

Venezuela ante la crisis económica global

Villegas, Esmeralda*
Acosta, Ana**
Cayaffa, Régulo***

Resumen

La crisis que estalló en agosto de 2007 en Estados Unidos se gestó en el mercado de los préstamos hipotecarios de alto riesgo de ese país, sin embargo, se transformó en una crisis económica global, ya que por efecto contagio se trasladó a la eurozona y a Japón con un fuerte impacto en el crecimiento de las economías emergentes. El objetivo de la presente investigación consiste en analizar los canales de transmisión de esa crisis a la economía venezolana. El estudio es de tipo descriptivo-documental recurriendo a fuentes de información secundarias. Se concluye que en el caso venezolano, desde el canal real, la disminución del precio del petróleo tiene una doble incidencia: por una parte deteriora la cuenta corriente de la balanza de pagos y, por otra, la posición fiscal. Desde el canal financiero, las consecuencias se evidencian en la evolución negativa que toma la percepción de riesgo soberano y con una caída en el saldo neto de la inversión en activos fijos proveniente del resto del mundo. El agotamiento del modelo rentístico y la desaceleración del sector privado, combinado con una espiral inflacionaria, se convierten en la verdadera fuente de vulnerabilidad externa en la economía venezolana.

Palabras clave: Crisis financiera internacional, crisis económica global, mecanismos de transmisión, política económica, Venezuela.

Venezuela Facing the Global Economic Crisis

Abstract

The crisis that exploded in August, 2007, in the United States, originated in the market for high risk mortgage loans in that country; nevertheless, it transformed into a global economic crisis, since, due to the contagion effect, it moved to the Euro zone and to Japan, with a heavy impact on the growth of emerging economies. The objective of this study is to analyze the channels that transmitted this crisis to the Venezuelan economy. The study is of a descriptive-documentary type, recurring to secondary information sources. Conclusions are that, in

* Economista. Magíster en Economía, Mención Macroeconomía y Política Económica. Profesora-Investigadora de la Escuela de Economía de la Facultad de Ciencias Económicas y Sociales. Universidad del Zulia. Maracaibo, Venezuela. E-mail: esmeraldavillegas@gmail.com

** Economista. Magíster en Administración de Empresas. Dra. en Ciencias Gerenciales. Profesora-Investigadora de la Facultad de Ciencias Económicas y Sociales. Universidad del Zulia. Maracaibo, Venezuela. E-mail: anmavarez@hotmail.com

*** Zootecnista y Administrador de Empresas. Especialista en Gerencia Empresarial. Magíster en Administración de Empresas. Profesor de Postgrado de la Facultad de Ciencias Económicas y Sociales de la Universidad del Zulia y de la Universidad Rafael Belloso Chacín. Maracaibo, Venezuela. E-mail: cayaffar@gmail.com.

the Venezuelan case, from the real channel, decrease in oil prices has a double effect: on one hand, it deteriorates cash flows in the balance of payments and, on the other, the fiscal position. From the financial channel, consequences are shown in the negative evolution taken by sovereign risk perception, with a drop in the net balance of investment in fixed assets coming from the rest of the world. Exhaustion of the fundholder/rentist model and de-acceleration of the private sector, combined with an inflationary spiral, become the true source of external vulnerability in the Venezuelan economy.

Keywords: International financial crisis, global economic crisis, transmission mechanisms, economic policy, Venezuela.

Introducción

La crisis que se manifestó en la esfera financiera a mediados de 2007, comenzó por afectar el sistema financiero estadounidense y luego alcanzó grandes dimensiones al abarcar instituciones de diversos países desarrollados, para luego trasladarse al sector real. Se transformó, entonces, en una crisis económica global con epicentro en Estados Unidos, pero con un fuerte impacto en el crecimiento de las economías emergentes. En consecuencia, el conjunto de esas economías, particularmente las avanzadas, registraron una fuerte desaceleración en su ritmo de actividad económica, lo que afectó el comercio mundial e implicó una revisión a la baja de las previsiones sobre el comportamiento de la demanda de petróleo. Venezuela, al ser principalmente productor de este recurso, no pudo escapar a esa realidad.

Es conveniente distinguir los dos grandes canales de transmisión de las crisis financieras: el canal financiero y el canal real. El canal financiero opera en los países en desarrollo fundamentalmente a través del encarecimiento y el racionamiento de los fondos externos, y por el lado de las variables reales, por medio de la disminución en las exportaciones hacia países desarrollados, la caída en el precio de las *commodities* y la desaceleración en el ingreso de remesas.

