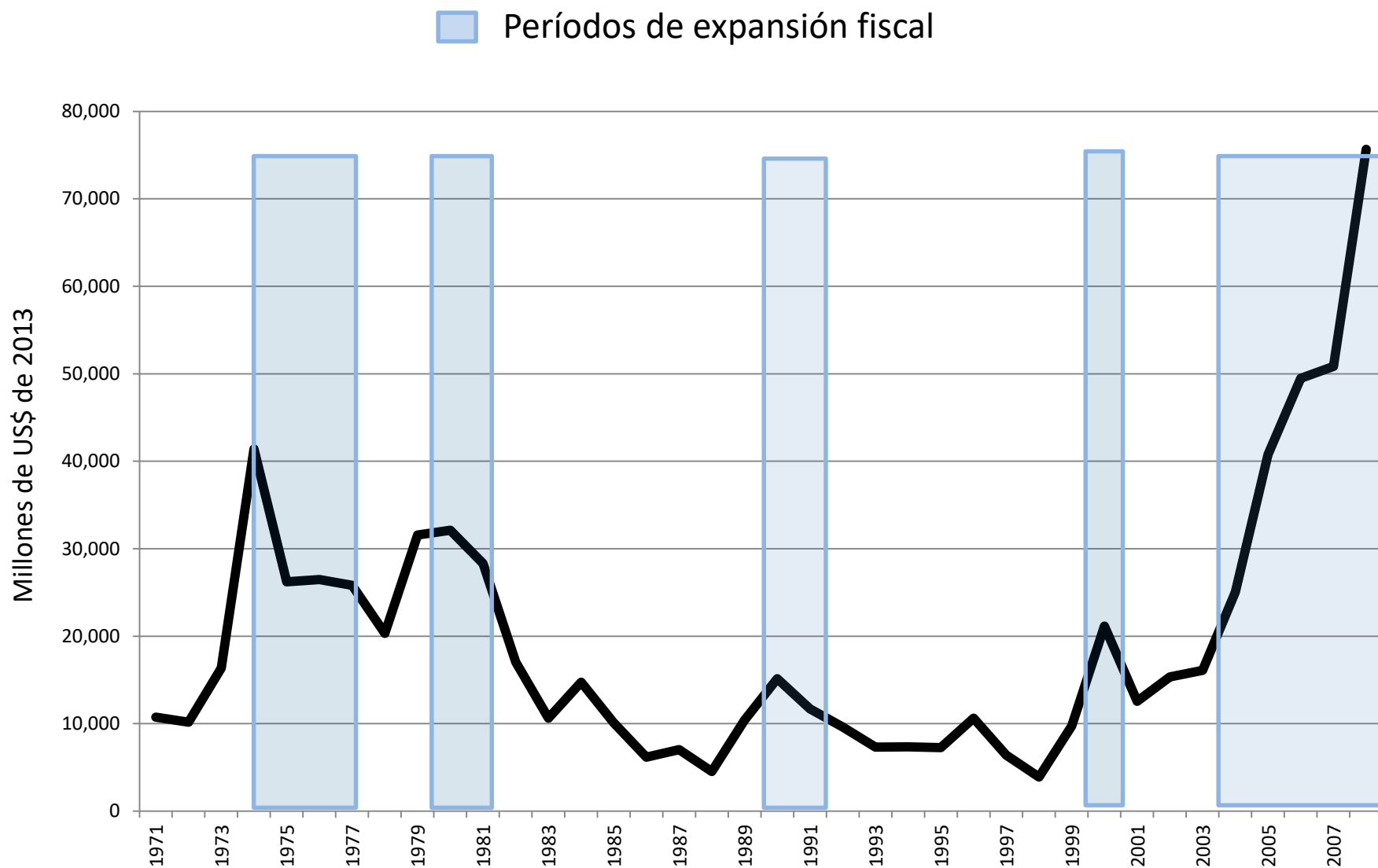
Fuente: MEP

# Precio real de exportación



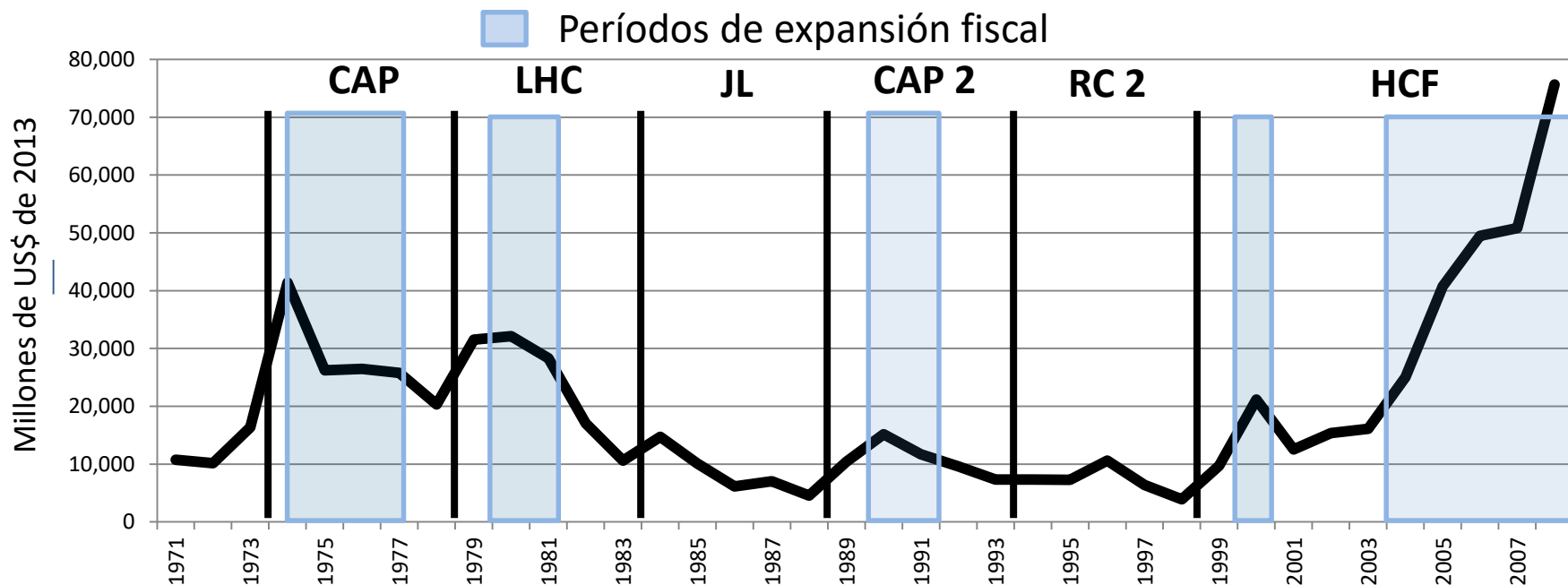
Fuentes: MEP, US DoL,

# Renta Petrolera Real y Políticas Fiscales Pro-cíclicas



Fuentes: Baptista, A. (2011), Zambrano Sequín L. (2010), Palma, P. A. (2011)

# Contracciones de la Renta Petrolera Real al Final de Cinco Administraciones



- Las cinco administraciones antes de Chávez terminaron sus períodos constitucionales en crisis debido a contracciones de la renta petrolera real
- Sin embargo, ninguno de estos gobiernos implementó los ajustes necesarios para afrontar la crisis, empeorando la situación
- Ello forzaba a las administraciones siguientes a implementar los requeridos programas de ajuste con el fin de corregir los problemas dejados por los gobiernos precedentes

# Adversidad económica y la búsqueda del cambio

## Resultados económicos pobres 1978 - 1998

- La alta dependencia de la volátil renta petrolera y las políticas fiscales pro cíclicas generaron inestabilidad económica (crisis – bonanza – crisis)
- Clientelismo político
- Corrupción
- Enfermedad Holandesa
- Crisis financiera de 1994
- Salidas masivas de capital y controles cambiarios
- Alta inflación
- Caída sostenida del salario real desde 1978
- Contracción persistente del PIB per cápita
- Deterioro de las condiciones laborales

