



**UNIVERSIDAD CATÓLICA DEL TACHIRA
VICERRECTORADO ACADÉMICO
DECANATO DE INVESTIGACIÓN Y POSTGRADO**

**EL PRODUCTO INTERNO BRUTO Y LA DEUDA EXTERNA
VENEZOLANA DURANTE EL PERÍODO 2006-2019**

Trabajo de Grado para optar al Título de Especialista en
Relaciones Económicas Internacionales
Línea de Investigación: Economía Internacional y Crecimiento Económico

Autor: Mariela León Ortiz
Tutor: M.Sc. Jesús Santiago Gómez Guerrero

San Cristóbal, noviembre de 2020

APROBACIÓN DEL TUTOR

En mi carácter de tutor del Trabajo de Grado presentado por Mariela León Ortiz para optar al Título de Especialista en Relaciones Económicas Internacionales cuyo título es “EL PRODUCTO INTERNO BRUTO Y LA DEUDA EXTERNA VENEZOLANA DURANTE EL PERÍODO 2006-2019”.

Considero que este trabajo reúne los requisitos y méritos suficientes para ser sometido a la evaluación correspondiente.



M.Sc. Jesús Santiago Gómez Guerrero

C.I: V-16.983.710

DEDICATORIA

“El éxito es tener confianza en sí mismo, es algo que no aparece por casualidad, es enamorarse de lo que se hace, es sembrar las semillas de la disciplina y la constancia, para convertirlos en logros y reconocimientos que te dan la oportunidad de crecer”

Por este logro alcanzado hoy quiero agradecer:

A Dios nuestro señor que es la luz que ilumina mi vida.

A mis Padres que desde el cielo guían mis actos.

A mi hermana Martha quien es más que mi hermana, parte de mi está en usted, gracias por estar VIVA acompañándome y guiándome en mi vida.

A mis hermanos Jorge y Omar por siempre apoyarme en todos mis proyectos.

A mis sobrinos que les sirva de ejemplo que no importa la edad, sino querer hacer las cosas

A mis compañeros de trabajo que me apoyaron durante el tiempo que duró este reto.

A todos los familiares y amigos, quienes de alguna u otra manera en algún momento me dieron una palabra de aliento y apoyo para concluir con este proyecto.

Mariela

ÍNDICE GENERAL

DEDICATORIA	iii
RESUMEN.....	x
INTRODUCCIÓN	11
Objetivo General.....	17
Objetivos Específicos	17
CAPITULO I.....	21
Antecedentes.....	22
Bases Teóricas.....	24
La Economía.....	25
Economía positiva y normativa	30
Factores de producción	33
Sistemas económicos.....	35
Las ramas de la economía: Macroeconomía y Microeconomía.....	37
Objetivos de la Macroeconomía	39
El Producto Interno Bruto (PIB)	42
Operacionalización de Variables	46
Aspectos Metodológicos.....	47
Evolución del Producto Interno Bruto de Venezuela entre los años 2006 y 2019.....	49
CAPITULO II.....	75
Antecedentes.....	75
Bases Teóricas.....	77
La deuda externa.....	77
Componentes de la deuda externa.....	80
La deuda pública y el saldo presupuestario del Estado.....	82
Operacionalización de Variables	87
Aspectos Metodológicos.....	88

La deuda externa de Venezuela durante el período 2006-2019.....	89
CAPITULO III	114
Antecedentes.....	114
Bases Teóricas.....	116
Los instrumentos de la política macroeconómica	116
Las consecuencias económicas de la deuda.....	120
La deuda y el crecimiento económico.....	122
Formas de reducción de una elevada deuda externa.....	124
El producto interno bruto y la deuda externa de Venezuela en el período 2006-2019	126
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	135
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....	139

ÍNDICE DE CUADROS

	Pág.
Cuadro N° 1 Cuadro de Operacionalización de Variables	47
Cuadro N° 2. Producto Interno Bruto consolidado y por actividad de Venezuela entre los años 2006 y 2012.	51
Cuadro N° 3. Producto Interno Bruto consolidado y por actividad de Venezuela entre los años 2013 y 2019 en Bolívares a precios constantes.	52
Cuadro N° 4. Proporción de cada actividad del Producto Interno Bruto consolidado de Venezuela entre los años 2006 y 2019.	55
Cuadro N° 5. Variación porcentual anual del Producto Interno Bruto consolidado y por actividad entre los años 2006 y 2019.	56
Cuadro N° 6. Producto Interno Bruto consolidado y por sectores entre los años 2006 y 2019 en Bolívares a precios constantes.	59
Cuadro N° 7. Proporción de cada sector del Producto Interno Bruto consolidado entre los años 2006 y 2019.	61
Cuadro N° 8. Variaciones porcentuales del Producto Interno Bruto por sector entre 2019 y 2006 así como 2019 y 2013.	63
Cuadro N° 9. Producto Interno Bruto a precios corrientes de Venezuela entre los años 2006 y 2019 en millones de dólares.	63
Cuadro N° 10. Variación porcentual anual del Producto Interno Bruto a precios corrientes de Venezuela entre los años 2006 y 2019.	65
Cuadro N° 11. Operacionalización de Variables.	87
Cuadro N° 12. Deuda externa de Venezuela por sectores e instrumentos 2006-2012 en millones de dólares.	90
Cuadro N° 13. Deuda externa de Venezuela por sectores e instrumentos 2013-2019 en millones de dólares.	91
Cuadro N° 14. Composición de la deuda externa total de Venezuela durante los años 2006 y 2019.	96

Cuadro N° 15. Variación porcentual anual de la deuda externa total de Venezuela durante los años 2006 y 2019.	98
Cuadro N° 16. Variación porcentual anual de la deuda externa pública de Venezuela durante los años 2006 y 2019.	100
Cuadro N° 17. Variación porcentual anual de la deuda externa privada de Venezuela durante los años 2006 y 2019.	102
Cuadro N° 18. Deuda externa acumulada total de Venezuela en millones de dólares a precios actuales.	104
Cuadro N° 19. Variaciones porcentuales de la deuda externa acumulada total de Venezuela en millones de dólares a precios actuales.	107

ÍNDICE DE GRÁFICOS

	Pág.
Gráfico N° 1. Producto Interno Bruto consolidado de Venezuela entre los años 2006 y 2019 en Bolívares a precios constantes.	53
Gráfico N° 2. Producto Interno Bruto consolidado y por actividad de Venezuela entre los años 2006 y 2019 en Bolívares a precios constantes.	54
Gráfico N° 3. Variación porcentual anual del Producto Interno Bruto consolidado entre los años 2006 y 2019.	57
Gráfico N° 4. Variación porcentual anual del Producto Interno Bruto consolidado y por actividad entre los años 2006 y 2019.	58
Gráfico N° 5. Producto Interno Bruto por sectores entre los años 2006 y 2019 en Bolívares a precios constantes.	60
Gráfico N° 6. Proporción de cada sector del Producto Interno Bruto consolidado entre los años 2006 y 2019.	62
Gráfico N° 7. Producto Interno Bruto a precios corrientes de Venezuela entre los años 2006 y 2019 en millones de dólares.	64
Gráfico N° 8. Variación porcentual anual del Producto Interno Bruto a precios corrientes de Venezuela entre los años 2006 y 2019.	66
Gráfico N° 9. Producto Interno Bruto per cápita de Venezuela en dólares.	67
Gráfico N° 10. Porcentaje del Producto Interno Bruto de Venezuela en relación con el Producto Interno Bruto mundial.	68
Gráfico N° 11. Deuda externa total y sus componentes.	92
Gráfico N° 12. Deuda externa total de Venezuela durante los años 2006 y 2019.	93
Gráfico N° 13. Deuda externa pública y privada de Venezuela durante los años 2006 y 2019.	94
Gráfico N° 14. Deuda externa total, pública y privada de Venezuela durante los años 2006 y 2019.	95
Gráfico N° 15. Proporción de la deuda pública y privada respecto a la total de Venezuela durante los años 2006 y 2019.	97

Gráfico N° 16. Composición de la deuda externa total de Venezuela durante los años 2006 y 2019.	99
Gráfico N° 17. Variación porcentual anual de la deuda externa total de Venezuela durante los años 2006 y 2019.	101
Gráfico N° 18. Variación porcentual anual de la deuda externa pública de Venezuela durante los años 2006 y 2019.	103
Gráfico N° 19. Deuda externa acumulada total de Venezuela en millones de dólares a precios actuales.	105
Gráfico N° 20. Contraste de valores de deuda externa acumulada total de Venezuela según el BCV y el Banco Mundial en millones de dólares a precios actuales.	106
Gráfico N° 21. Variaciones porcentuales de la deuda externa acumulada total de Venezuela en millones de dólares a precios actuales.	108
Gráfico N° 22. Comportamiento de la deuda externa total y el producto interno bruto de Venezuela en el período 2006-2019.	128
Gráfico N° 23. Variaciones porcentuales de la deuda externa total y el producto interno bruto de Venezuela en el período 2006-2019.	129
Gráfico N° 24. Ratio o relación Deuda Externa Total / PIB de Venezuela entre los años 2006 y 2019.	131

UNIVERSIDAD CATÓLICA DEL TÁCHIRA
VICERRECTORADO ACADÉMICO
DECANATO DE INVESTIGACIÓN Y POSTGRADO

EL PRODUCTO INTERNO BRUTO Y LA DEUDA EXTERNA
VENEZOLANA DURANTE EL PERÍODO 2006-2019

Autor: Mariela León Ortiz

Tutor: M. Sc. Jesús Santiago Gómez Guerrero.

Año: 2020

RESUMEN

A través de este trabajo de investigación se formuló como objetivo general analizar el producto interno bruto y la deuda externa de Venezuela durante el período 2006-2019, para lo cual se identificó la evolución del producto interno bruto, se caracterizó el comportamiento de la deuda externa y se contrastó el comportamiento de ambas variables durante el período de estudio definido. La investigación se enmarca en el paradigma positivista con enfoque cuantitativo, diseño bibliográfico y nivel analítico, empleando como técnica de recolección de datos la revisión documental e instrumento la matriz de registro. En función de los datos presentados y analizados fue posible evidenciar que el Producto Interno Bruto venezolano desde el año 2006 hasta el año 2019 ha mostrado un comportamiento mixto, teniendo en primera instancia hasta el año 2013 cierta estabilidad, con crecimientos discretos de la economía pero mostrando a partir de allí una disminución total del 61,55% según el Banco Central de Venezuela si se toma en cuenta el lapso comprendido entre el año 2019 y el año 2013 y cerca de un 75% según datos del Fondo Monetario Internacional. La deuda externa desde el año 2006 se ha incrementado en más de 240%, encontrándose que el ratio o la relación entre el monto de la misma con respecto al producto interno bruto del país es catalogado como monumental, estimándolo para el cierre del 2019 en un 220%, por lo que es necesario tomar medidas en el ámbito macroeconómico para detener el grave deterioro de la economía, a partir de un proceso de negociación con los diferentes acreedores que apunte hacia la restructuración de la deuda, la cual debería incluir ampliación de los lapsos, período de gracia, rebaja en los montos o incluso un nuevo financiamiento para poder garantizar el pago puntual de intereses y amortizaciones.

Descriptores: producto interno bruto, deuda externa, macroeconomía.

INTRODUCCIÓN

En el siglo XXI la economía se ha erigido como una de los temas o disciplinas más importantes tanto a lo interno de los países como a nivel internacional, sobre todo por los grandes vínculos que se generan producto del intercambio comercial de bienes y servicios, las inversiones, los flujos de dinero como parte fundamental de las finanzas, todo ello como parte de un contexto claramente globalizado, motivo por el cual su estudio y seguimiento resulta vital para el bienestar de las naciones. Como es conocido, la economía es considerada como una ciencia social que se encuentra dirigida a resolver de manera permanente en el tiempo y en el espacio el denominado problema económico, explicado por Carrasco¹ como el surgimiento de la escasez de los recursos que se consideran limitados en relación con las necesidades que deben satisfacerse, las cuales a su vez se consideran ilimitadas. Samuelson y Nordhaus por su parte señalan que en los últimos cincuenta años el estudio de la economía ha crecido de manera importante, por lo que abarca una gran cantidad de temas, entre los cuales los autores enumeran:

- Explora el comportamiento de los mercados financieros, incluidas las tasas de interés, los tipos de cambio y los precios de las acciones.
- Analiza las razones por las que algunas personas o países tienen ingresos elevados mientras que otros son pobres y sugiere maneras por las que es posible elevar los ingresos de los pobres sin dañar la economía.
- Examina los ciclos de negocios (las fluctuaciones en el crédito, el desempleo y la inflación) junto con las políticas para moderarlos.
- Estudia el comercio internacional, las finanzas y los impactos de la globalización y analiza de manera especial los difíciles aspectos que intervienen en la apertura de las fronteras al libre comercio.

¹ Carrasco, M. (1996) Economía social. Concepto e importancia. Revista Andaluza de Relaciones Laborales. N° 1. 11-33.

- Se pregunta cómo pueden utilizarse las políticas gubernamentales en la consecución de metas importantes como un rápido crecimiento económico, un uso eficiente de los recursos, el pleno empleo, la estabilidad de los precios y una distribución justa del ingreso.²

En ese contexto, los mismos autores aseguran que podría considerarse una lista bastante larga, incluso dejan abierta la posibilidad de incorporar otros temas, pero aun así consideran que en todos ellos se encuentra como elemento común el hecho de que la economía estudia las formas en que la sociedad emplea recursos que son escasos para producir bienes y servicios valiosos entre los diferentes individuos, lo cual ratifica la necesidad de estudiarla ya que es un campo de suma utilidad que se relaciona prácticamente con todos los aspectos de la vida de las personas, desde la elección de una profesión hasta tomar decisiones relativas con el futuro en el contexto en el que se desenvuelvan.

Si la economía es importante desde la perspectiva individual, es decir para las personas, las empresas, los hogares o los mercados, también lo es para los países y sus gobiernos sobre todo en cuanto a su desempeño general, teniendo que ver ambos casos con las llamadas ramas de la economía, constituidas por la microeconomía y la macroeconomía, siendo también necesario diferenciar la realidad y la teoría económica como campo de estudio de la economía, esta vez de acuerdo a Resico, quien señala que:

La primera incluye los hechos económicos que realizan los agentes de la economía, ya sea en forma individual o, más a menudo, agrupados en instituciones como familias, empresas, mercados y otro tipo de organizaciones de la sociedad civil. La segunda es la disciplina científica, que estudia la realidad económica a través de la adquisición de datos, de la elaboración de hipótesis, principios,

² Samuelson, P. y Nordhaus, W. (2010) Macroeconomía con aplicaciones a Latinoamérica. Mc Graw Hill . México D.F.

juicios de valor y doctrinas, sirviéndose de herramientas metodológicas y estadísticas.³

En el caso específico de la macroeconomía, Jiménez⁴ señala que los países deben prestar especial énfasis al comportamiento de un conjunto de variables agregadas como por ejemplo el producto interno bruto, sus variaciones y su tendencia, la inversión, el gasto público, la inflación, la balanza de pagos, el consumo, el empleo, la deuda externa, el tipo de cambio, entre otras, ya que de ello dependerá en gran medida el equilibrio o la estabilidad del país así como el bienestar de la población, y en ese sentido resultan fundamentales las políticas económicas de los gobiernos sobre todas esas variables, entendiéndose éstas como las formas en que el Estado aplica su poder sobre algunas partes o la totalidad de la economía del país. Para el año 2019 la Comisión Económica para América Latina (CEPAL) establece un panorama general del desempeño económico de la región, como sigue:

Tras una desaceleración sostenida en el último quinquenio —que incluyó dos años de contracciones—, se espera que durante 2019 el crecimiento económico de América Latina y el Caribe mantenga una trayectoria de desaceleración con una tasa proyectada del 0,5%. A diferencia de los años anteriores, 2019 presentará una desaceleración generalizada que afectará a 21 de los 33 países de la región (17 de los 20 de América Latina). En el ámbito interno, las bajas tasas de crecimiento responden al mal desempeño de la inversión y las exportaciones y a una caída del gasto público. A su vez, la dinámica del consumo privado también ha mostrado una ralentización, lo que refleja la disminución del crecimiento del PIB. También los espacios de política macroeconómica se han visto reducidos por la contracción del espacio fiscal con que cuentan los países de la región y las dificultades que enfrentan algunos de ellos para sostener políticas monetarias expansivas. La desaceleración del crecimiento económico se enmarca en un contexto de baja productividad en que la tasa de crecimiento de esta se encuentra estancada o es negativa, lo que tampoco contribuye a potenciar el crecimiento de mediano plazo. El bajo desempeño económico se

³ Resico, M. (2012) Introducción a la economía social de mercado. Konrad Adenauer Stiftung. P.23.

⁴ Jimenez, F. (2012) Elementos de teoría y políticas macroeconómicas para una economía abierta. Fondo Editorial Pontificia Universidad Católica del Perú. Lima.

ha traducido en un empeoramiento del mercado laboral, con un aumento del empleo informal y una tasa de desocupación urbana de alrededor del 9,3%. La trayectoria económica promedio de los países de la región se ha visto influida, en parte, por un debilitamiento sincronizado de la economía mundial que ha derivado en un escenario internacional desfavorable para la región. Las tensiones comerciales y los problemas geopolíticos han redundado en una desaceleración de la dinámica del crecimiento mundial, mayor volatilidad financiera y un empeoramiento de las expectativas de crecimiento futuro.⁵

La situación en América Latina no puede considerarse como óptima, pero al menos se puede apreciar como la gran mayoría de los países y sus economías siguen creciendo, aunque a un ritmo menor del esperado, pero en el caso de Venezuela es la excepción a la regla, no sólo porque su economía no se expande sino porque se encuentra sumido en una crisis sin precedentes y de múltiples dimensiones, con un profundo impacto social de carácter incluso humanitario, y para poner en perspectiva dichas afirmaciones se cita a la misma CEPAL, explicando que:

En los tres primeros trimestres de 2018 la actividad económica en la República Bolivariana de Venezuela se contrajo un 19,5%, lo que supone una caída del PIB por quinto año consecutivo. La contracción acumulada del PIB entre 2013 y 2018 fue del 47,8%. En los primeros tres trimestres de 2018 el PIB petrolero cayó un 26,2% respecto a igual período en 2017, mientras que la actividad no petrolera se redujo un 18,4%. Dentro de la actividad no petrolera, la minería fue la única actividad que creció en 2018 (12,1%), mientras que el resto mostró contracciones que oscilaron entre un 5,1% en el sector de las comunicaciones y un 55,3% en el de la construcción. La demanda agregada externa se redujo un 34,2%, mientras que la demanda agregada interna lo hizo en un 14,2%. Si bien todos los componentes de la demanda agregada interna registraron una caída en los tres primeros trimestres de 2018, la más significativa fue la observada en la formación bruta de capital fijo, que alcanzó un 40,1%. El consumo privado disminuyó un 18,2%, mientras que el gasto de consumo del Gobierno se redujo un 9,5%.

⁵ Comisión Económica para América Latina (2019) Estudio económico de América Latina y el Caribe. El nuevo contexto financiero mundial: efectos y mecanismos de transmisión en la región. CEPAL-ONU. p.15.

La República Bolivariana de Venezuela atraviesa lo que podría ser el episodio inflacionario más grave de la historia de América Latina y el Caribe, con una inflación que en 2018 habría alcanzado un 130.060,2% y una hiperinflación cuyo inicio se remonta a noviembre de 2017. Un elevado financiamiento monetario, fuertes correcciones cambiarias, significativos incrementos nominales del salario mínimo, poca disponibilidad de divisas y escasez de insumos productivos, así como una marcada contracción de la actividad económica, explican la intensidad y duración de este episodio. En 2019, las iniciativas dirigidas a aminorar las presiones inflacionarias han dado lugar a un aumento de las tasas de encaje (ordinario y marginal), limitando así la capacidad de las instituciones financieras de expandir el crédito. Sin embargo, en vista del elevado nivel de financiamiento otorgado por el Banco Central de Venezuela (BCV) al sector público, esas medidas se han revelado insuficientes y pueden generar tensiones adicionales que afecten la estabilidad macrofinanciera del país en el mediano y largo plazo.⁶

Expertos como Vera⁷ exponen algunos elementos característicos de la situación económica venezolana, tales como una caída del producto interno bruto de cerca del 40% entre el 2014 y el 2018, con una escasez de bienes que afecta tanto a la población en general como a las empresas, dificultando la obtención de insumos, materias primas y bienes de capital. Los ingresos petroleros han disminuido de manera dramática, por lo que no alcanzan para honrar las obligaciones financieras externas, las cuales han absorbido casi la mitad de las exportaciones anuales de los últimos cuatro años, quedándose el Banco Central de Venezuela prácticamente sin reservas internacionales efectivas, reduciéndose además las importaciones en más del 75%. Debido a la deuda externa y la caída de los ingresos tanto de origen petrolero como no petrolero, el país atraviesa un déficit fiscal que ha empujado al gobierno a solventarlo a partir de la impresión descontrolada de dinero, que ha originado una hiperinflación que ha devorado el poder adquisitivo y el valor de la moneda

⁶ Comisión Económica para América Latina (2019) Estudio económico de América Latina y el Caribe. El nuevo contexto financiero mundial: efectos y mecanismos de transmisión en la región.CEPAL-ONU. p.15.

⁷ Vera, L. (2018) ¿Cómo explicar la catástrofe económica venezolana? Revista Nueva Sociedad. N° 274.

nacional, enviando según el autor a más de diez millones de personas por debajo del umbral de pobreza en el país.

Es por ello que resulta fundamental llevar a cabo investigaciones de este tipo, que permitan registrar y hacer seguimiento a variables macroeconómicas fundamentales, tales como el producto interno bruto y la deuda externa, con la finalidad de describir, contrastar y analizar su comportamiento para proporcionar a los organismos públicos y privados algunas perspectivas que les permitan comprender de mejor manera el contexto en el que se desenvuelven así como tomar las medidas necesarias para mejorar significativamente la realidad económica nacional que, en caso de seguir su rumbo actual, prolongará la crisis de múltiples dimensiones que se vive hoy día, en detrimento de la calidad de vida de todos los venezolanos.

Por tal motivo, a partir de la presente investigación se pretende dar respuesta a la siguiente interrogante: ¿Cuáles son los principales elementos de la situación vinculada con el producto interno bruto y la deuda externa de Venezuela durante el período 2006-2019? Formulando también las siguientes subpreguntas: ¿Cómo ha sido la evolución del producto interno bruto de Venezuela durante el período 2006-2019? ¿Cuáles son las características del comportamiento de la deuda externa de Venezuela durante el período 2006-2019? ¿Cuáles son las semejanzas o diferencias en la evolución del producto interno bruto y la deuda externa de Venezuela durante el período 2006-2019? Estas preguntas a su vez permiten plantear los siguientes objetivos de investigación.

Objetivo General

Analizar el producto interno bruto y la deuda externa de Venezuela durante el período 2006-2019.

Objetivos Específicos

1. Identificar la evolución del producto interno bruto de Venezuela durante el período 2006-2019.
2. Caracterizar el comportamiento de la deuda externa de Venezuela durante el período 2006-2019.
3. Contrastar el producto interno bruto y la deuda externa de Venezuela durante el período 2006-2019.

Una vez formulados los objetivos de la investigación, es necesario decir que ésta se justifica desde el punto de vista teórico ya que permite descubrir aspectos fundamentales en cuanto a la evolución de variables económicas de suma importancia para los países, como el producto interno bruto y la deuda externa, así como obtener conclusiones relacionadas con su comportamiento individual y conjunto, lo cual aporta nuevos conocimientos para una mejor comprensión de la situación económica de un país o una región particular.

Desde la perspectiva metodológica, esta investigación proporciona una forma de llevar a cabo actividades dirigidas al cumplimiento de objetivos en investigaciones del área de las relaciones económicas internacionales, específicamente en lo que se refiere a la exploración, descripción y análisis de variables macroeconómicas, pudiendo servir como referente para llevar adelante otros trabajos de esta naturaleza. Desde el punto de vista práctico, esta investigación se justifica ya que proporciona un panorama general de la evolución de variables importantes en el ámbito venezolano, sirviendo como

base para la toma de decisiones y formulación de políticas macroeconómicas por parte del Estado para la solución de la crisis en la que se encuentra sumido el país desde hace ya más de seis años, para beneficio de la población, su bienestar y la mejora de sus condiciones de vida.

Para poder desarrollar con éxito esta investigación fue necesario llevar a cabo una revisión exhaustiva de una serie de conocimientos teóricos necesarios en cada uno de los capítulos que la componen, iniciando con temas como la economía, la economía normativa y positiva, los factores de producción y los sistemas económicos, además de la deuda externa, sus componentes y el saldo presupuestario del Estado, finalizando con los instrumentos de la política macroeconómica, las consecuencias económicas de la deuda, su relación con el crecimiento económico y una serie de formas que se han implementado para reducir la elevada deuda en algunos países.

Por otra parte, en relación con la perspectiva metodológica, esta investigación se enmarca en el paradigma positivista, con un enfoque cuantitativo, que según Palella y Martins⁸ privilegia el dato como elemento central de su argumentación, por lo que se considera como el símbolo de la realidad a partir del principio de que aquello que no se puede medir no puede ser creíble, siendo el dato estadístico el que mejor se aproxima a la descripción de los fenómenos, señalando además que:

El enfoque cuantitativo se fundamenta en el positivismo, el cual percibe la uniformidad de los fenómenos, aplica la concepción hipotética-deductiva como una forma de acotación y predica que la materialización del dato es el resultado de los procesos derivados de la experiencia. Esta concepción se organiza sobre la base de procesos de operacionalización que permiten descomponer el todo en sus partes e integrar éstas para lograr el todo. El positivismo afirma que el espíritu humano debe renunciar a conocer el ser

⁸ Palella, S. y Martins, F. (2012) Metodología de la Investigación Cuantitativa. Caracas. Fondo Editorial de la Universidad Pedagógica Experimental Libertador.

mismo (la naturaleza) de las cosas y contentarse con las verdades que proporcionan la observación y la experimentación.

Esta corriente paradigmática relega la subjetividad humana y busca la verificación empírica de los hechos y sus causas, con el objetivo de establecer leyes universales. La complejidad de todo lo humano se reduciría a variables que, cuantificadas y analizadas, facilitarían el cálculo de la probabilidad estadística de que algo ocurra. Precisamente, el positivismo es la base del desarrollo formal del método científico y de la investigación cuantitativa.⁹

Se considera también que esta investigación es de nivel analítico, que según Hurtado¹⁰, implica un procesamiento reflexivo, lógico y cognitivo para desglosar pautas de relación internas de un evento de estudio específico, comprendiéndolo desde sus aspectos menos evidentes, implicando tanto el análisis como la síntesis, explicando la autora que:

Analizar, desde las definiciones que se han manejado convencionalmente, significa desintegrar o descomponer una totalidad en sus partes, para estudiar de forma intensiva cada uno de sus elementos y las relaciones de éstos entre sí y con la totalidad, para comprender la naturaleza del evento. Por otra parte, síntesis significa reunir varias cosas de modo que conformen una totalidad coherente; sintetizar implica reconstruir, volver a integrar las partes de la totalidad, dentro de una comprensión más amplia de la que se tenía al comienzo.

Desde la comprensión holística, analizar implica detectar las características fundamentales que contribuyen a que el evento de estudio sea lo que es; implica además percibir los componentes en la interacción que les permite formar la totalidad. Analizar, más que descomponer, consiste en identificar y reorganizar las sinergias de un evento con base en patrones de relación implícitos o menos evidentes, a fin de llegar a una comprensión más profunda del evento para descubrir nuevos significados y significaciones tanto de éste como de sus sinergias, en función de la nueva organización. Para ello es necesario descubrir patrones de relación internos que forman unidades de menor magnitud que la unidad total.¹¹

⁹ Palella, S. y Martins, F. (2012) Metodología de la Investigación Cuantitativa. Caracas. Fondo Editorial de la Universidad Pedagógica Experimental Libertador. P.40.

¹⁰ Hurtado, J. (2008) El Proyecto de Investigación. Comprensión Holística de la Metodología y la Investigación. Caracas. Quirón Ediciones.

¹¹ Ibídem p.443.

El diseño de la investigación es bibliográfico, ya que se trabajarán con materiales ya elaborados o de tipo secundario, teniendo que según Sabino¹² esto implica una serie de ventajas ya que al llevar a cabo la indagación bibliográfica se puede englobar una amplia gama de fenómenos, ya que no solo puede basarse en los hechos a los que tiene acceso de forma directa sino que se pueden generar extensiones para lograr una experiencia de mayor magnitud. Para llevar adelante este trabajo, se recolectaron datos del principal organismo nacional en materia económica como es el Banco Central de Venezuela, así como de organismos multilaterales como el Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial, todo ello en relación con el producto interno bruto y la deuda externa de Venezuela en el período comprendido entre los años 2006 y 2019.

En así como esta investigación se encuentra conformada por tres capítulos, el primero en el que se identifica la evolución del producto interno bruto de Venezuela entre los años 2006 y 2019, el segundo que aborda lo relacionado con la caracterización del comportamiento de la deuda externa del país en ese mismo período de tiempo y finalmente el tercer capítulo en el que se contrasta el comportamiento de las variables anteriores apuntando hacia el análisis del mismo, estableciendo las correspondientes conclusiones y recomendaciones.

¹² Sabino, C. (1999) El Proceso de Investigación. Editorial Panapo. Caracas.

CAPITULO I

EVOLUCIÓN DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO DE VENEZUELA DURANTE EL PERÍODO 2006-2019.

A través de este capítulo de la investigación se describirá de manera exhaustiva el conjunto de elementos necesarios para alcanzar el primero de los objetivos trazados, que apuntó a identificar la evolución del producto interno bruto de Venezuela durante el período 2006-2019. En primera instancia se explica todo lo relacionado con el marco referencial o marco teórico, que según Behar¹³ empieza en el mismo instante en el que se plantea el problema, por lo que se requiere conocer los antecedentes teóricos para establecer precisiones sobre el carácter científico del mismo así como otra serie de funciones resumidas por el autor como: contribuir a la definición del problema a investigar así como al establecimiento de un modelo teórico, evitar tomar rutas erradas durante el proceso investigativo así como proporcionar ideas sobre nuevos problemas de investigación, añadiendo que:

El marco teórico amplía la descripción del problema. Integra la teoría con la investigación y sus relaciones mutuas. En la teoría del problema, por lo tanto, conviene relacionar el marco teórico con el problema y no con la problemática de donde éste surge. No puede haber un marco teórico que no tenga relación con el problema.¹⁴

Por su parte, Lerma¹⁵ señala que podría decirse que el marco referencial se encuentra compuesto a su vez por el marco de antecedentes, las bases teóricas, el marco conceptual, el marco demográfico, el marco legal, el marco histórico y otros complementarios según sea el caso, ya que tiene

¹³ Behar, S. (2008) Metodología de la Investigación. Ediciones Shalom.