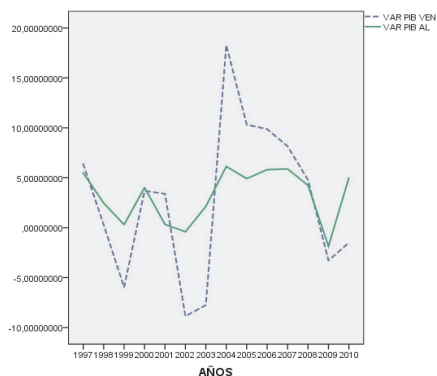
1. Condiciones macroeconómicas previas a la crisis económica global: período 2004-2008

El 2 de febrero de 1999 se juramentó como Presidente de la República con un 56% de apoyo popular el comandante Hugo Chávez Frías con la consigna de lograr la transformación productiva, social y política del país, apuntando hacia una reducción del clientelismo y a la erradicación de la corrupción. El año 2004 se caracteriza por la declaración abierta de la dirección socialista que habrá de conducir el Estado y su intención de promover el desarrollo endógeno o hacia adentro.

Se aspiraba revertir las consecuencias del paro empresarial y petrolero de 2002 con una estrategia de diversificación productiva con inclusión social basada en tres impulsores clave: la inversión pública, la inversión privada y las misiones sociales, estas últimas como expresión de una política social más estructural, dirigida a la inclusión de grandes masas de pobres a las actividades productivas (Giordani, 2004).

A partir del 2004, superados los más agudos conflictos políticos, se registraron en Venezuela indicadores macroeconómicos que revelan una importante mejoría que se prolonga hasta 2008, esto se evidencia en el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) real por cinco años seguidos situado en pro-

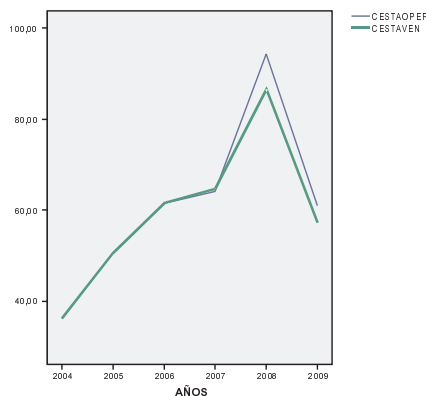
medio en 10,3%. Este comportamiento fue similar al resto de América Latina, sin embargo el promedio venezolano fue superior al de la región que se ubicó en 5,38% (CEPAL, 2009). (Gráfico 1).



Fuente: Datos de la Comisión Económica para América Latina (2010).

Gráfico 1. Producto Interno Bruto de América Latina y Venezuela (Variación Porcentual)

En los últimos años, el precio de las materias primas gozó de un alza significativa en los mercados internacionales. Entre estas ocupó lugar destacado el petróleo y sus derivados, los cuales en 2008 alcanzaron alzas históricas (Gráfico 2). Como resultado de esta bonanza petrolera las reservas internacionales venezolanas aumentaron considerablemente, como se evidencia en la Tabla I, donde se pueden observar incrementos en las reservas internacionales los años 2004, 2005, 2006 y 2008, con la excepción del año 2007, en el cual, aunque la balanza en cuenta corriente fue positiva, predominó el déficit en la cuenta de capital y financiera derivado de los saldos negativos de las cuentas otra inversión e inversión directa (BCV, 2007).



Fuente: Datos del Ministerio del Poder Popular para la Energía y Petróleo (2010).
 CESTAOPEP= valor (US\$) del barril de petróleo para Organización de Países Exportadores de Petróleo.
 CESTAVEN= valor (US\$) del barril de petróleo para Venezuela.

Gráfico 2. Precios del Petróleo US\$

Como se comentó anteriormente, durante estos años la economía venezolana experimentó altas tasas de crecimiento, sin embargo discriminando el PIB entre el sector público y el sector privado, se observa que este último ha venido desacelerándose y perdiendo dinamismo (López y Lander, 2009). En los dos últimos años su variación está por debajo de la del PIB general (Gráfico 3).

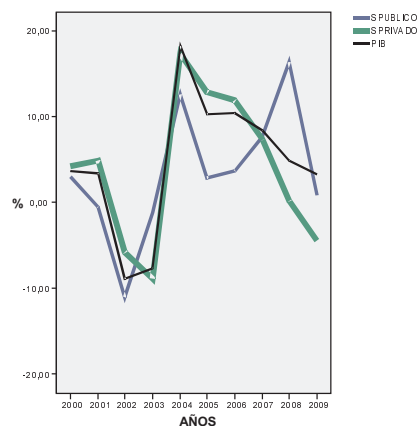
Los resultados reseñados fueron acompañados por una política fiscal y monetaria expansiva. El carácter marcadamente expansivo de la política fiscal se evidenció en la tasa de crecimiento del gasto fiscal operativo nominal (excluyendo gastos de capital). La tasa de crecimiento promedio de esa variable para el período 2004-2007 fue de 33,96% no se diferencia en mucho de la registrada en el período 1991-2003 (31,94%), pero esto se debió a una apreciable reducción en 2007 a 10,47%. Para el período 2004-2006, la tasa de crecimiento promedio del gasto fiscal operativo nominal alcanzó 41,79%.