**Al final del siglo XX los venezolanos deseaban un cambio**

# Balance muy pobre de los 5 primeros años de Chávez

- Creciente deterioro político y social
- El paro entre diciembre de 2002 y febrero de 2003 tuvo unas consecuencias económicas devastadoras
- Contracción acumulada del PIB per cápita del período 1999-2003: -22,8%
- En 2003 la tasa de desempleo fue 18% y el 52,6% de la fuerza laboral estaba en situación de sub empleo
- En 2003 el 54% de las familias estaba en situación de pobreza y el 25,1% sufría pobreza extrema
- La fuga masiva de capitales llevó a la implantación de un control cambiario en febrero de 2003
- Los severos controles de precios comenzaron en 2003
- Después del paro petrolero entre diciembre 2002 y febrero 2003 18.000 gerentes y técnicos de Pdvsa fueron despedidos, acarreando consecuencias muy negativas
- Ante el inminente resultado adverso a Chávez del referendun revocatorio de 2003, el gobierno comenzó a implementar distintos programas sociales (las “misiones”)



# La bonanza económica 2004-2008

## Indicadores económicos básicos

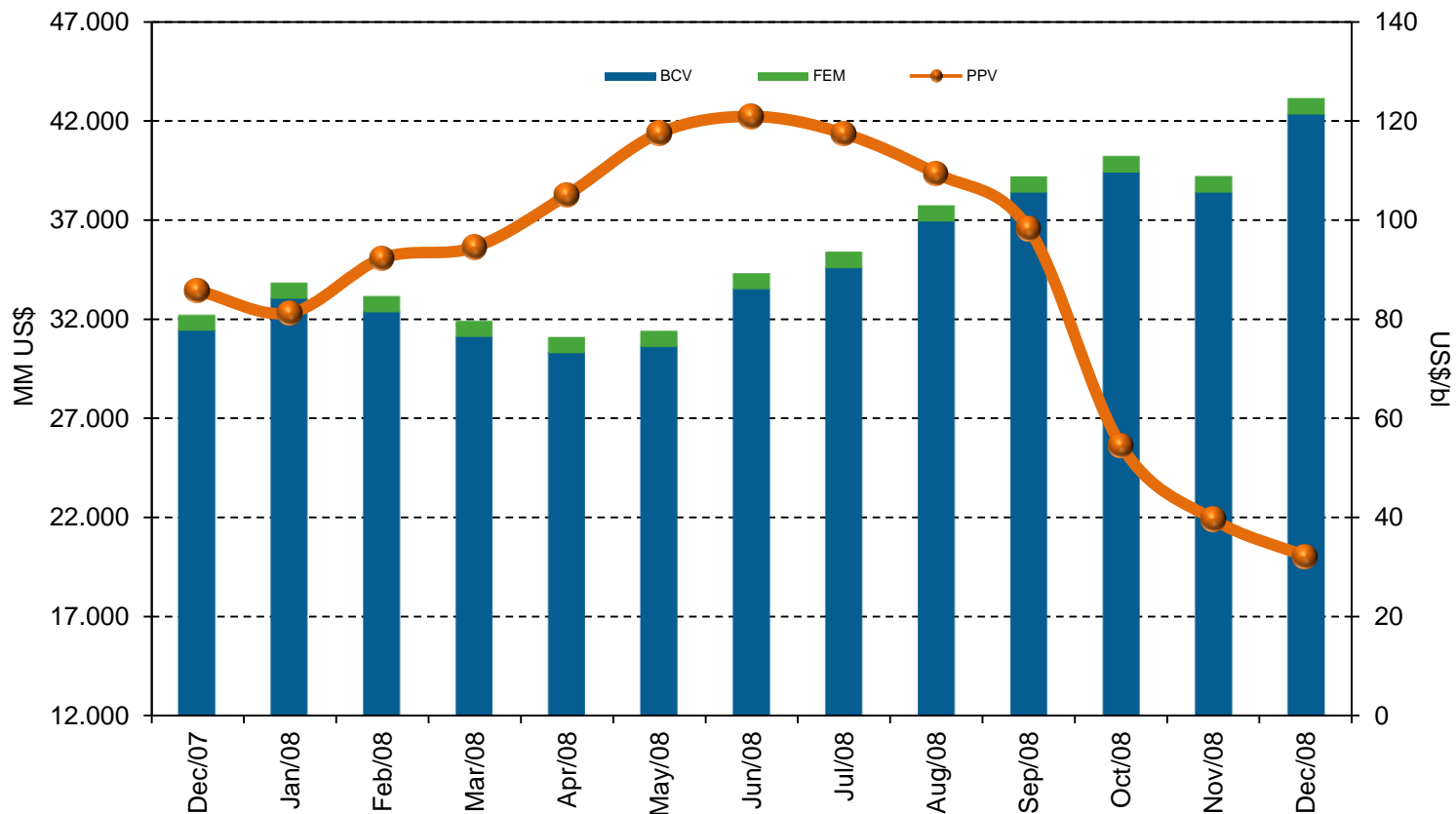
