

Algunas reflexiones sobre el futuro de la economía

Juan Luis Hernández*

El propósito del texto que sigue es exponer, en la forma más sintética y esquemática posible, las reflexiones que he venido desarrollando en los últimos dos años sobre este tema y que hemos planteado en diversos escenarios bajo la forma de presentaciones gráficas.

LA BONANZA DE HOY DIFÍCILMENTE SE SOSTENDRÁ

LA ECONOMÍA SE VE MUCHO MEJOR DE LO QUE REALMENTE ESTÁ

El gasto público y las transferencias sociales realizadas por el gobierno en los últimos años, han generado un boom económico de corto plazo y una mejoría rápida, pero no sostenible, de los sectores de menores ingresos.

Los indicadores de la bonanza: alto crecimiento económico durante 4 años, aumento notable del consumo y la demanda así como altas reservas internacionales, son circunstanciales e inestables pues tienen bases poco sólidas y resultan muy vulnerables a mediano plazo.

El crecimiento se sostiene sobre las importaciones, y el gasto público se concentra fuertemente en el sector financiero, comercial y de las comunicaciones. Estos tres sectores y los derechos de importación explican el 88% del crecimiento del PIB en el 2007.

Otros sectores como el manufacturero, minero, de electricidad y agua, además de los servicios comunales y los del gobierno central, tienen crecimientos muy inferiores al promedio.

Adicionalmente, la dependencia de la economía y el sector público de la renta petrolera han aumentado en forma notable. La economía crece impulsada por las importaciones, que financia la renta petrolera, y por el gasto público que a su vez es sostenido por el ingreso proveniente de las exportaciones de hidrocarburos. El gasto público depende cada vez más del petróleo, no sólo por su aporte a los ingresos de la Tesorería, sino por los aportes extrapresupuestarios que realiza PDVSA al FONDEN y a los Fideicomisos para los programas sociales.

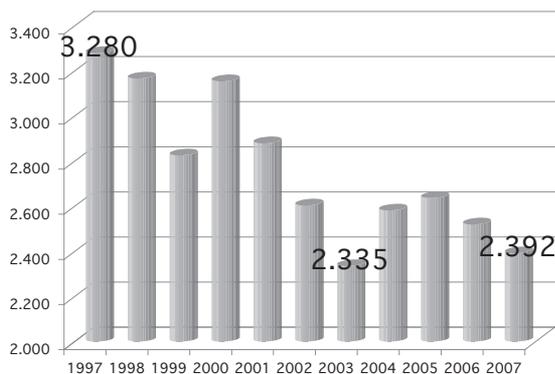
Por la vía extraordinaria de los Fondos creados (FONDEN, PDVSA-FONDESPA) en 2006 entraron 24% de los recursos utilizados por el Ejecutivo, lo que equivale a más de 37 billones de bolívares. En el 2007 PDVSA traspasa al Ejecutivo, por vía extra presupuestaria, alrededor de 13.700 millones de US\$ de acuerdo a sus informes financieros.

APARECEN UN CONJUNTO DE SÍNTOMAS PREOCUPANTES

CAÍDA EN LA PRODUCCIÓN PETROLERA

De acuerdo a la OPEP estamos produciendo alrededor de 2.392 millones de barriles diarios, 900 mil barriles menos que en 1997 y apenas 57 mil barriles más que en el año del paro petrolero.

Gráfico 1
Producción Petrolera Venezolana



Miles de Barriles Diarios

Fuente: OPEP Boletín Febrero 2008

El Banco Central de Venezuela por su parte, deja constancia de esa caída al constatar una reducción en PIB petrolero en el 2007 de 9.7% y de 13.7 desde 1998.

Si a esto sumamos el conjunto de condiciones preferenciales otorgadas por PDVSA a múltiples compradores, el ingreso petrolero se encuentra amenazado aún cuando los precios del petróleo se mantengan a niveles muy altos.

Es de hacer notar que tanto la OPEP como la agencia norteamericana de información energética, en sus proyecciones de referencia, ubican el precio del petróleo, para buena parte del período futuro considerado, entre 50 y 60 US\$ el barril.