Tabla I. Variación de Reservas Internacionales (Millones de US\$) Venezuela

Años	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Reservas (2)	-1.900	-5.454	-4.964	5.742	-9.275	10.262
Activos	-2.155	-5.424	-4.904	5.357	-9.456	10.799
BCV	-2.146	-5.404	-4.868	5.398	-9.437	10.801
FIEM	-9	-22	-36	-41	-19	-2

Fuente: Datos del Banco Central de Venezuela (2009a).

(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.

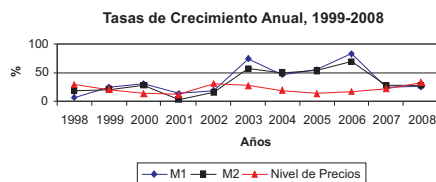


Fuente: Datos del Banco Central de Venezuela (2009a).

Gráfico 3. Producto interno bruto de Venezuela Variaciones / Sectores Institucionales

Aquí es importante señalar que especialmente a partir del 2006, el gobierno ha venido desempeñando una porción cada vez más importante de su gasto a través de Petróleos de Venezuela S.A (PDVSA) y del Fondo de Desarrollo Nacional, S.A (FONDEN). Esto puede contribuir a explicar la notable reducción evidenciada por la tasa de crecimiento del gasto fiscal operativo a nivel del gobierno central en 2007 (Guerra y Olivo, 2009).

En el ámbito monetario, en el Gráfico 4 se puede observar la tasa de crecimiento del dinero en circulación (M1) y la oferta moneta-



Fuente: Datos del Banco Central de Venezuela. Varios años.

Gráfico 4. Crecimiento de variables monetarias y de la Inflación

ria (M2) en el período 1999-2008, alcanzando en el período 2004-2008 tasas de crecimiento superiores al 50%.

Con respecto al comportamiento de la inflación en estos años, se puede señalar que no ha sido positivo, registrándose durante el período 1998-2008 una variación anual promedio en el índice de precios al consumidor (IPC) del 22,14% (Gráfico 4). Por otra parte, la ampliación del papel del Estado como propietario se hace manifiesta en las actuaciones y políticas de PDVSA como financista directo de proyectos de desarrollo, la acción social del gobierno y la presencia internacional de esta empresa, mediante la conformación de Petroamérica y Petrocaribe.

En lo relativo al sector industrial, la presencia del Estado se expresa en la repotenciación de la Corporación Venezolana de Guayana y sus empresas filiales (procesamiento del

Hierro, Aluminio, Bauxita) que ahora incursionan en el mercado de las comunicaciones y en el establecimiento de un sector de empresas industriales públicas, algunas de ellas en asociación con capitales extranjeros, entre las que se destacan las asociaciones petroleras, muy criticadas por sectores de izquierda, y fábricas para producir tractores y vehículos, con compañías chinas e iraníes. A esto se adicionan fábricas para el ensamblaje de vehículos militares, armas de guerra, producción de papel (INVEPAL), producción de válvulas petroleras (INVEVAL), textiles (Guerra, 2009).

En consonancia con los objetivos del equilibrio social, dirigidos a la superación de la exclusión, desde 2004 retroceden sostenidamente los indicadores de pobreza y pobreza extrema, así como la tasa de desocupación. Señalan Lopez y Lander (2009) que en 2008, de un total de 321.154 nuevos empleos en el sector formal, 182.931 fueron creados en el sector público. Para ese año el sector público empleó al 18,2 por ciento de la población económicamente activa. Igualmente ha venido mejorando el coeficiente de Gini, indicador de la desigualdad en la distribución de la riqueza.

En el manejo de políticas económicas es necesario recordar que las consecuencias del paro empresarial y petrolero de diciembre de 2002 se sintieron con mayor fuerza a comienzos de 2003, lo que hizo que el gobierno adoptara medidas y controles. Desde el 5 de febrero de 2003 fue publicado en Gaceta Oficial un decreto a través del cual se convino en establecer un nuevo régimen para la administración de divisas y se creó la Comisión de Administración de Divisas (CADIVI) como órgano ejecutor de dicho convenio cambiario. En materia de precios y salarios, el Ejecutivo Nacional complementó el esquema de control

de cambio con un control de precios sobre un número importante de bienes y servicios.