	2004	2005	2006	2007	2008	2004-2008
PIB Real (% Var.)						Average
Total	18.3	10.3	9.9	8.8	5.3	10.4
Petrolero	13.7	-1.5	-2.0	-3.3	2.9	1.8
No Petrolero	16.1	12.2	10.9	9.7	5.7	10.8
Total Per Capita	16.2	8.4	8.0	7.0	3.6	8.6
Inflación (Dic. a Dic.)	19.2%	14.4%	17.0%	22.5%	31.9%	157.8%
Índice de remuneraciones, Real	630.6	647.9	680.9	691.4	658.2	4.5%
% Var.	0.1%	2.7%	5.1%	1.5%	-4.8%	
Precio promedio cesta petrolera	32.82	46.15	56.35	64.74	86.49	
Tasa de cambio (fin de año) (VEF/US\$)*	2.70	2.70	3.40	5.70	5.70	111.10%
Balanza de Pagos:						
Exportaciones de bienes (MM\$)	39,668	55,716	65,578	69,980	95,021	
Importaciones de bienes (MM\$)	17,021	24,008	33,583	47,252	51,490	
Balance comercial (MM\$)	22,647	31,708	31,995	22,728	43,531	
Balance Cuenta Corriente (MM\$)	15,519	25,447	26,482	15,981	32,146	
Inversión Directa Neta (MM\$)	1,483	2,589	-508	1,505	1,741	
Salidas de capital (MM\$)**	-7,546	-9,942	-7,259	-17,544	-20,103	-62,394
Reservas Internacionales (fin año)(MM\$)	24,208	30,368	37,440	34,286	43,127	

