

---

FEDECAMARAS

EL ORGULLO  
DE SER  
EMPRESARIO

---

Unidad de Análisis Económico  
y de Políticas Públicas

**BOLETÍN 2**

Febrero 2017

---

**1**  
Precios petroleros y generación  
de riqueza en Venezuela

**2**  
Deuda externa y sus  
compromisos de servicio

**3**  
En próximos números de  
este Boletín

**4**  
Noticias de Interés

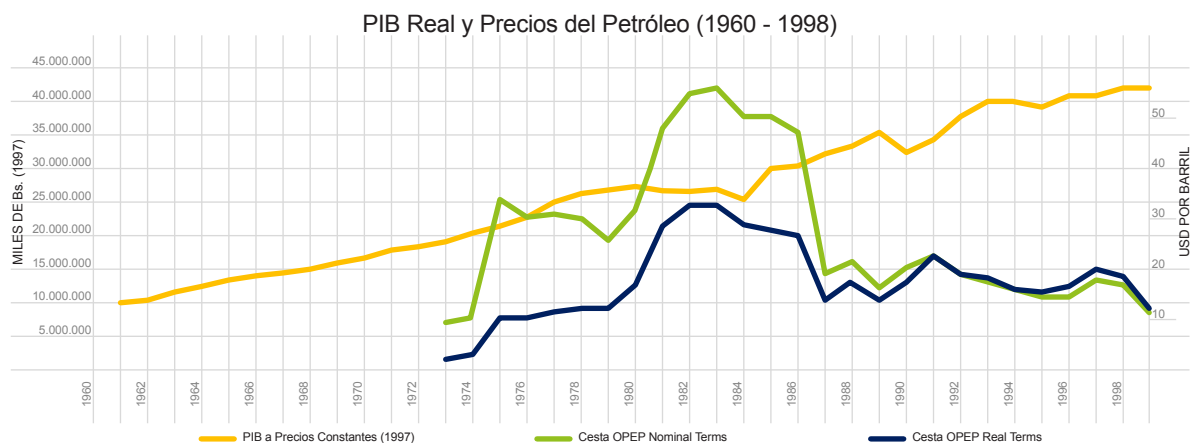
CONSTRUYENDO PAÍS Y FUTURO

# PRECIOS PETROLEROS Y GENERACIÓN DE RIQUEZA EN VENEZUELA

Venezuela se ha caracterizado por ser un país exportador de petróleo. Para el año 2015 en términos financieros, el 94,26% de todas las exportaciones de bienes FOB (Free On Board) fueron petroleras, mientras que

solo el 5,74% fueron exportaciones del resto de sectores de la economía, según el informe de Balanza de Pagos 2015 del BCV.

Un segundo plan de industrialización a través de la sustitución de importaciones se materializó a principios de los años 60 en el gobierno de Rómulo Betancourt, acompañado de una reforma agrícola para contrarrestar el acceso a medios de producción de los campesinos y otros grupos de los estratos socio económicos más bajos de la sociedad. Los recursos económicos asignados a este proceso, orientados a realizar cambios estructurales en la economía venezolana, promoverían el crecimiento económico por casi cuatro décadas. No solo el financiamiento otorgado a los sectores manufactureros condicionó esta transformación, sino también las obras de infraestructura de gran envergadura, necesarias para llevar a cabo el proceso de industrialización y la expansión de las industrias básicas estatales (CVG, PDVSA) estimularon el crecimiento económico sostenido desde 1960 hasta 1998.



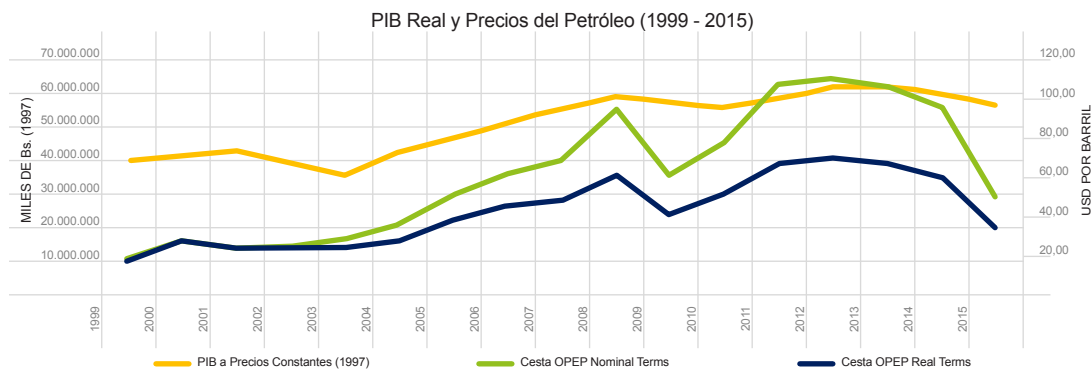
**Gráfico No.1: PIB real en Venezuela vs. precios petroleros (en términos nominales y reales)**