A pesar de la relativa abundancia de divisas a partir de 2004, el mecanismo de control de cambios no ha estado exento de problemas. El manejo de la demanda privada de divisas para transacciones de capital (inversión de cartera) se ha hecho a través de varios mecanismos por medio del Ministerio de Finanzas. Desde 2004 hasta 2007, el gobierno colocó en el mercado local en bolívares un monto importante de diversos títulos denominados en dólares, con el fin de inyectarle liquidez e influir sobre el comportamiento del tipo de cambio en ese mercado. A pesar de estos esfuerzos de crear mecanismos de intervención en el mercado paralelo en un contexto de precios favorables del petróleo, no se ha podido evitar que el tipo de cambio paralelo se separe en forma significativa del tipo de cambio oficial (Guerra y Olivo, 2009).

En general, las cifras oficiales señalaban que el desempeño de la economía venezolana durante el *boom* petrolero que se inició hacia finales de 2003, era de un crecimiento continuo, con un corte marcadamente expansivo de las políticas fiscal y monetaria. De acuerdo con López y Lander (2009) durante el 2008 y hasta el 15 de febrero de 2009, fecha en que se realizó el referendo a la enmienda constitucional que permitiría la reelección indefinida del Presidente y de todos los cargos de elección popular, el discurso gubernamental se dirigió a sostener que la economía de Venezuela estaba protegida de la crisis que venía desarrollándose en los países centrales del capitalismo, sin embargo la economía venezolana se vio severamente afectada. A continuación se analizarán los canales de transmisión y el impacto de la crisis económica global a Venezuela.

2. Canales de transmisión de la crisis global a la economía venezolana.

2.1. Precios del petróleo y el deterioro fiscal

El canal real de transmisión de la crisis global sobre la economía venezolana se conforma a partir de la disminución del precio del petróleo. Su trayectoria, mostrada en el Gráfico 2, deja ver como hasta mediados del 2008 los precios del crudo venían en escalada y sólo a partir del segundo semestre de ese año el mercado petrolero mundial comenzó a verse influenciado por las secuelas de la crisis económica global, experimentando disminuciones de apreciable velocidad y profundidad.

Para diciembre de 2008 el precio marcador de la cesta de crudos venezolano se ubicó en US\$/b 31,55. De esa manera, en sólo 6 meses, el precio del crudo petrolero había caído 68%, y este bajísimo nivel se convirtió en el piso sobre el cual los precios comenzarían gradualmente a recuperarse durante el año 2009. Contribuyeron con este comportamiento alcista la decisión de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) de recortar su oferta de crudos a partir de enero de 2009, cuya finalidad era impedir una caída aún más profunda en los precios de petróleo a la ya registrada a finales de 2008 (Muñoz *et al.*, 2009:2), y, además, el aumento, a partir de julio, de la demanda de petróleo de los países No pertenecientes a la Organización para la Cooperación de Desarrollo Económico (OECD), la cual comenzó a incrementarse a un mayor ritmo interanual, imprimiendo un ligero cambio de giro a la demanda energética global (Vera, 2010:8).

Aún con una tendencia a la recuperación, el promedio de la cotización de la cesta

petrolera venezolana fue de US\$/b 57,08 durante el año 2009, un nivel muy por debajo del precio promedio alcanzado en el año 2008 que fue de US\$/b 86,49 (Gráfico 1).

Con una caída en los ingresos de origen petrolero de casi 40% en 2009, los altos saldos superavitarios acumulados previamente en la cuenta corriente de la balanza de pagos quedaron atrás. Producto de esta situación en 2009 las finanzas públicas se deterioraron significativamente respecto al 2008, lo que se tradujo en una desaceleración del crecimiento del gasto fiscal. En efecto, el gasto primario ejecutado, según la Tesorería Nacional, y que excluye el pago de intereses y capital de la deuda pública, en 2009 aumentó en apenas 9,7% en términos nominales (frente a 34,4% en 2008), lo que considerando el efecto de erosión que la inflación produce, determinó que en términos reales, esas erogaciones se contrajeran en 15,3% (frente a una expansión real de 2,9% en 2008), la cual resulta la mayor contracción real de gasto primario desde 1995, año en el que se desploma 24,5% esta variable (Muñoz *et al.*, 2009).

Destacan los mismos autores que la moderación en la ejecución nominal de gasto, en unión de los mayores niveles de ingresos fiscales no petroleros (con una variación de 17,8% en el primer semestre del año) y, muy especialmente, debido al notorio incremento del endeudamiento neto observado, la inyección monetaria neta de origen fiscal disminuyó en 50,5%, respecto de igual lapso del año 2008, con un retroceso, incluso en términos nominales, a niveles menores a los observados en el año 2006.