\* Tasa de cambio libre

\*\* Igual a "Otras Inversiones Privadas Netas" más 50% de "Errores y Omisiones"

Fuentes: BCV, INE, MEP, Ecoanalítica, Venezuela FX, Metroeconómica

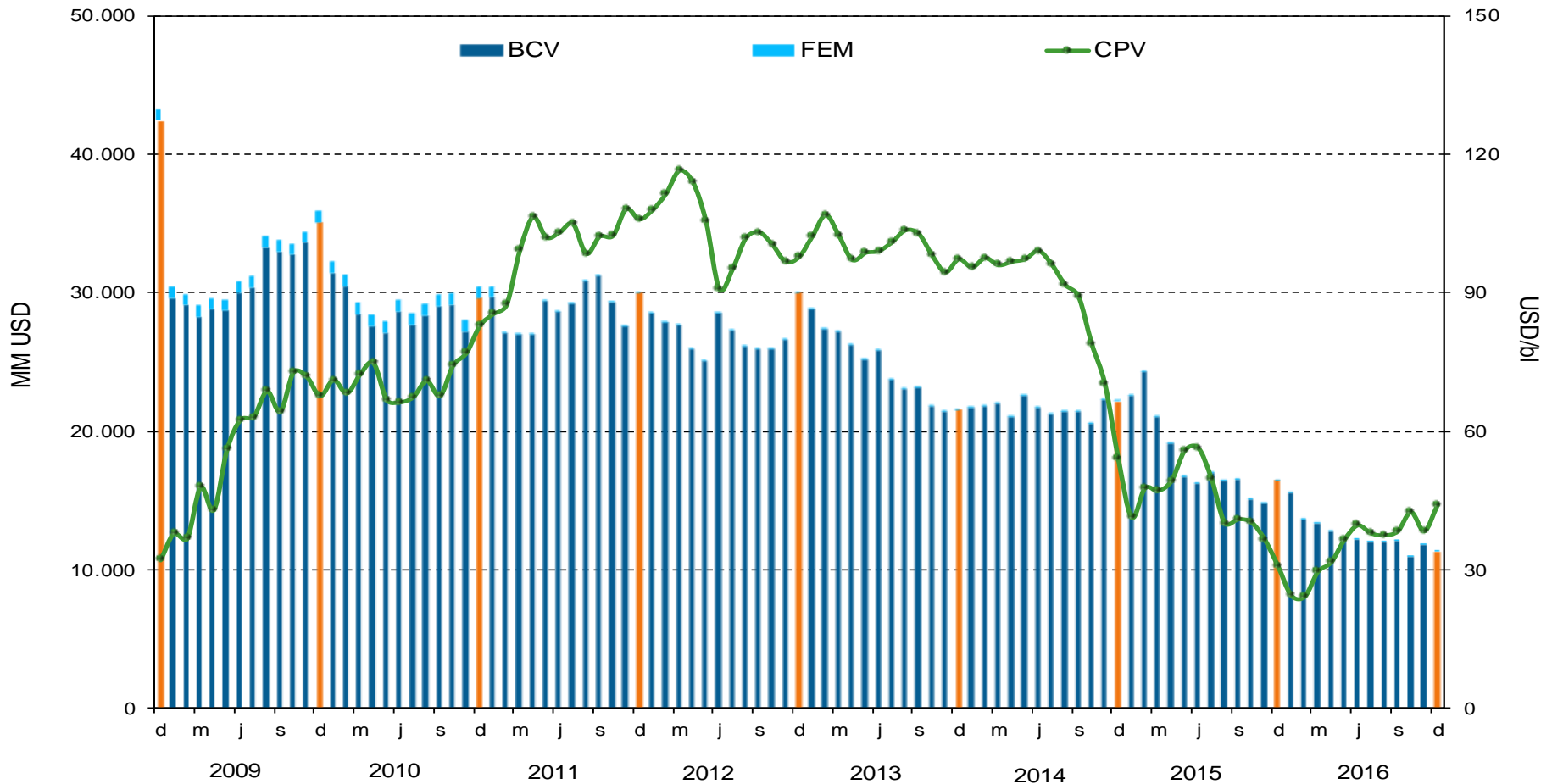
# Reservas Internacionales y Precios del Petróleo 2008



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

	2.007	2.008
<b>Reservas Internacionales ( Al 31 de Dic.)</b>	<b>34.286</b>	<b>43.127</b>
<b>Precio del Petróleo Promedio</b>	<b>64,74</b>	<b>86,49</b>

# Reservas Internacionales y Precios Petroleros



Fuentes: BCV, Menpet, y Ecoanalítica

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Reservas internacionales (Millones USD)</b>	35.830	30.332	29.892	29.890	21.481	22.061	16.370	10.977
<b>Precio petrolero promedio (USD/b)</b>	57,7	72,7	100,4	103,5	101,2	88,8	44,7	35,5