¹⁴ Ibídem p.33.

¹⁵ Lerma, H. (2009) Metodología de la investigación: propuesta, anteproyecto y proyecto. Ecoe Ediciones. Bogotá.

como objetivo proveer información sobre estudios anteriores, teorías de las que se puede deducir el problema de investigación así como el conjunto de definiciones en las que éste se basa, por lo que “inscribe el problema a investigar dentro del conjunto de conocimientos, variables, conceptos, hipótesis y teorías desarrolladas por otros investigadores sobre el tema”¹⁶

Antecedentes

Behar¹⁷ explica que los antecedentes de la investigación se encuentran constituidos por todos los hechos anteriores a la formulación del problema que contribuyan con aclarar, analizar, juzgar o explicar el mismo, siendo de suma utilidad en la determinación del enfoque metodológico de la investigación a partir de la síntesis conceptual de los trabajos ya materializados, pudiendo además apuntar hacia posibles conclusiones sobre el problema planteado. Por su parte, Lerma destaca que:

El marco de antecedentes es el resumen de los resultados que fueron encontrados por otros investigadores sobre temas semejantes al tema general o al tema específico planteados, es decir, las investigaciones ya realizadas referentes a relaciones de las variables independientes y dependiente del estudio. Puede comentarse, en este marco, las razones institucionales o políticas que propiciaron la realización del proyecto y hacer el comentario pertinente sobre si el tema fue tomado de alguna recomendación de una investigación ya realizada, o por realizar, o si es réplica de una ya realizada.¹⁸

¹⁶ Lerma, H. (2009) Metodología de la investigación: propuesta, anteproyecto y proyecto. Ecor Ediciones. Bogotá. P.57.

¹⁷ Behar, S. (2008) Metodología de la Investigación. Ediciones Shalom.

¹⁸ Lerma, H. (2009) Metodología de la investigación: propuesta, anteproyecto y proyecto. Ecor Ediciones. Bogotá. P.59.

Para iniciar el recuento de los antecedentes de esta investigación, se tiene en primer lugar a Quinde, Bucaram, Bucaram y Silvera¹⁹ a través de su trabajo denominado “Producto interno bruto en América Latina y el Caribe: Relaciones entre crecimiento económico y sustentabilidad ambiental” se trazaron como objetivo general analizar el producto interno bruto (PIB) en la región latinoamericana y caribeña tomando como elementos de análisis el crecimiento económico y el deterioro ambiental desde el PIB per cápita y el dióxido de carbono en los países en vías de desarrollo y los países desarrollados del llamado G-8 entre los años 1960 y 2011.

A través de una metodología implementada a partir de un razonamiento inductivo pudieron demostrar la existencia de una relación empírica entre el alcance de los países en términos de desarrollo económico y la contaminación ambiental, teniendo que la relación entre el producto interno bruto per cápita y las emisiones totales del dióxido de carbono constituye un punto de interés fundamental para lograr el establecimiento de políticas públicas que promuevan el desarrollo de energías limpias para minimizar las emisiones de dióxido de carbono en beneficio de los países y la calidad medioambiental.

Si bien el enfoque final de la investigación es hacia una temática distinta a la económica, los autores utilizan el producto interno bruto y su evolución como elemento principal para determinar relaciones en el marco del desarrollo sostenible, sirviendo como referencia metodológica al obtener y analizar dicha variable y otras como el producto interno bruto per cápita como base para caracterizar el crecimiento económico de los países tanto en vías en desarrollo como desarrollados, lo cual se relaciona de manera directa con este primer capítulo de la investigación.

¹⁹ Quinde, V.; Bucaram, R.; Bucaram, M. y Silvera, C. (2019) Producto interno bruto en América Latina y el Caribe: Relaciones entre crecimiento económico y sustentabilidad ambiental. *Revista Venezolana de Gerencia*. 24(87).

Por otro lado, Linárez y Harmath²⁰ por medio de su investigación que tuvo como título “Modelización del Producto Interno Bruto en Venezuela. Un análisis de series temporales”, estudiaron el producto interno bruto real de Venezuela durante el período comprendido entre los años 1998 y 2013, empleando técnicas clásicas de análisis de series temporales, los cuales reflejaron en general ser de mucha utilidad en función de los datos estudiados, obteniendo como resultado un modelo en el que se basaron para afirmar que la tasa de crecimiento del PIB mantendría un comportamiento alternante, es decir, valores positivos y negativos cercanos a ceros durante un horizonte de predicción de dos años, por lo que no plantean un crecimiento significativo de la economía sino más bien un estancamiento del aparato productivo nacional provocada principalmente por la caída de los precios petroleros.

Dicho estudio cuenta con la particularidad de ser de carácter predictivo, pero para ello tuvieron que desarrollar una explicación profunda de todo lo relacionado con el producto interno bruto desde la perspectiva teórica y su comportamiento en Venezuela durante los años siguientes a la investigación, por lo que representa una importancia y relación fundamental para el logro del primero de los objetivos trazados.

Bases Teóricas

Tal y como lo afirma Sabino²¹, el objetivo de las bases teóricas radica en ubicar el problema en una serie de conocimientos caracterizados por ser confiables y sólidos, los cuales permiten guiar la búsqueda así como ofrecer una definición correcta de los términos que se utilizan, todo ello a partir del conocimiento previo de los fenómenos que se pretenden estudiar y de las

²⁰ Linárez, M. y Harmath, P. (2015) Modelización del Producto Interno Bruto en Venezuela. Un análisis de series temporales. Revista Electrónica Conocimiento Libre y Licenciamiento. 11(6). 134-149.

²¹ Sabino, C. (1999) El Proceso de Investigación. Editorial Panapo. Caracas.

enseñanzas que surgen producto de la revisión bibliográfica que se debe llevar a cabo de manera obligatoria. Otro autor como Méndez, establece que las bases teóricas de la investigación cumplen con unas funciones muy particulares, las cuales describe como sigue:

- Permite decidir qué datos se captarán y cuáles son las técnicas de recolección más apropiadas. Impide que se recojan datos inútiles, que harían más costosa la investigación y dificultarían el análisis.
- Proporciona un sistema para clasificar los datos recolectados, ya que éstos se agrupan en torno al elemento de la teoría para el cual se recogieron.
- Orienta al investigador en la descripción de la realidad observada y su análisis. En la medida en que los contenidos del marco teórico se correspondan con la descripción de la realidad, será fácil establecer las relaciones entre esos dos elementos, lo cual constituye la base del análisis.
- Impide que pasen inadvertidos al investigador algunos aspectos sutiles que no se pueden captar a partir del sentido común o de la experiencia.
- Como se expresa en forma escrita, es un documento que se puede someter a la crítica y se puede complementar y mejorar.
- Homogeneiza más el lenguaje técnico empleado y unifica los criterios y conceptos básicos de quienes participan en la investigación.²²

La Economía

Desde el enfoque de Tansini²³ las personas a lo largo de su vida llevan a cabo infinidad de actividades que requieren un conjunto de recursos que son limitados, por lo que se encontrarán en la constante búsqueda de formas para emplear los recursos escasos eficientemente y así satisfacer sus necesidades. Surgen entonces una serie de elementos importantes, los recursos, su escasez, lo cual conlleva a una necesidad de elección, por lo que la economía

²² Méndez, C. (2013) Metodología: diseño y desarrollo del proceso de investigación con énfasis en ciencias empresariales. México D.F. Limusa. p.203.

²³ Tansini, R. (2003) Economía para no economistas. Facultad de Ciencias Sociales Universidad de la República. Montevideo.

como ciencia social tendría como objetivo estudiar la manera como los diferentes actores toman decisiones y de qué forma esas decisiones impactan en la asignación y utilización de los recursos escasos en la sociedad, surgiendo la primera definición de economía que se abordará, de la mano de Tansini:

La economía es la ciencia que se ocupa del estudio sistemático de las actitudes humanas orientadas a administrar los recursos, que son escasos, con el objetivo de producir bienes y servicios y distribuirlos de forma tal que satisfagan las necesidades de los individuos, las que son ilimitadas.²⁴

Por su parte, Mochón²⁵ establece que la economía estudia los elementos vinculados directamente con la satisfacción de las necesidades tanto de los individuos como de la sociedad, ratificando que esto se logra a partir de las actividades productivas que se llevan a cabo para obtener bienes y servicios, por lo que define la economía como aquella ciencia que “estudia cómo las sociedades administran unos recursos escasos para producir bienes y servicios y distribuirlos entre los distintos individuos”²⁶. Cuando se habla de escasez, el autor se refiere a la disparidad entre los deseos de las personas y los medios disponibles para satisfacerlos, por lo que no lo caracteriza como un problema tecnológico sino más bien como un concepto relativo, ya que los individuos desean adquirir una cantidad de bienes y servicios mayor que la que en realidad se encuentra disponible.

En términos más precisos, Samuelson y Nordhaus²⁷ aseveran que el estudio de la economía ha abarcado múltiples dimensiones y una gran

²⁴ Tansini, R. (2003) Economía para no economistas. Facultad de Ciencias Sociales Universidad de la República. Montevideo. P.13.

²⁵ Mochón, F. (2006) Principios de Economía. Mc Graw Hill. Madrid.

²⁶ *Ibíd*em p. 1.

²⁷ Samuelson, P. y Nordhaus, W. (1997) Macroeconomía. Decimosexta Edición. Mc Graw Hill. Madrid.

variedad de temas, lo cual ha originado a su vez muchas definiciones de la misma como disciplina y ciencia social, aunque considera importante afirmar que la economía “es el estudio de la manera en que las sociedades utilizan los recursos escasos para producir mercancías valiosas y distribuirlas entre los diferentes individuos”²⁸, ya que dicha definición engloba muchos aspectos importantes que los autores señalan al explicar que la economía:

- Estudia la manera en que se fijan los precios del trabajo, del capital y de la tierra en la economía y el modo en que se utilizan para asignar recursos.
- Explora la conducta de los mercados financieros y analiza la manera en que asignan el capital al resto de la economía.
- Examina la distribución de la renta y sugiere algunas fórmulas para ayudar a los pobres sin afectar negativamente a los resultados de la economía.
- Examina la influencia del gasto, los impuestos y los déficits presupuestarios públicos en el crecimiento.
- Estudia las oscilaciones del desempleo y de la producción que constituyen el ciclo económico y elabora las medidas para mejorar el crecimiento económico.
- Examina los patrones del comercio internacional y analiza las consecuencias de las barreras comerciales.
- Analiza el crecimiento en los países en vías de desarrollo y propone medidas para fomentar la utilización eficiente de los recursos.²⁹

Los mismos autores también hacen referencia a que la economía engloba dos elementos, ideas o aspectos clave, que los bienes son escasos y que la sociedad debe utilizarlos de manera eficiente, lo cual a su vez refleja la importancia de esta ciencia social para la sociedad, por lo que es fundamental ahondar y explicar de manera íntegra lo planteado por Samuelson y Nordhaus en relación con la escasez, los bienes económicos y la eficiencia, como sigue:

²⁸ Samuelson, P. y Nordhaus, W. (1997) Macroeconomía. Decimosexta Edición. Mc Graw Hill. Madrid. P.4.

²⁹ Ibídem p.4.

Si fuera posible producir cantidades infinitas de todos y cada uno de los bienes o si se satisficieran plenamente los deseos humanos, ¿Cuáles serían las consecuencias? No nos ocuparíamos de estirar nuestra limitada renta, puesto que podríamos tener todo lo que quisiéramos, las empresas no tendrían que preocuparse por el costo del trabajo o de la asistencia sanitaria; el Estado no tendría que pelearse por los impuestos o por el gasto, ya que a nadie le importaría. Por otra parte, como todos podríamos tener tanto como quisiéramos, a nadie le importaría cómo se distribuye la renta entre las diferentes personas o clases.

En ese paraíso de la prosperidad no habría bienes económicos, es decir, bienes escasos o limitados. Todos serían gratuitos, como las arenas del desierto o el agua del mar. Los precios y los mercados serían irrelevantes. De hecho, la economía dejaría de ser una disciplina útil.

Pero ninguna sociedad ha llegado a esa utopía en la que las posibilidades son ilimitadas. Los bienes son limitados, mientras que los deseos parecen ilimitados. Incluso después de dos siglos de rápido crecimiento económico, la producción no es suficiente en los países occidentales para satisfacer los deseos de todo el mundo. Si sumáramos todos los deseos, observaríamos inmediatamente que no hay suficientes bienes y servicios para satisfacer ni siquiera una pequeña parte de los deseos de consumo de todo el mundo. Nuestra producción nacional tendría que ser mucho mayor para que el ciudadano medio pueda vivir como vive el médico o el abogado medio. Y fuera de los países occidentales, especialmente en África y Asia, cientos de millones de personas padecen hambre y privaciones materiales.

Dado que los deseos son ilimitados, es importante que una economía saque el mayor provecho de sus recursos limitados, lo cual nos lleva al concepto fundamental de eficiencia. Eficiencia significa utilización de los recursos de la sociedad de la manera más eficaz posible para satisfacer las necesidades y los deseos de los individuos.³⁰

Los autores cierran dicha afirmación señalando que se dice que la economía produce de manera eficiente cuando no puede hacer crecer el bienestar económico de una persona sin disminuir el de otra, por lo que el centro de la economía radica en descubrir la realidad de la escasez y dirigir esfuerzos hacia organizar la sociedad con la finalidad de emplear los recursos de la manera más eficiente posible.

³⁰ Samuelson, P. y Nordhaus, W. (1997) Macroeconomía. Decimosexta Edición. Mc Graw Hill. Madrid. P.4.

Ahora bien, Calancha³¹ afirma que los orígenes de la ciencia económica se remontan al año 1615, cuando se le da por primera vez el nombre de Economía Política a partir del libro del francés Antonio de Montchretien “Tratado de la Economía Política”, quien le añade el adjetivo política para hacer referencia a la economía de la nación y no de las casas o de los individuos. Aunque muchos consideran que el origen de la economía como ciencia se da en el año 1776 con la publicación del libro “La Riqueza de Las Naciones” de Adam Smith, época en la que la principal preocupación radicaba en los temas relacionados con el comercio internacional, la distribución, el valor y el crecimiento económico. Adicionalmente, el autor considera que la primera gran síntesis de la economía como ciencia surge a partir del libro “Principios de Economía” de Alfred Marshall, que es considerado el primer manual moderno de economía y engloba los conocimientos provenientes tanto de las doctrinas clásicas como de las llamadas escuelas marginalistas.

Vale la pena destacar que la economía como ciencia debe afrontar y resolver los denominados tres problemas fundamentales de las sociedades humanas, planteados a su vez a través de tres preguntas: ¿Qué producir? ¿Cómo producir? ¿Para quién producir?, ya que, tal y como afirma Mochón³², la realidad asociada a que los recursos sean escasos y que las necesidades humanas sean ilimitadas plantea la necesidad de elegir, la cual se considera de carácter inevitable, es por ello que Samuelson y Nordhaus explican de manera precisa los tres problemas fundamentales sobre la organización económica, de la siguiente forma:

- ¿Qué bienes se producen y en qué cantidades? Una sociedad debe decidir qué cantidad de cada uno de los numerosos bienes y servicios posibles producirá y cuándo los producirá. ¿producirá hoy pizzas o camisas? ¿Unas cuantas camisas de buena calidad

³¹ Calancha, M. (2013) Microeconomía y Macroeconomía para Administradores. Miluz Impresiones Gráficas. La Paz.

³² Mochón, F. (2006) Principios de Economía. Mc Graw Hill. Madrid.

o muchas baratas? ¿Utilizará recursos escasos para producir muchos bienes de consumo (como pizzas) o menos bienes de consumo y más bienes de inversión (como máquinas para fabricar pizzas) que aumenten la producción y el consumo en el futuro?

- ¿Cómo se producen los bienes? Una sociedad debe decidir quién los producirá, con qué recursos y qué técnicas de producción utilizará. ¿Quién se dedicará a la agricultura y quién enseñará? ¿Se generará la electricidad con petróleo, carbón o energía solar? ¿Contaminando mucho el aire o poco?
- ¿Para quién se producen los bienes? ¿Quién recogerá los frutos de la actividad económica? O dicho en términos formales, ¿cómo habrá de dividirse el producto nacional entre los diferentes hogares? ¿Habrá muchos más pobres y unos cuantos ricos? ¿Irán a parar las rentas altas a los directivos, a los trabajadores o a los terratenientes? ¿Facilitará la sociedad un consumo mínimo a los pobres o deben éstos trabajar si quieren sobrevivir?³³

Economía positiva y normativa

Tal y como lo explica Mochón³⁴, la economía cuenta con dos componentes fundamentales, el positivo y el normativo, que en la vida real se combinan de forma tan homogénea que resulta bastante difícil separarlos; en función de ello el autor los diferencia afirmando que: “La economía positiva se ocupa de las explicaciones objetivas sobre el funcionamiento de la economía. La economía normativa se refiere a los preceptos éticos y normas de justicia”³⁵, por lo que en economía intervienen gran cantidad de elementos, desde propuestas basadas en criterios políticos, ideológicos o éticos hasta juicios de valor que no se basan en la lógica ni razones científicas propiamente dichas, por lo que no solo se establecen planteamientos en función de lo que debería ser sino que también se emplean las bases de la teoría económica y el conocimiento de la realidad con el objetivo de que la economía se desempeñe de una manera específica, siendo una de las razones por las

³³ Samuelson, P. y Nordhaus, W. (1997) Macroeconomía. Decimosexta Edición. Mc Graw Hill. Madrid. P.7.

³⁴ Mochón, F. (2006) Principios de Economía. Mc Graw Hill. Madrid.

³⁵ Ibídem p.3.

cuales la economía va más allá que una disciplina de carácter histórico y descriptivo.

Ahora bien, Tansini³⁶ asevera desde otro enfoque que el hecho de hablar de economía positiva y normativa se refiere más a una clasificación que hablar de componentes, explicando que la economía normativa “se ocupa de cómo deben ser las cosas, por lo tanto realiza propuestas basadas en juicios de valor que conducirían a ciertos resultados”³⁷ y la economía positiva “se ocupa de cómo son las cosas, busca explicaciones objetivas del funcionamiento de los fenómenos económicos”³⁸, coincidiendo con Mochón al señalar que resulta sumamente difícil diferenciar lo positivo de lo normativo, aunque pareciera existir mayor inclinación entre los economistas por los enunciados positivistas por encima de los normativos.

Calancha³⁹ afirma por su parte que por el hecho de ser una ciencia social, la economía es muy amplia y hace énfasis en los intereses de los diferentes actores sociales, por lo que puede dividirse en tres partes principales, la teoría económica y economía descriptiva como parte de la llamada economía positiva, que se basa en cómo se presenta la realidad, y la política económica que constituye la economía normativa, que se basa en cómo debe ser la realidad, a lo que añade que:

A la economía positiva le interesa describir o teorizar un aspecto de la realidad considerando los hechos por la forma como son o como se presentan. Por ejemplo, se realiza un análisis positivo cuando se describe lo que ocurre con la demanda de un bien, cuando varía el precio de dicho bien; luego se puede teorizar esta situación observada planteando los principios que rigen este

³⁶ Tansini, R. (2003) Economía para no economistas. Facultad de Ciencias Sociales Universidad de la República. Montevideo.

³⁷ *Ibíd*em p.21.

³⁸ *Ibíd*em p.21.

³⁹ Calancha, M. (2013) Microeconomía y Macroeconomía para Administradores. Miluz Impresiones Gráficas. La Paz.

comportamiento, las leyes, teorías y modelos capaces de representar teóricamente la realidad observada. Las investigaciones realizadas pueden llevar a la siguiente conclusión: la demanda del bien es función de su precio...

...La economía normativa es la economía que expresa juicios de valor (juicios normativos) sobre justicia o equidad económicas, el cómo debería ser la economía o cuáles deberían ser los objetivos de la política pública. Es común distinguir entre economía normativa (lo que debe ser en materia económica) de economía positiva (lo que es). Sin embargo, muchos juicios normativos (de valor) se mantienen de forma condicional y son descartados si los hechos o el conocimiento cambian, de modo que un cambio de valores podría ser puramente científico. Esto socava esta distinción común.⁴⁰

En el mismo orden de ideas, Samuelson y Nordhaus⁴¹ explican que en el ámbito económico es necesario diferenciar los aspectos de hecho de los de justicia, lo cual representa el punto de inicio para afirmar que la economía positiva es aquella que describe los hechos mientras que la economía normativa es aquella que se vincula con los juicios de valor, proporcionando los autores algunas interrogantes que explican de mejor manera las diferencias entre ambas:

La economía positiva se ocupa de cuestiones como las siguientes: ¿Por qué los médicos ganan más que los conserjes? ¿Eleva el libre comercio los salarios de la mayoría de los ciudadanos de un país o los reduce? ¿Qué consecuencias económicas tiene una subida de los impuestos? Aunque son preguntas difíciles de responder, todas pueden resolverse por medio del análisis y de la evidencia empírica, por lo que pertenecen al campo de la economía positiva.

La economía normativa se refiere a preceptos éticos y normas de justicia. ¿Debe obligarse a los pobres a trabajar si quieres recibir ayuda del Estado? ¿Debe elevarse el desempleo para que no se acelere excesivamente la inflación de precios? ¿Debe castigar Estados Unidos a China porque piratea los libros y CD norteamericanos? Estas preguntas no tienen una respuesta verdadera o falsa, ya que en ella no intervienen los hechos sino la ética y los valores. No pueden resolverse mediante un mero análisis

⁴⁰ Calancha, M. (2013) Microeconomía y Macroeconomía para Administradores. Miluz Impresiones Gráficas. La Paz. P.67.

⁴¹ Samuelson, P. y Nordhaus, W. (1997) Macroeconomía. Decimosexta Edición. Mc Graw Hill. Madrid.

económico, sino únicamente por medio de debates y decisiones de carácter político.⁴²

Factores de producción

Mochón⁴³ identifica los factores de producción también como factores productivos, recursos productivos o “inputs”, definiéndolos como todos aquellos recursos utilizados por las empresas o unidades económicas para llevar a cabo la producción de bienes y servicios; en términos generales, los factores de producción se combinan con la finalidad de obtener productos, que hacen referencia a todos aquellos bienes y servicios para su consumo o uso posterior en otros procesos de producción. Ahora bien, el mismo autor clasifica los factores de producción en tres categorías principales: la tierra o recursos naturales, que se refiere a todo aquello que aporta la naturaleza a los procesos de producción, el trabajo, que representa las capacidades intelectuales y el tiempo que se dedica a las actividades productivas; y el capital, que se encuentra constituido por el conjunto de bienes duraderos que no son para el consumo sino para producir otros bienes.

Por otro lado, Samuelson y Nordhaus⁴⁴ afirman que la sociedad se encuentra en una constante toma de decisiones vinculadas tanto con los factores como con los productos de la economía, estableciendo distinciones apropiadas en relación con ambos términos al señalar que los factores “son las mercancías o los servicios que se utilizan para producir bienes y servicios”⁴⁵ y los productos “son los distintos bienes y servicios resultantes del proceso de producción que se consumen o que se utilizan para producir

⁴² Samuelson, P. y Nordhaus, W. (1997) Macroeconomía. Decimosexta Edición. Mc Graw Hill. Madrid. P.7.

⁴³ Mochón, F. (2006) Principios de Economía. Mc Graw Hill. Madrid.

⁴⁴ Samuelson, P. y Nordhaus, W. (1997) Macroeconomía. Decimosexta Edición. Mc Graw Hill. Madrid.

⁴⁵ Ibídem p.8.

otros”⁴⁶. En ese sentido, los autores clasifican también los factores de producción en tierra, trabajo y capital, los cuales explican detalladamente como sigue:

- La tierra, o en términos más generales los recursos naturales, representa los dones de la naturaleza a nuestros procesos productivos. Consiste en la tierra que se utiliza con fines agrícolas o para construir viviendas, fábricas y carreteras; los recursos energéticos necesarios para poner en marcha los automóviles o calentar las casas; los recursos no energéticos como el cobre, el mineral de hierro y la arena. En el congestionado mundo actual, debemos ampliar el concepto de recursos naturales e incluir los recursos del medio ambiente como el aire puro y el agua potable.
- El trabajo es el tiempo que dedican los hombres a la producción: a la fabricación de automóviles, al cultivo de la tierra, a la enseñanza o a la elaboración de pizzas. El trabajo realiza miles de actividades y tareas de todos los niveles de cualificaciones. Es al mismo tiempo el factor más conocido y más importante para las economías industriales avanzadas.
- Los recursos de capital constituyen los bienes duraderos que produce una economía para producir otros bienes. Entre los bienes de capital cabe citar las máquinas, las carreteras, las computadoras, los martillos, los camiones, las aceras, los automóviles, las lavadoras y los edificios. La acumulación de bienes de capital especializados es esencial para la tarea del desarrollo económico.⁴⁷

En función de la explicación de los factores de producción y los productos, los mismos autores replantean los tres problemas económicos fundamentales enumerados anteriormente en esta investigación, por lo que señalan que la sociedad debe tomar decisiones sobre: ¿Qué productos producirá y cuántos? ¿Cómo va a producirlos o cuáles técnicas empleará para combinar los factores y obtener los productos requeridos? Y finalmente ¿para quién elaborará los productos y entre quiénes debe realizar su distribución?

⁴⁶ Samuelson, P. y Nordhaus, W. (1997) Macroeconomía. Decimosexta Edición. Mc Graw Hill. Madrid. P.8.

⁴⁷ Ibídem p.9.

Sistemas económicos

Tal y como explica Tansini⁴⁸, los distintos agentes que intervienen en la economía, definen la actividad de la sociedad en general en ese ámbito a partir de sus acciones, que unidas con las particularidades políticas, culturales, geográficas, étnicas, entre otras, determinan los llamados sistemas económicos, los cuales son definidos por el autor como “el conjunto de relaciones básicas, técnicas e institucionales que caracterizan la organización económica de una sociedad”⁴⁹, las cuales a su vez establecen las condiciones necesarias para responder a los tres grandes problemas económicos ya planteados. En relación con el rol del Estado respecto a la asignación de los recursos, los sistemas económicos pueden ser clasificados como: de libre mercado, centralizado y mixto, siendo éste último el que predomina en la realidad de los países, explicando el autor los tres de la siguiente forma:

- El sistema de mercado libre: En el sistema de mercado libre son los agentes económicos privados, familias y empresas, los que toman decisiones respecto a la asignación de recursos. El Estado no interviene, si bien determina el marco jurídico en que dichas relaciones toman lugar. Dichos agentes se supone que toman decisiones impulsados por la búsqueda de su máximo bienestar, el cual redundaría en el bienestar de la economía en su conjunto, concebida como el agregado de dichos individuos. La idea anterior surge con Adam Smith, quien sostiene que los individuos, que buscan su interés personal en una economía de mercado, se ven llevados por una mano invisible a tomar decisiones que redundan en el bienestar de todos. En una economía de mercado libre los precios son el mecanismo a través del cual se responden las tres preguntas planteadas. El libre juego de los oferentes y demandantes es un elemento clave de un sistema de este tipo. De esa forma se determina un precio al cual las cantidades ofrecidas de bienes y servicios son iguales a las cantidades demandadas.
- El sistema centralizado: Un sistema centralizado se caracteriza porque la propiedad de los medios de producción son estatales y las decisiones de asignación de los recursos se concentran en

⁴⁸ Tansini, R. (2003) Economía para no economistas. Facultad de Ciencias Sociales Universidad de la República. Montevideo.

⁴⁹ Ibídem p.19.

un organismo de planificación central de carácter estatal. Las decisiones de asignación de los recursos se toman sin que participen ni los precios ni el mercado. En un sistema de este tipo es el Estado el que responde a las preguntas planteadas, asigna los recursos a los diferentes agentes productivos, determina cómo realizar la producción y define cómo distribuir dicha producción entre los consumidores estableciendo la cantidad que debe recibir cada uno.

- El sistema mixto: La mayoría de las economías se pueden definir como de sistema mixto, en el cual el Estado colabora con la iniciativa privada realizando actividades como proveer ciertos bienes y servicios, establecer impuestos, subsidios, etc. El grado de participación del Estado en la economía es un punto de controversia entre economistas, políticos, sociólogos y otros estudiosos del tema.⁵⁰

Ahora bien, Mochón⁵¹ engloba los sistemas económicos en dos tipos principales, el sistema económico de mercado, en el que los diferentes agentes actúan con plenas libertades dentro de un marco institucional específico y, el centralizado, en el que emerge el Estado como principal autoridad, quien preside las decisiones y las acciones que se establecen entre los agentes sociales en el contexto de una planificación central. Por su parte, Samuelson y Nordhaus⁵² afirman que las sociedades se organizan a través de los diferentes sistemas económicos para responder a las tres interrogantes que corresponden con los problemas fundamentales de la economía, coincidiendo con Mochón al distinguir inicialmente dos maneras de organizar la economía: la economía de mercado y la economía autoritaria, explicándolas así:

Una economía de mercado es aquella en la que los individuos y las empresas privadas toman las principales decisiones relacionadas con la producción y el consumo. Un sistema de precios, de mercados, de beneficios y pérdidas, de incentivos y premios determina el qué, el cómo y el para quién. Las empresas producen

⁵⁰ Tansini, R. (2003) Economía para no economistas. Facultad de Ciencias Sociales Universidad de la República. Montevideo. P.20.

⁵¹ Mochón, F. (2006) Principios de Economía. Mc Graw Hill. Madrid.

⁵² Samuelson, P. y Nordhaus, W. (1997) Macroeconomía. Decimosexta Edición. Mc Graw Hill. Madrid.

las mercancías que generan los mayores beneficios (el qué) mediante las técnicas de producción que son menos costosas (el cómo). El consumo depende de las decisiones de los individuos sobre la forma en que deben gastarse los salarios y las rentas de la propiedad generadas por su trabajo y sus propiedades (el para quién). El caso extremo de una economía de mercado en el que el Estado no interviene en las decisiones económicas se denomina economía de *laissez-faire*.

En cambio, una economía autoritaria es aquella en la que el gobierno toma todas las decisiones importantes relacionadas con la producción y la distribución. En una economía de ese tipo, el Estado es dueño de la mayor parte de los medios de producción (la tierra y el capital); también posee y dirige las operaciones de las empresas en la mayoría de las industrias; es el patrono de la mayoría de los trabajadores, a los cuales les da instrucciones sobre la forma en que han de hacer su trabajo; y decide cómo ha de dividirse la producción de la sociedad entre los diferentes bienes y servicios. En suma, en una economía autoritaria el Estado responde a las principales cuestiones económicas a través de su propiedad de los recursos y de su poder para imponer sus decisiones.⁵³

Las ramas de la economía: Macroeconomía y Microeconomía.