2.2. La cuenta corriente de la balanza de pagos

En el año 2009 se refleja una disminución en las reservas internacionales de la ba-

lanza de pagos venezolana de USD 10.262 millones. El saldo en cuenta corriente fue de USD 6.035 millones, para ese mismo año. Este resultado, que exhibe una contracción de 82,3% (BCV, 2009a), estuvo asociado a la caída de las exportaciones petroleras, las cuales se situaron en USD 54.201 millones frente a los USD 89.934 millones registrados en 2008. Las exportaciones petroleras experimentaron una disminución del 66% determinadas por la caída en volúmenes exportados (recortes de producción acordados por la OPEP a cada uno de sus países miembros) y en el precio promedio de la cesta venezolana.

Las exportaciones no petroleras se ubicaron en USD 3.402 millones, lo que representó una merma de 43,2% con respecto a 2008, en los sectores público y privado, especialmente de las empresas productoras de metales comunes, sustancias y productos químicos y productos de cauchos, entre otros. Las importaciones alcanzaron un nivel de USD 39.646 evidenciando una disminución de 22,3% durante 2009, en medio de un contexto de menor dinamismo de la actividad económica interna y la menor disponibilidad de divisas. Es importante agregar que cerca de un 77% de las importaciones de bienes en Venezuela corresponden a insumos intermedios y bienes de capital, lo que da una idea del impacto negativo por el lado de la oferta productiva de una disminución de las mismas (BCV, 2009b).

Durante el 2009 el índice de precio del consumidor experimentó un crecimiento de un 25,1%, siendo una de las más altas del mundo, aunque inferior al 31,9% del 2008. La menor disponibilidad de divisas al tipo de cambio oficial de 2,15 bolívares fuertes por dólar durante 2009, llevó al sector privado a importar mercaderías utilizando dólares adquiridos en el mercado paralelo a un precio significativamente más elevado, lo que contri-

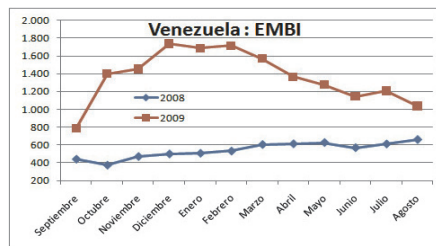
buyó con ese comportamiento de la tasa inflacionaria, esto se corrobora ya que considerando la disminución observada en el precio de la cesta petrolera venezolana con respecto al año anterior, el BCV autorizó un total de disponibilidad de divisas de USD 34.276 millones, menor al aprobado en 2008. De dicho monto, la cantidad liquidada se ubicó en USD 31.256 millones, 37,8% menos que el año anterior (BCV, 2009b).

Durante los primeros nueve meses del año, el tipo de cambio efectivo real experimentó una apreciación media de un 26%. La elevada inflación en un régimen de tipo de cambio fijo, producto no solo del traspaso (*passthrough*) de precios ocasionado por el aumento del precio en bolívares de las importaciones, sino también del marcado crecimiento experimentado por los agregados monetarios durante 2009, contribuyó con esa situación.

El agregado monetario M3 (liquidez ampliada) se incrementó paulatinamente a partir del primer trimestre de 2009 hasta alcanzar en el tercer trimestre un 33,4% respecto del mismo período del año anterior. Si bien este aumento de la liquidez se vio acompañado de un incremento de los depósitos a plazo en los bancos comerciales durante 2009, no se observó un incremento del crédito, lo que refleja el escaso dinamismo de la economía venezolana durante el año (CEPAL, 2009).

2.3. La cuenta financiera y de capital

Los efectos de la crisis global sobre la economía venezolana, analizados desde el canal financiero, parecen recogerse en el incremento de la evolución negativa que toma la percepción de riesgo soberano, justamente con el advenimiento de la caída del precio petróleo (Gráfico 5). Las repercusiones de este enorme incremento se dieron para Venezuela



Fuente: Datos del Banco de Inversión JP Morgan (2009).

Gráfico 5. Diferencial de Riesgo Soberano EMBI¹

en dos vías: a través de crecientes salidas de capital privado de corto plazo (Tabla 2) y en una caída en el saldo neto de la inversión en activos fijos proveniente del resto del mundo, el cual varió de 924 a 4939 Millones de US \$ (Gráfico 6).

El déficit en inversión extranjera directa tuvo su origen en una disminución de pasivos frente a inversionistas extranjeros privadas en el país, tras la adquisición por parte del Estado venezolano de empresas en los sectores siderúrgico, financiero y del cemento, como también al aumento de los activos de la industria petrolera por concepto de facturas por cobrar a sus filiales del exterior (BCV, 2009b).