Si contrastamos el crecimiento económico, medido a través del valor agregado desprovisto de inflación (PIB real) con los precios del petróleo - la variable a la que se accedió en este estudio fue la cesta OPEP, tanto en términos nominales como reales, con data desde 1973 - podemos observar (ver Gráfico 1), que en el período 1973-1998 Venezuela se las arregló para hacer crecer su economía más allá de los vaivenes del mercado petrolero, es decir, Venezuela no tenía dependencia evidente entre su desempeño productivo y los precios del petróleo. En el período 1973-1983 el crecimiento de precios acompaña un período de crecimiento del producto, pero la caída constante de precios del período 1983-1998 no impide que, con vaivenes ocasionales, el producto continúe en ascenso.

Durante la crisis posterior al llamado “viernes negro” (1983) la industria no tradicional que se vio beneficiada por los subsidios a la importación de materias primas en la primera fase de sustitución de importaciones, reaccionó positivamente al incremento de capacidades competitivas externas que le generó la devaluación y logró compensar la pérdida de ingresos petroleros, es decir, pareciera que Venezuela llegó a tener condiciones que le permitían afianzar su crecimiento económico en bases con cierto nivel de diversificación.

Sin embargo, las dificultades para apuntalar este proceso de industrialización y las dificultades de las familias para proteger sus ingresos en términos reales (por los efectos destructivos de la inflación) provocaron mermas en la demanda agregada interna –uno de los cambios macroeconómicos fundamentales para afianzar los ciclos positivos de ahorro e inversión que requería el modelo de industrialización forzada para producir bienestar-- y cambios en los patrones de dependencia del ingreso externo. Si a esto añadimos un nuevo “boom de ingresos petroleros” a partir del 2000, manejado como herramienta para expandir el gasto público y desvinculando la inversión y las facilidades para la inversión de los objetivos de política pública, se podría afirmar que en el período desde 1998 hasta nuestros días se afianza la dependencia entre el desempeño productivo y los precios del

petróleo y se rompen buena parte de los “círculos virtuosos” que incipientemente había desarrollado nuestra economía en los años anteriores.



Como principal conclusión de este breve análisis, la economía venezolana se encuentra actualmente con una dependencia fuertemente estructurada entre precios de su principal rubro de exportación y producto interno bruto, limitando las posibilidades de afrontar con producción nacional el shock externo de precios. Urge recuperar la capacidad de conectar al venezolano con sus capacidades productivas y usar la renta como palanca de inversión, no como fuente de subsidios generalizados y sistema propiciador de “falsos” costos y precios.

# DEUDA EXTERNA Y SUS COMPROMISOS DE SERVICIO

La deuda externa alude a las obligaciones que acumula un país con respecto a entidades financieras extranjeras y se divide y clasifica con varios criterios, siendo uno de los más básicos su emisión original de carácter público (estatal) y privado.

Por otro lado, el servicio de la deuda externa está formado por un conjunto de flujos de fondos integrados por intereses y amortizaciones al capital, que los agentes nacionales deben realizar para cumplir con sus obligaciones de pago a los acreedores extranjeros. En el caso de Venezuela es importante señalar que en los últimos 12 años, el Estado venezolano a través del Ejecutivo Nacional, Banco Central de Venezuela y Petróleos de Venezuela ha tenido el control de los ingresos y egresos de divisas del país (debido al régimen de control de cambio y de movimientos en divisas) y han asumido no solo la tarea de honrar los compromisos de servicio del gobierno, sino canalizar divisas para el abordaje de los compromisos privados de servicio de deuda.