La gran mayoría de los autores coincide al afirmar que la economía cuenta con dos ramas principales, la macroeconomía y la microeconomía. Dornbusch, Fischer y Startz⁵⁴ explican que la macroeconomía estudia el comportamiento de la economía en su conjunto, es decir “las expansiones y las recesiones, de la producción total de bienes y servicios de la economía, del crecimiento de la producción, de las tasas de inflación y de desempleo, de la balanza de pagos y de los tipos de cambio”⁵⁵, por lo que toma en cuenta como objeto de estudio tanto el crecimiento económico a largo plazo como las fluctuaciones a corto plazo que se llevan a cabo como parte del ciclo de la economía. En ese sentido afirman que:

⁵³ Samuelson, P. y Nordhaus, W. (1997) *Macroeconomía*. Decimosexta Edición. Mc Graw Hill. Madrid. P.8.

⁵⁴ Dornbusch, R.; Fischer, S. y Startz, R. (2011) *Macroeconomía*. Madrid. Mc Graw Hill.

⁵⁵ *Ibíd*em p.4.

La macroeconomía centra la atención en la conducta de la economía y en las medidas económicas que afectan al consumo y a la inversión, en la moneda nacional y en la balanza comercial, en los determinantes de las variaciones de los salarios y de los precios, en la política monetaria y fiscal, en la cantidad de dinero, en el presupuesto del Estado, en los tipos de interés y en la deuda nacional.

En suma, la macroeconomía se ocupa de las principales cuestiones y problemas económicos actuales. Para comprender estas cuestiones, se tienen que reducir los complejos detalles de la economía a unos elementos esenciales que resulten manejables. Esos elementos esenciales se encuentran en las relaciones entre los mercados de bienes, de trabajo y de activos de la economía y en las relaciones entre las economías nacionales que comercian entre sí.⁵⁶

Por otro lado, Mankiw⁵⁷ señala que la microeconomía estudia las formas como se toman las decisiones en las empresas, los hogares así como las relaciones que se entablan entre los diferentes agentes del mercado, teniendo como principio fundamental el hecho de que tanto los hogares como las empresas optimizan, o lo que es lo mismo, llevan a cabo todo lo necesario para sí mismos de acuerdo a sus metas y a los límites a los que se encuentran sometidos. Es importante destacar que tanto la microeconomía como la macroeconomía, a pesar de ser ramas independientes, se encuentran bastante unidas ya que los hechos ocurridos en la economía como conjunto son el producto de las relaciones establecidas entre infinidad de empresas y hogares, por lo que el autor afirma que “la teoría macroeconómica se apoya inevitablemente en una base microeconómica”⁵⁸. En cuanto al origen de ambas ramas, Samuelson y Nordhaus explican en detalle que:

Generalmente se considera que Adam Smith es el fundador de la microeconomía, rama de la economía que se ocupa actualmente de la conducta de entidades individuales como los mercados, las empresas y los hogares. En *La Riqueza de las Naciones*, Smith consideró cómo se fijan los precios, estudió la determinación de los

⁵⁶ Dornbusch, R.; Fischer, S. y Startz, R. (2011) *Macroeconomía*. Madrid. Mc Graw Hill. P.4.

⁵⁷ Mankiw, G. (2012) *Macroeconomía*. Cengage Learning. México D.F.

⁵⁸ *Ibíd*em p.61.

precios de la tierra, del trabajo y del capital e investigó las virtudes y los defectos del mecanismo del mercado. Y lo que es más importante, identificó las notables propiedades eficientes de los mercados y observó que los actos interesados de los individuos generan un beneficio económico. Todas estas cuestiones siguen siendo importantes hoy y, aunque el estudio de la microeconomía ha avanzado, sin duda, extraordinariamente desde los tiempos de Smith, éste sigue siendo citado tanto por los políticos como por los economistas.

La otra gran rama de la disciplina es la macroeconomía, que se ocupa del funcionamiento general de la economía. La macroeconomía no existió en su forma moderna hasta 1935, año en que John Maynard Keynes publicó su revolucionaria obra Teoría general de la ocupación, el interés y el dinero. En esa época, Inglaterra y Estados Unidos aún se encontraban sumidos en la Gran Depresión de los años treinta y más de una cuarta parte de la población activa norteamericana estaba desempleada. En su nueva teoría, Keynes analizó las causas del desempleo y de las recesiones económicas, la determinación de la inversión y del consumo, cómo gestionan los bancos centrales el dinero y los tipos de interés y por qué algunos países prosperan mientras otros se estancan. Keynes también sostenía que el Estado podía contribuir significativamente a allanar las oscilaciones de los ciclos económicos. Aunque la macroeconomía ha avanzado mucho desde sus primeras ideas, las cuestiones que abordó Keynes siguen definiendo el estudio de la macroeconomía actual.

Las dos ramas, la microeconomía y la macroeconomía, convergen y forman la economía moderna. Hubo un tiempo en que la frontera entre ambas era muy nítida; últimamente, las dos subdisciplinas se han fusionado al aplicar los economistas los instrumentos de la microeconomía a cuestiones como el desempleo y la inflación.⁵⁹

Objetivos de la Macroeconomía

Tal y como se apreció en el apartado anterior, Rivera⁶⁰ explica que la macroeconomía estudia las maneras como los diferentes agentes económicos interactúan para generar un resultado agregado de nivel de precios, nivel de empleo y nivel de actividad, es decir, la macroeconomía representa una importancia fundamental ya que “influencia los ingresos que se reciben, las

⁵⁹ Samuelson, P. y Nordhaus, W. (1997) Macroeconomía. Decimosexta Edición. Mc Graw Hill. Madrid. P.5.

⁶⁰ Rivera, I. (2017) Principios de macroeconomía: un enfoque de sentido común. Fondo Editorial Universidad Católica del Perú. Lima.

oportunidades de empleo que están disponibles, los precios que se pagan por lo que se consume, los precios que se pagan por los servicios y por el uso de los recursos”⁶¹. En ese sentido, el autor enumera los tres principales objetivos macroeconómicos, los cuales se deben lograr a partir del equilibrio tanto interno como externo: el crecimiento económico de largo plazo, el pleno empleo y la estabilidad de los precios.

En relación con éstos, el mismo autor señala que el crecimiento económico es el determinante principal del nivel de vida de la población, que va de la mano con la expansión sostenida de la producción de bienes y servicios, representados en su totalidad por el llamado Producto Interno bruto (PIB); si bien el crecimiento económico es fundamental, el pleno empleo también cumple un papel central, equivalente a la meta de minimizar las variaciones en la producción total, siendo difícil de lograr ya que las economías se encuentran expuestas a fluctuaciones permanentes tanto de carácter externo como interno, que si se logran reducir es posible minimizar el desempleo y hacer que la economía tome la senda de crecimiento sostenido. Pero para lograrlo, es necesario cumplir el tercer objetivo relacionado con la estabilidad de precios, debido a que tanto la inflación como la deflación introducen perturbaciones a la economía y a la asignación de los recursos de los países. Mochón también hace referencia a los tres objetivos de la macroeconomía, explicándolos así:

- El crecimiento de la producción: Contar con una abundante cantidad de bienes y servicios es algo que todos los países desean. El indicador más amplio de la producción total de una economía es el Producto Interno Bruto (PIB), que mide el valor de mercado de todos los bienes y servicios finales que produce un país durante un año. Aunque la evolución del PIB presenta fluctuaciones a lo largo del tiempo, lo normal en las economías avanzadas es que éstas tengan lugar en torno a una tendencia

⁶¹ Rivera, I. (2017) Principios de macroeconomía: un enfoque de sentido común. Fondo Editorial Universidad Católica del Perú. Lima. P.94.

creciente. Este crecimiento sostenido a largo plazo del PIB real y la consiguiente mejora de los niveles de vida se conoce como crecimiento económico.

- Un elevado empleo: Probablemente la variable macroeconómica que más directamente sienten los individuos sea el empleo. Cuando se finaliza el período de formación, todos los individuos desean encontrar rápidamente un buen empleo: con un salario elevado, unas buenas condiciones de trabajo, seguridad en el puesto de trabajo y atractivas compensaciones extrasalariales. Si estas condiciones se cumplen para la mayoría de las personas en condiciones de trabajar, la economía tendrá un alto nivel de empleo.
- La estabilidad del nivel de precios: Lograr una baja inflación o un nivel general de precios es un objetivo macroeconómico clave, pues los fuertes crecimientos de precios distorsionan las decisiones económicas de las empresas y de los individuos y, por tanto, impiden una asignación eficiente de los recursos.⁶²

Pero el mismo autor enumera otros objetivos de la macroeconomía aparte de los tres fundamentales, que tienen que ver con el déficit público, el desequilibrio exterior y el tipo de cambio. En relación con el déficit público, explica que es un indicador del nivel de equilibrio o desequilibrio de la actuación del sector público en cuanto a la diferencia entre sus ingresos y sus gastos, ya que, cuando el déficit es elevado, también aumentan las necesidades financieras del sector público lo cual impactará negativamente en la inversión privada al incrementar, por ejemplo, las tasas de interés.

Por otro lado, Mochón⁶³ explica que el desequilibrio de las transacciones con los demás países, reflejado en la balanza de pagos, puede implicar que los países absorban más recursos de los que producen, por lo que el déficit debe ser compensar al préstamo recibido de las demás naciones, teniendo finalmente al tipo de cambio, es decir, como la variable que expresa el precio en moneda nacional de una unidad de moneda extranjera, como uno de los indicadores clave para mantener el equilibrio macroeconómico de los

⁶² Mochón, F. (2006) Principios de Economía. Mc Graw Hill. Madrid. P.164.

⁶³ *Ibíd*em

países. Ahora bien, el autor señala que comúnmente se generan inconvenientes relacionados con algunos conflictos entre los objetivos enumerados, destacando que:

Un problema frecuente a la hora de llevar a cabo las políticas macroeconómicas son los conflictos o disyuntivas entre los distintos objetivos. De estos dilemas el más conocido y frecuentemente el más difícil de resolver es la disyuntiva entre el desempleo y la inflación. Un elevado desempleo y una elevada inflación producen perjuicios económicos y malestar político. El problema radica en que cuando la producción aumenta a un fuerte ritmo y el desempleo se reduce, la situación tiende a hacer que se eleven los precios y los salarios. Por otro lado, si debido al fuerte crecimiento de la actividad económica las autoridades se ven forzadas a tomar medidas contractivas que frenen las tensiones inflacionistas, el desempleo tenderá a aumentar.

Otro dilema se plantea en la instrumentación de la política económica a largo plazo. El aumento de la tasa de crecimiento de la producción a largo plazo suele requerir un aumento de la inversión en capital y conocimientos; y para incrementar la inversión es necesario ahorrar y reducir el consumo actual de bienes tales como vestido, actividades recreativas o viajes.⁶⁴

El Producto Interno Bruto (PIB)

Blanchard, Amighini y Giavazzi⁶⁵ explican que en el siglo XIX, específicamente durante la Gran Depresión, los economistas no disponían de algún indicador de la actividad agregada o actividad total al cual recurrir, teniendo que recopilar información de diferentes rubros para tratar de inferir la realidad económica en términos globales. Fue después de la Segunda Guerra Mundial cuando se empezó a hablar del Sistema de Contabilidad Nacional en Europa, que “define primero los conceptos y después elabora indicadores que corresponden a esos conceptos”⁶⁶. Dentro de ese sistema surge uno de los principales indicadores de la producción agregada, el Producto Interno Bruto

⁶⁴ Mochón, F. (2006) Principios de Economía. Mc Graw Hill. Madrid. P.165.

⁶⁵ Blanchard, O.; Amighini, A. y Giavazzi, F. (2012) Macroeconomía. Pearson Educación. Madrid.

⁶⁶ *Ibíd*em p.18.

(PIB), que es definido por los autores tomando en cuenta diferentes elementos, a saber:

- El PIB es el valor de los bienes y los servicios finales producidos en la economía durante un determinado período: La palabra importante aquí es final. Solo queremos contabilizar la producción de bienes finales, no la de bienes intermedios... Esta primera definición nos permite calcular el PIB de una forma: registrando y sumando la producción de todos los bienes finales. Esta es, de hecho, más o menos la forma en que se calculan en realidad las cifras del PIB...
- El PIB es la suma del valor añadido de la economía durante un determinado período: El término valor añadido significa exactamente lo que sugiere. El valor que añade una empresa es el valor de su producción menos el valor de los bienes intermedios que utiliza para ello... Esta definición permite concebir de una segunda forma el PIB. Las dos definiciones implican en conjunto que el valor de los bienes y los servicios finales —la primera definición del PIB— también puede concebirse como la suma del valor añadido por todas las empresas de la economía, que es la segunda definición del PIB...
- El PIB es la suma de las rentas de la economía durante un determinado período.⁶⁷

A partir de estas afirmaciones, los autores establecen que el Producto Interno Bruto puede ser concebido desde dos enfoques distintos pero equivalentes, desde el punto de vista de la producción, ya que “el PIB es igual al valor de los bienes y servicios finales producidos en la economía durante un determinado período de tiempo”⁶⁸, y porque “el PIB es la suma del valor añadido en la economía durante un determinado período de tiempo”⁶⁹, y desde el punto de vista de la renta ya que “el PIB es la suma de las rentas de la

⁶⁷ Blanchard, O.; Amighini, A. y Giavazzi, F. (2012) Macroeconomía. Pearson Educación. Madrid. P.20.

⁶⁸ *Ibidem* p.20.

⁶⁹ *Ibidem* p.21.

economía durante un determinado período de tiempo”⁷⁰. Desde otra perspectiva, Krugman, Wells y Graddy explican que:

El Producto Interno Bruto o PIB es el valor total de todos los bienes y servicios finales producidos en una economía en un período determinado, que suele ser un año. Si se es un economista que está tratando de calcular las cuentas nacionales de un país, una de las formas de calcular el PIB es hacerlo de forma directa, hacer encuestas en las empresas y sumar el valor total de sus producciones de bienes y servicios finales. Pero sumar el valor total de los bienes y servicios finales producidos es solo una de las formas de calcular el PIB. Una segunda forma se basa en el gasto total en bienes y servicios finales. Este segundo método suma el gasto agregado en bienes y servicios finales producidos en el interior de una economía. La tercera forma de calcular el PIB se basa en el total de las rentas ganadas en la economía. Las empresas y los factores de producción que usan son propiedad de los hogares y por lo tanto las empresas deben distribuir sus ganancias entre los hogares. Así pues, la tercera manera de calcular el PIB consiste en sumar la renta total de los factores ganada por los hogares de una economía y pagada por las empresas.⁷¹

Ahora bien, los mismos autores explican que el Producto Interno Bruto se usa mayormente para medir el tamaño de las economías, facilitando una metodología a través de la cual puede monitorearse su comportamiento durante períodos de tiempo consecutivos, pudiendo servir incluso para confrontar las economías de diferentes países a partir del contraste de sus indicadores, aunque para ello es necesario ser cuidadosos ya que “una parte del aumento del valor del PIB a lo largo del tiempo refleja aumentos de los precios de los bienes y servicios más que aumentos de output”⁷², haciendo referencia al PIB nominal y al PIB real, como sigue:

⁷⁰ Blanchard, O.; Amighini, A. y Giavazzi, F. (2012) Macroeconomía. Pearson Educación. Madrid. P.21.

⁷¹ Krugman, P.; Wells, R. y Graddy, Kathryn (2013) Fundamentos de Economía. Editorial Reverté. Barcelona. P.313

⁷² *Ibidem* p.315.

Para medir con exactitud el crecimiento económico se necesita una medida de la producción agregada: la cantidad total de bienes y servicios finales producidos en una economía. La medida que se usa con este propósito es el PIB real. Haciendo el seguimiento del PIB real a lo largo del tiempo se evita el problema de que los cambios de los precios distorsionen el valor de las variaciones de la producción de bienes y servicios a lo largo del tiempo.

El PIB real es el valor total de los bienes y servicios finales producidos en la economía durante un año, calculado usando los precios de un determinado año base.

El PIB nominal es el valor total de los bienes y servicios finales producidos en la economía durante un año calculado usando los precios del mismo año en que se han producido.⁷³

Por otro lado, Blanchard et al.⁷⁴ señalan que el PIB nominal se define como la suma de las cantidades de bienes finales que se producen, multiplicados por su precio corriente, lo cual quiere decir que dicho indicador podría aumentar en el tiempo porque la producción de la mayoría de los bienes se incrementa o porque el precio de los bienes también sube con el paso del tiempo. Si se quiere aislar la producción y su evolución de la variación de los precios se calcula el PIB Real, es decir, la suma de la producción de bienes finales multiplicados por los precios constantes, no por los precios corrientes. A partir de éstos es posible determinar otro indicador llamado el deflactor del PIB, el cual es definido como la relación entre el PIB nominal y el real, a lo que Mankiw añade que se utiliza para medir el precio de la producción en relación con el que tenía en el año base, “de esta forma, se ve de dónde proviene el término deflactor: se emplea para deflactar (es decir, para eliminar la inflación) el PIB nominal, y obtener el PIB real”⁷⁵.

⁷³ Krugman, P.; Wells, R. y Graddy, Kathryn (2013) Fundamentos de Economía. Editorial Reverté. Barcelona. P.317

⁷⁴ Blanchard, O.; Amighini, A. y Giavazzi, F. (2012) Macroeconomía. Pearson Educación. Madrid.

⁷⁵ Mankiw, G. (2012) Macroeconomía. Cengage Learning. México D.F. p. 75.

Pero los precios no son la única variable a tomar en cuenta, Rivera⁷⁶ asegura que, en caso de mantenerse todo lo demás constante, un país con mayor número de habitantes tendrá un mayor PIB por el hecho de que cuenta con una mayor fuerza de trabajo o mayor cantidad de trabajadores, por lo que la comparación entre países sería sensata si se elimina el efecto de la población sobre el PIB, lo cual se obtiene a partir del PIB per cápita, o lo que es lo mismo, el PIB dividido por el tamaño de la población de un país, el cual representa una mejor medida del estándar de vida de la población de suma utilidad en el análisis macroeconómico.

Operacionalización de Variables

Al enmarcarse esta investigación en el enfoque cuantitativo dentro del paradigma positivista, se enumerarán las variables que permitirán identificar la evolución del producto interno bruto de Venezuela durante el período 2006-2019, llevando a cabo la denominada operacionalización de variables a partir del cuadro N° 1, que de acuerdo a Hurtado⁷⁷ es el proceso mediante el cual se determinan todos aquellos elementos perceptibles de los eventos de estudio, llevando una variable de un nivel abstracto a un plano observacional o empírico.

⁷⁶ Rivera, I. (2017) Principios de macroeconomía: un enfoque de sentido común. Fondo Editorial Universidad Católica del Perú. Lima.

⁷⁷ Hurtado, J. (2008) El Proyecto de Investigación. Comprensión Holística de la Metodología y la Investigación. Caracas. Quirón Ediciones.

Cuadro N° 1 Cuadro de Operacionalización de Variables

Objetivo General: Analizar el producto interno bruto y la deuda externa de Venezuela durante el período 2006-2019.							
Objetivo Especifico	Variable	Conceptualización de la Variable	Dimensión	Indicador	Técnica / Instrumento	Fuente de Información	
1. Identificar la evolución del producto interno bruto de Venezuela durante el período 2006-2019.	Producto Interno Bruto de Venezuela durante el período 2006-2019.	Conjunto de bienes y servicios producidos en Venezuela durante el período 2006-2019.	Registros Nacionales	PIB consolidado en bolívares a precios constantes	Matriz de Registro	Banco Central de Venezuela	
				PIB por actividad			
				Proporción de cada actividad del PIB consolidado			
				Variaciones porcentuales PIB consolidado y por actividad			
				PIB por sectores			
				Proporción por sector			
			Registros internacionales	Variaciones porcentuales por sector			Fondo Monetario Internacional
				PIB total en millones de dólares			
				Variaciones porcentuales del PIB total			
				PIB per cápita			
Porcentaje del PIB mundial							

Fuente: Elaboración propia.

Aspectos Metodológicos

En opinión de Lerma⁷⁸, los aspectos metodológicos tienen como objetivo el establecimiento de la forma como se llevará a cabo la investigación, diseñando de manera detallada la estrategia que se empleará para la recolección de la información así como las actividades necesarias para dar

⁷⁸ Lerma, H. (2009) Metodología de la investigación: propuesta, anteproyecto y proyecto. Ecoe Ediciones. Bogotá.

respuesta a los objetivos formulados. Concretamente, Hurtado explica que la metodología se entiende como: “El área de conocimiento que estudia los métodos generales de las disciplinas científicas. Incluye los métodos, las técnicas, las tácticas las estrategias y los procedimientos que utilizará el investigador para lograr los objetivos de su estudio”⁷⁹.

Como se detalló anteriormente, esta investigación es considerada de nivel analítico y de diseño bibliográfico, por lo que se explicará a continuación la técnica de recolección de datos más apropiada para identificar la evolución del producto interno bruto de Venezuela entre los años 2006 y 2019. Es así como se utilizará como técnica la revisión documental y la matriz de registro como instrumento de recolección de datos, explicadas por Hurtado como sigue:

La revisión documental es un proceso que abarca la ubicación, recopilación, selección, revisión, análisis, extracción y registro de información contenida en documentos. La técnica de revisión documental puede ser utilizada para diversos fines. De hecho, se utiliza para la construcción de la fundamentación teórica de la investigación y, en ese caso, la búsqueda de información está orientada a configurar un punto de partida teórico, conceptual, histórico, legal y contextual. Sin embargo, las técnicas de revisión documental también se utilizan como una vía para la recolección de datos durante una investigación de diseño documental o de fuente mixta, ya sea porque las unidades de estudio son documentos o porque la información requerida para dar respuesta a la pregunta de investigación ya fue recolectada por otras personas y se encuentra consignada en archivos, registros o cualquier tipo de documento...

...Las matrices de registro son básicamente instrumentos que permiten asentar de manera organizada y selectiva datos o información que ya ha sido recogida mediante otros instrumentos, ya sea por el mismo investigador o por otros investigadores, y que se encuentra registrada en documentos tales como historias clínicas, diarios, informes de gestión, reportes administrativos, registros institucionales, videos, grabaciones de audio...

⁷⁹ Hurtado, J. (2008) El Proyecto de Investigación. Comprensión Holística de la Metodología y la Investigación. Caracas. Quirón Ediciones.

Como se trata de un instrumento de registro, y no de medición, este tipo de matriz no requiere de procesos de validación ni de cálculo de confiabilidad. Lo importante es corroborar que la información asentada en los documentos que van a servir de fuente sea fidedigna...⁸⁰

Es importante señalar que a medida que se irá avanzando en la presentación y análisis de resultados, se plasmarán las diferentes partes de la matriz de registro empleada, cuyos datos fueron tabulados y analizados a través del software Microsoft Excel, el cual fungió como principal herramienta para elaborar los cálculos y las representaciones gráficas correspondientes. En ese sentido, para lograr este primer objetivo fueron empleadas como fuentes de información el Banco Central de Venezuela (BCV) como principal ente en materia económica a nivel nacional, y el Fondo Monetario Internacional (FMI) como ente independiente que registra los valores de las diferentes variables relacionadas con el producto interno bruto venezolano.

Evolución del Producto Interno Bruto de Venezuela entre los años 2006 y 2019

Una vez explicados los aspectos metodológicos establecidos para alcanzar el primer objetivo de la investigación, se presentan y analizan los datos recolectados a través de la matriz de registro y así consolidar la información que permita llegar a conclusiones vinculadas con la evolución del Producto Interno Bruto de Venezuela entre los años 2006 al 2019. Como se ha podido evidenciar a través de las bases teóricas que sustentan este capítulo, existen una serie de indicadores para medir el comportamiento macroeconómico de un país, es decir, el conjunto de fenómenos que impactan la economía como un todo, tales como la producción, la inflación, las

⁸⁰ Hurtado, J. (2012) Metodología de la investigación. Guía para una comprensión holística de la ciencia. Quirón Ediciones. Bogotá-Caracas. P.851

variaciones de los precios, el desempleo, el comercio internacional o el crecimiento económico, entre otros.

Es posible afirmar que probablemente el Producto Interno Bruto puede ser catalogado como uno de los indicadores más utilizados y más conocidos por las personas, sobre todo por el hecho de que es la medida que genera mayores signos de comprensión de la actividad económica de una nación, siendo uno de los mejores indicadores para identificar el tamaño de la economía y su comportamiento general, aunque debe ser analizado de manera cuidadosa ya que no abarca todos los aspectos económicos pero tiene la particularidad de que prácticamente todos los indicadores se encuentran vinculados a éste.

Ahora bien, en el caso particular de Venezuela, el principal organismo en el ámbito económico se encuentra representado por el Banco Central de Venezuela, que es el encargado de medir, registrar y publicar el Producto Interno Bruto nacional, cuyos valores se muestran para el período de tiempo comprendido entre los años 2006 y 2019 en el cuadro N° 2 y 3, pudiéndose evidenciar una serie de valores: el Producto Interno Bruto consolidado así como su descomposición en Producto Interno Bruto por actividad petrolera y por actividad no petrolera, mostrando además los llamados impuestos netos sobre los productos, todo ello en bolívares a precios constantes tomando 1997 como año base, es decir, en forma de Producto Interno Bruto Real, sin ser afectado por las variaciones de los precios.

Es preciso señalar que la actividad no petrolera, tal y como se observa en el mismo cuadro, se encuentra conformada por: minería, manufactura, electricidad y agua, construcción, comercio y servicios de reparación, transporte y almacenamiento, comunicaciones, instituciones financieras y seguros, servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler, servicios

comunitarios varios, productos y servicios del gobierno general y otros sectores. El Banco Central de Venezuela proporciona los datos para todos los años 2006 al 2018, pero sólo refleja los valores para el primer trimestre del 2019, realizando una proyección anual a los fines de este trabajo.

Cuadro N° 2. Producto Interno Bruto consolidado y por actividad de Venezuela entre los años 2006 y 2012.

Actividades	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Consolidado	511.165	555.911	585.251	566.509	558.075	581.383	614.091
Actividad petrolera	71.087	68.707	70.721	65.508	65.543	65.931	66.827
Actividad no petrolera	384.743	422.134	446.024	438.291	431.270	450.556	476.484
Minería	3.559	3.602	3.394	3.043	2.648	2.785	2.612
Manufactura	84.634	88.343	89.609	83.832	80.955	84.052	85.555
Electricidad y agua	11.917	12.223	12.837	13.368	12.589	13.221	13.726
Construcción	32.423	39.165	43.280	43.187	40.185	42.094	49.071
Comercio y servicios de reparación	50.818	58.738	60.795	55.819	52.432	55.851	60.961
Transporte y almacenamiento	18.683	21.076	21.640	19.814	19.409	20.525	21.878
Comunicaciones	19.828	24.188	29.441	33.010	35.608	38.202	40.865
Instituciones financieras y seguros	23.065	26.926	24.937	24.568	22.698	25.415	33.928
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	50.521	54.765	55.849	55.231	54.853	56.789	59.177
Serv. comunitarios, soc. y personales y prod. de serv. Priv. no lucrativos	26.293	29.034	31.842	32.484	32.436	34.303	36.843
Produc. servicios del Gobierno General	57.999	61.444	64.698	66.256	67.984	71.715	75.434
Resto 1/	31.099	33.148	35.138	34.963	34.596	34.100	35.173
Menos: Sifmi 2/	26.097	30.517	27.435	27.283	25.124	28.498	38.739
Impuestos netos sobre los productos	55.335	65.069	68.506	62.710	61.262	64.896	70.780

Fuente: Banco Central de Venezuela (BCV).

Cuadro N° 3. Producto Interno Bruto consolidado y por actividad de Venezuela entre los años 2013 y 2019 en Bolívares a precios constantes.

Actividades	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 (*)
Consolidado	622.339	598.103	560.892	465.314	392.393	315.400	239.294
Actividad petrolera	67.415	64.567	63.972	57.651	48.808	37.070	31.943
Actividad no petrolera	485.152	469.975	440.843	366.331	310.590	251.800	187.881
Minería	2.061	1.916	1.798	1.193	1.103	1.106	744
Manufactura	85.301	79.138	72.739	53.426	39.932	24.239	12.769
Electricidad y agua	14.177	14.031	13.592	12.712	12.041	10.277	8.828
Construcción	47.932	44.562	34.565	20.069	9.527	4.549	1.461
Comercio y servicios de reparación	63.016	56.146	49.046	33.934	22.794	14.885	10.953
Transporte y almacenamiento	21.153	19.623	17.788	13.668	11.446	8.191	5.719
Comunicaciones	43.508	45.480	46.749	46.257	45.410	42.756	39.175
Instituciones financieras y seguros	41.273	46.534	42.845	27.967	19.015	10.359	4.372
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	60.629	59.657	57.611	50.156	44.943	39.259	34.963
Serv. comunitarios, soc. y personales y produc. de serv. Priv. no lucrativos	38.526	38.683	36.501	30.959	23.805	17.266	10.345
Produc. servicios del Gobierno General	77.778	78.950	79.758	77.337	73.792	68.847	46.177
Resto 1/	35.334	33.659	28.644	21.264	17.764	14.874	14.627
Menos: Sifmi 2/	45.536	48.403	40.794	22.610	10.980	4.808	2.250
Impuestos netos sobre los productos	69.772	63.561	56.077	41.332	32.995	26.530	19.470

Fuente: Banco Central de Venezuela (BCV).

A través del gráfico N° 1 es posible apreciar de manera explícita el comportamiento del Producto Interno Bruto consolidado de Venezuela durante el período de estudio, pudiendo identificar que desde el año 2006 hasta el 2015, éste se mantuvo por encima del nivel de los 500.000 bolívares, pero a partir de ese último período se observa la disminución permanente y pronunciada de su valor hasta llegar a los 239.294 bolívares en el año 2019, lo que representa una reducción de 57,33% respecto al año 2015, apreciando

además que fue entre los años 2012 y 2013 cuando el indicador se ubicó en sus mejores niveles, por encima de los 600.000 bolívares.