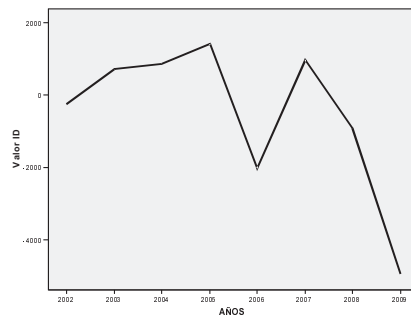
3. Impactos en la actividad económica y el empleo

Según datos del BCV (2009b), el PIB a precios constantes, correspondiente al cuarto trimestre de 2009, registró un descenso de 5,8% respecto al mismo período del año anterior, lo que unido a la disminución de 2,3% en los primeros nueve meses, determinó una contracción de 3,3% en el año.

Tabla II. Salida de Capitales Privados de Corto Plazo. Venezuela (Mill de US\$)

2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
-9841	-3783	-8797	-11738	-7364	-17001	-21589	-24415

Fuente: Banco Central de Venezuela (2009a).



Fuente: Banco Central de Venezuela (2009a).

Gráfico 6. Inversión directa en Venezuela (Millones de US\$)

La evolución de la actividad económica en ese año, estuvo determinada por la disminución registrada tanto en la actividad petrolera (-7,2%) como en la no petrolera (-2,43%). El menor nivel de actividad económica se observó particularmente en el sector petrolero donde, como consecuencia de la reducción de la oferta de la OPEP en un contexto de agudización de la crisis, se experimentó una disminución de 6,3% en la extracción de crudo y gas natural, y de 5,1% en la refinación de petróleo por parte del sector público (BCV, 2009b).

Según el informe económico del BCV del año 2009 el sector no petrolero registró un decrecimiento, asociado, fundamentalmente, a las contracciones experimentadas por el valor agregado bruto (VAB) de las actividades manufactura (6,4%), comercio y los servicios de reparación (8,3%) y transporte y almacenamiento (8,5%). Entre los factores que incidieron en estos resultados destacan el debilitamiento de la demanda agregada, la incertidum-

bre en cuanto a la recuperación de la economía mundial y la contracción que registraron las importaciones durante el año, en particular en el tercer y cuarto trimestre, consecuencia de la menor oferta de divisas por parte de CADIVI ante el declive que sufrieron los ingresos por exportaciones del país para ese año.

En contraste con estos resultados, destacan el acelerado ritmo de crecimiento que mantuvo el sector comunicaciones (9,8%), así como también los avances registrados por la construcción (3,1%), electricidad y agua (4,2%), y los servicios comunitarios sociales y personales (3,1%).

Desde el punto de vista institucional, el sector público mostró un mayor dinamismo que el privado al registrar un incremento anual de 1,3%, impulsado en parte por los procesos de nacionalización acometidos por el Gobierno Nacional, específicamente en actividades relacionadas con la Siderúrgica del Orinoco (SIDOR), empresas cementeras y del sector financiero. Así, la participación del sector público en el PIB subió en el 2009 a 30,3%, desde 29% en el año anterior. Dentro del sector público destacó el aumento de los servicios de gobierno general (2,2%), comunicaciones (15,4%) y electricidad y agua (BCV, 2009b).

Al analizar los resultados del PIB, desde el enfoque de la demanda, se observa una reducción de 3,2% en el consumo final privado, situación que obedece, principalmente, a la caída del ingreso real, el aumento del desempleo y la menor disposición al gasto de los hogares. Por su parte, la formación bruta de capital fijo (FBCF) se contrajo a una tasa anual de 8,2%, afectada por las mayores restricciones en la entrega de divisas que incidieron en el componente importado de la inversión y por el deterioro en las expectativas sobre el desempeño macroeconómico. Asimismo, se registró un debilitamiento de la deman-

da externa, que cayó 9,8% en el período. Este desempeño negativo se debe a un descenso tanto en las exportaciones petroleras como en las no petroleras (BCV, 2009b).

Destaca el mismo informe que en línea con la caída de la actividad económica, la tasa de desempleo aumentó durante 2009 y se ubicó en un 7,5% en el segundo semestre de 2009, superior en 0,7 puntos porcentuales a la registrada en igual período de 2008. Este incremento fue el resultado de un menor dinamismo de la demanda de trabajo, la cual no pudo absorber el aumento que experimentó la población activa.