Fuentes: Menpet y Ecoanalítica

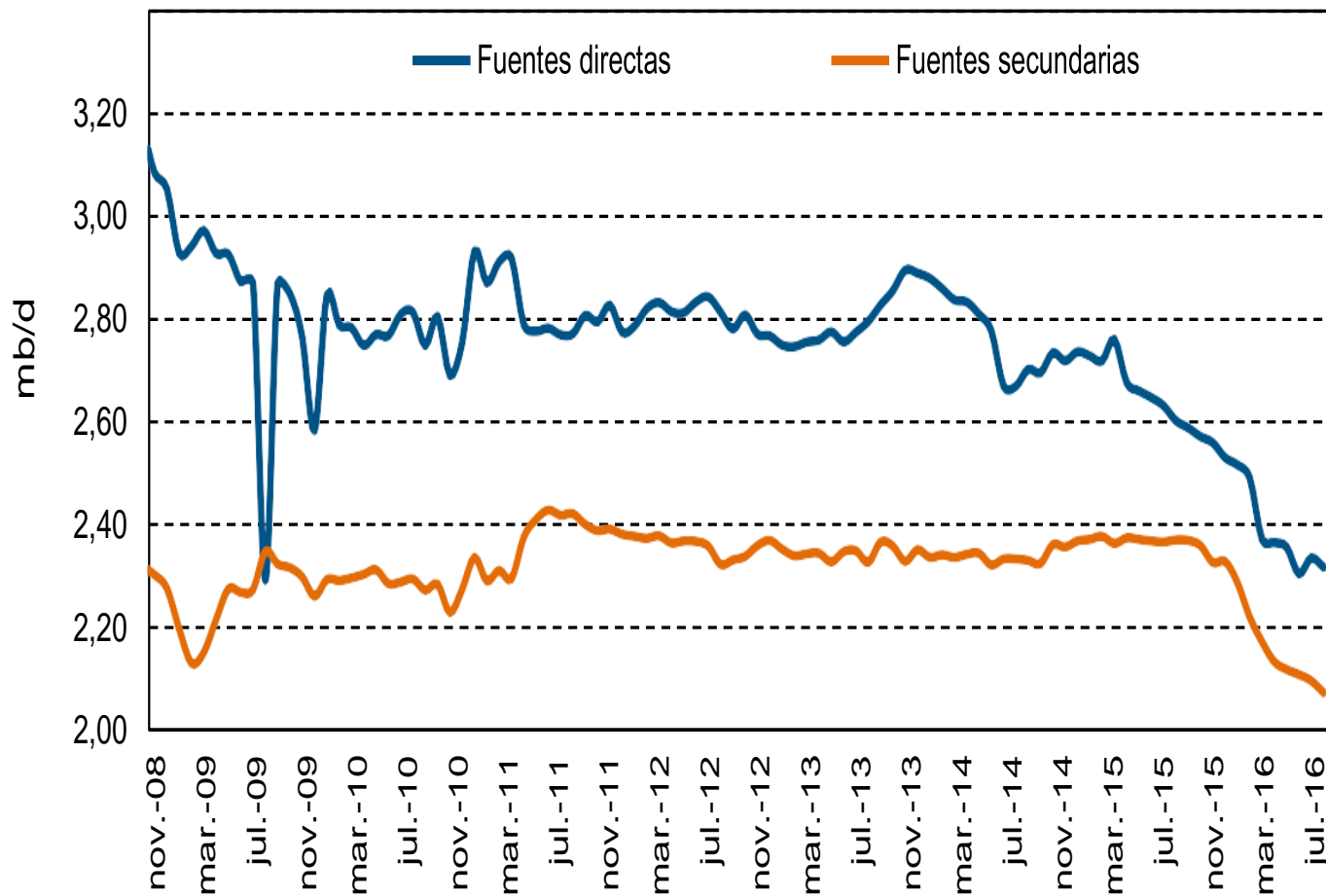
# Descalabro petrolero

- Restricciones de producción de crudos
- Altos niveles de consumo interno
- Contrabando de extracción
- Saqueo gubernamental a Pdvsa
  - Financiamiento de misiones (\$ 19.200 millones en 2015)
  - Transferencias masivas al Fonden (\$ 57,7 millardos entre 2005 y 2014)
  - Limitado flujo de caja:

	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>
Envíos a Cuba (Mb/d)	91,1	99,3	89,4	97,8
Envíos Petrocaribe, ALBA, otros Mb/d)	174,9	141,3	108,9	88,3
Envíos a China (Mb/d)	451	485	477	579