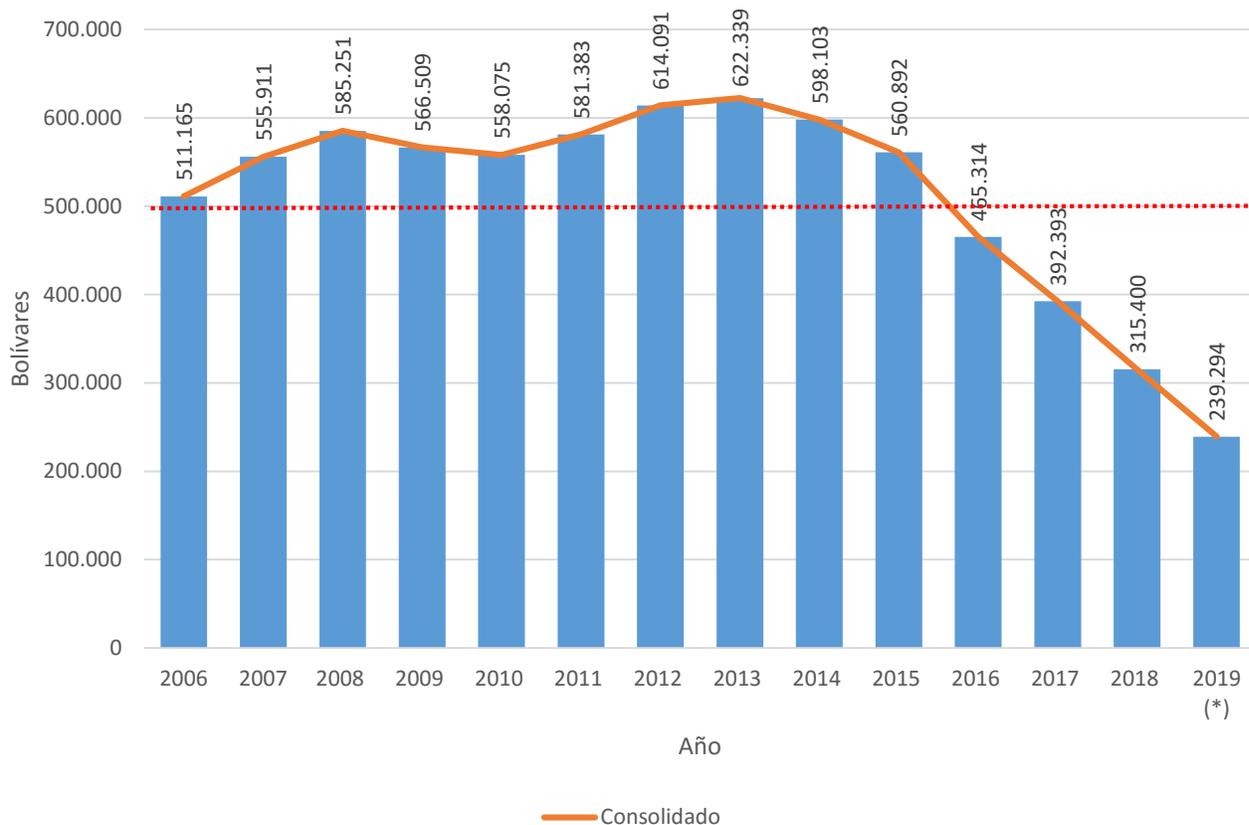


Gráfico N° 1. Producto Interno Bruto consolidado de Venezuela entre los años 2006 y 2019 en Bolívares a precios constantes. Fuente: Elaboración propia a partir de datos del BCV.

Adicionalmente, en el gráfico N° 2 se aprecia de manera conjunta la evolución tanto del producto interno bruto consolidado como el de la actividad petrolera y no petrolera, pudiendo observar que el comportamiento del consolidado es determinado por el de la actividad no petrolera al representar mayor proporción en magnitud que el de la actividad no petrolera, por lo que sus curvas resultas muy similares, con una disminución sumamente

significativa a partir del año 2015 de 57,3% para la actividad no petrolera y de 50,07% para la no petrolera.

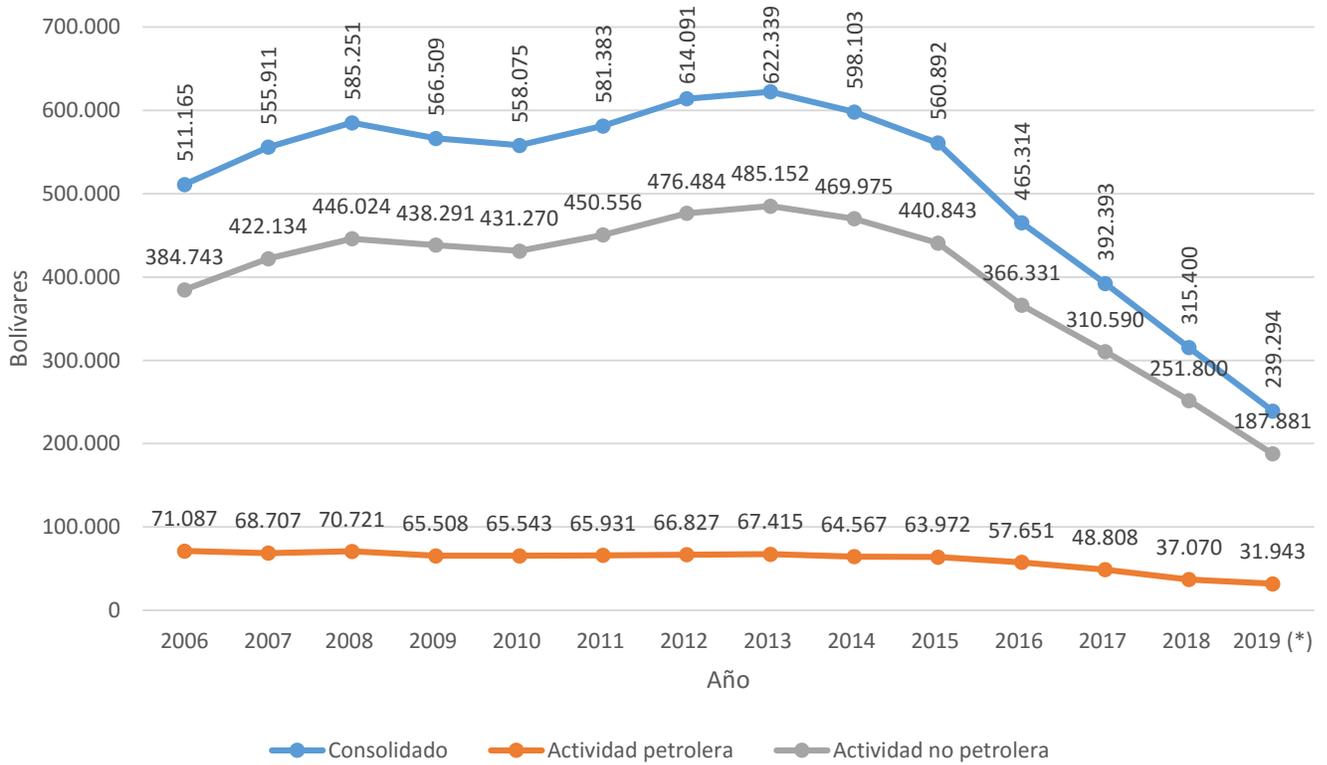


Gráfico N° 2. Producto Interno Bruto consolidado y por actividad de Venezuela entre los años 2006 y 2019 en Bolívars a precios constantes. Fuente: Elaboración propia a partir de datos del BCV.

Ratificando la información anterior, en el cuadro N° 4 se puede observar el resultado del cálculo de la proporción de la actividad petrolera y no petrolera en relación con el PIB consolidado, teniendo que la primera se mantuvo entre 10,80 y 13,91% como puntos mínimos y máximos durante los años 2006 y 2009, mientras que la actividad no petrolera representa más del 75% para todos los años, oscilando entre 75,27% y 79,84% específicamente, representando los impuestos netos sobre los productos valores entre 8,14% y 11,71% para completar la totalidad del PIB consolidado.

Cuadro N° 4. Proporción de cada actividad del Producto Interno Bruto consolidado de Venezuela entre los años 2006 y 2019.

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Actividad petrolera	13,91%	12,36%	12,08%	11,56%	11,74%	11,34%	10,88%
Actividad no petrolera	75,27%	75,94%	76,21%	77,37%	77,28%	77,50%	77,59%
Impuestos netos sobre los productos	10,83%	11,70%	11,71%	11,07%	10,98%	11,16%	11,53%

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 (*)
Actividad petrolera	10,83%	10,80%	11,41%	12,39%	12,44%	11,75%	13,35%
Actividad no petrolera	77,96%	78,58%	78,60%	78,73%	79,15%	79,84%	78,51%
Impuestos netos sobre los productos	11,21%	10,63%	10,00%	8,88%	8,41%	8,41%	8,14%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del BCV.

Si bien es importante en primera instancia revisar la evolución del producto interno bruto consolidado y sus diferentes componentes en términos de sus magnitudes en moneda nacional, resulta trascendental calcular y revisar también los valores relacionados con la variación porcentual para cada uno de los años que conforman el período de estudio, lo cual puede ser apreciado de manera explícita en el cuadro N° 5 y los gráficos N° 3 y 4.

Es así como puede observarse que entre los años 2006 y 2013 se presenta un período de crecimiento importante del PIB consolidado, con un valor máximo de 8,75% para el año 2007, aunque para los años 2009 y 2010 se aprecia una contracción de la economía de 3,20 y 1,49% respectivamente, pero en términos generales la economía se venía comportando de manera regular. A partir del año 2014 se observa el inicio de un período negativo para el ámbito económico nacional, iniciando con un retroceso de 3,89% que se fue agudizando hasta llegar a cifras realmente preocupantes de -17,04%, -15,67%, -19,62% y -24,13% consecutivamente entre los años 2016 y 2019.

Estas contracciones anuales han generado que, si se comparan los PIB consolidados del último y del primer año de estudio, se tiene una disminución

del tamaño de la economía del 53,19%; y si a su vez se compara el último año con el 2013 que representó el del valor máximo del PIB en magnitud, se tiene una reducción de la economía del 61,55%, es decir, para el año 2019 se produce menos del 40% de los bienes y servicios que en el año 2013, lo cual refleja una situación crítica para Venezuela, vista solamente a partir de la evolución del PIB.

Cuadro N° 5. Variación porcentual anual del Producto Interno Bruto consolidado y por actividad entre los años 2006 y 2019.

	2007-2006	2008-2007	2009-2008	2010-2009	2011-2010	2012-2011	2013-2012
Consolidado	8,75%	5,28%	-3,20%	-1,49%	4,18%	5,63%	1,34%
Actividad petrolera	-3,35%	2,93%	-7,37%	0,05%	0,59%	1,36%	0,88%
Actividad no petrolera	9,72%	5,66%	-1,73%	-1,60%	4,47%	5,75%	1,82%

	2014-2013	2015-2014	2016-2015	2017-2016	2018-2017	2019-2018
Consolidado	-3,89%	-6,22%	-17,04%	-15,67%	-19,62%	-24,13%
Actividad petrolera	-4,22%	-0,92%	-9,88%	-15,34%	-24,05%	-13,83%
Actividad no petrolera	-3,13%	-6,20%	-16,90%	-15,22%	-18,93%	-25,38%

	2019-2006	2019-2013
Consolidado	-53,19%	-61,55%
Actividad petrolera	-55,07%	-52,62%
Actividad no petrolera	-51,17%	-61,27%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del BCV.

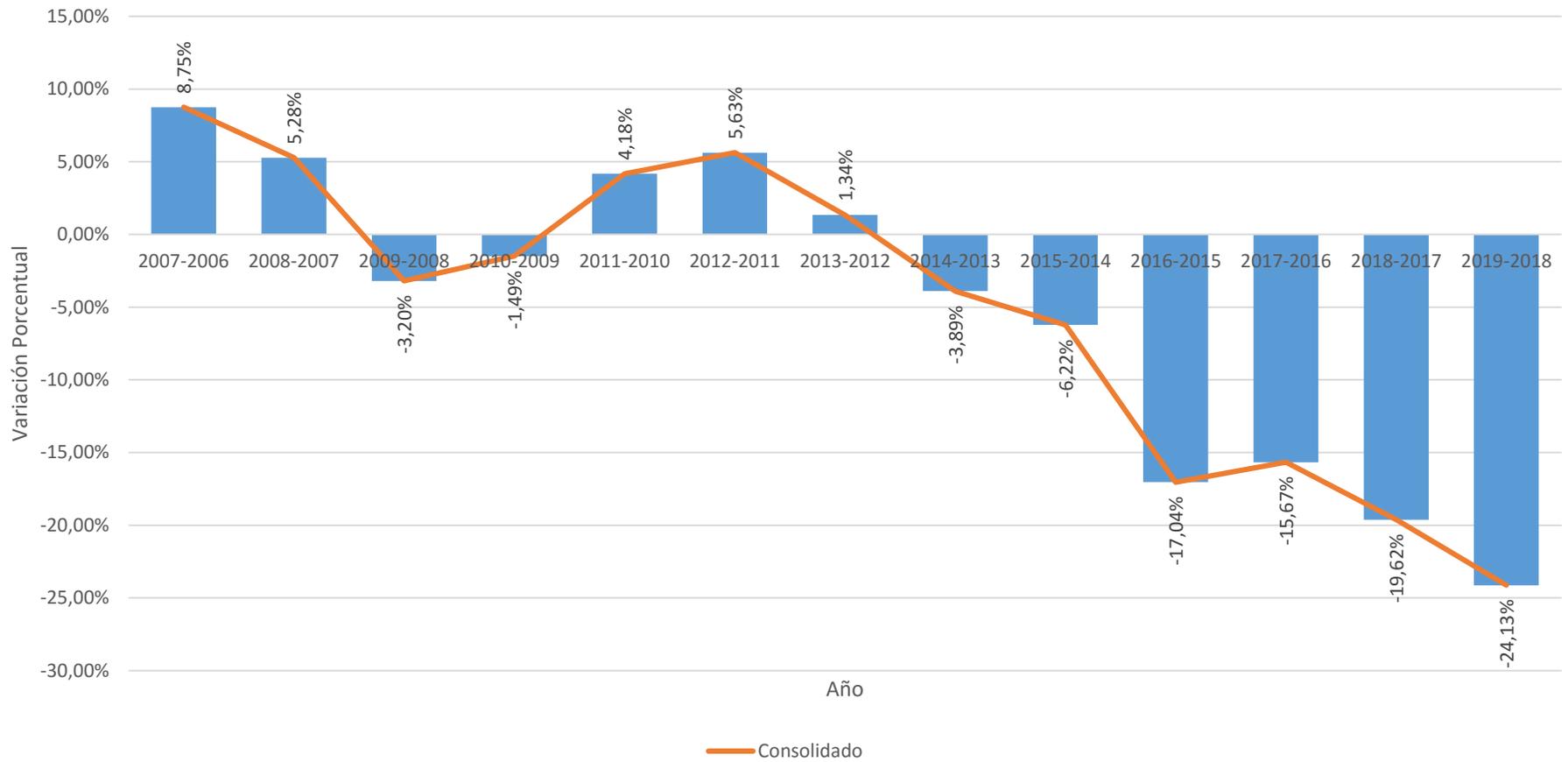


Gráfico N° 3. Variación porcentual anual del Producto Interno Bruto consolidado entre los años 2006 y 2019. Fuente: Elaboración propia a partir de datos del BCV.

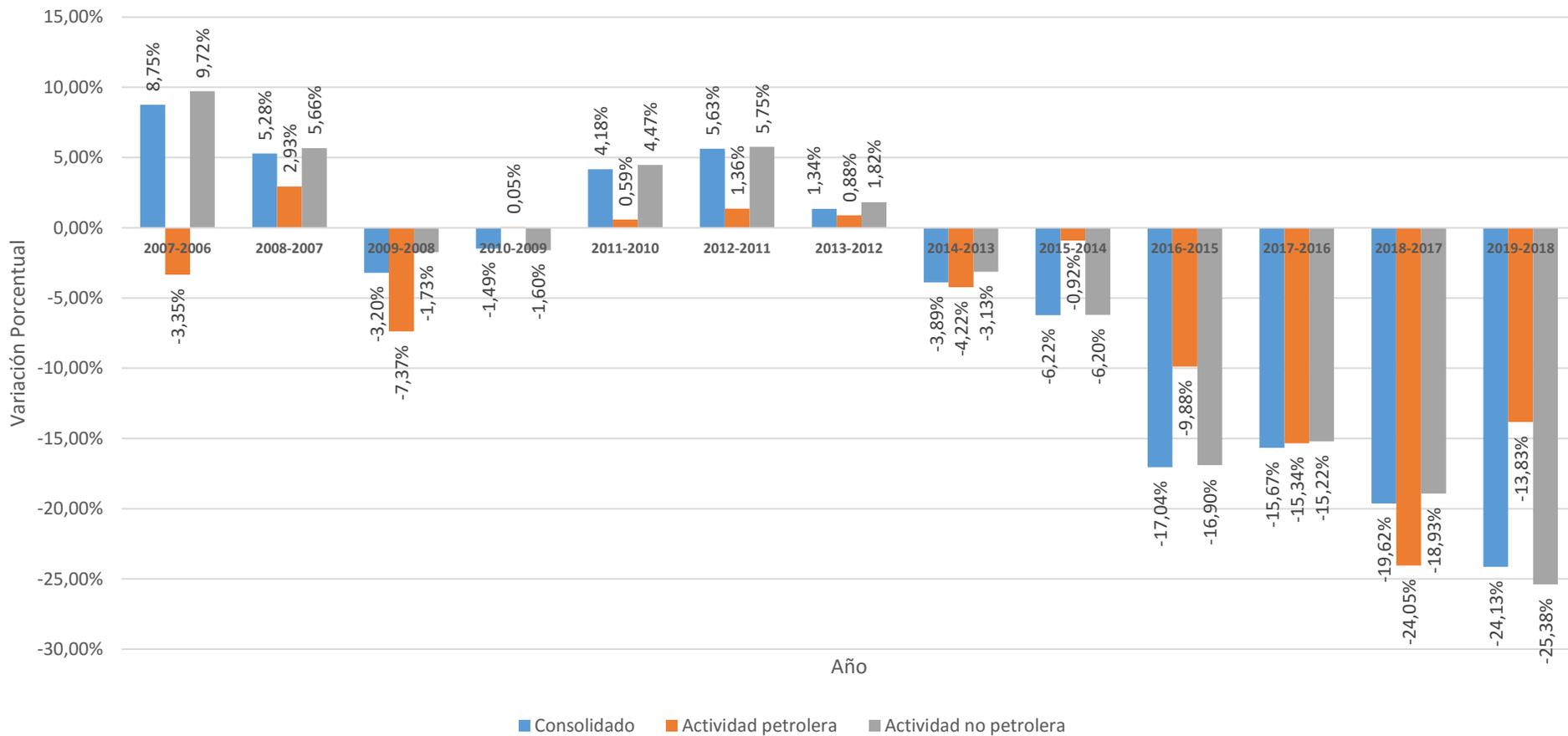


Gráfico N° 4. Variación porcentual anual del Producto Interno Bruto consolidado y por actividad entre los años 2006 y 2019. Fuente: Elaboración propia a partir de datos del BCV.

Pero así como el Banco Central de Venezuela proporciona los datos relacionados con el PIB consolidado y sus componentes por actividad petrolera y no petrolera, también mide y registra los datos por sector, que en este caso se divide en público y privado, teniendo también lo concerniente a los impuestos netos sobre los productos, pudiendo obtener de allí información sumamente relevante. En el cuadro N° 6 se pueden observar los valores tanto del PIB total como del PIB del sector público, del sector privado, los impuestos netos sobre los productos, y la evolución de todos ellos desde el año 2006 hasta el 2019.

Cuadro N° 6. Producto Interno Bruto consolidado y por sectores entre los años 2006 y 2019 en Bolívares a precios constantes.

Período	Total	Sectores		Impuestos netos sobre los productos
		Público	Privado	
2006	511.166	134.600	321.230	55.335
2007	555.911	144.754	346.088	65.069
2008	585.251	169.151	347.594	68.506
2009	566.509	171.068	332.731	62.710
2010	558.075	171.137	325.676	61.262
2011	581.383	180.208	336.279	64.896
2012	614.091	186.959	356.352	70.780
2013	622.339	191.766	360.801	69.772
2014	598.103	191.849	342.693	63.561
2015	560.892	194.199	310.617	56.077
2016	465.314	184.764	239.219	41.332
2017	392.393	171.306	188.092	32.995
2018	315.400	146.396	142.473	26.530
2019 (*)	239.294	112.468	107.357	19.469

Fuente: Banco Central de Venezuela (BCV).

A partir de estos últimos datos se generó su representación a través del gráfico N° 5, apreciando que desde el año 2006 hasta el año 2015 el PIB del sector privado se mantuvo por encima de los trescientos mil bolívares y el PIB del sector público tuvo cierto repunte pasando desde los 134.600 bolívares hasta los 194.199 entre esos años, por lo que la actividad económica privada tuvo preponderancia en el contexto nacional durante todos esos años. Pero a partir del año 2015 se aprecia de forma clara que inicia la drástica reducción del PIB del sector privado, con una pendiente negativa bastante pronunciada que se mantuvo durante los siguientes años de forma consecutiva, siendo en el año 2018 cuando las curvas se cruzan ya que el PIB del sector público superó al del sector privado debido a que, si bien éste también disminuyó, no lo hizo en la magnitud con la que se desplomó la actividad privada a nivel nacional.

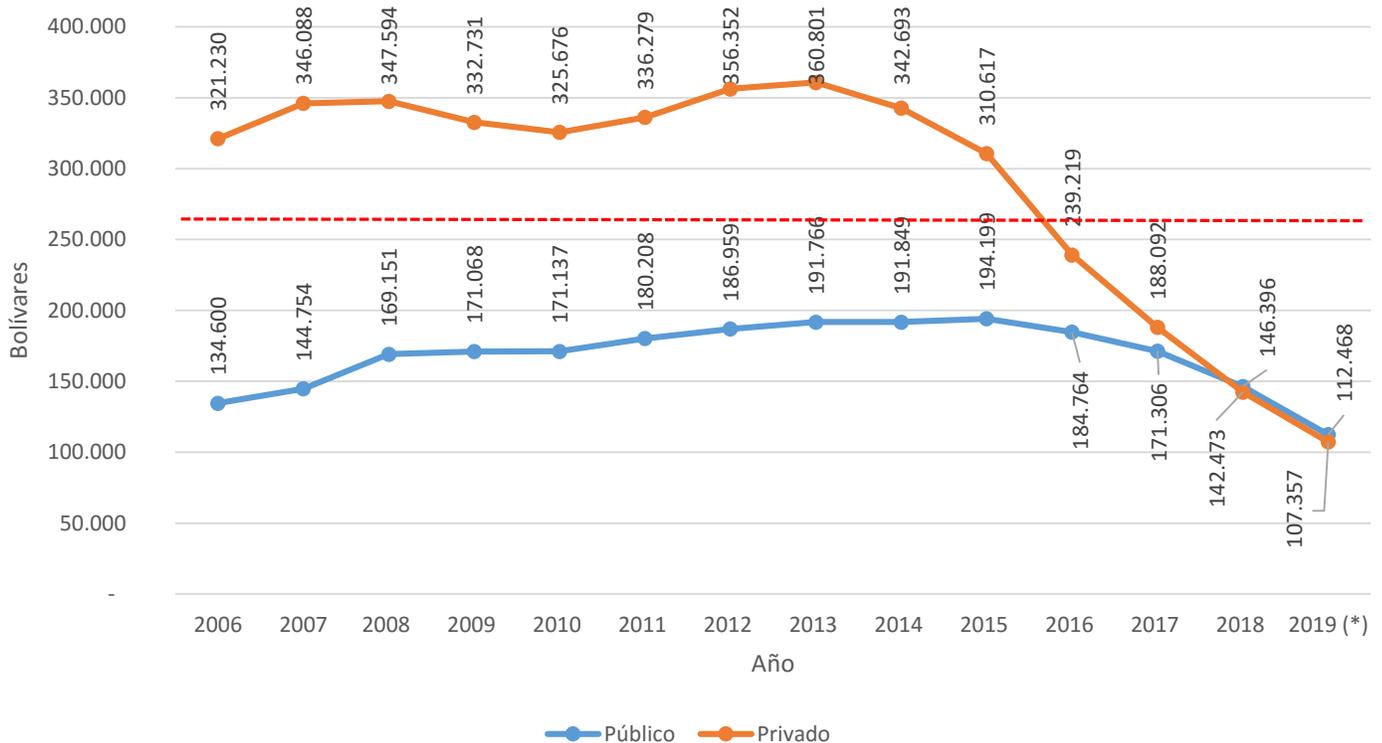


Gráfico N° 5. Producto Interno Bruto por sectores entre los años 2006 y 2019 en Bolívares a precios constantes. Fuente: Elaboración propia a partir de datos del BCV.

Esta situación también puede apreciarse en el cuadro N° 7 y gráfico N° 6, al calcular las proporciones para todos los años de la actividad del sector público, privado y de los impuestos netos sobre los productos, del PIB total, teniendo que para el primer año el sector público representaba un 26,33%, el sector privado un 62,84% y los impuestos netos un 10,83%, situación que fue cambiando progresivamente, no porque el sector público fue creciendo, sino por la debacle en el sector privado, que terminó en el 2019 representando un 44,86%, frente al 47% del sector público, estando ambos por debajo de los valores nominales producidos para el año 2006, lo cual refleja de manera clara una contracción dramática de la economía nacional.

Cuadro N° 7. Proporción de cada sector del Producto Interno Bruto consolidado entre los años 2006 y 2019.

Año	Sector Público	Sector Privado	Impuestos netos
2006	26,33%	62,84%	10,83%
2007	26,04%	62,26%	11,70%
2008	28,90%	59,39%	11,71%
2009	30,20%	58,73%	11,07%
2010	30,67%	58,36%	10,98%
2011	31,00%	57,84%	11,16%
2012	30,44%	58,03%	11,53%
2013	30,81%	57,97%	11,21%
2014	32,08%	57,30%	10,63%
2015	34,62%	55,38%	10,00%
2016	39,71%	51,41%	8,88%
2017	43,66%	47,93%	8,41%
2018	46,42%	45,17%	8,41%
2019 (*)	47,00%	44,86%	8,14%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del BCV.

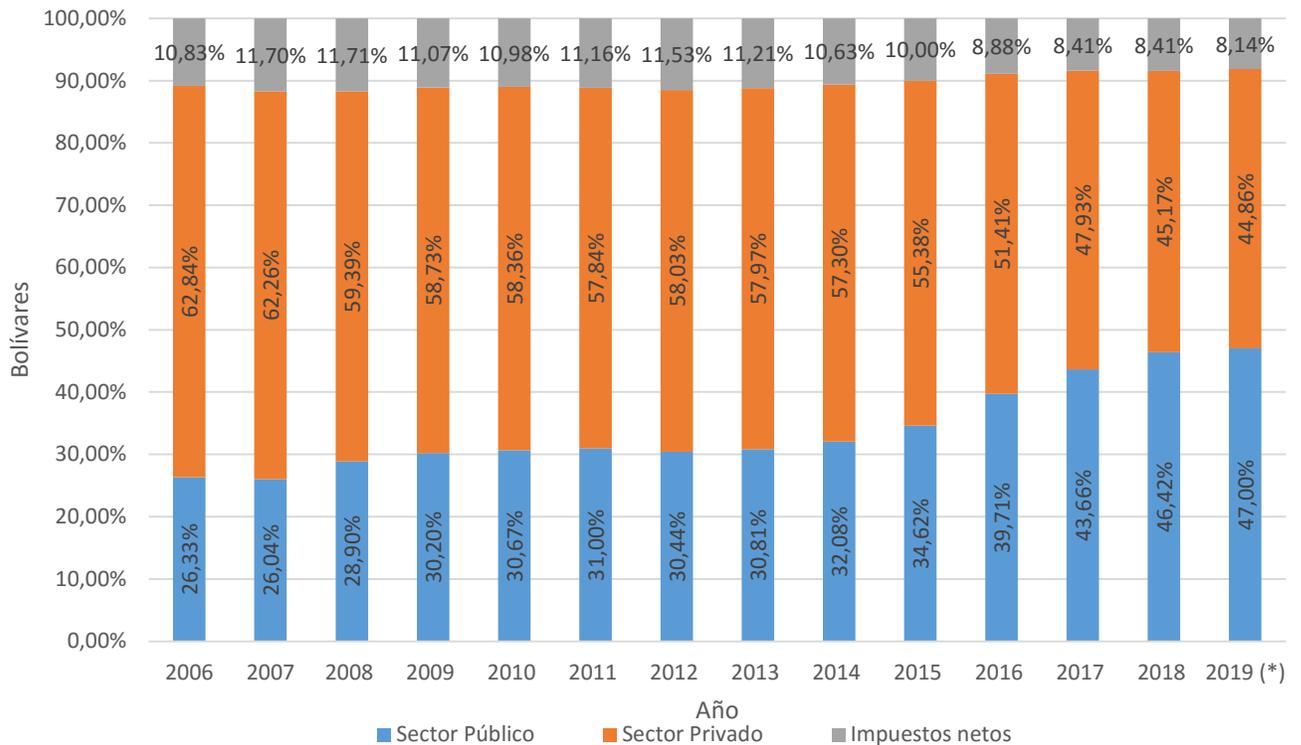


Gráfico N° 6. Proporción de cada sector del Producto Interno Bruto consolidado entre los años 2006 y 2019. Fuente: Elaboración propia a partir de datos del BCV.

Para tener una idea exacta sobre la contracción de la economía tanto en el sector público como privado, en el cuadro N° 8 puede observarse las variaciones porcentuales del PIB de ambos relacionando el primer y último año del período de estudio, así como del año 2019 y el del año 2013 como año en el que se apreciaron valores máximos, o muy próximos al máximo como es el caso del sector público, teniendo que para éste último la variación porcentual entre los años 2019 y 2006 es de apenas -16,44% mientras que el sector privado se contrajo un 66,58%, y si se comparan las cifras de los años 2019 y 2013, el PIB del sector público disminuyó un 41,35% y el sector privado un preocupante 70,24%, es decir, se producen menos del 30% de los bienes y servicios en este sector que los generados en el año 2013.

Cuadro N° 8. Variaciones porcentuales del Producto Interno Bruto por sector entre 2019 y 2006 así como 2019 y 2013.

	2019-2006	2019-2013
Sector Público	-16,44%	-41,35%
Sector Privado	-66,58%	-70,24%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del BCV.

Si bien el Banco Central de Venezuela proporciona información importante, ésta se encuentra reflejada en moneda nacional a precios constantes tomando como base el año 1997, por lo que resultó trascendental para esta investigación consultar otras fuentes que permitirán identificar la evolución del Producto Interno Bruto nacional en dólares estadounidenses. En ese sentido, el Fondo Monetario Internacional (FMI) a través de su sitio web especializado en estadísticas de este tipo, ofrece los datos del Producto Interno Bruto a precios corrientes en millones de dólares para todos los años que comprenden el período de estudio, los cuales se aprecian de manera precisa en el cuadro N° 9 y su representación a través del gráfico N° 7.

Cuadro N° 9. Producto Interno Bruto a precios corrientes de Venezuela entre los años 2006 y 2019 en millones de dólares.