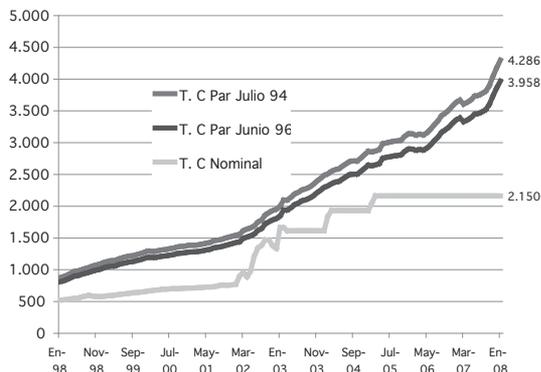
NOTABLE SOBREVALUACIÓN DEL TIPO DE CAMBIO QUE PROVOCA IMPORTACIONES DESPROPORCIONADAS

En términos de la paridad del poder de compra, el bolívar se ha sobrevaluado en forma notable. Después de 3 años de una tasa de cambio fija y con el proceso inflacionario sufrido, la capacidad de compra en el exterior se ha duplicado. Como podemos observar en el gráfico, para conservar la paridad del poder de compra en el exterior de julio del 94 a junio del 96, el dólar debía estar entre 3.960 y 4.290 bolívares.

Como es de suponer, con este aumento de la capacidad de compras en el exterior las importaciones son fuertemente estimuladas y tienden a dispararse.

Gráfico 2

Tasas de Cambio Nominales y de Paridad con Diferentes Bases. Bolívares por Dólar Norteamericano

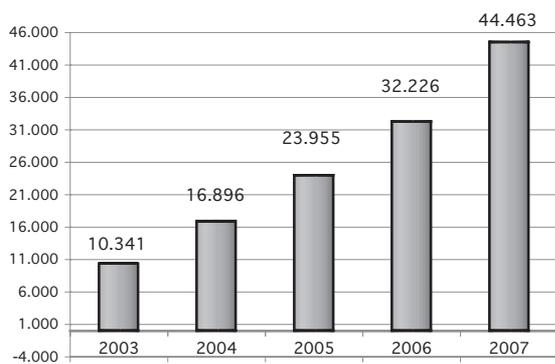


Fuente: BCV, Bureau of Labor Statistics EUA, Cálculos propios

En efecto, a pesar de un incremento de 35% en el 2006 las importaciones siguen creciendo de forma notable, ubicándose en el 2007 cuatro veces por encima de las del 2003.

Gráfico 3

Valor de las Importaciones Anuales Millones de US\$



Fuente: BCV, Balanza de Pagos

Este volumen de importaciones significa que ellas se llevaron el 73% de los ingresos provenientes de las exportaciones petroleras, una proporción notablemente mayor a la existente en años anteriores. En el 2004 y 2005 este porcentaje se ubicaba alrededor del 50% y en el 2006 en 55%

REPARICIÓN DE UN IMPORTANTE DÉFICIT EXTERNO

A pesar de los altos ingresos de divisas, en el año 2007 la salida de divisas supera la entrada en 5.700 millones de dólares. El déficit más grande que ha tenido la República en los últimos 10 años.

En el primer semestre del 2007 la situación parecía que iba a ser mucho más grave pues el déficit externo se ubicaba en 12.837 millones de dólares, lo que podía plantear una crisis de Ba-

lanza de Pagos a corto plazo. Sin embargo la situación mejoró en el segundo semestre con un saldo positivo de casi 7.100 millones de dólares, con lo que se disminuyó el saldo negativo hasta el nivel antes indicado.

Cabría preguntarse ¿cómo pudo producirse esta mejora?, ¿cómo logramos detener el incremento del déficit externo si siguieron creciendo las importaciones y el pago de servicios en el exterior? En efecto, en el segundo semestre del año pasado el valor de las importaciones creció 37% mientras las exportaciones sólo 25%, con lo cual el 92% del incremento de las ventas en el exterior se lo llevaron nuestras compras fuera del país. Adicionalmente los servicios en el exterior (viajes, seguros, transporte, comunicaciones) crecieron 34% en el segundo semestre, aumentando el déficit en casi 6 mil millones de dólares.

La mejora, sin duda, no fue en bienes y servicios sino en el saldo entre los capitales que entraron y salieron. Pero, ¿cómo es esto posible si percibimos que todo el que podía adquiría dólares para asegurar sus ahorros y capitales? La respuesta es sencilla: no fue el sector privado el que mejoró el saldo en la balanza de capitales sino el sector público. En efecto en el segundo semestre del año pasado, en los ítems de la Cuenta de Capital referidos a Inversiones en Cartera y Otras Inversiones, el sector privado sólo mejora su saldo en 386 millones de dólares, mientras el sector público lo hace en casi 14 mil millones, pasando de un saldo negativo de 8.800 millones de dólares a uno positivo de alrededor de 5 mil millones.