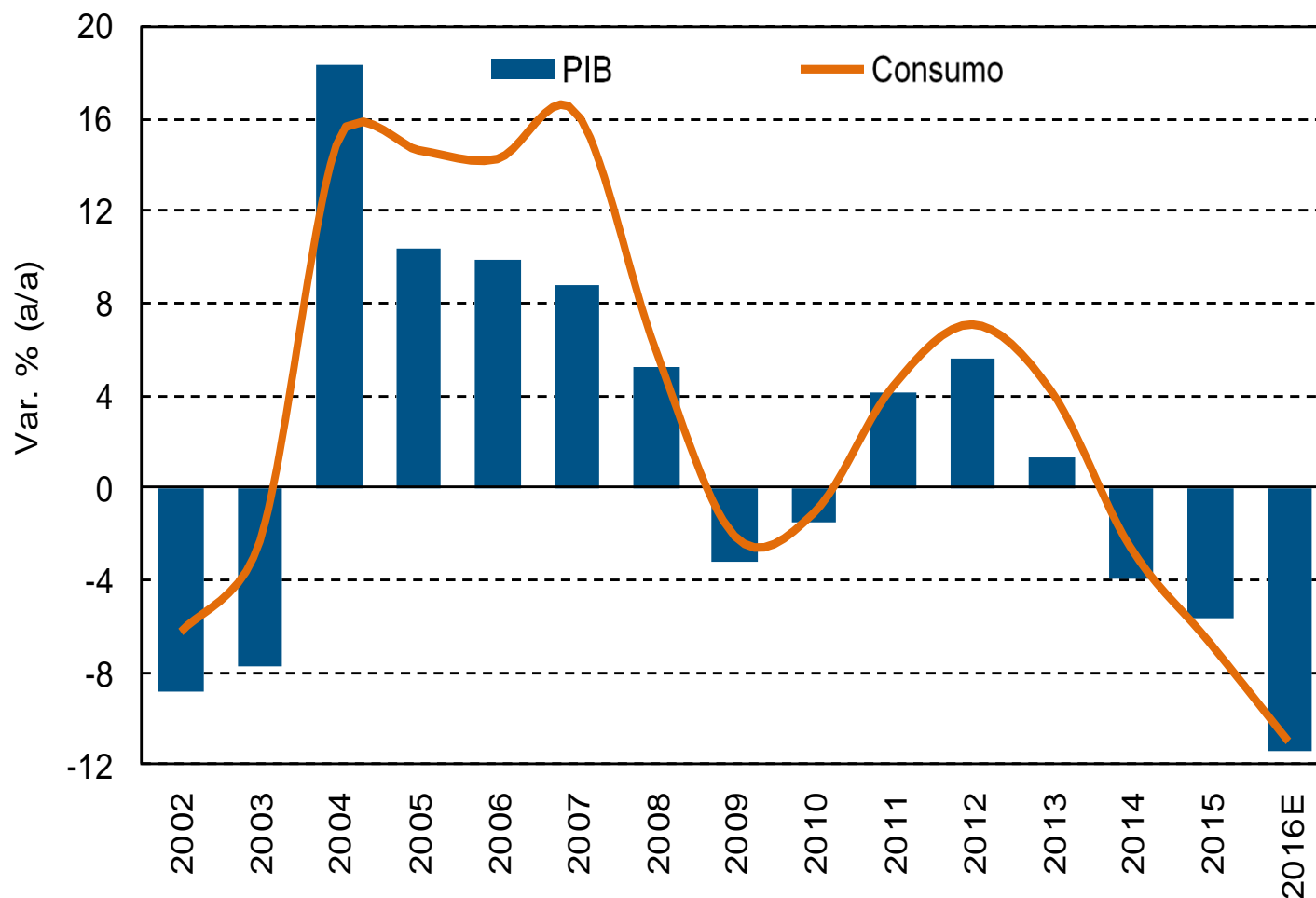
- Altas necesidades de financiamiento
  - La deuda neta de Pdvsa con el BCV a fines de 2016 era Bs 4,6 billones, equivalente a 45% de M<sub>2</sub>. Aumentó 4,5 veces en últimos 6 meses de 2016.