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Producto Interno Bruto a precios corrientes (millones de dólares)	178.521	232.857	306.764	268.624	318.281	352.540	352.191

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Producto Interno Bruto a precios corrientes (millones de dólares)	258.993	203.822	323.595	279.249	143.841	98.400	63.960

Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI). Disponible en:

<https://www.imf.org/external/datamapper/NGDPD@WEO/VEN>.

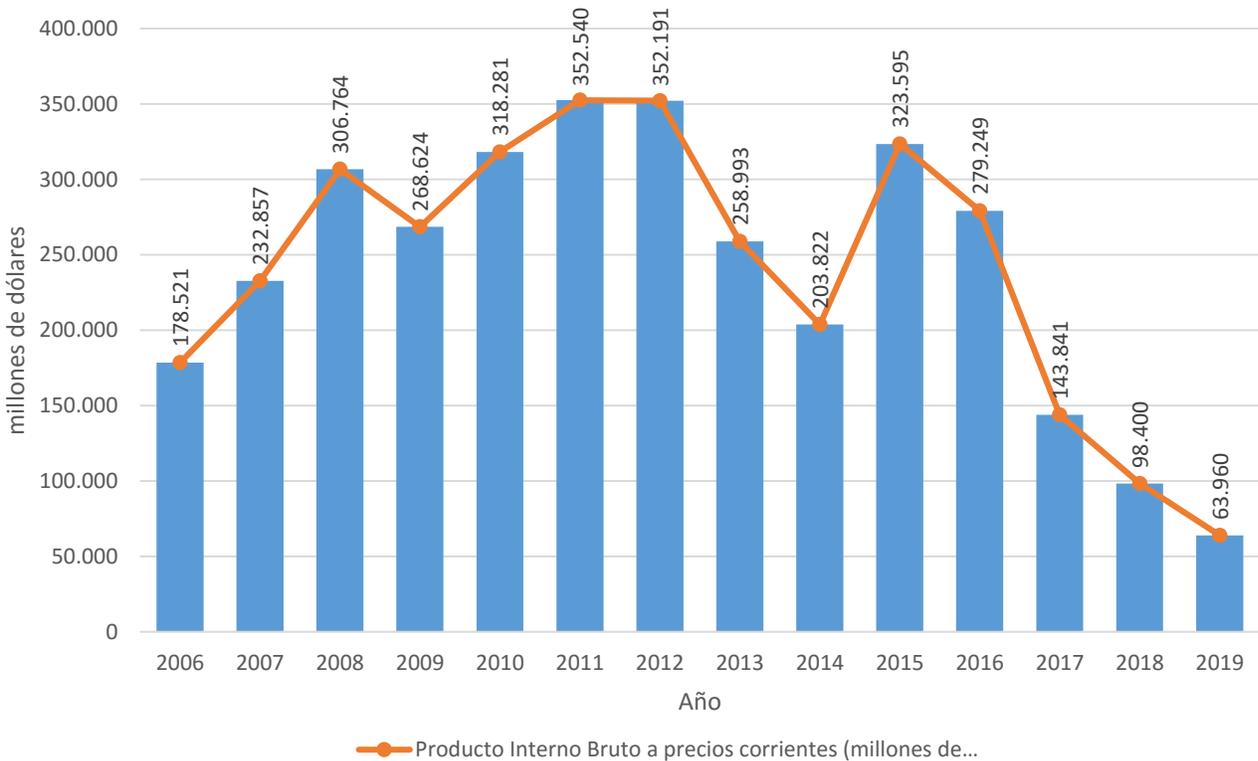


Gráfico N° 7. Producto Interno Bruto a precios corrientes de Venezuela entre los años 2006 y 2019 en millones de dólares. Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Fondo Monetario Internacional (FMI).

A través de los datos anteriores puede dividirse el comportamiento de la economía venezolana en dos momentos, el primero desde el año 2006 al año 2012, en el que se aprecia un crecimiento sostenido período tras período, con la excepción del año 2009 en el que se evidencia cierto retroceso, pasando desde los 178.521 millones de dólares en el año 2006 hasta los 352.191 millones de dólares en el año 2012. Pero es a partir del 2013 en el que empieza la contracción de la economía nacional, con apenas un episodio de incremento del PIB en el año 2015, con retrocesos significativos para los años restantes, llegando a ubicarse el PIB en apenas 63.960 millones de dólares para el año 2019, lo que vislumbra una situación económica bastante crítica para Venezuela.

Para apreciar de manera más precisa la debacle, el mismo Fondo Monetario Internacional refleja en su sitio web las variaciones porcentuales estimadas para cada uno de los períodos anuales, las cuales se aprecian en el cuadro N° 10 y gráfico N° 8. Resulta preciso destacar que a pesar de que en términos nominales anteriormente reflejaron un incremento para el año 2015, se aprecia en términos porcentuales variaciones negativas desde el año 2014 hasta el año 2019 de manera consecutiva, llegando incluso a valores de -35% para el último año, lo cual es un reflejo de la contracción significativa de la economía nacional. En ese sentido, tomando el año 2006 como referencia se tiene una disminución total de 64,17%, pero si se toma el período inicial del último período de decrecimiento, es decir el año 2013, se tiene una contracción total de -75,30%, lo que implica que la economía se redujo en más de tres cuartos su tamaño inicial, lo cual representa una situación sumamente dramática para el país y su población no sólo en términos económicos sino también sociales y humanitarios.

Cuadro N° 10. Variación porcentual anual del Producto Interno Bruto a precios corrientes de Venezuela entre los años 2006 y 2019.

	2007-2006	2008-2007	2009-2008	2010-2009	2011-2010	2012-2011	2013-2012
Variación porcentual anual del Producto Interno Bruto	8,80%	5,30%	-3,20%	-1,50%	4,20%	5,60%	1,30%

	2014-2013	2015-2014	2016-2015	2017-2016	2018-2017	2019-2018
Variación porcentual anual del Producto Interno Bruto	-3,90%	-6,20%	-17,00%	-15,70%	-19,60%	-35,00%

	2019-2006	2019-2013
Variación porcentual del Producto Interno Bruto	-64,17%	-75,30%

Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI). Disponible en: <https://www.imf.org/external/datamapper/NGDPD@WEQ/VEN>.

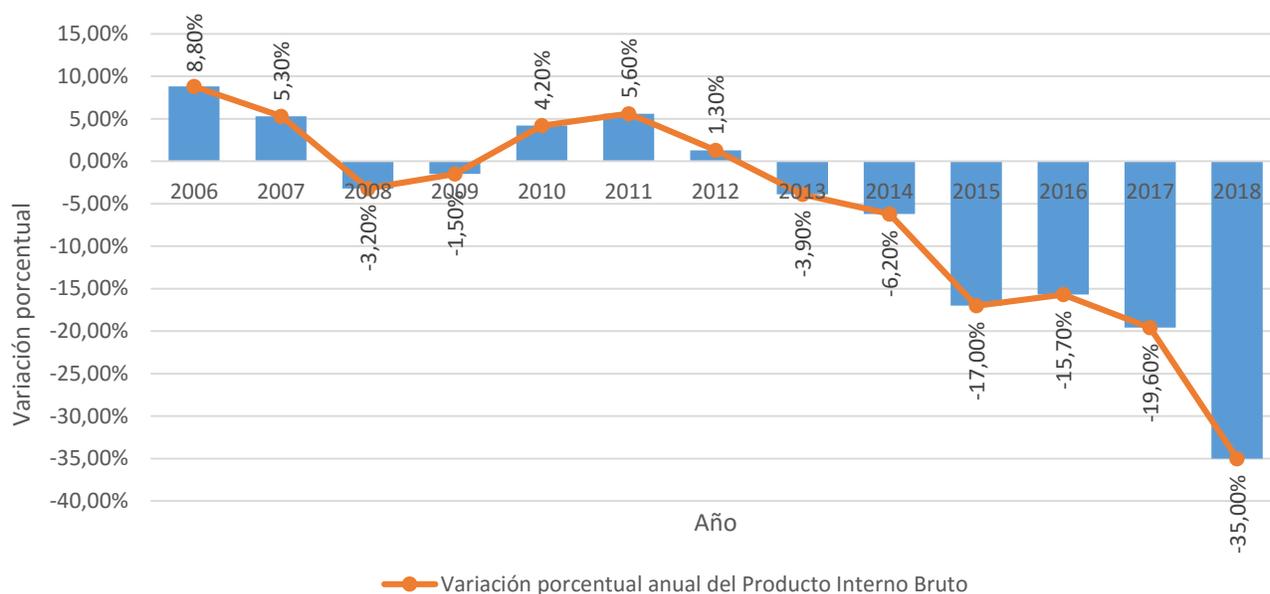


Gráfico N° 8. Variación porcentual anual del Producto Interno Bruto a precios corrientes de Venezuela entre los años 2006 y 2019. Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI). Disponible en: <https://www.imf.org/external/datamapper/NGDPD@WEQ/VEQ>.

Esta última afirmación se refleja además en los datos de la evolución del PIB per cápita venezolano durante el período de estudio, registrados también por el Fondo Monetario Internacional y reflejados en el gráfico N° 9, que van en sintonía con la catástrofe expuesta en relación con la disminución del PIB. Es así como puede apreciarse que desde el año 2006 el ingreso por habitante fue incrementándose desde el año 2006, estando en niveles de 6.646,80 dólares estadounidenses, hasta llegar a un máximo de 12.180,03 dólares en el año 2011, cayendo hasta los mismos niveles iniciales prácticamente en el año 2014, con un brusco incremento para el año 2015 hasta llegar a 10.568,10 dólares estadounidenses, punto en el cual empieza su disminución drástica y progresiva hasta alcanzar un nivel mínimo de 2.299,31 dólares estadounidenses, evidenciando que el ingreso por habitante se desplomó dramáticamente en los últimos cinco años, representando apenas uno de los elementos de la crisis por la que atraviesa la nación

venezolana en ese período de tiempo, con consecuencias que persisten en la actualidad.

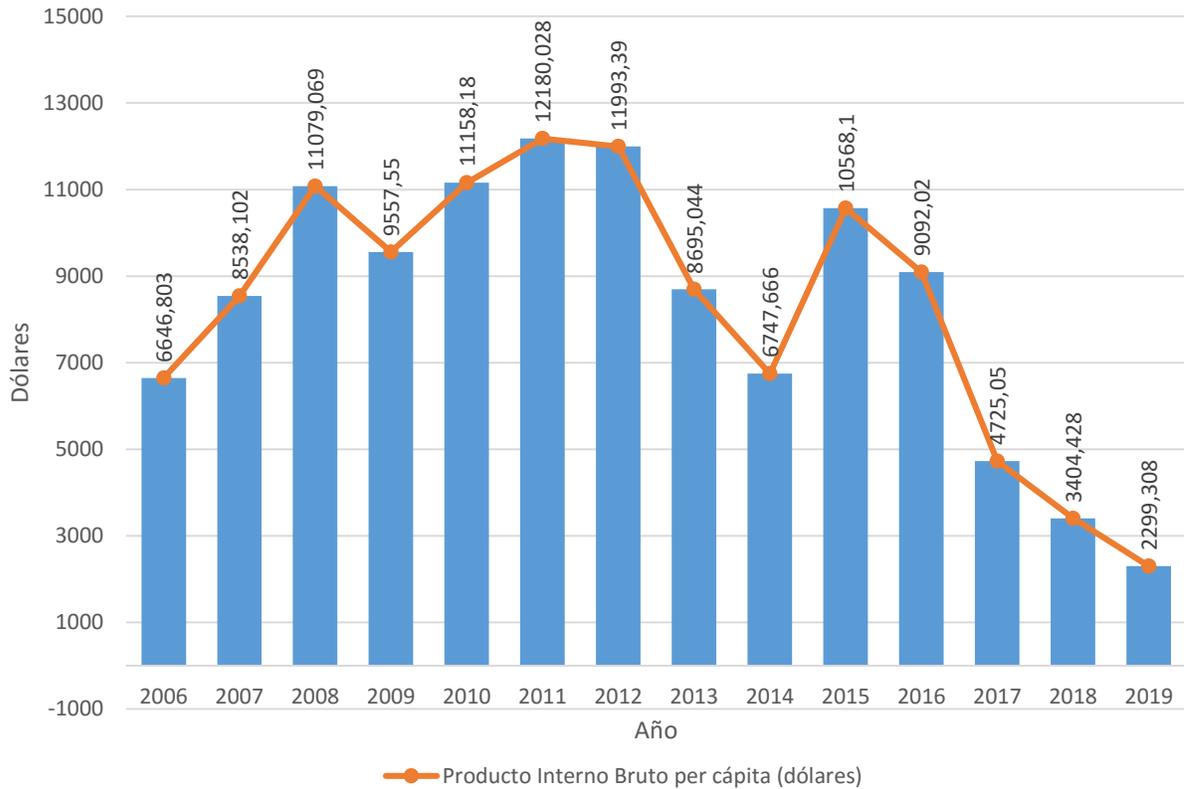


Gráfico N° 9. Producto Interno Bruto per cápita de Venezuela en dólares. Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Fondo Monetario Internacional (FMI).

Finalmente, y para evidenciar de mejor manera el escenario en el que se encuentra sumido el país, el Fondo Monetario Internacional calcula el porcentaje del Producto Interno Bruto de Venezuela en relación con el mundial, teniendo que desde los años 2006 al 2014 el país se mantuvo por encima del 0,5%, con un máximo de 0,585% en el año 2008, tal y como se observa en el gráfico N° 10, pero a partir del año 2015 inició la disminución de dicha proporción hasta apenas representar un 0,152% en el año 2019, lo cual representa una disminución de cerca del 75%, por lo que la economía del país

ha ido perdiendo representatividad y presencia en el ámbito internacional producto de la crisis experimentada en los últimos años.

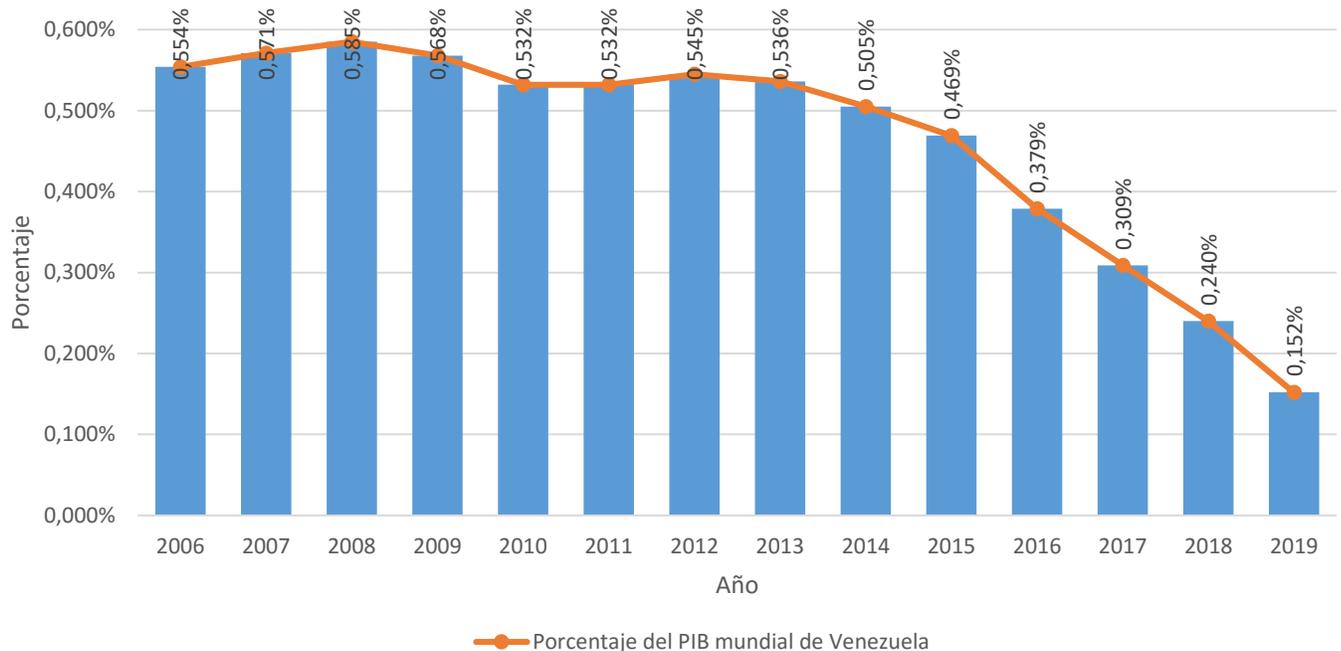


Gráfico N° 10. Porcentaje del Producto Interno Bruto de Venezuela en relación con el Producto Interno Bruto mundial. Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Fondo Monetario Internacional (FMI).

Habiendo presentado los datos relacionados con el Producto Interno Bruto tomando como referencia lo medido y registrado tanto por el Banco Central de Venezuela como por el Fondo Monetario Internacional, se tiene que la situación no resulta en lo absoluto alentadora para la economía venezolana, si bien se considera importante revisar otras variables como la inflación, el costo de la vida, la distribución del ingreso, el desempleo, el tipo de cambio, entre otras, para establecer un análisis global, el PIB y su evolución como indicador representa una importancia fundamental ya que mide el valor monetario de todos los bienes y servicios producidos por un país en un período de tiempo determinado, lo cual, tal y como se pudo apreciar en el fundamento

teórico de este capítulo, permite establecer una idea sobre el estado de la economía nacional, su crecimiento y su posible impacto en otras variables de índole macroeconómico. En ese sentido, en este punto se considera necesario plasmar la opinión de algunos expertos destacados en el área para complementar y reafirmar los datos presentados, así como consolidar la información para lograr el objetivo trazado, iniciando con Fariza⁸¹, quien explica que:

Para comprender la verdadera dimensión de una crisis económica, especialmente cuando se dilata en el tiempo, hay que observarla con cierta perspectiva. Grecia —epítome de la Gran Recesión en Europa— se dejó más de la cuarta parte de su PIB en seis años interminables (2008-2013), en los que los desequilibrios acumulados, la crisis de deuda soberana y la medicina aplicada por las instituciones europeas agravó una depresión ya de por sí de caballo. Pero las cifras griegas palidecen si al lado se ponen las de Venezuela, un país que en el mismo periodo de tiempo —un sexenio, en este caso entre 2014 y 2019— se ha dejado por el camino casi las dos terceras partes de su riqueza (el 65%), según las cifras hechas públicas por el Fondo Monetario Internacional (FMI).

Hace tiempo que la crisis venezolana deja de resistir comparación con cualquier otra a escala regional o global. Solo el año pasado, el peor de su serie histórica, el país sudamericano sufrió una merma del 35% del PIB, una cifra sin precedentes recientes para una nación no involucrada en un conflicto armado. Y las perspectivas, aunque algo mejores, apuntan a al menos dos años más de recesión, con un desplome del 10% este ejercicio y del 5% el próximo. "Es muy difícil pensar que un país pueda seguir cayendo a tasas anuales del 35%", ha destacado este miércoles el director del Fondo para el Hemisferio Occidental, Alejandro Werner, en la presentación del nuevo cuadro macroeconómico regional. "Los modelos tienden a apuntar hacia la estabilización, pero no a la recuperación".

Venezuela depende del petróleo para crecer —toda una quimera en el punto actual— y para cuadrar sus cuentas públicas, pero la producción no ha dejado de caer en lo que va de mandato de Nicolás Maduro. El mal manejo de la petrolera estatal (Pdvs) y la falta de inversión han hecho mella. Y las sanciones de EE UU —un país que compra cuatro de cada 10 barriles exportados por

⁸¹ Fariza, I. (2020) Venezuela se deja las dos terceras partes de su PIB en seis años de crisis. Documento en línea. Disponible en: https://elpais.com/economia/2020/01/29/actualidad/1580299592_421562.html

Venezuela— han sido la puntilla para un sector que languidece: en 1999, cuando Hugo Chávez llegó a la presidencia, el país bombeaba tres millones de barriles diarios; hoy esa cifra a duras penas supera el millón y que está cerca de tocar suelo.

2015 fue el último ejercicio en que la renta per cápita venezolana, el país con más reservas probadas de petróleo del globo y con recursos naturales que van más allá del crudo —oro, bauxita—, superó la media de América Latina. En 2016, ambas convergieron y desde entonces Venezuela no ha dejado de perder terreno frente a sus pares regionales. Todo, a pesar de la constante pérdida de población en el país sudamericano por efecto del éxodo migratorio, "uno de los mayores de la historia", según los propios técnicos del FMI: si nada cambia —y nada parece indicar que así será— este 2020 terminará con la quinta parte menos de habitantes que al inicio de la crisis económica y humanitaria.⁸²

En este orden de ideas, Salmerón⁸³ asevera que el sistema financiero y el comercio exterior en Venezuela se han reducido a niveles mínimos y el PIB se ha contraído más de dos tercios en los últimos seis años, sumiendo al país en una crisis sin precedentes que el gobierno ha intentado manejar a partir de la liberación de los controles de precios en medio de una “economía enana”. En el año 2014 Venezuela ingresó entonces en el camino de la recesión, la cual mantiene hasta la actualidad y sin opiniones positivas en relación con su recuperación por parte de expertos, bancos, consultora u organismos independientes, por lo que incluso se considera que la economía nacional se seguirá contrayendo al menos durante los años 2020 y 2021.

La catástrofe es de tal magnitud según el autor, que la economía venezolana ha descendido en términos de magnitud del PIB del sexto al décimo lugar en Latinoamérica, por lo que la producción y la industrialización prácticamente se han pulverizado por elementos críticos como la hiperinflación

⁸² Fariza, I. (2020) Venezuela se deja las dos terceras partes de su PIB en seis años de crisis. Documento en línea. Disponible en: https://elpais.com/economia/2020/01/29/actualidad/1580299592_421562.html

⁸³ Salmerón, V. (2019) Las brutales cifras del derrumbe de la economía venezolana y el secreto de Nicolás Maduro para mantenerse en el poder. Documento en línea. Disponible en: <https://www.infobae.com/america/venezuela/2019/12/21/las-brutales-cifras-del-derrumbe-de-la-economia-venezolana-y-el-secreto-de-nicolas-maduro-para-mantenerse-en-el-poder/>

o la devaluación de la moneda nacional. Considera Salmerón que el desequilibrio es tal que, a pesar que la inflación se ha ido moderando, la velocidad de aumento de los precios de los bienes y servicios es mayor a la de la devaluación de la moneda, por lo que ha surgido un fenómeno conocido como la apreciación real del tipo de cambio, asociado con el encarecimiento de la vida no sólo en moneda nacional, sino extranjera, lo cual profundiza aún más la situación caótica que vive el venezolano, con el salario y el nivel de ingresos destruido por la crisis.

La economía se ha reducido de tal manera que, tal y como afirma Rotondaro⁸⁴, Venezuela es comúnmente omitida en las discusiones o informes sobre temas económicos en América Latina, esto porque las cifras que se manejan en la actualidad son sumamente pequeñas si se comparan con el resto de países de la región e incluso del planeta, tal y como se pudo ver en la proporción del PIB de Venezuela en relación con el PIB mundial. Por su parte, Garay citado por Salmerón:

Contextualiza el empobrecimiento y explica que de acuerdo a la proyección del Fondo Monetario Internacional al cierre del año pasado, el PIB per cápita, un indicador determinante para medir la riqueza del país, retrocedió hasta niveles de 1944: es decir, si se limpia el efecto de la inflación y se reparte entre la población el valor de los bienes y servicios producidos en 2019, en promedio los venezolanos recibirían un ingreso equiparable por persona al de hace 75 años. En 1944 Venezuela era un país pobre, rural, la economía apenas comenzaba a crecer por la aparición de la industria petrolera. La destrucción ha sido tremenda: si hubiese un cambio donde todo se hiciera bien y el PIB per cápita comenzara a crecer a una tasa de 8% anual, estimación bastante optimista, se

⁸⁴ Rotondaro, J. (2020) Por qué con Maduro la economía de Venezuela se convirtió en una enana que no camina. Documento en línea. Disponible en: <https://konzapata.com/noticia/73534/konfidenciales/por-que-con-maduro-la-economia-de-venezuela-se-convirtio-en-una-enana-que-no-camina.html>.

necesitarían 14 años para regresar al nivel de 2013; si el crecimiento solo fuese de 5% anual, se necesitarían 22 años.⁸⁵

En ese sentido, Salmerón⁸⁶ destaca que en el año 2019 la producción petrolera, que fungía como la actividad que proporcionaba más del 66% de las divisas que ingresaban al país, bajó hasta niveles no vistos desde el año 1946, por lo que asegura que la causa de la bancarrota del país se debe al hecho de no ahorrar mientras el precio del barril de petróleo estuvo a niveles bastante altos, no invertir en la industria petrolera, malgastar el dinero, endeudarse de forma desproporcionada y perder el crédito internacional, por lo que el gobierno se quedó sin la cantidad de divisas suficientes para la economía nacional, recortándolas hasta el punto de que se disminuyeran las importaciones, afectando de forma significativa a las empresas que las necesitan para producir, generando el fenómeno hiperinflacionario a partir de la emisión de grandes cantidades de moneda nacional para tratar de compensar artificialmente el déficit fiscal. Todo ello ha calado a su vez en otro proceso catastrófico como el de desindustrialización, al cual se refiere Salmerón como sigue:

El desarrollo de la industria manufacturera es un vehículo para que los países evolucionen desde actividades simples con mínimo valor agregado hacia la elaboración de productos más complejos que reportan mayores ingresos e incrementan la capacidad para exportar. Además, en la medida en que las empresas manufactureras aumentan la producción, absorben a trabajadores que están en otros sectores menos productivos.

A partir de 1950 la manufactura creció de manera sostenida en Venezuela hasta representar 20% del PIB a mediados de los años ochenta. Leonardo Vera, miembro de la Academia de Ciencias Económicas, precisa en su trabajo Paradojas de la desindustrialización, ¿Hay evidencia de la Tercera Ley de Kaldor para Venezuela?, que “la participación del empleo manufacturero

⁸⁵ Salmerón, V. (2020) Tras seis años de caída: ¿En cuánto se redujo el tamaño de la economía venezolana?. Documento en línea. Disponible en: <https://prodavinci.com/tras-seis-anos-de-caida-en-cuanto-se-redujo-el-tamano-de-la-economia-venezolana/>

⁸⁶ *Ibidem*.

llegó a su pico o máximo en 1988” y desde entonces comenzó un proceso de desindustrialización.

El retroceso de la industria se produjo en medio del colapso macroeconómico de finales de los años ochenta, la apertura comercial durante el segundo gobierno de Carlos Andrés Pérez, la turbulencia política de los años noventa que incluyó dos intentos de golpes de estado y una crisis bancaria en 1994-1995.

En 1998 Hugo Chávez asumió la presidencia y tras una severa crisis política en el lapso 2000-2003, que incluyó un intento de golpe de Estado, el Gobierno instauró una política de controles y expropiaciones de empresas.

El Instituto Nacional de Estadística registra que entre 1989-2007 el número de establecimientos industriales en Venezuela se redujo 25%, desde 9.464 hasta 7.093 y la mayor tasa de mortalidad ocurrió en la gran industria.

A este deterioro se ha sumado el descalabro de la recesión 2014-2019. Juan Pablo Olalquiaga explica que ha aumentado la destrucción de valor: “Se han roto cadenas industriales, por ejemplo, hasta hace poco en Venezuela se hacían detergentes de limpieza a partir de una base química que producíamos aquí, al igual que los blanqueadores, aromatizadores y el envase; había un valor agregado importante. Ahora buena parte de estas cosas se importan”.⁸⁷

En función de lo expuesto, el Producto Interno Bruto venezolano desde el año 2006 hasta el año 2019 ha mostrado un comportamiento mixto, teniendo en primera instancia hasta el año 2013 cierta estabilidad, con crecimientos discretos de la economía pero mostrando a partir de allí una disminución total del 61,55% según el Banco Central de Venezuela si se toma en cuenta el lapso comprendido entre el año 2019 y el año 2013 y cerca de un 75% según datos del Fondo Monetario Internacional, pudiendo evidenciar además que el sector privado ha sido el más golpeado al contraerse un 70% en ese período en relación con el 41% del sector público, números que se reducen a 66% y 16% respectivamente si se toma en cuenta el período de estudio completo, es decir del 2006 al 2019.

⁸⁷ Salmerón, V. (2020) Venezuela: ¿Cómo se ajusta la industria a una economía enana? Documento en línea. Disponible en: <https://prodavinci.com/venezuela-como-se-ajusta-la-industria-a-una-economia-enana/>

En términos generales se ha podido apreciar que Venezuela se encuentra inmersa en una vorágine destructora de la economía, al perder más de dos tercios de su tamaño en los últimos seis años, lo cual resulta inaceptable para un país que no ha atravesado por alguna catástrofe natural o conflicto bélico, sino más bien por un conflicto político que se ha ido reflejando progresiva pero significativamente en un marcado deterioro de la economía, que ha sometido a los venezolanos al cierre de empresas, un proceso de desindustrialización que ha disminuido de forma dramática los empleos disponibles, un proceso hiperinflacionario que destruyó la moneda nacional y el poder adquisitivo de los ciudadanos, que en gran proporción se han visto obligados a buscar un futuro más allá de las fronteras venezolanas, y lograr así una mejor calidad de vida, fuera de esta crisis económica que se ha tornado incluso en una “emergencia humanitaria compleja”.

Si bien el Producto Interno Bruto es sólo uno de tantos indicadores macroeconómicos, resulta necesario ponerlo en perspectiva con otras variables importantes para comprender de mejor manera la situación vivida en los últimos años, motivo por el cual en los próximos capítulos se estudiará la deuda externa y su contraste con el Producto Interno Bruto para emitir conclusiones relacionadas con posibles perspectivas para la economía nacional en los años por venir, sirviendo incluso como referente para próximas investigaciones.

CAPITULO II

COMPORTAMIENTO DE LA DEUDA EXTERNA DE VENEZUELA DURANTE EL PERÍODO 2006-2019.

Antecedentes

Munevar⁸⁸, a través de su investigación denominada “La deuda externa: conceptos y realidades históricas”, persiguió proporcionar una breve descripción de la dinámica de la deuda externa y sus consecuencias para el desarrollo de Latinoamérica a partir de cuatro elementos fundamentales, la definición de la deuda externa y otros conceptos vinculados con su análisis, un repaso por los ciclos de la deuda externa desde la época de la independencia, el análisis de las cifras de la deuda externa de la región para los últimos años y por último las diferentes alternativas al fenómeno de la deuda, estableciendo a su vez que el proceso de acumulación de deuda externa de un país se relaciona con el nivel de desarrollo económico de éste a través del denominado ciclo de la deuda.