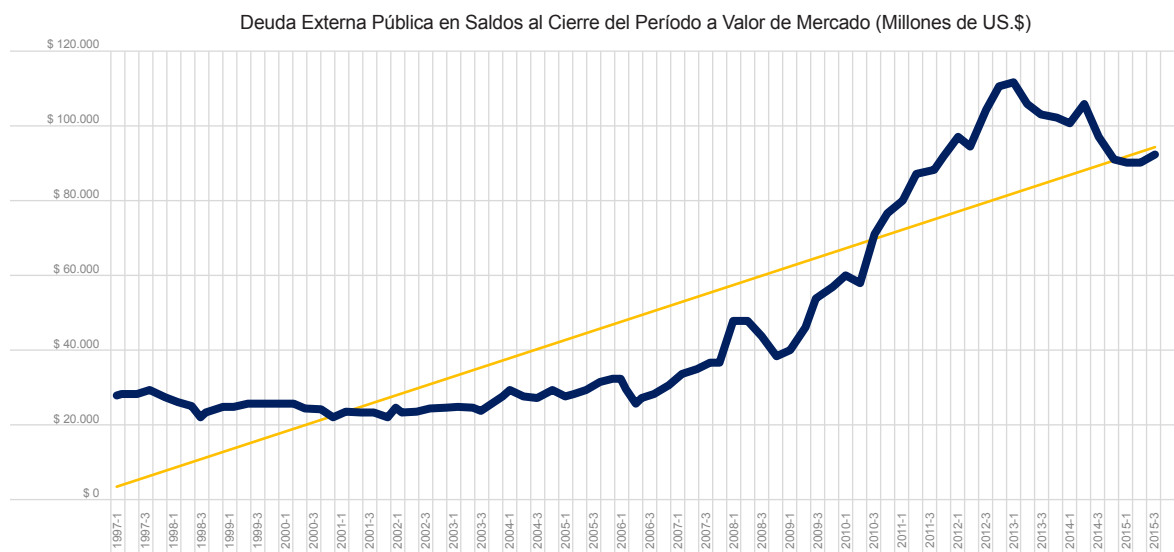
El presente estudio se circunscribe al período 1997-2015, lapso en el cual la deuda externa venezolana creció según cifras del Banco Central de Venezuela (2016), de \$37.242 millones al cierre del año 1997 a \$110.878 millones al culminar el tercer trimestre del año 2015, es decir un crecimiento del 197,72%.

Al revisar su composición, se observa que la deuda externa del sector público creció de \$27.037 millones al culminar el año 1997 a \$92.213 millones al finalizar el tercer trimestre del año 2015, evidenciando un aumento del 231,30% en el período (7,05% de tasa interanual promedio). Mientras en el sector privado dicho indicador se incrementó de \$10.205 al concluir año 1997 a \$18.665 millones al cerrar el tercer trimestre del año 2015, mostrando una variación del 82,90% durante el período (3,41% de tasa interanual promedio).

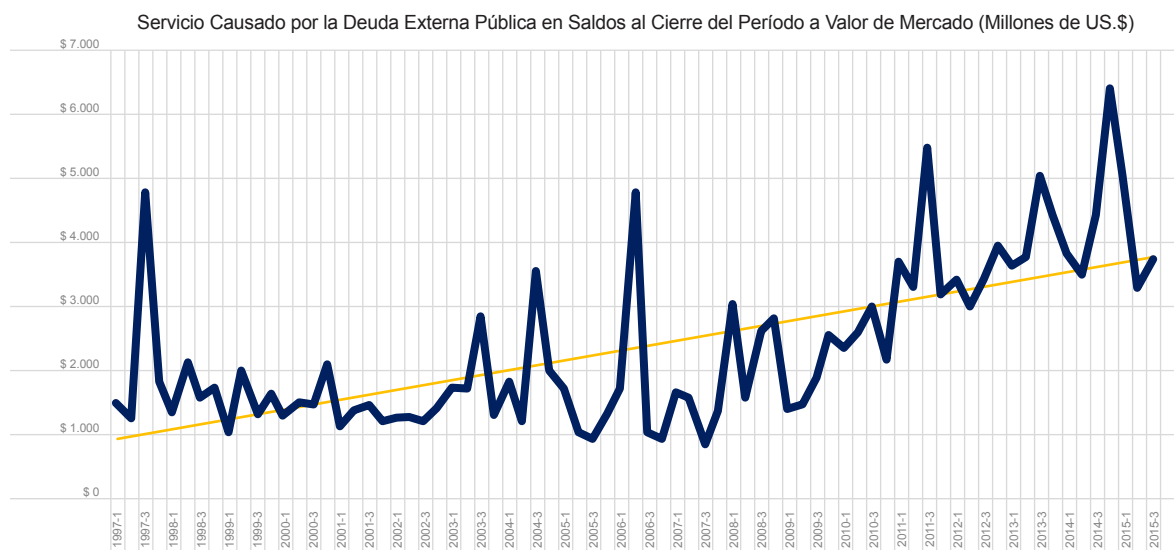
El escenario explicado en los párrafos anteriores demuestra una mayor prudencia en el manejo del margen de endeudamiento externo por parte del sector privado con respecto sector público, donde la relación porcentual del endeudamiento externo de este último, es prácticamente tres veces la del primero. Un ejemplo de ello es que, cuando se habla en términos absolutos, mientras la deuda pública creció \$73.636 millones la deuda privada sólo aumento \$8.460 millones, es decir una relación 1 a 9, por cada dólar de endeudamiento privado externo se generó \$9 de endeudamiento público externo, razón por la cual la deuda pública externa hoy representa el 83% de la deuda externa total de la nación, mientras la deuda externa privada solo el 17% restante.