# Producción Petrolera



Fuentes: OPEP y Ecoanalítica

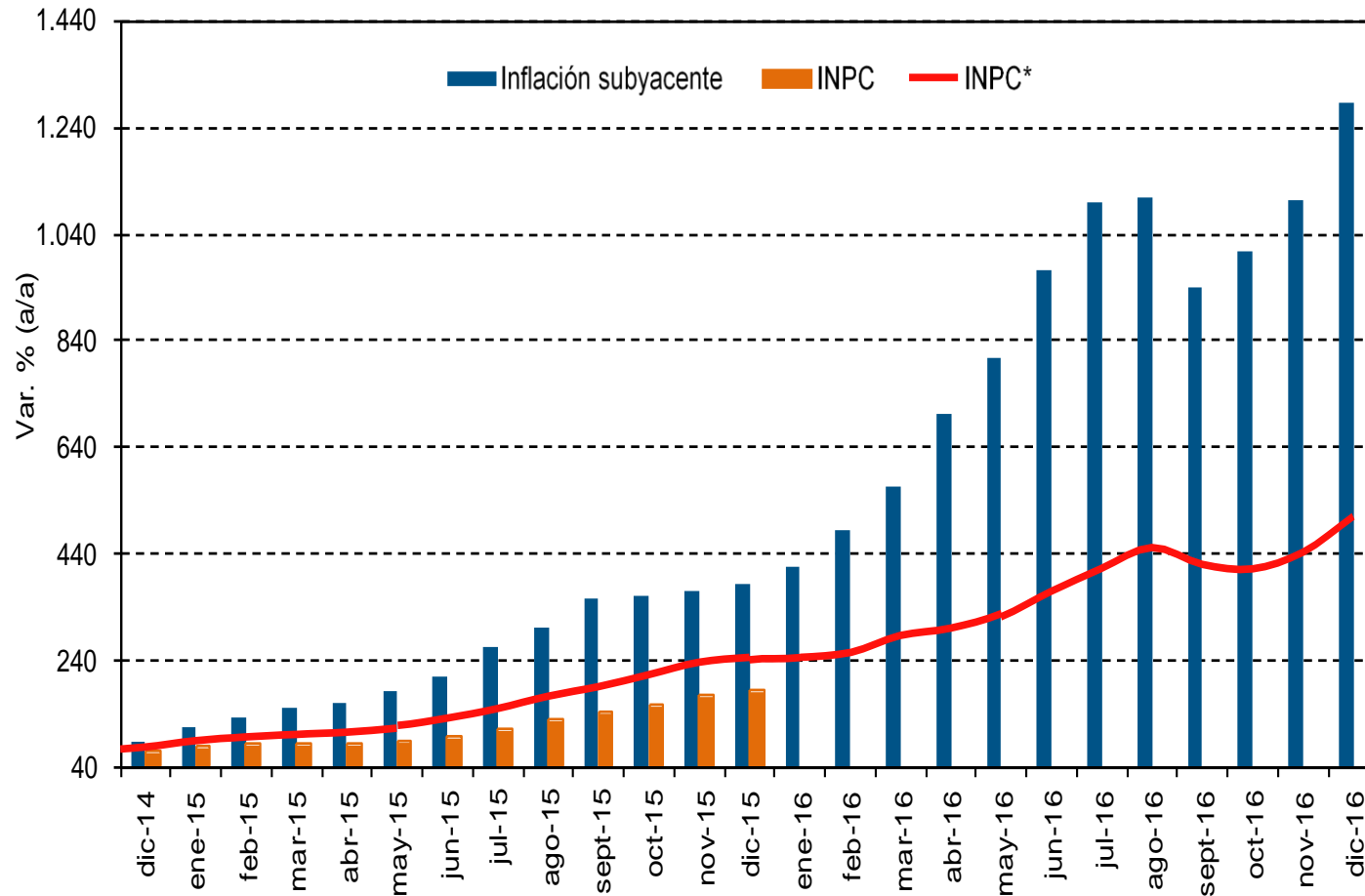
# Crecimiento del PIB y del consumo privado



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

\* 2016 estimado.

# Inflación Dic. a Dic. (Var % del INPC y Subyacente)



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

\* Datos estimados utilizando las ponderaciones oficiales publicadas por el BCV en 2007.

# Socialismo del siglo XXI: Un resumen

- Populismo (programas sociales muy ineficientes y con tinte populista)
- No existe independencia de los poderes públicos (control total por el Poder Ejecutivo)
- Economía controlada por un gobierno autoritario y centralizado
  - Controles de cambio
  - Controles de precios
  - Controles de producción y de distribución
- Alta dependencia económica de la renta petrolera, más que nunca
- Profundo desequilibrio fiscal y monetario (financiamiento masivo de gasto deficitario por el BCV)
- Depredación de Pdvsa
- Actitud muy hostil contra el sector privado (expropiaciones, expoliaciones)
- Corrupción desmedida
- Apoyo masivo y de alto costo a los países aliados (Cuba, ALBA, etc.)

**Resultados: Alta inflación, escasez crónica, caída de la producción, debilitamiento del sector petrolero, menor poder adquisitivo del salario, inexistencia de Estado de Derecho, alta criminalidad, derechos laborales agotados**