En ese sentido, pudo resaltar que a pesar de que el crédito externo debe cumplir un papel positivo en el proceso de crecimiento económico de las naciones, en realidad se ha erigido como una de las principales barreras en el camino hacia el desarrollo, mostrando que la tendencia es hacia la transferencia de recursos financieros de los países en desarrollo hacia los desarrollados, por lo que los primeros han sido y continúan siendo predominantemente deudores netos.

⁸⁸ Munevar, D. (2012) La deuda externa: conceptos y realidades históricas. Instituto de Investigaciones Sociales de la Universidad Nacional Autónoma de México.

Dicho trabajo se relaciona directamente con esta investigación ya que establece un primer acercamiento con los aspectos teóricos de la deuda externa y la productividad como elementos clave a largo plazo del nivel de vida de los países, así como una metodología para presentar y analizar los ciclos de deuda de América Latina, las cifras actuales y las posibles alternativas con las que cuentan las naciones para enfrentar la deuda, en la búsqueda permanente del desarrollo, no sólo económico, sino en todas las áreas necesarias para las naciones de la región.

En ese orden de ideas, Carrera⁸⁹ por medio de su trabajo que tuvo como título “La deuda externa en América Latina, veinte años después: una nueva media década perdida”, establece una perspectiva comparada de endeudamiento de Latinoamérica entre la crisis de 1982 y los acontecimientos vividos entre 1997 y 2002, analizando la situación de endeudamiento como proporción del producto interno bruto y haciendo referencia a la situación vivida en Argentina como ejemplo de los riesgos a los que se enfrenta un país por el elevado endeudamiento y condicionar las políticas económicas debido a la necesidad de generar confianza en los acreedores. Por último el autor aborda los retos a los que se enfrenta el financiamiento exterior de Latinoamérica desde el enfoque de las asimetrías en la globalización financiera por la existencia de países desarrollados y en vías de desarrollo, por lo que explica las políticas que se formulan para evitar lo que llama la estabilidad del crecimiento.

Este trabajo demuestra una relación directa e importancia para la presente investigación ya que establece un panorama bastante claro en lo que se refiere al endeudamiento externo de la región, sobre todo en cuanto a los riesgos a los que se enfrentan los países al contar con altos niveles de deuda,

⁸⁹ Carrera, M. (2004) La deuda externa en América Latina, veinte años después: una nueva media “década perdida”. Revista Investigación Económica. LXIII (247). 103-141.

así como la necesidad de diseñar e implementar políticas dirigidas a minimizar o al menos atenuar su vulnerabilidad ante ello, previniendo las crisis a partir del logro de ingresos más estables y el reconocimiento de un nuevo papel del Estado en su lucha contra la pobreza y la desigualdad, logrando la capacidad de cumplir con su rol de manera efectiva, a pesar de la inestabilidad política característica de los países latinoamericanos.

Bases Teóricas

La deuda externa

Blanchard, Amighini y Giavazzi⁹⁰ afirman que existen razones por las cuales los economistas se preocupan cuando el sector público posee un alto déficit presupuestario y una acumulación rápida y significativa de deuda, ya que esta última trae como consecuencia la disminución de la acumulación de capital, poniendo en riesgo la estabilidad del sistema económico, por lo que establece múltiples dificultades para dirigir la economía de manera correcta, señalando además que:

En principio, un elevado déficit público no es ni bueno ni malo. Los déficits (y los superávits) pueden ayudar a redistribuir la carga de los impuestos a lo largo del tiempo. Los déficits se convierten en un problema cuando provocan una rápida acumulación de deuda y también porque se puede tardar mucho tiempo, a menudo muchas décadas, en reducir una elevada deuda, una vez que se ha creado.⁹¹

En función de lo expuesto, Graterol⁹² afirma que resulta fundamental estudiar los elementos teóricos básicos para poder analizar el proceso de

⁹⁰ Blanchard, O.; Amighini, A. y Giavazzi, F. (2012) Macroeconomía. Pearson Educación. Madrid.

⁹¹ *Ibídem* p.483.

⁹² Graterol, A. (1997) Aspectos teóricos de la deuda externa. Revista Economía. XXII (13). 37-59.

endeudamiento externo, sus principales componentes y sus consecuencias sobre la economía, y en ese sentido inicia definiendo la deuda externa como el monto acumulado de pasivos financieros que una nación tiene con el resto del mundo para un instante de tiempo específico. El autor además cita al Fondo Monetario Internacional, Banco Mundial, Banco de Pagos Internacionales y la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), instituciones que formulan una definición bastante amplia y precisa de la deuda externa bruta total, vinculada con la Balanza de Pagos y el Sistema de Cuentas Nacionales, como sigue:

El monto, en un determinado momento, de los pasivos contractuales desembolsados y pendientes de reintegro que asumen los residentes de un país frente a no residentes, con el compromiso de reembolsar el capital, con o sin intereses, o de pagar los intereses, con o sin reembolso de capital.⁹³

Esta definición central, así llamada por los expertos de estos organismos internacionales, constituye un enfoque alrededor del cual existe un acuerdo sobre los elementos centrales de la concepción de deuda externa, ofreciendo criterios que permitirían tanto agregar como excluir diferentes tipos de instrumentos financieros, así como facilitar el contraste de las prácticas adoptadas por las principales instituciones económicas a nivel mundial. Pero eso no implica que esta definición deba ser tomada como única, ya que probablemente no responda a todos los fines, por lo que consideran que debe ser revisada de forma periódica de acuerdo a los nuevos avances que se generen en cuanto a la recolección y procesamiento de datos estadísticos, la evolución de los mercados financieros o las necesidades propias de los usuarios de los datos, estableciendo en el documento otras consideraciones

⁹³ Bureau de Estadísticas del Fondo Monetario Internacional (1988). La deuda externa: definición, cobertura, estadística y metodología. Fondo Monetario Internacional. Washington. P.9.

relacionadas con la definición central de deuda externa bruta total, que se reflejan a continuación:

Esta formulación fue la convenida por los cuatro organismos aunque, como en toda definición condensada, su interpretación exige un cierto grado de explicación y comentario. La primera cuestión que se observa es que la definición se refiere únicamente a la deuda bruta. Ello obedece a ciertas razones de peso: primero, la deuda externa es el agregado que está directamente relacionado con el problema del servicio de la deuda, elemento fundamental en la situación actual; segundo, es el primer paso claro hacia una labor más depurada sobre los agregados que comprende. Limitar la definición a la deuda bruta no significa que la deuda "neta" no sea también un concepto analítico útil, sino que es un concepto que añade un elemento más de complejidad en lo que toca a su definición, recopilación e interpretación.

Por consiguiente, la definición central se ha elaborado con el fin de estudiar la deuda bruta, dejándose el análisis de la deuda neta a posteriori. La utilización del concepto de pasivos contractuales es un elemento fundamental de la definición, pues constituye un criterio bien claro para determinar si se incluyen o no ciertas clases de pasivos. Significa, en el contexto de la definición, que existe la obligación de efectuar los pagos especificados, entre otros, por ejemplo, la obligación financiera que se deriva del fallo de un tribunal o una corte, aun de no mediar un acuerdo contractual. Excluye las participaciones de capital, a las cuales evidentemente no se aplica este criterio.

Los términos capital e intereses no establecen ninguna distinción entre pago en efectivo o en especie. Las palabras capital, con o sin intereses permiten que en la definición central se incluyan los préstamos exentos de intereses, ya que estos entrañan igualmente una obligación contractual de reembolso; intereses, con o sin reembolso del capital se refiere a los préstamos que tienen un periodo de vencimiento indefinido, como los correspondientes a una ampliación reciente de bonos "perpetuos", pues estos entrañan la obligación contractual del pago de intereses.⁹⁴

Munevar⁹⁵ por su parte explica que la deuda total de una nación se encuentra constituida por dos elementos principales, la deuda interna y la

⁹⁴ Bureau de Estadísticas del Fondo Monetario Internacional (1988). La deuda externa: definición, cobertura, estadística y metodología. Fondo Monetario Internacional. Washington. P.9.

⁹⁵ Munevar, D. (2012) La deuda externa: conceptos y realidades históricas. Instituto de Investigaciones Sociales de la Universidad Nacional Autónoma de México.

deuda externa, siendo la primera aquella contraída con los residentes del país en moneda nacional, y la segunda la contraída con no residentes y denominada en moneda extranjera. En ese sentido, considera también que la deuda externa puede ser clasificada en diferentes categorías, dependiendo del tipo de deudor y del tipo del acreedor, de la siguiente manera:

Desde el punto de vista de los deudores la deuda externa se haya compuesta por:

- Deuda externa privada: Se define como la deuda denominada en una moneda extranjera adquirida por un ente privado (hogares, corporaciones, entidades financieras) sin ningún tipo de garantía pública.
- Deuda externa pública: Se define como la deuda denominada en una moneda extranjera contraída por un ente público (gobierno central, estados y/o departamentos) o por un ente privado con garantía pública.

Desde el punto de vista de los acreedores la deuda externa se haya compuesta por:

- Deuda externa con entidades multilaterales: Se define como créditos del FMI, el Banco Mundial, bancos regionales de desarrollo y otras agencias, multilaterales.
- Deuda externa bilateral: Se define como créditos de gobiernos y bancos centrales, así como de agencias de crédito para exportaciones.
- Deuda externa privada: Se define como crédito obtenido a través de mercados financieros, con bonos, préstamos de bancos comerciales y créditos de otras entidades privadas.⁹⁶

Componentes de la deuda externa

En el mismo orden de ideas de lo planteado por Munevar, Graterol⁹⁷ señala que la deuda externa puede categorizarse de diferentes maneras, reiterando que puede ser por el tipo de deudor o acreedor, pero también

⁹⁶ Munevar, D. (2012) La deuda externa: conceptos y realidades históricas. Instituto de Investigaciones Sociales de la Universidad Nacional Autónoma de México. p.3.

⁹⁷ Graterol, A. (1997) Aspectos teóricos de la deuda externa. Revista Economía. XXII (13). 37-59.

agrega que puede hacerse según los plazos de vencimiento del capital, por su sujeción a los acuerdos de financiamiento, entre otras, estableciendo como referencia la clasificación establecida por el Banco Mundial, la cual puede apreciarse en el gráfico N° 11.

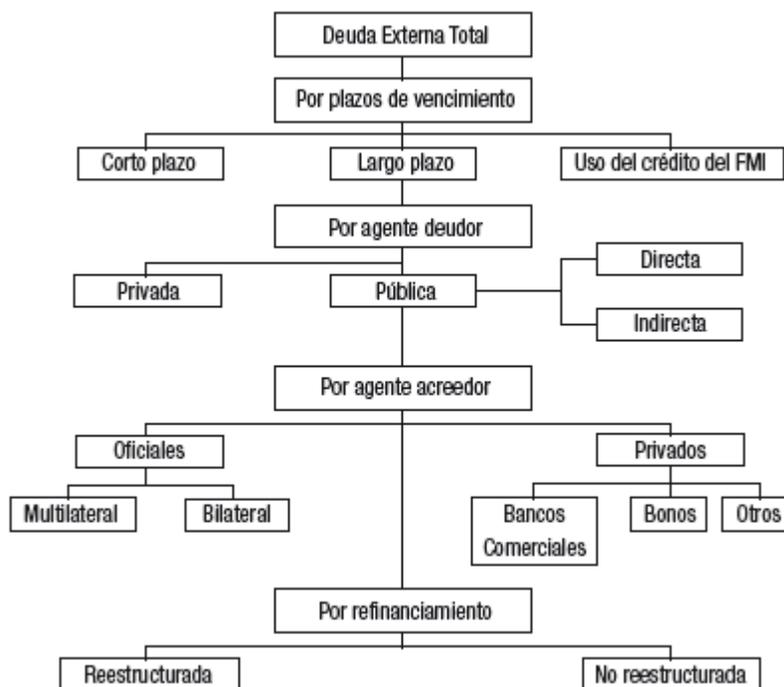


Gráfico N° 11. Deuda externa total y sus componentes. Fuente: Graterol (1997) p.40.

De acuerdo a los plazos de vencimiento de capital, el autor asegura que los organismos internacionales dividen la deuda en: de corto plazo, de largo plazo y uso del crédito del Fondo Monetario Internacional, explicando además que se consideran deuda de corto plazo aquellos vencimientos de obligación externa, llámense capital e intereses, en un período igual o menor de un año, siendo aquella cuyo vencimiento sea en un lapso mayor a un año la de largo plazo. Por su parte, el uso del crédito del Fondo Monetario Internacional registra los préstamos que se obtienen de dicha institución con la finalidad de

solucionar los problemas de déficits en las balanzas de pagos o la implementación de medidas de ajuste.

De acuerdo al agente deudor, Graterol⁹⁸ explica que la deuda externa puede clasificarse en deuda pública, que se corresponde con los diferentes agentes del sector público como los gobiernos centrales, institutos autónomos o las empresas de la administración pública, y deuda privada, aquella contraída por los demás agentes económicos residentes. Ahora bien, en función del agente acreedor, la deuda externa puede clasificarse en acreencias privadas si los prestamistas son organismos privados o bancos comerciales internacionales, subdividiéndose en bancos comerciales, bonos y otros, y acreencias oficiales si son organismos oficiales multilaterales o instituciones creadas por gobiernos de diferentes países, pudiendo ser divididas a su vez en multilaterales y bilaterales. Finalmente, de acuerdo al refinanciamiento, el autor señala que la deuda puede ser de tipo reestructurada y no reestructurada, esto en función de su incorporación o no a los acuerdos de financiamiento.

La deuda pública y el saldo presupuestario del Estado

En opinión de Blanco⁹⁹, el saldo presupuestario hace referencia a la diferencia entre los ingresos y los egresos del Estado, por lo que se puede hablar de un superávit presupuestario cuando el saldo es positivo, es decir, cuando los ingresos superan a los gastos, y de déficit presupuestario en el caso contrario, cuando el saldo es negativo, por lo que los egresos superan a los ingresos, teniendo además un presupuesto equilibrado cuando el saldo presupuestario es nulo, o lo que es lo mismo, cuando los ingresos y los gastos

⁹⁸ Graterol, A. (1997) Aspectos teóricos de la deuda externa. Revista Economía. XXII (13). 37-59.

⁹⁹ Blanco, J. (2008) Economía: Teoría y práctica. Mc Graw Hill. Madrid.

son iguales. Pero el déficit puede medirse como la diferencia entre los gastos y los ingresos del Estado o como un porcentaje del producto interno bruto del país, teniendo además un impacto importante en los países, tal y como lo señala Blanco:

La consecuencia del déficit presupuestario es que, al igual que cualquier individuo que gasta más que lo que ingresa, el Estado debe pedir prestado para poder cubrir este déficit. ¿A quién puede pedir prestado el Estado? A particulares, adquiriendo con ellos un compromiso de pago. Esta opción se suele hacer utilizando los denominados títulos de deuda pública, que constituyen letras, bonos o pagarés por los que el Estado se compromete a devolver lo prestado y una cantidad en concepto de intereses. El monto total de la deuda pública es el valor de todos los títulos de deuda que ha emitido el Estado y que están en poder de los individuos. La deuda pública proviene de los déficit de años anteriores. No es lo mismo el déficit que la deuda aunque están relacionados. El déficit es una variable de flujo que va nutriendo un fondo que es la deuda total. Así, el déficit de un año es lo que se incrementa la deuda durante ese año. Si hay superávit, el monto de la deuda disminuye por esa cuantía, si se destina este montante de ingresos a tal fin.¹⁰⁰

En ese sentido, el autor explica que el grado de endeudamiento del Estado no puede compararse al de los individuos, ya que posee una capacidad de endeudamiento superior y el nivel de deuda resulta bastante significativo por el hecho de que cuenta con una capacidad para responder en el futuro por la misma, catalogando sus ingresos como “coactivos” ya que los contribuyentes se encuentran obligados a pagar. Pero la capacidad de recaudar ingresos del Estado no es ilimitada, sino que depende en gran medida de la producción o renta del país, por lo que es común establecer un indicador que relaciona la carga de la deuda con la capacidad que tiene el Estado para recaudar, es decir, como porcentaje del producto interno bruto, tal y como se muestra a continuación, haciendo énfasis en que lo que realmente

¹⁰⁰ Blanco, J. (2008) Economía: Teoría y práctica. Mc Graw Hill. Madrid. p.289.

interesa no es el volumen de la deuda sino lo que representa sobre los ingresos, pudiendo ser válido este enfoque también para los agentes privados.

$$\text{Deuda pública sobre PIB} = \frac{\text{Deuda total del Estado}}{\text{Producto Interior Bruto}} \times 100$$

No obstante, Rivera¹⁰¹ asevera que el déficit fiscal se financia normalmente con préstamos del mercado de fondos prestables, por lo que se incrementa la deuda pública, mientras que si se tiene un superávit fiscal se observa el efecto contrario, es decir, se disminuye la deuda pública. Es así como el impacto a largo plazo de la política fiscal de un país radica en la acumulación o la contracción de la deuda, siendo el nivel óptimo de la misma aquel que asegura la viabilidad financiera de la nación a largo plazo. El autor afirma que las consecuencias económicas de una deuda pública en aumento son dos:

En primer lugar se ha visto cómo una política fiscal expansiva hace subir la tasa de interés y desplaza a la inversión privada, con lo que disminuye el potencial de crecimiento económico del país. En segundo lugar, los déficits fiscales crecientes de hoy implican una deuda creciente y, por tanto, un pago de intereses crecientes en el futuro. Para repagar la deuda más los intereses en el futuro se tendrán que subir los impuestos o disminuir los gastos o aumentar más la deuda en el futuro. La discusión sobre deuda pública siempre se expresa como porcentaje del PIB. Esto se debe a que la capacidad de endeudamiento está relacionada con la capacidad para pagar la deuda y esta capacidad de pagar se resume en el tamaño del PIB. Un ratio deuda-PIB alto (por encima del 60% del PIB) significa que la deuda es difícil de pagar y viceversa para un ratio bajo (por debajo del 20% del PIB).¹⁰²

¹⁰¹ Rivera, I. (2017) Principios de macroeconomía: un enfoque de sentido común. Fondo Editorial Universidad Católica del Perú. Lima.

¹⁰² *Ibidem* P.394.

En ese orden de ideas, Graterol¹⁰³ explica que el endeudamiento no es otra cosa sino un proceso de acumulación de compromisos financieros externos que adquiere un país año tras año para poder desarrollar sus potencialidades, aunque normalmente éste se contrae en el momento que se persigue incrementar la capacidad de producción para lograr el crecimiento a mediano o largo plazo. Señala también que cuando un país se endeuda, no hay diferencias con una empresa o un individuo en el sentido de que lo hace para llevar a cabo proyectos que en un futuro le retornarán los fondos invertidos, y el financiamiento es vital ya que en el caso de las naciones, el desarrollo necesita recursos que en ocasiones no pueden ser cubiertos propiamente pero sí con fondos provenientes del entorno internacional, por lo que el autor hace referencia a otros autores afirmando que:

El capitalismo, como modelo o sistema económico, exige y se valida con el uso del crédito (Schumpeter, 1971). La escasez temporal de capital interno justifica la necesidad de impulsar su flujo desde el exterior a través del ingreso de inversiones extranjeras directas y de solicitar créditos externos.

Otro punto de vista, quizás más adaptado a la realidad de los hechos, es magistralmente expresado por Lester Thurow (1992) quien afirma que cuando un país toma prestado dinero del extranjero, su consumo excede de su ingreso (producción). Tomar prestado del extranjero es esencialmente un modo de elevar los ingresos (y consumos) actuales a costa de reducir los futuros. Este enfoque relaciona la deuda con los déficits comerciales de balanza de pagos: "para mantener un déficit comercial, un país debe tomar prestado del resto del mundo y acumular deudas internacionales".¹⁰⁴

Pero en algunos países, sobre todo en el ámbito latinoamericano, el endeudamiento o la deuda propiamente dicha suele ser tomada como sinónimo de inconvenientes o como un elemento que siempre repercute de manera negativa en las economías, sobre todo a partir de las dificultades

¹⁰³ Graterol, A. (1997) Aspectos teóricos de la deuda externa. Revista Economía. XXII (13). 37-59.

¹⁰⁴ *Ibidem* P.44.

originadas por los altos montos acumulados o el abuso del crédito internacional, lo cual según Graterol ha ocasionado graves dificultades para su servicio y constituye en sí el denominado “problema de la deuda externa” o “problema de pagos”. En realidad, el endeudamiento se convierte en un inconveniente cuando los países empiezan a confrontar dificultades para cancelarla, lo cual puede ser porque los montos son muy elevados o porque las exportaciones ni el crecimiento económico generan los fondos suficientes para honrar las obligaciones adquiridas con los acreedores, a lo que el autor añade que:

Las dificultades surgidas a raíz de los elevados montos acumulados de deuda por uso (o abuso) del crédito internacional, generó serios inconvenientes para su servicio, y definen, propiamente, el problema de la deuda externa.

Juan José de Olloqui (1984) en un trabajo sobre la deuda mexicana, ofrece una definición del problema de pagos: El problema externo de pagos... puede definirse como la incapacidad patente de un país para generar un flujo suficiente de divisas que le permite cubrir un mínimo de gastos por concepto de importaciones y sus compromisos financieros derivados de su endeudamiento externo. Por otra parte, la insolvencia en los pagos ha ocasionado que el flujo de capitales, básicamente por nuevos préstamos, se haya detenido haciendo más difícil la situación de los países endeudados. Todo este panorama ha inducido a analizar con mayor profundidad el problema, causas, consecuencias y ha promovido una amplia discusión sobre las posibles soluciones. De acuerdo a esto, el problema de la deuda se puede agrupar en tres grandes bloques:

En primer lugar, para los organismos financieros internacionales multilaterales (Fondo Monetario Internacional, Banco Mundial, Banco Interamericano de Desarrollo) el problema de la deuda es básicamente una cuestión de ajuste coyuntural de balanza de pagos. Este criterio, lógicamente, determina la aplicación de medidas de política económica que corrijan los desequilibrios macroeconómicos.

El segundo bloque de opiniones está representado por los países acreedores y las instituciones privadas, para quienes la situación de la deuda es vista simplemente como un problema de gerencia (debt management). Suponen que los países deudores han sido incapaces de administrar eficientemente sus recursos financieros y en ese sentido enfocan la posible solución al problema en la fijación de nuevos acuerdos de refinanciamiento y diferimiento en los pagos.

Y finalmente, la perspectiva de los países deudores, para quienes el problema de la deuda es un problema de crecimiento económico, de necesidad de recursos externos complementarios y de límites que la deuda impone a ese crecimiento.¹⁰⁵

Operacionalización de Variables

Cuadro N° 11. Operacionalización de Variables.

Objetivo General: Analizar el producto interno bruto y la deuda externa de Venezuela durante el período 2006-2019.							
Objetivo Especifico	Variable	Conceptualización de la Variable	Dimensión	Indicador	Técnica / Instrumento	Fuente de Información	
2. Caracterizar el comportamiento de la deuda externa de Venezuela durante el período 2006-2019.	Deuda externa de Venezuela durante el período 2006-2019	Conjunto de obligaciones que tiene un país (tanto el sector público como el privado) con respecto a otros países o instituciones.	Registros Nacionales	Deuda externa total	Matriz de Registro	Banco Central de Venezuela	
				Deuda externa por sectores			
				Deuda externa por instrumentos			
				Proporciones de deuda pública y privada			
				Composición de la deuda por instrumentos			
				Variación porcentual de la deuda externa total			
				Variación porcentual de la deuda externa pública			
			Variación porcentual de la deuda externa privada				
			Registros internacionales	Deuda externa total			Banco Mundial
				Variaciones porcentuales de la deuda externa total			

Fuente: Elaboración propia.

¹⁰⁵ Graterol, A. (1997) Aspectos teóricos de la deuda externa. Revista Economía. XXII (13). 37-59. P.44.

Aspectos Metodológicos

Como se detalló anteriormente, esta investigación es considerada de nivel analítico y de diseño bibliográfico, por lo que se explicará a continuación la técnica de recolección de datos más apropiada para caracterizar el comportamiento de la deuda externa de Venezuela durante el período 2006-2019. Es así como se utilizará como técnica la revisión documental y la matriz de registro como instrumento de recolección de datos, explicadas por Hurtado como sigue:

La revisión documental es un proceso que abarca la ubicación, recopilación, selección, revisión, análisis, extracción y registro de información contenida en documentos. La técnica de revisión documental puede ser utilizada para diversos fines. De hecho, se utiliza para la construcción de la fundamentación teórica de la investigación y, en ese caso, la búsqueda de información está orientada a configurar un punto de partida teórico, conceptual, histórico, legal y contextual. Sin embargo, las técnicas de revisión documental también se utilizan como una vía para la recolección de datos durante una investigación de diseño documental o de fuente mixta, ya sea porque las unidades de estudio son documentos o porque la información requerida para dar respuesta a la pregunta de investigación ya fue recolectada por otras personas y se encuentra consignada en archivos, registros o cualquier tipo de documento...

...Las matrices de registro son básicamente instrumentos que permiten asentar de manera organizada y selectiva datos o información que ya ha sido recogida mediante otros instrumentos, ya sea por el mismo investigador o por otros investigadores, y que se encuentra registrada en documentos tales como historias clínicas, diarios, informes de gestión, reportes administrativos, registros institucionales, videos, grabaciones de audio...

Como se trata de un instrumento de registro, y no de medición, este tipo de matriz no requiere de procesos de validación ni de cálculo de confiabilidad. Lo importante es corroborar que la información asentada en los documentos que van a servir de fuente sea fidedigna...¹⁰⁶

¹⁰⁶ Hurtado, J. (2012) Metodología de la investigación. Guía para una comprensión holística de la ciencia. Quirón Ediciones. Bogotá-Caracas. P.851

Es importante señalar que a medida que se irá avanzando en la presentación y análisis de resultados, se plasmarán las diferentes partes de la matriz de registro empleada, cuyos datos fueron tabulados y analizados a través del software Microsoft Excel, el cual fungió como principal herramienta para elaborar los cálculos y las representaciones gráficas correspondientes. En ese sentido, para lograr este segundo objetivo fueron empleadas como fuentes de información el Banco Central de Venezuela (BCV) como principal ente en materia económica a nivel nacional, y el Banco Mundial como ente independiente que registra los valores de la deuda externa acumulada de Venezuela.

La deuda externa de Venezuela durante el período 2006-2019

Tal y como se detalló en los anteriores aspectos metodológicos, para caracterizar el comportamiento de la deuda externa de Venezuela durante los años 2006 al 2019 se obtendrán datos directamente de dos fuentes específicas, a nivel nacional el Banco Central de Venezuela como principal institución en el ámbito económico y a nivel internacional el Banco Mundial, ambos a través de sus sitios web en el que se alojan estadísticas importantes en relación con esta temática.

En primer lugar se abordarán los datos recolectados tomando como fuente el Banco Central de Venezuela, teniendo que se manejan un conjunto de variables particulares: la deuda externa total, la cual se clasifica a su vez en dos grandes categorías, la deuda externa pública y la deuda externa privada, subdividiéndose a su vez éstas en los diferentes instrumentos a través de los cuales se adquiere, es decir: bonos y pagarés, instrumentos del mercado monetario, créditos comerciales, préstamos, monedas y depósitos y una última categoría tipificada como “otros”. A través de los cuadros N° 12 y 13 se aprecian las cifras para todas las clasificaciones de la deuda externa en

el período de estudio, es decir desde el año 2006 al 2019, siendo analizados los datos de manera específica más adelante.

Cuadro N° 12. Deuda externa de Venezuela por sectores e instrumentos 2006-2012 en millones de dólares.

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Deuda externa total	43.855	58.426	66.727	84.602	102.354	118.285	130.785
Bonos y pagarés Instrumentos del mercado monetario	17.995	24.000	24.946	33.193	39.255	43.662	48.869
	0	2	3	2	0	0	0
Créditos comerciales 2/	9.313	13.581	14.700	15.406	18.409	16.407	18.943
Préstamos 2/ 3/	14.027	17.275	17.277	19.987	26.770	38.597	41.580
Moneda y depósitos	224	83	88	66	46	212	1.043
Otros 2/ 3/ 4/	2.296	3.485	9.713	15.948	17.874	19.407	20.350
Deuda pública	26.951	39.244	50.902	68.525	88.652	103.140	113.112
Bonos y pagarés Instrumentos del mercado monetario	17.125	23.245	24.946	33.193	39.255	43.662	48.869
	0	0	0	0	0	0	0
Créditos comerciales 2/	665	2.178	3.869	4.338	9.741	6.580	7.178
Préstamos 2/ 3/	8.243	12.168	14.635	17.429	24.775	36.897	39.695
Moneda y depósitos	20	17	28	32	33	30	14
Otros 2/ 3/ 4/	898	1.636	7.424	13.533	14.848	15.971	17.356
Deuda privada	16.904	19.182	15.825	16.077	13.702	15.145	17.673
Bonos y pagarés Instrumentos del mercado monetario	870	755	0	0	0	0	0
	0	2	3	2	0	0	0
Créditos comerciales 2/	8.648	11.403	10.831	11.068	8.668	9.827	11.765
Préstamos 2/	5.784	5.107	2.642	2.558	1.995	1.700	1.885
Moneda y depósitos	204	66	60	34	13	182	1.029
Otros 2/	1.398	1.849	2.289	2.415	3.026	3.436	2.994

Fuente: Banco Central de Venezuela (BCV).

Cuadro N° 13. Deuda externa de Venezuela por sectores e instrumentos 2013-2019 en millones de dólares.

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 (*)
Deuda externa total	132.362	135.767	150.976	149.859	149.967	148.432	147.899
Bonos y pagarés	47.719	50.666	47.941	46.897	49.578	51.717	52.298
Instrumentos del mercado monetario	0	0	0	0	0	0	0
Créditos comerciales 2/	18.340	19.275	30.641	30.426	30.183	30.473	30.278
Préstamos 2/ 3/	42.476	42.019	48.413	47.274	42.601	36.890	35.452
Moneda y depósitos	3.780	3.616	3.369	3.353	3.365	3.233	3.216
Otros 2/ 3/ 4/	20.047	20.191	20.612	21.909	24.240	26.119	26.655
Deuda pública	112.103	117.217	129.153	128.056	128.768	128.543	129.260
Bonos y pagarés	47.719	50.666	47.941	46.897	49.578	51.717	52.298
Instrumentos del mercado monetario	0	0	0	0	0	0	0
Créditos comerciales 2/	5.382	7.299	15.074	14.482	14.741	16.083	17.148
Préstamos 2/ 3/	40.528	40.386	46.497	45.456	40.875	35.279	33.828
Moneda y depósitos	14	33	111	114	109	109	94
Otros 2/ 3/ 4/	18.460	18.833	19.530	21.107	23.465	25.355	25.892
Deuda privada	20.259	18.550	21.823	21.803	21.199	19.889	18.639
Bonos y pagarés	0	0	0	0	0	0	0
Instrumentos del mercado monetario	0	0	0	0	0	0	0
Créditos comerciales 2/	12.958	11.976	15.567	15.944	15.442	14.390	13.130
Préstamos 2/	1.948	1.633	1.916	1.818	1.726	1.611	1.624
Moneda y depósitos	3.766	3.583	3.258	3.239	3.256	3.124	3.122
Otros 2/	1.587	1.358	1.082	802	775	764	763

Fuente: Banco Central de Venezuela (BCV).