Ahora bien, ¿de dónde salieron esos capitales que trajo el sector público si no vinieron de los ingresos petroleros? La respuesta es sencilla, provienen fundamentalmente de un endeudamiento de grandes proporciones.

EL ENDEUDAMIENTO EXTERNO SE DISPARA

El endeudamiento externo durante el 2007 es el más significativo que se ha producido en el país en los últimos 100 años.

El crecimiento más notable de la deuda externa es el que realiza PDVSA. De acuerdo a la información financiera publicada en la página Web de esa institución, el saldo de la deuda se multiplicó por cinco en apenas 12 meses al pasar de 2.914 millones a más de 16 mil millones de dólares. Este hecho explica cómo es posible que PDVSA aporte 13.700 millones de dólares al Ejecutivo y al mismo tiempo pase de colocar en el BCV 10 mil millones de dólares en el primer semestre a 21 mil millones en el segundo, evitando así la crisis de Balanza de Pagos.

El Ejecutivo por su parte, también aumenta su deuda de forma importante en el 2007. De los alrededor de 11 mil millones de dólares en que ha crecido la deuda desde 1999, el año pasado

se incrementó 4.800 millones, es decir 43% de toda la nueva deuda adquirida.

Cuadro 1
Deuda Externa, Saldos a Fin de Año
Millones de US\$

Año	Deuda Total	Variación	Acumulado desde 1999
1997	27.037		
1998	23.821	-6.340	
1999	25.463	2.613	2.613
2000	23.198	-855	1.758
2001	22.800	-1.589	169
2002	24.302	960	1.129
2003	26.421	479	1.608
2004	29.502	3.454	5.062
2005	32.106	3.132	8.194
2006	29.827	-1.795	6.399
2007	37.179	4.830	11.229

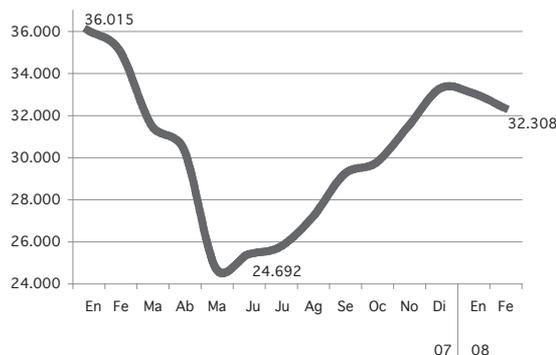
Fuente: BCV Deuda Externa, Saldos a Final de Período a Valor de Mercado

MIENTRAS MÁS DIVISAS ENTRAN MÁS GASTAMOS Y MAYOR ES EL DÉFICIT

Adicionalmente, contribuyó a evitar un saldo aún más negativo en las cuentas externas, el diferimiento de los pagos a los importadores que realizó CADIVI durante el 2º semestre del 2007, el cual alcanzó a 120 días o más e hizo posible que el BCV no desembolsara parte del costo de las importaciones. En efecto, si se comparan los movimientos cambiarios reflejados por el BCV con los volúmenes de divisas requeridos por las importaciones realizadas, se puede constatar que varios miles de millones de dólares no han sido erogados y por tanto permanecen en las reservas del BCV.

Sin duda logramos correr la arruga del déficit externo, pero ello no pudo evitar que éste se evidenciara y que las reservas sufrieran el impacto de los desequilibrios creados.

Gráfico 4
Evolución de las Reservas Internacionales
Millones de US\$



Fuente: BCV, Reservas Internacionales

Como puede observarse en el gráfico, las Reservas Internacionales llegan a caer más de 11 mil millones de dólares en el primer semestre del 2007 y luego se recuperan por las razones antes enunciadas. Sin embargo, en febrero de este año han disminuido un poco menos de 4 mil millones de dólares.

En cualquier caso es claro que mientras más divisas entran, más gastamos y mayor es el déficit.