Por su parte, los desembolsos pagados por la tesorería nacional para servicios de la deuda, pasaron de \$10.890 millones en el año 1997 a \$18.410 millones al cierre del año 2015 y ello evidencia un incremento del 69%. El servicio de pago de la deuda externa pública se incrementó de \$9.261 millones en el cierre del año 1997 a \$18.410 millones al finalizar el año 2015 (un incremento del 98,8%). Mientras el servicio de pago de la deuda externa privada pasó de \$1.629 millones al culminar el año 1997 a 77 millones al finalizar el año 2015 representado ello una disminución drástica del 95,3%. Es decir, el servicio privado de deuda externa ocupa solo el 0,42% de las erogaciones totales para cumplir la deuda venezolana.

No es extraño que organismos como FEDECAMARAS o CONINDUSTRIA hayan alertado insistentemente sobre uno de los principales perjuicios del régimen de control de movimientos en divisas en Venezuela, porque se han perdido líneas de crédito y se han comprometido relaciones comerciales labradas durante años.



**Gráfico N°1: Deuda Externa Pública 1997-2015 (Millones de US \$)**  
Fuente: Banco Central de Venezuela (2016)



**Gráfico N°2: Servicio Causado por la Deuda Externa Pública 1997-2015 (Millones de US \$)**  
Fuente: Banco Central de Venezuela (2016)

La República ha erogado por pago de capital e intereses de la deuda externa más de \$176.426 millones en el lapso 1997 al 2015. Sin embargo, al finalizar este período el país presentaba un endeudamiento externo 3,4 veces superior al del inicio del período.

Durante 2015 y 2016, derivado de la merma de ingresos petroleros, el gobierno nacional ha sometido a la economía venezolana a una restricción brutal de importaciones que ha provocado que la recesión se convierta en depresión y que buena parte de la industria no acceda a materias primas, insumos y repuestos necesarios para su funcionamiento. Aun así, evaluando las dificultades para la renovación de los principales compromisos de la deuda, la disponibilidad decreciente de reservas internacionales, los montos venideros del servicio de deuda y los requerimientos mínimos de importaciones, todo hace presagiar tiempos muy difíciles en las capacidades financieras del Estado venezolano para hacer frente a sus compromisos externos.

## EN PRÓXIMOS NÚMEROS DE ESTE BOLETÍN

- Población económicamente activa y medición del desempleo en Venezuela
- Hacia los consensos básicos que permitan construir una política anti inflacionaria

### **NUEVA SECCIÓN: Análisis Sectorial**

Primera entrega: **Bienes transables y no transables en Venezuela**



## NOTICIAS DE INTERÉS

### Cavenez: Producción de vehículos cerró 2016 con caída anual de 84,3%

Fuente: [www.elmundo.com.ve](http://www.elmundo.com.ve)

08:43 a.m. | Emen.- la caída anual en la producción de vehículos al cierre de 2016 fue de 84,43%, con respecto al cierre de 2015, de acuerdo con la Cámara Automotriz de Venezuela (Cavenez)

En el informe correspondiente al mes de diciembre del año pasado, Cavenez explicó que la producción de vehículos también se redujo considerablemente de 18.300 unidades en 2015 a 2.849 unidades en 2016.