4. Medidas del gobierno ante la crisis

El 22 de Marzo de 2009 el Ejecutivo Nacional anunció un conjunto de medidas en el ámbito fiscal y en el campo de la política de ingresos como reacción a los impactos de la crisis, entre las cuales se mencionan: reducción de 6.7% en el presupuesto nacional en 2009, equivalente a cerca de US \$7 mil millones, aumento de 20% del salario mínimo, incremento de 3% en el Impuesto de Valor Agregado (IVA), incremento de la deuda pública gubernamental. Para poder cubrir la caída en los precios del petróleo, el gobierno planificó incrementar la deuda interna de US \$5,6 mil millones a US \$15,8 mil millones en 2009 y US \$100 mil millones en inversiones públicas en los próximos cuatro años, además de US \$125 mil millones en inversiones en la industria petrolera (Embajada de la República Bolivariana de Venezuela, 2009).

Las medidas monetarias se centraron en la reducción de tasas de las operaciones de mercado abierto, del encaje legal y la absorción de liquidez para abrir espacio al nuevo y mayor endeudamiento público para el financiamiento del déficit fiscal.

Con respecto al tipo de cambio, ya a inicios de año se destacaba la devaluación del tipo de cambio nominal a 4,30 Bs./US\$, el establecimiento de un régimen cambiario múltiple con una tasa de cambio preferencial adicional de 2,60 Bs./US\$. Asimismo, se anunció el traspaso de US\$ 7.000 millones de las reservas internacionales del BCV al FONDEN.

Es necesario señalar que en caso de Venezuela ninguna de las medidas anunciadas encaja en lo que podría ser considerado como un programa diseñado para atenuar el impacto recesivo de la crisis financiera global, al contrario, lucen como puntuales con el objetivo de lograr un ajuste de las cuentas fiscales hasta que se recupere el mercado internacional de hidrocarburos.

En el año 2010 la economía venezolana experimentó un descenso de 1,5% en 2010 (BCV, 2010), con lo cual Venezuela acumula dos años de caída en la producción global, alejándose absolutamente del perfil de crecimiento vigoroso que reportaron el resto de las economías latinoamericanas, cuyo crecimiento fue de 4,9 en 2010 (CEPAL, 2011). Esta variación del producto estuvo determinada fundamentalmente por el comportamiento del sector no petrolero que experimentó una caída de 1,6%. El resultado global del sector respondió, fundamentalmente, al retroceso que evidenciaron, las actividades de manufactura (3,4%) y comercio y servicios de reparación (6,1%), así como también a la caída reflejada por la construcción (7,0%).

El PIB del sector petrolero registró un crecimiento de 0,1% que obedeció, principalmente, a la recuperación observada en la actividad de refinación, toda vez que el valor agregado de la producción de crudo y gas natural se redujo 1,2% (BCV, 2010).

5. Consideraciones finales

La crisis financiera que afectó a la economía norteamericana y en general a las economías de la mayoría de países desarrollados, se caracterizó por su rápida transmisión al sector real, su alta expansión global, la magnitud y contagios no previstos y la incapacidad de las medidas tomadas para frenarla rápidamente.

En el caso venezolano, desde el canal real el impacto más importante se ubica en la disminución del precio del petróleo, ya que a partir del segundo semestre del año 2008 el mercado petrolero mundial comenzó a verse seriamente afectado por las secuelas de la crisis. Los efectos se acentúan en la industria exportadora implicando una doble incidencia ya que, por una parte, se deteriora la cuenta corriente de la balanza de pagos y, por la otra, se menoscaba la posición fiscal, con lo cual se compromete la estabilidad cambiaria y la ejecución de los niveles de gasto público.

Desde el canal financiero, las consecuencias sobre la economía venezolana se evidencian en la evolución muy negativa que toma la percepción de riesgo soberano justamente con el advenimiento de la disminución del precio petróleo y con una caída del saldo neto de la inversión en activos fijos proveniente del resto del mundo. La actividad económica sufrió una baja en su tasa de crecimiento del 3,3% en 2009 luego de experimentar cinco años de expansión económica. La evolución de la actividad económica en el año 2009, estuvo determinada por la disminución registrada tanto en la actividad petrolera (-7,2%) como en la no petrolera (-2,43%).

La crisis que afecta a Venezuela no es transitoria, ni coyuntural, ni superable sólo con el alza de los precios del petróleo. La capacidad productiva del país, tanto petrolera y no petrolera, como pública y privada, está seriamente

deteriorada; el agotamiento del modelo rentístico, ahora socialista, plantea que se debe aprovechar el ingreso petrolero como palanca de un modelo de desarrollo más equilibrado, para hacer a nuestro país menos dependiente en términos relativos del petróleo, para lo cual es necesario definir aquellas áreas fuera del petróleo en las cuales el país cuenta con mayores ventajas comparativas y competitivas.