Cuadro 2
Indicadores Relacionados con la Balanza Externa
Millones de US\$ y US\$ el barril

	2005	2006	2007	Diferencia	% Diferencia
Precio del Petróleo (US\$/Barril)	53,85	64,76	69,5	16	29%
Exportaciones (Mill US\$)	55.487	65.210	69.534	14.047	25%
Importaciones (Mill US\$)	-23.955	-32.226	-44.463	-20.508	86%
Cuenta de Capital (Mill US\$)	-16.139	-19.468	-27.701	-11.562	72%
Balanza Externa (Mill US\$)	5.457	4.736	-5.922	-11.379	-209%

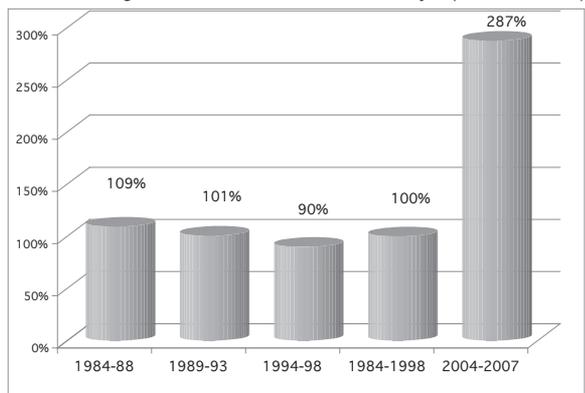
Fuente: BCV, Balanza de Pagos y MEM Precios de la Cesta Venezolana

Como podemos observar en la medida que sube el precio del petróleo y el valor de las exportaciones de este producto, crecen más las importaciones y la salida de capitales, disminuyendo el saldo positivo hasta llegar al déficit.

SE MANTIENE UN GASTO PÚBLICO DESMESURADO

En el período 2004-2007 y especialmente en los últimos dos años, el crecimiento del gasto público ha sido muy acelerado, provocando que su peso dentro del PIB sea cada vez mayor. Como podemos observar en el gráfico, el gasto de estos últimos cuatro años ha triplicado el realizado en el período 1994-98.

Gráfico 5
Índice de Egresos del Sector Público. Porcentajes (Base 1984-98)



Fuente: BCV, Reservas Internacionales

Pareciera que reaparece el círculo vicioso de la economía venezolana. Desde la primera crisis cambiaria en 1983, el patrón de comportamiento de la economía parece repetirse. Los ciclos de ajuste y generación de desequilibrios se repiten independientemente de la posición política del gobierno y conducen a una aguda volatilidad de la economía.

Esta experiencia ya la vivimos en los primeros años del actual gobierno. La política macroeconómica mantuvo los desequilibrios preexistentes sin introducir los cambios requeridos lo cual, aunado a los nuevos factores de conflictividad política, condujeron a una profunda crisis en el 2002 y 2003, período en que el PBI cayó en total 32,1%.

Ahora podemos estar acercándonos a una nueva crisis económica de características semejantes a las que tuvimos en el pasado pero de proporciones mucho mayores.

Los niveles que ha alcanzado el gasto público y el peso de las importaciones en la dinámica económica plantean una situación más difícil a la que enfrentamos en cualquiera de las crisis anteriores.

Un mayor control del Estado sobre las divisas y los movimientos de capitales no pareciera tener posibilidad de administrar un desequilibrio económico de las proporciones que están planeadas.

Pareciera difícil de evitar en un futuro no lejano, una devaluación real muy significativa la cual, con control de cambio va a ser de difícil manejo tendiendo de todas formas, a generar escasez y presión sobre los precios. Estas nuevas presiones se comenzaron a manifestar desde noviembre y persisten hasta la actualidad.

En este marco va a ser muy difícil mantener los niveles de gasto público en términos reales y evitar un nuevo salto inflacionario y una caída del PIB y el ingreso. Los venezolanos que tienen dólares se harán más ricos mientras la gran mayoría de la población se empobrece. Esta situación es conocida, o al menos intuitiva, por los sectores acomodados y medios de la población pero puede ser una gran sorpresa para la gran mayoría de los sectores de menores ingresos. Con el cuadro político actual no es difícil prever una aguda crisis de gobernabilidad en un futuro no muy lejano.

Todo lo que ocurre o está por ocurrir nos recuerda lo dicho por Karl Marx en el Dieciocho Brumario de Luis Bonaparte:

“Hegel dice en alguna parte que todos los grandes hechos y personajes de la historia universal se producen, como si dijéramos dos veces. Pero se olvidó de agregar: una vez como tragedia y otra vez como farsa”

* Sociólogo