En ese sentido, la empresas que produjeron unidades el año pasado fueron: FCA de Venezuela, Ford Motors, General Motors, Iveco, Mack, MMC Automotriz y Toyota.

La cifra de Cavenez delata que la producción de autos en Venezuela tocó su nivel mínimo de los últimos 18 años.

Leer más en:

<http://www.elmundo.com.ve/noticias/negocios/automotriz/cavenez--produccion-de-vehiculos-cerro-2016-con-ca.aspx#ixzz4XMNhuy9C>

### Exportadores administrarán 80% de divisas

Esperan la publicación del nuevo convenio cambiario

Fuente: [www.elmundo.com.ve](http://www.elmundo.com.ve)

09:57 a.m. | Eduardo Sánchez.- El Ejecutivo y una representación de exportadores llegaron a un acuerdo para modificar la proporción respecto al mecanismo de utilización de divisas por esta actividad económica.

La nueva disposición reza que el 80% del ingreso por vía exportaciones serán manejadas a criterio de las empresas, mientras el 20% serán destinadas al Banco Central de Venezuela (BCV).

Ramón Goyo, presidente de la Asociación Venezolana de Exportadores (Avex), señaló a El Mundo Economía y Negocios (Emen), que las negociaciones surgieron en el Consejo de Economía Productiva que promueve el Gobierno nacional.

“El año pasado fue aprobada esta nueva disposición. Esto es positivo para el empresariado que desea exportar”, aseveró el representante de la Avex.

Subrayó que están en la espera de la publicación del nuevo convenio cambiario para que empiece a aplicar la

nueva disposición, de manera de darle respuesta a una demanda de los exportadores, quienes solicitaron que se cambiara la proporción de retención por concepto de exportaciones; pues la disposición vigente determina que el exportador administra 60% de las divisas y entrega 40% al BCV.

En cuanto a los avances en la reducción de trámites para la exportación, explicó que esperan por la ejecución de la Ventana Única de Comercio Exterior (Vuce) y la reducción de los permisos para realizar la actividad.

Leer más en:

<http://www.elmundo.com.ve/noticias/economia/banca/exportadores-administraran-80--de-divisas.aspx#ixzz4XMNy4OpJ>

---

Fedeagro:

## “Venezuela hoy sólo produce el 30 % de lo que consume”

El vicepresidente de la Confederación de Asociaciones de Productores Agropecuarios (Fedeagro), Aquiles Hopkins habló sobre la caída del sector agrícola. “Los agroquímicos, las semillas, los repuestos, la maquinaria, la tecnología y la capacitación están monopolizados por el Estado venezolano” y esto “torpedea la producción nacional”, afirmó en el pro-

grama “Análisis de Entorno”.

Asimismo, Hopkins indicó que entre los productos más afectados están el “maíz, 25 % del consumo, caña de azúcar, 30 %, café 25 %, carne 30 %, arroz 40 %”, recordando que anteriormente el país exportaba arroz a Colombia, tenía una tradición de 200 años de exportación de café y “éramos autoabastecidos en maíz blanco”.

También agregó que “Venezuela hoy, aproximadamente, produce el 30 % de lo que consume pero hace 10 años producíamos el 70% de lo que consumíamos”.

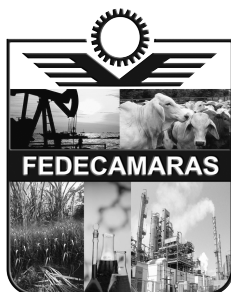
“Hay una estructura de costos, hay unos requerimientos que tiene el país, una demanda de alimentos” y “eso hay que tratar de producirlo aquí en Venezuela”, expuso el vicepresidente de Fedeagro.

Por último, explicó que si el Estado no atiende las demandas del sector “la producción agropecuaria va a seguir cayendo y tendremos menos soberanía, menos seguridad agroalimentaria y cada día los venezolanos nos costará más conseguir la comida”

Escuche la entrevista completa en:

[www.fedecamarasradio.com](http://www.fedecamarasradio.com)

<http://fedecamarasradio.com/fedeagro-venezuela-hoy-solo-produce-30-lo-consume/>



[www.fedecamaras.org.ve](http://www.fedecamaras.org.ve)



[@FEDECAMARAS](https://twitter.com/FEDECAMARAS)



[Fedecamarasvzla](https://www.facebook.com/Fedecamarasvzla)