En una economía globalizada, la flexibilidad cambiaria es un elemento fundamental para manejar los *shocks* externos a los cuales frecuentemente se enfrentan las economías abiertas. Cuando no es posible ajustar el tipo de cambio, el peso del ajuste ante una perturbación tendría que canalizarse mediante reducciones de los salarios, los precios y la actividad económica. En un escenario en el cual el sector privado está sumergido en una fuerte desaceleración combinada con una espiral inflacionaria se convierten en la verdadera fuente de vulnerabilidad económica. Por otra parte, la situación del sector externo se torna más grave si se toma en cuenta que la crisis financiera ha provocado una severa restricción del crédito, la cual se prevé puede prolongarse por algunos años.

Se ha señalado en diversos foros y en algunos organismos internacionales, que el Estado debe volver a jugar un papel en la conducción de las estrategias de desarrollo de los países de la región. Sin embargo, en el caso venezolano es imprescindible redefinir su papel y sus formas de funcionamiento, con el fin de lograr una equilibrada interacción entre el mercado, las instituciones y el ciudadano, en el proceso del desarrollo.

Nota

1. Emerging Markets Bond Index mide los puntos porcentuales de riesgo sobre los bonos del tesoro americano, basado en una ponderación de los bonos más transados en los mercados.

Bibliografía citada

- Banco Central de Venezuela (BCV) (2007). Informe Económico. Primera edición-Caracas. Colección Estadística.
- Banco Central de Venezuela (BCV) (2009a). Información Estadística. Disponible en: <http://bcv.org.ve/c2indicadores.asp>. Consulta realizada el 05/02/2010.
- Banco Central de Venezuela (BCV) (2009b). Informe Económico. Primera edición-Caracas. Colección Estadística.
- Banco Central de Venezuela (BCV) (2010). Informe Económico. Disponible en: <http://www.bcv.org.ve/Upload/Publicaciones/infoeco2010.pdf>. Consulta realizada el 11/12/2011.
- Banco de Inversión John Pierpont (JP) Morgan (2009). Disponible en: <http://www.jpmorgan.com/pages/jpmorgan>. Consulta realizada el 20/01/2010.
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) (2009). El Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe. Documento anual de la División de Desarrollo Económico de la CEPAL.
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) (2010). Anuario Estadístico de América Latina y el Caribe. División de Estadística y Proyecciones Económicas.
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) (2011). Anuario Estadístico de América Latina y el Caribe. Disponible en: <http://www.eclac.cl/publicaciones/xml/7/45607/LCG2513b.pdf>. Consulta realizada el 20/02/2012.
- Embajada de la República Bolivariana de Venezuela (2009). Medidas económicas para contrarrestar la crisis financiera mundial. Disponible en: <http://www.embavenez-us.org/> Consulta realizada el 15/07/2009.

- Giordani, Jorge (2004): "Venezuela, desarrollo nacional y desarrollo social", III Cumbre de la Deuda Social, Ministerio de Planificación y Desarrollo, Caracas. Disponible en: <http://www.mpd.gov.ve>. Consulta realizada en noviembre de 2004.
- Guerra, José y Olivo, Víctor (2009). La crisis global y el modelo de desarrollo de Venezuela. Instituto Latinoamericano de Investigaciones Sociales, julio. Disponible en: www.desafiandolacrisis.org. Consulta realizada el 12/02/2010.
- Guerra, José (2009). Caracterización de la Política Económica en el Modelo Estado-Gobierno Venezolano. Instituto Latinoamericano de Investigaciones Sociales (ILDIS). Disponible en: <http://library.fes.de/pdf-files/bueros/caracas/08782.pdf>. Consulta realizada el 20/01/2010.
- López, Margarita y Lander, Luis (2009). "El socialismo rentista de Venezuela ante la caída de los precios petroleros internacionales". **Cuadernos del Cendes**, año 26. N° 71 tercera época, mayo-agosto. Caracas. Pp 67-89.
- Ministerio del Poder Popular para la Energía y Petróleo (2010). Secciones. Disponible en: <http://www.menpet.gob.ve/secciones.php?option=view&idS=45>. Consulta realizada el 20/06/2010
- Muñoz, Rafael; Vera, Leonardo y Vivancos, Francisco (2009). "La política económica y resultados de la economía venezolana en 2009". **Boletín Económico Mensual**. Banco Mercantil diciembre. Caracas. Pp 1-20.
- Vera, Leonardo (2010). "La economía venezolana tras la crisis económica global". **Boletín Económico Mensual**. Banco Mercantil, marzo 2010, Caracas. Pp 1-17.

