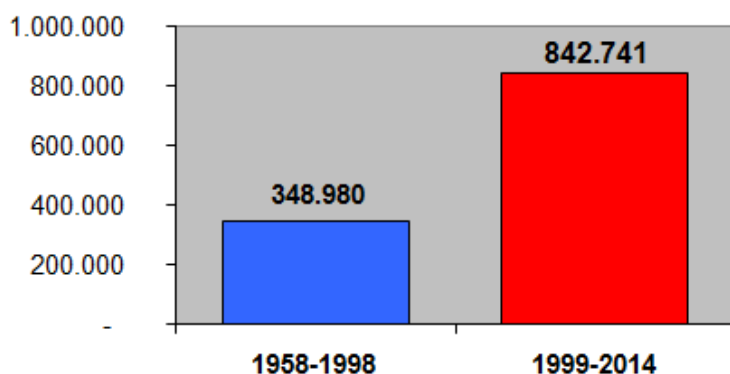


Coyuntura Semanal

Estudios Económicos y Legales

¿QUÉ PASÓ CON LA BONANZA PETROLERA EN VENEZUELA?

Indicadores del sector externo, comportamiento de la actividad real y análisis de expertos en materia petrolera, pueden utilizarse para aproximarse a una evaluación del uso del mayor flujo de divisas recibido por Venezuela en los últimos años y si logró contribuir a una economía más diversificada, autónoma y desarrollada. Entre 1999 y el III trimestre del 2014, se recibieron USD 842.741 millones por ingresos petroleros, un 142% más que lo recibido en los 40 años anteriores.



Fuente: Banco Central de Venezuela (BCV), cálculos propios

En 1998 la cesta petrolera venezolana promedió USD/b 16,04 y en 2014 alcanzó USD/b 88,42, aunque buena parte del año estuvo alrededor de los 100 dólares por barril. Sin embargo la estrategia oficial de aprovechar al máximo la renta vía precios durante estos años no tuvo contrapartida en la producción física. Al III trimestre del 2014, el Producto Interno Bruto (PIB) petrolero decreció 13,4% con respecto al lapso enero-septiembre de 1998. En ese tiempo la población habría crecido 30,6% de acuerdo a estimaciones del Instituto Nacional de Estadística (INE), lo que profundiza la caída per cápita.

Desde el punto de vista de las exportaciones, en 1998 las ventas externas de petróleo representaban el 69% de las exportaciones totales, y ahora cuentan por el 96% del total. En aquel año el sector privado exportó bienes y servicios durante los 9 primeros meses por USD 3.800 millones, y en 2014 el monto fue de USD 1.847 millones, una caída de 52%. Hoy en día dependemos totalmente del mercado petrolero y sus vaivenes y es prácticamente imposible competir en el exterior.

De lo anterior se desprende también la incapacidad del sector privado de expandir su producción interna y generar excedentes exportables. La orientación económica del Estado ha introducido innumerables controles y regulaciones que han reducido la

posibilidad de producir en el país. En 1998 la manufactura representaba el 17,4% del PIB, por debajo del sector petrolero; al III Trimestre del 2014 es apenas 13,8%.

Para compensar la oferta total se acudió a las importaciones, que pasaron de USD 16.755 millones en 1998 a USD 59.339 millones, su mayor nivel alcanzado en el 2012. Las compras externas se han reducido desde entonces debido a las restricciones de un menor flujo de divisas pero siguen superando abiertamente los niveles de hace 16 años.

Los ingresos petroleros tampoco fueron utilizados para reducir el endeudamiento público. Por el contrario, la expansión del Estado ha generado déficits recurrentes y las cifras del propio Banco Central de Venezuela (BCV) revelan el estado actual de la deuda externa: la del sector público ha aumentado en casi 300% (sin incluir la de PDVSA en el exterior y con el BCV), el Fondo Chino y otros préstamos cuya información no es pública). La deuda privada también se eleva, fundamentalmente por créditos comerciales que reflejan los problemas para recuperar las acreencias de autorizaciones de divisas al tipo de cambio oficial.

Deuda externa de Venezuela (Millones USD) según el BCV

	1998	2014 III	Var. %
Deuda externa total	35.087	116.572	232%
Bonos y pagarés	13.708	37.136	171%
Instrumentos del mercado monetario	36	0	-100%
Créditos comerciales 2/	5.866	16.091	174%
Préstamos 2/	14.343	36.937	158%
Moneda y depósitos	50	3.512	6924%
Otros 2/ 3/	1.084	22.896	2012%
Deuda pública	23.821	94.691	298%
Bonos y pagarés	12.633	37.136	194%
Instrumentos del mercado monetario	36	0	-100%
Créditos comerciales 2/	1.057	4.407	317%
Préstamos 2/	9.002	35.161	291%
Moneda y depósitos	42	22	-48%
Otros 2/ 3/	1.051	17.965	1609%
Deuda privada	11.266	21.881	94%
Bonos y pagarés	1.075	0	-100%
Instrumentos del mercado monetario	0	0	-
Créditos comerciales 2/	4.809	11.684	143%
Préstamos 2/	5.341	1.776	-67%
Moneda y depósitos	8	3.490	43525%
Otros 2/	33	4.931	14842%

Fuente: Banco Central de Venezuela (BCV), cálculos propios.

Un documento recientemente elaborado por Ramón Espinasa y Lenín Balza para el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) ¹ sugiere una explicación adicional. Según el documento, existen condiciones institucionales que explican por qué los 7 países productores de la región, considerados pequeños en términos de fijación de precios (se les llama price takers o tomadores de precios) pueden clasificarse en dos grupos: el de países que aumentó su actividad de perforación y producción (Brasil, Colombia y Perú) y el de aquellos que la redujeron (México, Venezuela, Ecuador y Argentina). En los países del primer grupo, existe apertura a la inversión privada, que compite con las empresas estatales, por lo que hay transparencia de información y regulación; en el segundo grupo, la producción es monopolizada por empresas del Estado; existe discrecionalidad en el manejo de los ingresos y la gerencia, y el sector está cerrado a la competencia y por tanto, al escrutinio público. Por tanto, las reacciones a las señales de mercado y los incentivos a invertir son diferentes².

CESTA PETROLERA VENEZOLANA

	AL 16/01	AL 23/01	Var. %
Precio promedio semana (USD / b)	39,19	39,52	0,84%
Precio promedio anual (USD / b)	41,33	40,77	-1,35%

Fuente: Ministerio del Poder Popular para la Energía y Petróleo, cálculos propios

RESERVAS INTERNACIONALES

	AL 16/01	AL 21/01	Var. %
Reservas Int. Millones USD	20.786	20.833	0,23%

Fuente: Banco Central de Venezuela (BCV), cálculos propios

¹ Oil Sector Performance and Institutions. The case of Latin America. IADB 2015.

² Próximamente se divulgará una Nota Técnica con mayores detalles de este documento.