A través del gráfico N° 12 se presenta el comportamiento de la deuda externa total de Venezuela desde el año 2006 hasta el año 2019, teniendo que inicia en niveles cercanos a los cuarenta y cuatro millardos de dólares para el primer año, incrementándose de manera sostenida período tras período hasta el año 2015 hasta llegar a niveles bastante altos comparados con el monto

inicial, cerca de los ciento cincuenta mil millones de dólares, valor en el que se mantuvo para los años 2016 al 2019.

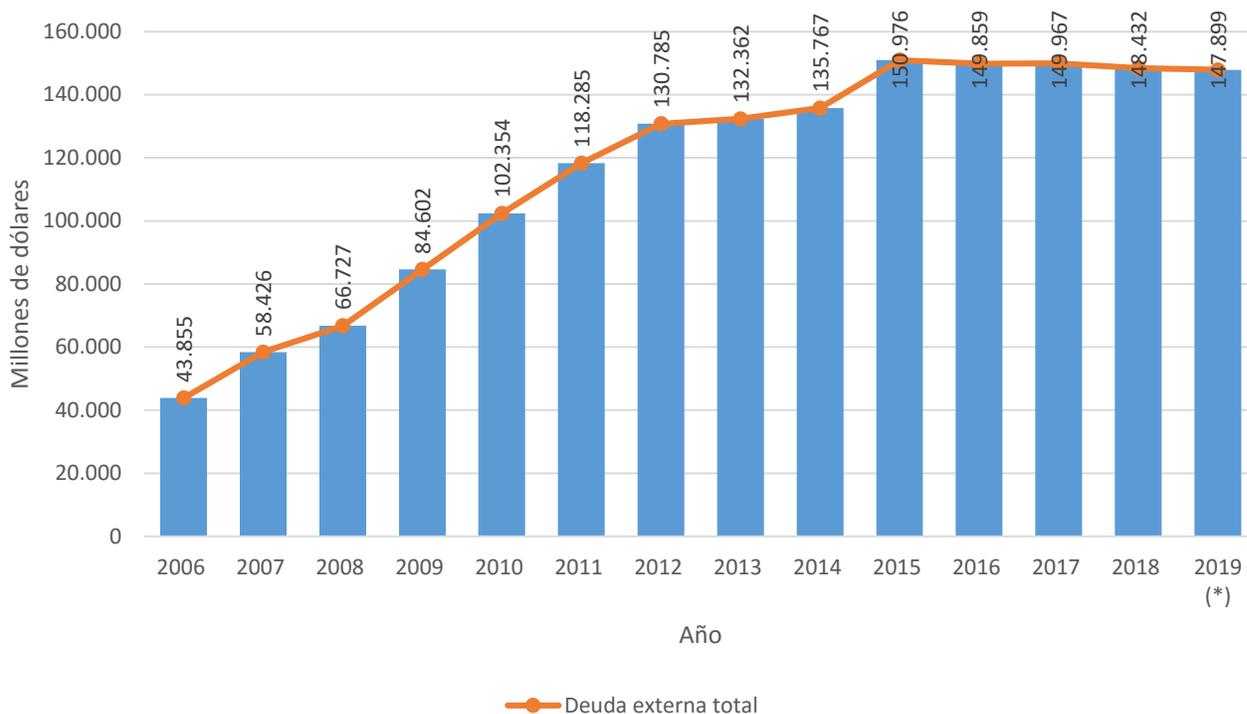


Gráfico N° 12. Deuda externa total de Venezuela durante los años 2006 y 2019. Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco Central de Venezuela.

Habiendo evidenciado el incremento significativo de la deuda externa total de Venezuela en el período de estudio, resulta conveniente observar también la forma como se han comportado sus diferentes componentes, lo cual puede apreciarse a partir de los gráficos N° 13 y 14. Es allí donde se aprecia que el incremento de la deuda total fue impulsado claramente por el aumento sostenido de la deuda externa pública desde el año 2006 hasta el año 2015, pasando de 26.951 a 129.153 millardos de dólares, período en el cual la deuda externa privada tuvo leves variaciones en un rango ubicado entre

los 13.702 y los 21.199 millardos de dólares en el período completo, destacando además que para los últimos cuatro años la deuda pública se mantuvo cercana a los ciento veintinueve millardos de dólares.

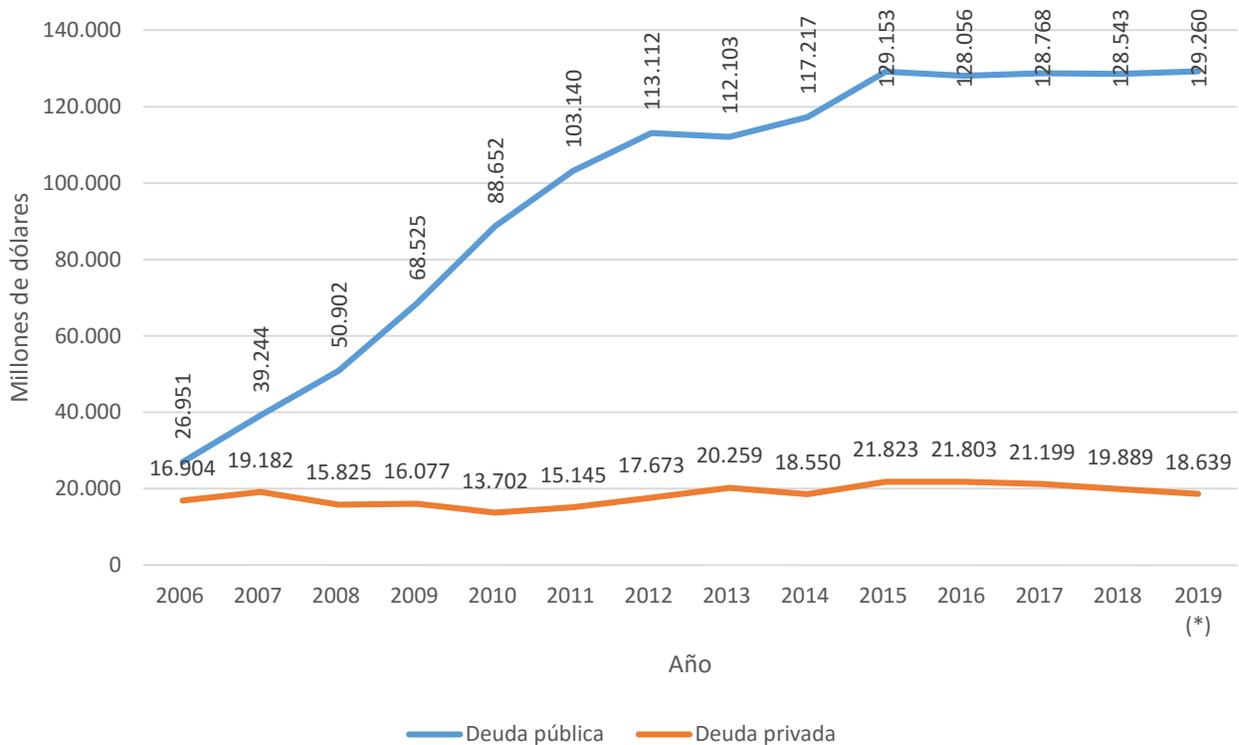
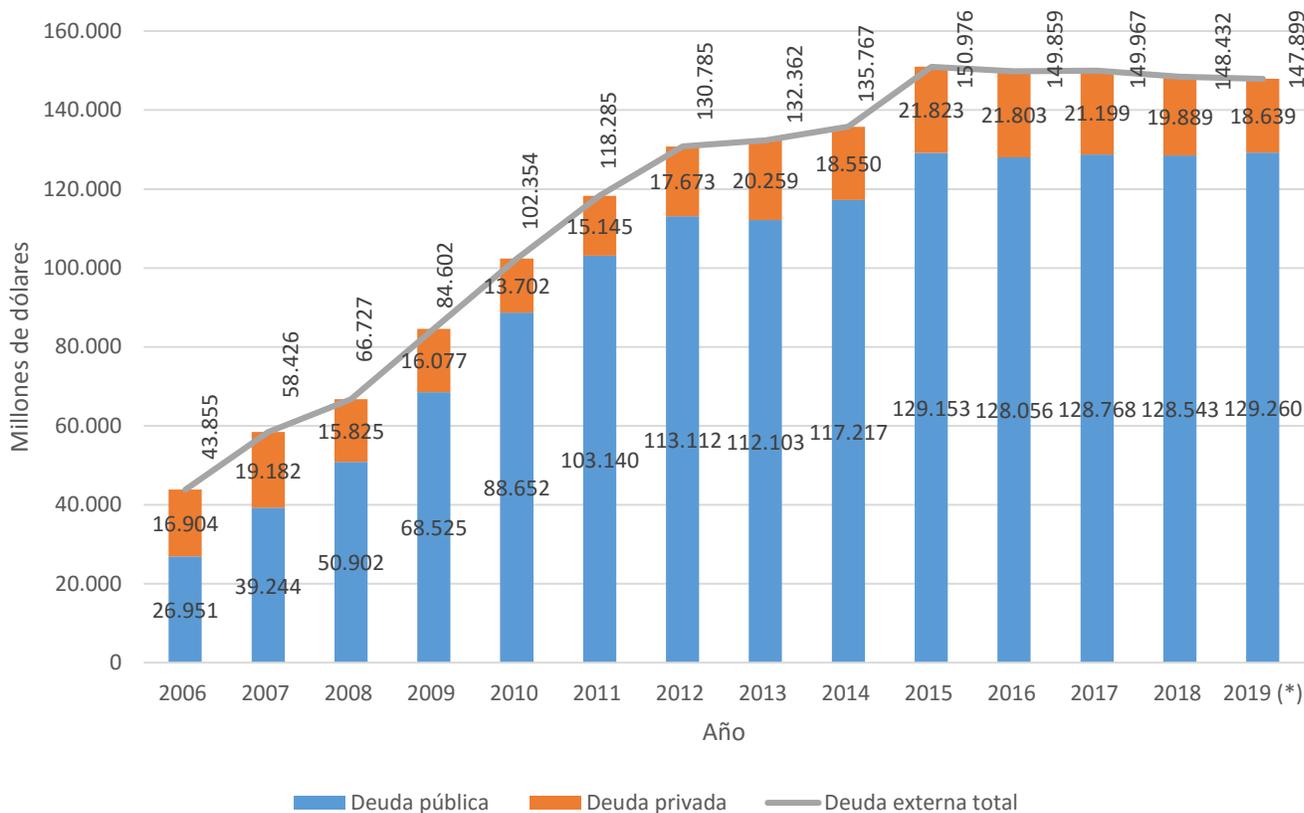


Gráfico N° 13. Deuda externa pública y privada de Venezuela durante los años 2006 y 2019. Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco Central de Venezuela.



2006 y 2019. Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco Central de Venezuela.

Debido a ese comportamiento específico de la deuda externa pública y privada de Venezuela, las proporciones de éstas respecto a la deuda externa total variaron de forma considerable, tal y como se aprecia en el gráfico N° 15, iniciando con un 61,45% de deuda pública y 38,55% de la deuda privada para el año 2006, hasta llegar a constituir la deuda pública un valor máximo de 87,40% de la deuda total para el año 2019 y la deuda privada apenas un 12,60%, recayendo entonces el mayor peso y compromiso con acreedores por parte del Estado venezolano.

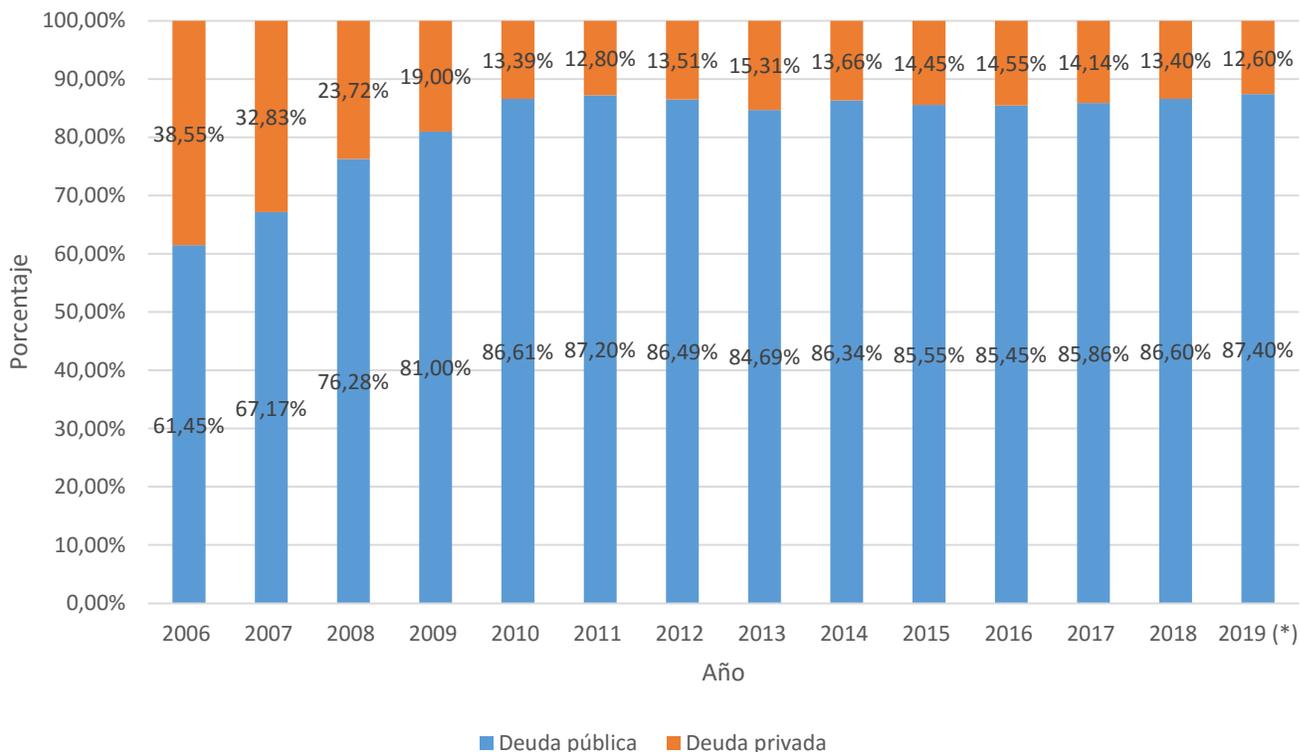


Gráfico N° 15. Proporción de la deuda pública y privada respecto a la total de Venezuela durante los años 2006 y 2019. Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco Central de Venezuela.

Así como es importante calcular y analizar la composición de la deuda externa total en términos porcentuales relacionados con la deuda pública y privada, también es necesario revisarla en función de los instrumentos financieros que la constituyen y su evolución durante el período de estudio, teniendo que se manejan predominantemente tres mecanismos, los bonos y pagarés, créditos comerciales y préstamos. En el caso de los bonos y pagarés, han representado durante los años 2006 al 2009 una proporción que oscila entre 31,29% y 41,08%, ubicándose para el último año en 35,36%. Los préstamos representaron una proporción entre 23,62% y 32,09% con 23,97% para el año 2019 y finalmente los créditos comerciales que se ubicaron entre 13,86% y 23,24%, teniendo a los instrumentos del mercado monetario,

moneda y depósitos y otros en porcentajes menos significativos, pudiéndose apreciar todo ello a partir del cuadro N° 14 y gráfico N° 16.

Cuadro N° 14. Composición de la deuda externa total de Venezuela durante los años 2006 y 2019.

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Bonos y pagarés	41,03%	41,08%	37,39%	39,23%	38,35%	36,91%	37,37%
Instrumentos del mercado monetario	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Créditos comerciales 2/	21,24%	23,24%	22,03%	18,21%	17,99%	13,87%	14,48%
Préstamos 2/ 3/	31,98%	29,57%	25,89%	23,62%	26,15%	32,63%	31,79%
Moneda y depósitos	0,51%	0,14%	0,13%	0,08%	0,04%	0,18%	0,80%
Otros 2/ 3/ 4/	5,24%	5,96%	14,56%	18,85%	17,46%	16,41%	15,56%
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 (*)
Bonos y pagarés	36,05%	37,32%	31,75%	31,29%	33,06%	34,84%	35,36%
Instrumentos del mercado monetario	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Créditos comerciales 2/	13,86%	14,20%	20,30%	20,30%	20,13%	20,53%	20,47%
Préstamos 2/ 3/	32,09%	30,95%	32,07%	31,55%	28,41%	24,85%	23,97%
Moneda y depósitos	2,86%	2,66%	2,23%	2,24%	2,24%	2,18%	2,17%
Otros 2/ 3/ 4/	15,15%	14,87%	13,65%	14,62%	16,16%	17,60%	18,02%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco Central de Venezuela

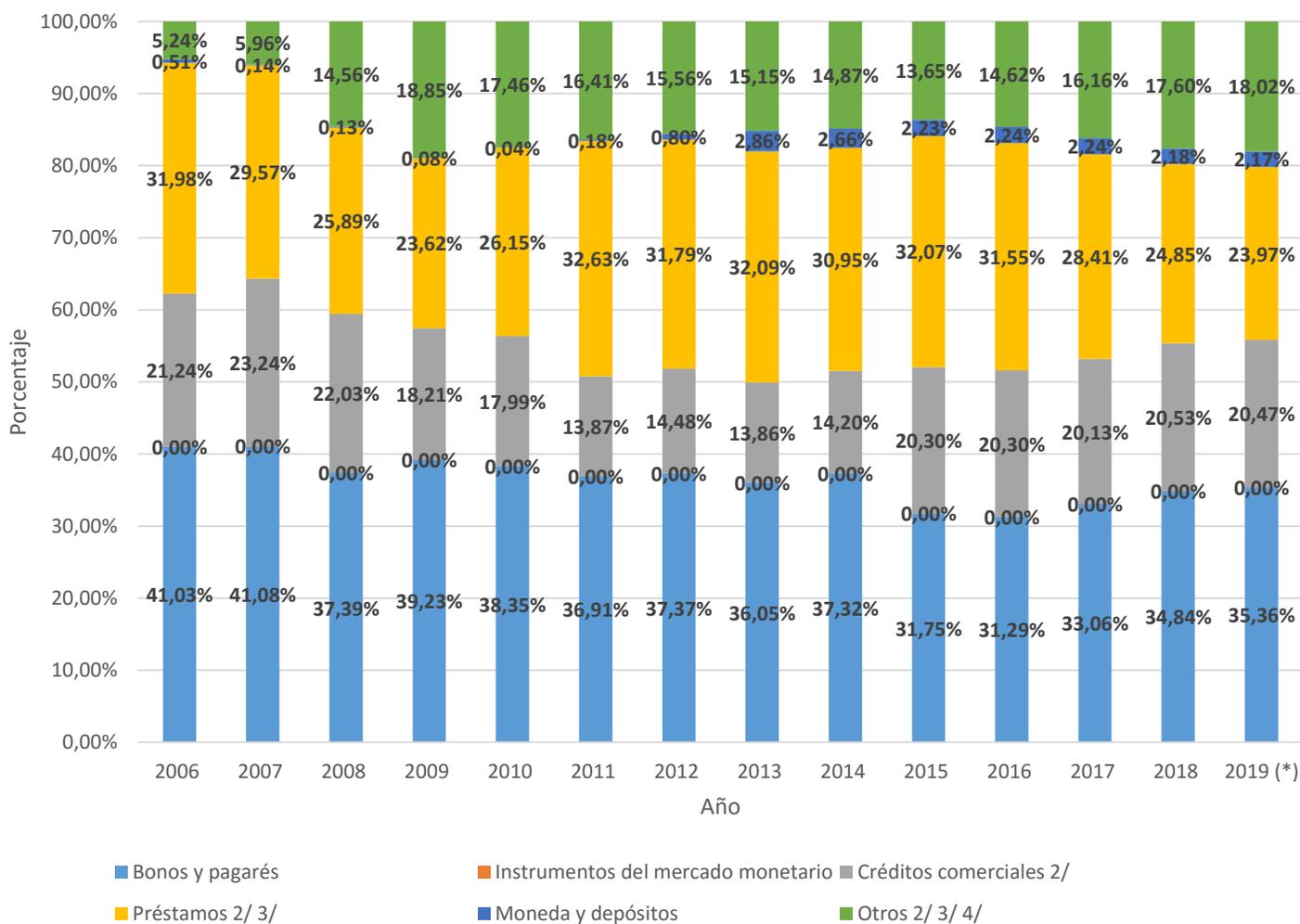


Gráfico N° 16. Composición de la deuda externa total de Venezuela durante los años 2006 y 2019. Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco Central de Venezuela.

El Banco Central de Venezuela, tal y como se ha podido apreciar, presenta los datos asociados a la deuda externa y sus componentes en términos nominales o de millones de dólares estadounidenses, siendo necesario también calcular las variaciones porcentuales año a año para poder caracterizar su comportamiento de manera más precisa. Es así como en el cuadro N° 15 y gráfico N° 17 se aprecian incrementos considerables y

sostenidos entre los años 2006 y 2015, con un valor máximo de 33,23% para el año 2007 y 26,79% para el 2009, con un último incremento considerable de 11,20% para el año 2015, período a partir del cual las variaciones son mínimas en los años subsiguientes, por lo que se ha mantenido al mismo nivel desde ese año, pero si se compara el valor de deuda externa total del año 2019 respecto al año 2006 se tiene un incremento de 237,25%, que resulta bastante significativo y que debe ser contextualizado además en el marco de la producción y la economía nacional en general para tener alguna idea de su impacto en el ámbito macroeconómico y el bienestar de la población venezolana.

Cuadro N° 15. Variación porcentual anual de la deuda externa total de Venezuela durante los años 2006 y 2019.

Año	Variación Porcentual Deuda Externa Total
2007-2006	33,23%
2008-2007	14,21%
2009-2008	26,79%
2010-2009	20,98%
2011-2010	15,56%
2012-2011	10,57%
2013-2012	1,21%
2014-2013	2,57%
2015-2014	11,20%
2016-2015	-0,74%
2017-2016	0,07%
2018-2017	-1,02%
2019-2018	-0,36%
2019-2006	237,25%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco Central de Venezuela.

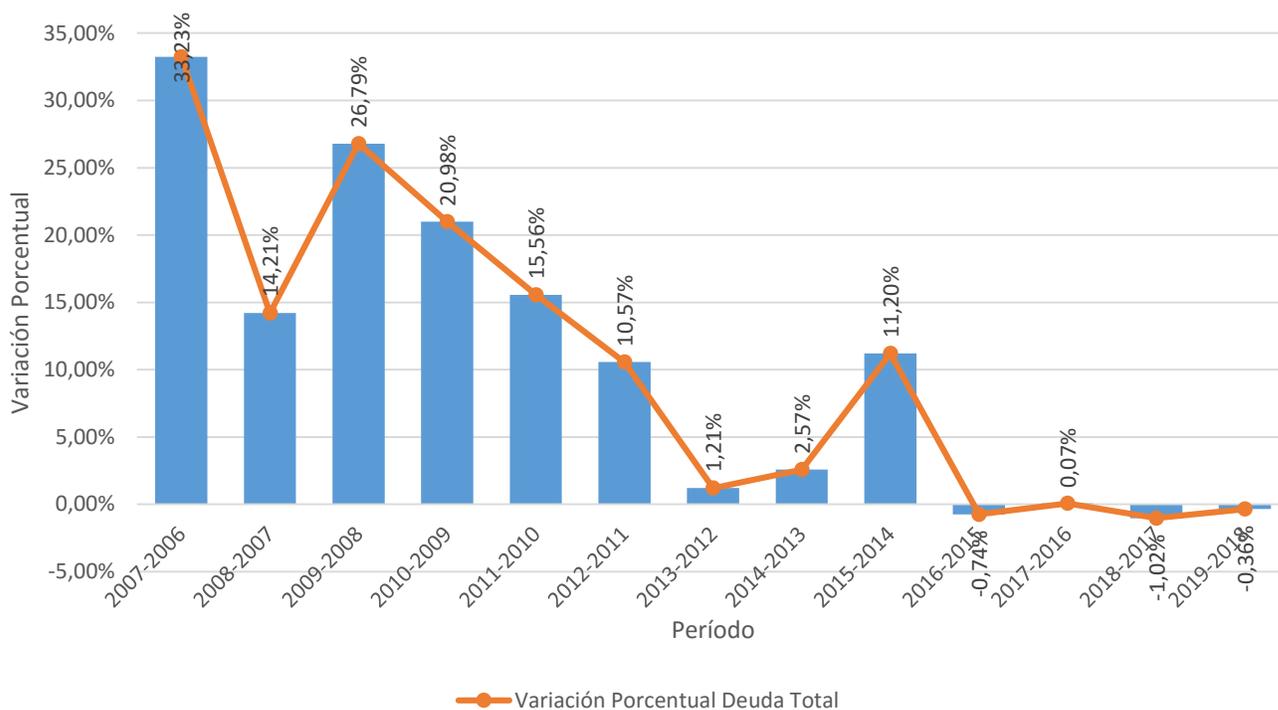


Gráfico N° 17. Variación porcentual anual de la deuda externa total de Venezuela durante los años 2006 y 2019. Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco Central de Venezuela.

En el caso de la deuda pública, al haber visto que proporcionalmente ha ganado importancia con el transcurrir de los años, el comportamiento ha sido similar, pero con un aumento mucho más pronunciado si se compara el valor inicial y final, tal y como se muestra en el cuadro N° 16 y gráfico N° 18. Se aprecia entonces la misma situación con incrementos sostenidos desde el año 2006 al 2015, con una leve reducción para el año 2013, con aumentos máximos de 45,61% y 34,62%, así como un 10,18% para el año 2015, último año en el que la deuda ascendió, teniendo para los últimos cuatro años con leves aumentos y decrementos que no superan el 1%, por lo que al comparar los valores de deuda externa pública de Venezuela del año 2019 respecto al 2016 se tiene una variación positiva de 379,61%, por lo que ha sido el

componente que ha impulsado en mayor medida el crecimiento de la deuda externa total de Venezuela durante el período estudiado.

Cuadro N° 16. Variación porcentual anual de la deuda externa pública de Venezuela durante los años 2006 y 2019.

Año	Variación Porcentual Deuda Pública
2007-2006	45,61%
2008-2007	29,71%
2009-2008	34,62%
2010-2009	29,37%
2011-2010	16,34%
2012-2011	9,67%
2013-2012	-0,89%
2014-2013	4,56%
2015-2014	10,18%
2016-2015	-0,85%
2017-2016	0,56%
2018-2017	-0,17%
2019-2018	0,56%
2019-2006	379,61%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco Central de Venezuela.

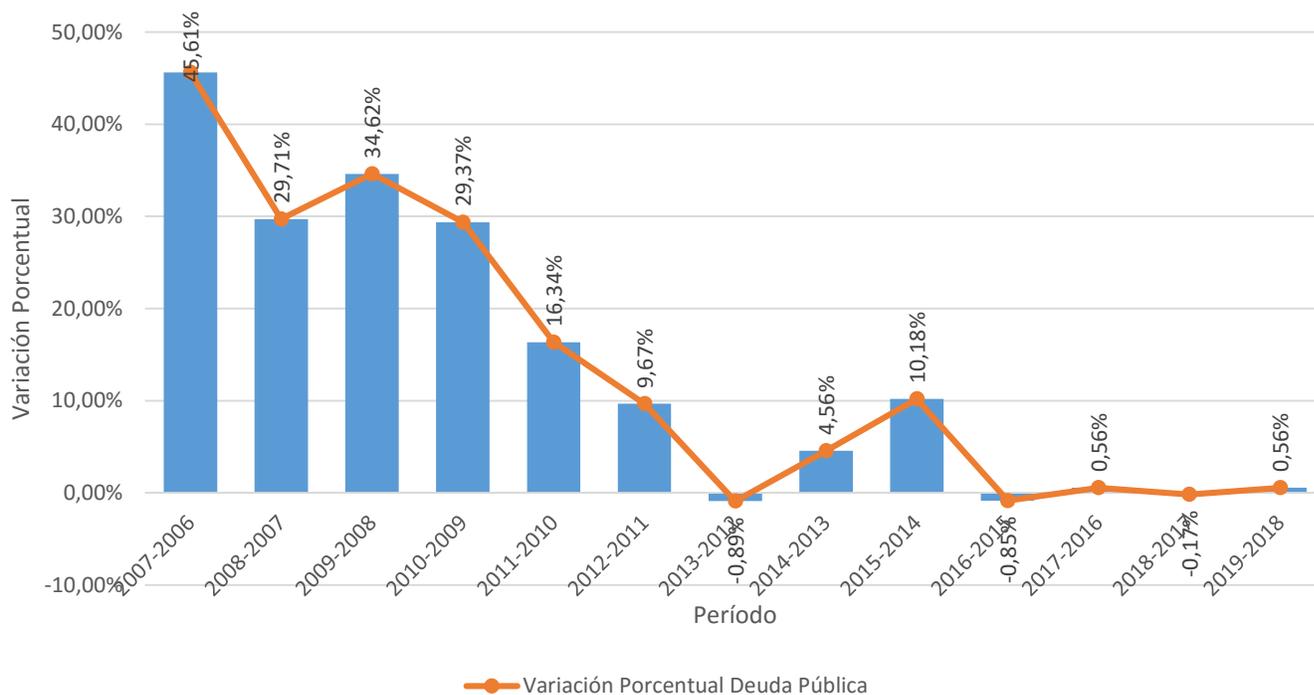


Gráfico N° 18. Variación porcentual anual de la deuda externa pública de Venezuela durante los años 2006 y 2019. Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco Central de Venezuela.

El caso de la deuda externa privada es bastante diferente tanto en magnitud como en comportamiento general, ya que éste último es quizás mixto a lo largo de todo el período de estudio, con varios incrementos y decrementos para los diferentes años pero con un máximo de 17,64% y -17,50% respectivamente, pudiendo observar en el cuadro N° 17 y gráfico N° 19, tal y como se apreció en términos nominales, que la variación porcentual de la deuda privada entre los años 2019 y 2006 fue de apenas 10,26%, es decir, no ha sido tan significativa como lo ha sido la deuda pública, y esa ha sido una de las razones por las cuales ha pasado a ser sólo el 12,60% de la deuda externa total.

Cuadro N° 17. Variación porcentual anual de la deuda externa privada de Venezuela durante los años 2006 y 2019.

Año	Variación Porcentual Deuda Privada
2007-2006	13,48%
2008-2007	-17,50%
2009-2008	1,59%
2010-2009	-14,77%
2011-2010	10,53%
2012-2011	16,69%
2013-2012	14,63%
2014-2013	-8,44%
2015-2014	17,64%
2016-2015	-0,09%
2017-2016	-2,77%
2018-2017	-6,18%
2019-2018	-6,28%
2019-2006	10,26%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco Central de Venezuela.

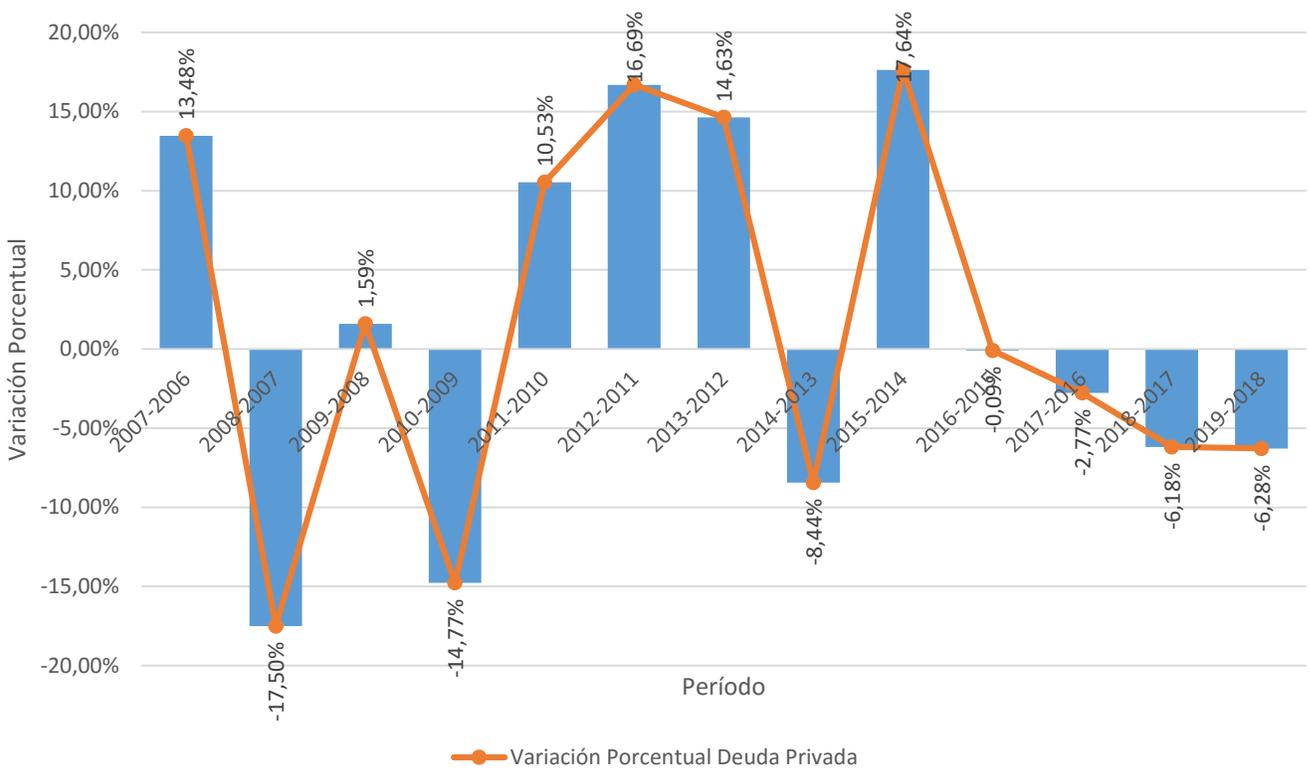


Gráfico N° 19. Variación porcentual anual de la deuda externa privada de Venezuela durante los años 2006 y 2019. Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco Central de Venezuela.

Habiendo presentado los datos del Banco Central de Venezuela, ahora se muestran en el cuadro N° 18 y gráfico N° 19 los proporcionados por el Banco Mundial a través de su sitio web, pudiendo apreciar en primera instancia algunas diferencias en términos nominales con las presentadas por el organismo nacional, las cuales serán evidenciadas en un gráfico más adelante. Se puede apreciar entonces que, los valores de la deuda externa inician en 49.404 millones de dólares estadounidenses en el año 2006 y presentan un comportamiento similar al mostrado por el Banco Central de Venezuela, es decir, permanentemente al alza hasta el año 2014, ubicándose en 160.000 millones de dólares, manteniéndose en ese nivel hasta el año

2019, aunque para los dos últimos años sufrió un leve incremento hasta los 168.000 millones de dólares aproximadamente.

Cuadro N° 18. Deuda externa acumulada total de Venezuela en millones de dólares a precios actuales.

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Deuda externa acumulada, total (US\$ a precios actuales)	49.404,28	65.150,13	73.153,08	94.353,25	116.528,96	135.299,29	151.370,44

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Deuda externa acumulada, total (US\$ a precios actuales)	153.890,42	160.906,68	159.007,10	163.908,06	164.633,12	167.796,80	168.074,44

Fuente: Banco Mundial. Disponible en <https://datos.bancomundial.org/indicador/DT.DOD.DECT.CD?end=2019&locations=VE&start=2005>.

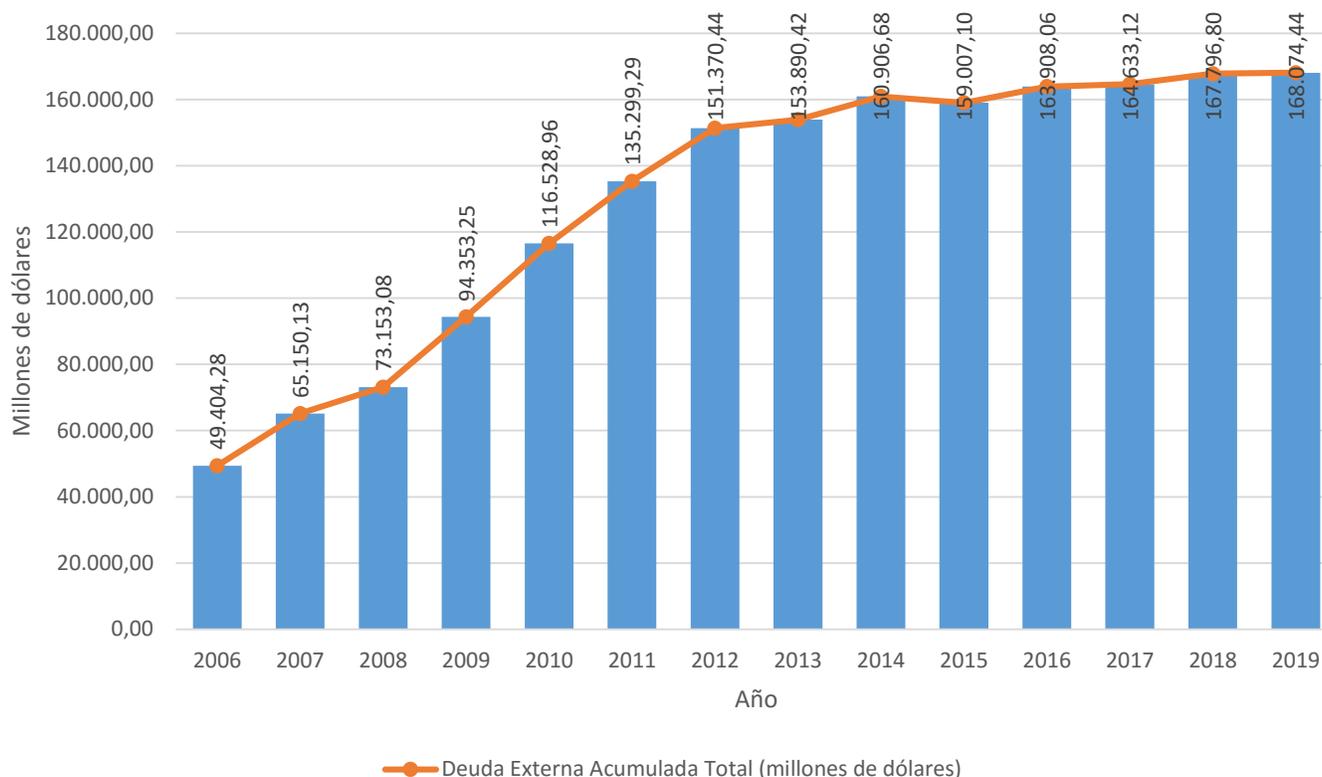


Gráfico N° 19. Deuda externa acumulada total de Venezuela en millones de dólares a precios actuales. Fuente: Banco Mundial. Disponible en <https://datos.bancomundial.org/indicador/DT.DOD.DECT.CD?end=2019&locations=VE&start=2005>.

A partir del gráfico N° 20 se pueden contrastar los valores de deuda externa total registrados tanto por el Banco Mundial como por el Banco Central de Venezuela, apreciando primero que los valores del primer organismo son mayores en todos los años examinados, teniendo una diferencia de 20.175 millones de dólares para el año 2019, aunque es importante resaltar que al evaluar las curvas se observa que la tendencia es muy similar, ambas con propensión al alza entre los años 2006 y 2015, estabilizándose para los últimos años en torno a los 150.000 millones de dólares en el caso del BCV y de los 160.000 millones según las cifras del Banco Mundial.

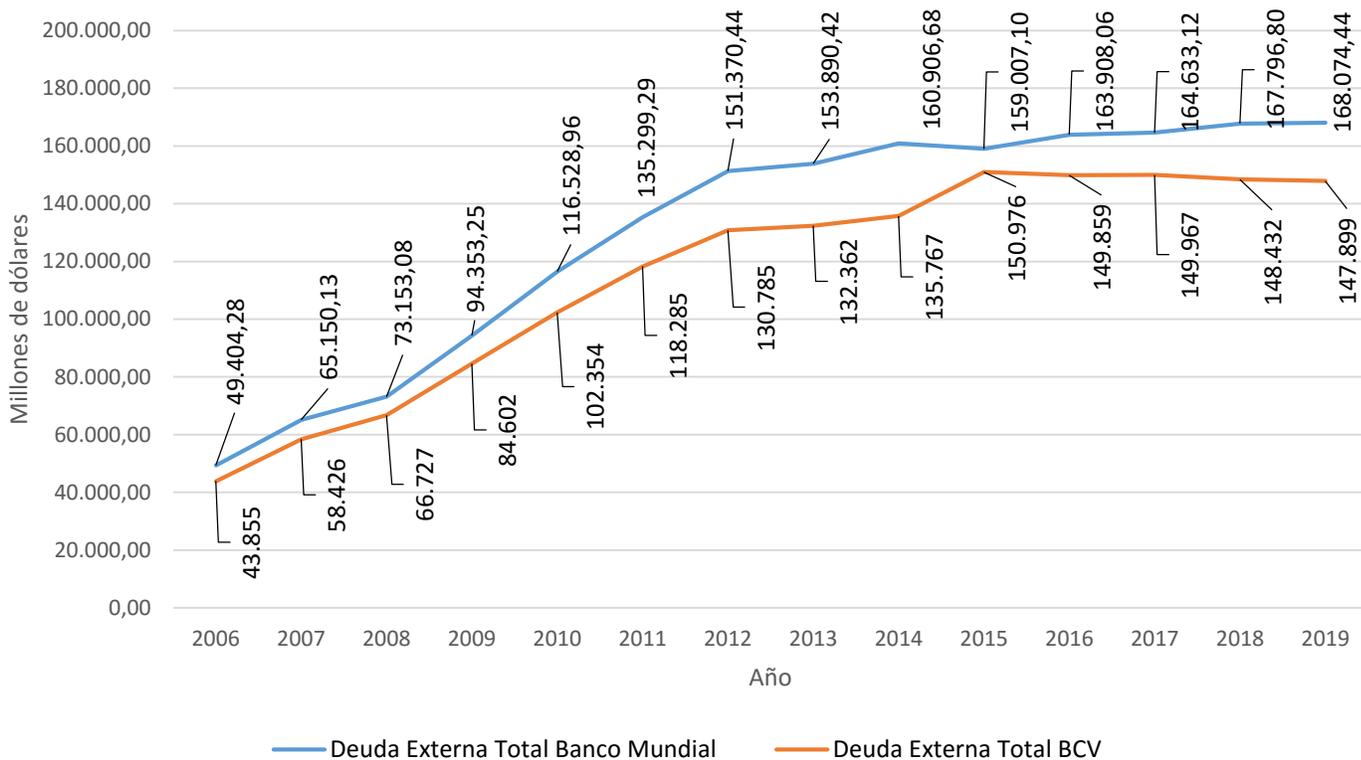


Gráfico N° 20. Contraste de valores de deuda externa acumulada total de Venezuela según el BCV y el Banco Mundial en millones de dólares a precios actuales. Fuente: Elaboración propia a partir del BCV y Banco Mundial.

Al calcular a partir de los datos anteriores la variación porcentual de la deuda externa total para los años que comprenden el período de estudio, se aprecia un comportamiento similar al de los datos del BCV, con incrementos consecutivos significativos hasta el año 2012 con un valor máximo de 31,87% para el año 2007, así como leves aumentos para todos los años restantes, a excepción del año 2015 cuando disminuyó apenas 1,18%, apreciando entonces en el cuadro N° 19 y gráfico N° 21 que la deuda externa total de Venezuela se incrementó de manera sostenida hasta el año 2014, momento en el que las variaciones son mucho menores en magnitud, lo cual hizo que el valor de la misma se mantuviera en torno al mismo nivel, que en el caso del

Banco Mundial ronda los 160.000 millones de dólares, observando además que, al obtener la variación porcentual total de la deuda externa entre los años 2006 y 2019 se obtiene un 240,20%, valor muy cercano al calculado a partir de las cifras del Banco Central de Venezuela, que ascendía a 237,25%.

Cuadro N° 19. Variaciones porcentuales de la deuda externa acumulada total de Venezuela en millones de dólares a precios actuales.

Año	Variación Porcentual
2007-2006	31,87%
2008-2007	12,28%
2009-2008	28,98%
2010-2009	23,50%
2011-2010	16,11%
2012-2011	11,88%
2013-2012	1,66%
2014-2013	4,56%
2015-2014	-1,18%
2016-2015	3,08%
2017-2016	0,44%
2018-2017	1,92%
2019-2018	0,17%
2019-2006	240,20%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco Mundial.

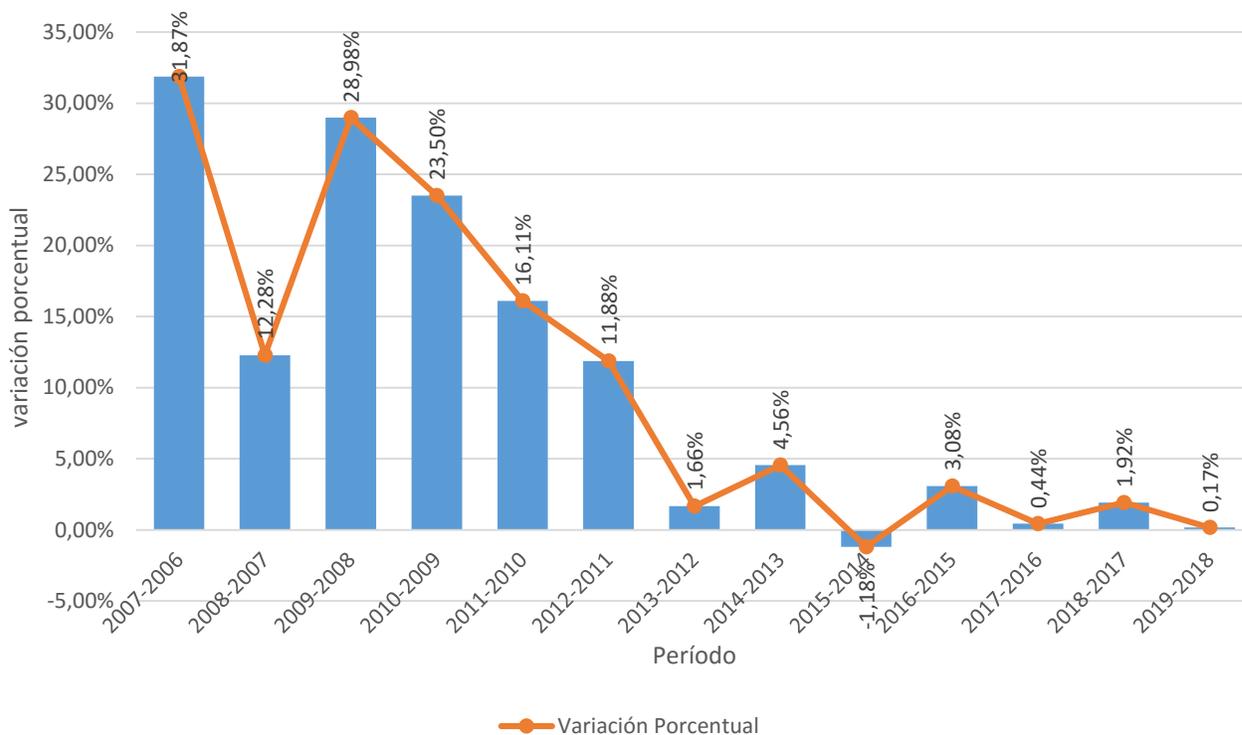


Gráfico N° 21. Variaciones porcentuales de la deuda externa acumulada total de Venezuela en millones de dólares a precios actuales. Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco Mundial.

Una vez observado el comportamiento de la deuda externa venezolana entre los años 2006 y 2019, es importante revisar algunas opiniones complementarias de expertos e instituciones en relación con la materia, tal es el caso del Observatorio de Gasto Público de CEDICE Libertad, citado por García¹⁰⁷, que otorga elementos adicionales en cuanto a la composición de la deuda venezolana, dividida en:

Deuda documentada en bonos emitidos por Venezuela y Pdvsa \$68.000 millones; préstamos comerciales \$22.800 millones; préstamos multilaterales (BID y CAF) \$5500 millones. De acuerdo

¹⁰⁷ García, A. (2019) En 20 años deuda pública de Venezuela aumentó más de 200% y Citgo es una de las hipotecas. Documento en línea. Disponible en: <https://cronica.uno/en-20-anos-deuda-publica-de-venezuela-aumento-mas-de-200-y-citgo-es-una-de-las-hipotecas/#:~:text=En%201998%20la%20deuda%20externa,%25%2C%20seg%C3%BAn%20el%20Banco%20Mundial.&text=Del%2098%20al%202018%20la,Mundial%20y%20la%20Asamblea%20Nacional>.

con el documento, para el 2019 Venezuela no mantenía deudas con el Fondo Monetario Internacional, ni con el Banco Mundial. La deuda bilateral se ubicaba en \$10.500 millones (China, Rusia, Brasil), mientras que los casos de arbitraje en el Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones (Ciadi) estaban en \$12.300 millones; la deuda con proveedores en \$21.000 millones. Restantes \$17.600 millones en intereses atrasados, cuentas por pagar y otros pasivos de Empresas del Estado.

En 1998 la deuda externa venezolana era de \$49.473 millones, dos décadas más tarde la cifra es de \$154.898 millones, un aumento de 213 %, según el Banco Mundial. En 2016 la nación redujo la deuda en 5 %, al llevarla en un año de \$160.909 millones a \$152.523 millones. En 2017 Venezuela continuó la tendencia a achicarla, ese año cerró en \$148.878 millones. Sin embargo, en 2018 volvió a subir (4 %).¹⁰⁸

Es sí como Salmerón¹⁰⁹ explica que entre los años 2004 y 2014 Venezuela gozó del llamado “boom petrolero” más largo de su historia, siendo curioso que fue precisamente el período en el que la deuda externa se incrementó de manera exponencial, debido a que el expresidente Hugo Chávez incrementó el gasto público en un nivel tan alto que la cantidad de ingresos por petróleo se quedó pequeña, por lo que la deuda en divisas se multiplicó, siendo en la actualidad inmanejable debido a la debacle de la producción petrolera venezolana. El autor cita al Instituto de Investigaciones Económicas de la Universidad Católica Andrés Bello, que estima que el monto de la deuda en dólares en la actualidad asciende a más de 140.000 millones, catalogada por ellos como “una cifra descomunal para una economía que tras el descenso de la producción petrolera y el declive de los precios del barril perdió su principal fuente de divisas” por lo que afirman que Venezuela se

¹⁰⁸ García, A. (2019) En 20 años deuda pública de Venezuela aumentó más de 200% y Citgo es una de las hipotecas. Documento en línea. Disponible en: <https://cronica.uno/en-20-anos-deuda-publica-de-venezuela-aumento-mas-de-200-y-citgo-es-una-de-las-hipotecas/#:~:text=En%201998%20la%20deuda%20externa,%25%2C%20seg%C3%BAAn%20el%20Banco%20Mundial.&text=Del%2098%20al%202018%20la,Mundial%20y%20la%20Asamblea%20Nacional>.

¹⁰⁹ Salmerón, V. (2020) Venezuela ante un largo túnel: la agonía del petroestado. Documento en línea. Disponible en: <https://eldiario.com/2020/09/15/venezuela-agonia-petroestado/>

ubica como la economía más endeudada en términos relativos, no solo en el continente sino a escala mundial.

El mismo Salmerón¹¹⁰ afirma que la deuda externa se ha convertido en un elemento de altísima presión para la economía venezolana, sobre todo en los últimos años en los que el descenso de los precios y la producción petrolera han exacerbado la crisis, por lo que sin tomar medidas no se podrá hacer caminar la economía y darle fin a la recesión que se inició en el año 2014. Pero la deuda externa venezolana desde el año 2017 ha entrado en una cesación de pagos decretada por el gobierno nacional, situación que describe Avellaneda, como sigue:

A mediados de noviembre de 2017 cuando el gobierno de Nicolás Maduro decidió no pagar más la deuda externa de la República y de PDVSA por unos 70.000 millones de dólares. En aquel momento Maduro llamó a una supuesta reestructuración de la deuda. El llamado quedó en un anuncio protocolar dado que no había ningún tipo de propuesta seria sobre la mesa. De esa forma acababa el “cuento de hadas” de la deuda externa de Venezuela que había producido inmensas ganancias a operadores, bancos, particulares, inversionistas de todo tipo, incluyendo a entidades del Estado y a boliburgueses de especie reconocida.

En ese 2017 ya con las puertas cerradas en los mercados y los bonos en niveles de 30%-40% se emite el llamado “bono del hambre”: el PDVSA 2022. El mismo que compró en su totalidad Goldman Sachs. Y como al mago que se le acababan los trucos luego del canje del PDVSA 2020 y el Bono del Hambre PDVSA 2022, en noviembre de ese 2017 ocurre lo inevitable: la cesación de pagos de toda la deuda externa venezolana.

El mito de con el que muchos inversionistas vivían de que “es imposible el default”, quizás sesgados por los jugosos rendimientos en dólares de los papeles, se acababa y estos inversionistas veían cómo ya no podían contar con esos intereses y cómo hoy esos papeles no se cotizan ni en 10% de su valor.¹¹¹

¹¹⁰ Salmerón, V. (2019) La deuda externa: entre la iliquidez y la insolvencia. Documento en línea. Disponible en: <https://prodavinci.com/especiales/la-deuda-externa-entre-la-iliquidez-y-la-insolvencia/entrevista-vera.html>

¹¹¹ Avellaneda, J. (2019) A dos años del default de la deuda no aparece la solución política ni financiera. Documento en línea. Disponible en: <https://konzapata.com/noticia/72656/kolumnistas/a-dos-anos-del-default-de-la-deuda-no-aparece-la-solucion-politica-ni-financiera.html>

En relación con esta situación, Oliveros¹¹² explica que el hecho de que el gobierno venezolano no asuma el pago de la deuda tiene relación directa con retrocesos en el Producto Interno bruto, aunque una recesión no depende exclusivamente de un incumplimiento de este tipo sino de múltiples factores. Cita a su vez a autores como Borensztein y Panniza, quienes encontraron que incumplimientos en el pago de la deuda en países en desarrollo genera como consecuencia a corto plazo un costo de retroceso en el PIB de al menos un punto porcentual, así como Levy y Panniza quienes hallaron que las crisis económicas preceden la cesación de pagos y que ésta última normalmente se materializa en el momento más difícil de la contracción de la economía. Por otro lado, el portal especializado dinero.com citando al Instituto de Finanzas Internacionales, establece otras precisiones importantes que es preciso resaltar, así:

El último informe de IIF compara la profundidad de la crisis económica que vive el vecino país desde 2013 y hasta la fecha, con lo que representó el colapso de la Unión Soviética. Además, señala que los niveles de inflación que hoy exhibe Venezuela resultan extremadamente altos, incluso si se compara con los estándares de hiperinflación que en el pasado han registrado algunos países alrededor del mundo. En otras palabras, en términos de destrucción de la riqueza e inflación, las políticas adoptadas por el actual gobierno en Venezuela están 'fuera de concurso' por los niveles históricos que han alcanzado.

En este punto, estiman que la falta de financiación con que cuenta el gobierno venezolano desde hace varios meses lo obligó a reducir de manera abrupta la importación de productos, pero no ha solucionado un tema de fondo: cómo les responderá a los cientos de acreedores que hoy están a la expectativa de las decisiones que se adopten para recuperar sus recursos.

El stock de deuda y el servicio de la deuda son muy altos en relación con las exportaciones y las reservas extranjeras, especialmente en la perspectiva internacional" asegura el informe de IIF, que indica que desde 2014 Venezuela perdió el acceso a los mercados de financiación, y a esto se suma que desde ese año se ha registrado

¹¹² Oliveros, A. (2019) Con este modelo económico la deuda es insostenible. Documento en línea. Disponible en: <https://prodavinci.com/especiales/la-deuda-externa-entre-la-iliquidez-y-la-insolvencia/entrevista-oliveros.html>

una acumulación importante de pagarés y se ha dejado de pagar puntualmente a los acreedores.¹¹³

De acuerdo a los datos y a la situación expuesta, es posible afirmar que la deuda externa venezolana representa otro de los grandes elementos de la profunda crisis por la que atraviesa el país desde hace más de seis años, apreciando una evolución muy similar de las cifras registradas por el Banco Central de Venezuela y el Banco Mundial desde el año 2006 hasta el año 2019, encontrándose en un nivel inicial en torno a los cuarenta millardos de dólares y terminando en cifras cercanas a los ciento sesenta millardos de dólares, lo cual representó un incremento del 240% aproximadamente, que resulta muy alto sobre todo en el contexto económico venezolano actual.

Se pudo también establecer que el valor de la deuda externa total tuvo una trayectoria ascendente desde el año 2006 hasta los años 2014-2015, luego de los cuales tuvo ligeras variaciones que la mantuvieron cerca al monto descrito. En cuanto a la composición de la deuda externa se tiene que ésta es dividida en dos categorías principales, la deuda externa pública y la privada, estando inicialmente en proporciones de 62 - 38% para el año 2006, situación que cambia de forma notable para el año 2019 con una relación 88 – 12%, por el hecho de que la deuda pública fue el componente que aumentó exponencialmente, en un 380%, a diferencia de la privada que tuvo ligeras variaciones y un comportamiento mixto durante todo el período, con una variación total de apenas 10% entre los años 2006 y 2019, situación que en general resulta crítica ante la imposibilidad del gobierno nacional de cumplir responsablemente con los pagos de deuda debido a la caída de su principal fuente de captación de divisas representada por la industria petrolera,

¹¹³ Portal web Dinero.com (2019) El drama de Venezuela es casi como el colapso de la Unión Soviética. Documento en línea. Disponible en: <https://www.dinero.com/internacional/articulo/crisis-economica-de-venezuela-por-enorme-deuda/267845>

limitando desde hace ya varios años sus posibilidades de financiamiento internacional, en perjuicio del equilibrio macroeconómico, logrando el hundimiento del país en una crisis de múltiples dimensiones que ha deteriorado de forma notable las condiciones de vida y el bienestar de la población en todo sentido, siendo necesario entonces como parte de este trabajo de investigación establecer a continuación el correspondiente contraste y análisis del producto interno bruto y la deuda externa nacional para cumplir los objetivos formulados inicialmente.

CAPITULO III

EL PRODUCTO INTERNO BRUTO Y LA DEUDA EXTERNA DE VENEZUELA EN EL PERÍODO 2006-2019

Antecedentes

Seraquive¹¹⁴ en su trabajo denominado “¿Es la deuda externa una oportunidad de crecimiento de los países? Nueva evidencia a nivel global”, tuvo como objetivo examinar la relación entre la deuda externa y el crecimiento económico de los países de ingresos bajos y medios, así como analizar la deuda externa elevada como uno de los elementos que ha incidido en mayor magnitud en el incremento de la pobreza y el deterioro de la calidad de vida de la población, todo ello a partir de un modelo de datos de panel aplicado en 68 países para los años 1980 al 2015, tomando como referencia los datos del Banco Mundial. A partir del análisis estadístico, el autor demostró que la deuda externa provoca un incremento en el crecimiento de los países de ingreso medio alto y medio bajo, aunque para los países de ingresos bajos no se refleja la misma situación, por lo que asegura que los gobiernos deben diseñar mecanismos que permitan establecer que los fondos obtenidos a través de la deuda externa vayan orientados hacia la inversión con la finalidad de evitar la ineficiencia y fomentar el desarrollo económico de los habitantes de los países.

La relación de este trabajo con la investigación que se desarrolla radica en el estudio de las relaciones e influencias entre la deuda externa y el crecimiento económico, pudiendo apreciar que la primera impacta positiva o negativamente en el desarrollo humano de los países en función de sus niveles

¹¹⁴ Seraquive, J. (2016) ¿Es la deuda externa una oportunidad de crecimiento de los países? Nueva evidencia a nivel global. Revista Económica Universidad Nacional de Loja. 1(1). 89-100.

de ingresos, aunque ello va de la mano con el financiamiento de inversiones productivas, estabilidad macroeconómica, políticas que incentiven la economía así como ausencia de shocks externos, pudiendo contar así con niveles de crecimiento óptimos que les permitan a los países no tener contratiempos al momento de cancelar su deuda externa de manera oportuna.

Ahora bien, Cuzco, Andrade y Riquero¹¹⁵ a través de su trabajo denominado “Análisis de correlación entre el PIB y la deuda externa: factor para el crecimiento empresarial”, persiguieron analizar la relación recíproca entre el producto interno bruto y la deuda externa de Ecuador durante los cinco años previos al 2019 a partir del cálculo del coeficiente de correlación de Pearson, encontrando una correlación altamente positiva entre las variables, afirmando que esa alta relación indica que la economía del país que produce bienes y servicios no son suficientes para cubrir las deudas, por lo que deben recurrir directamente al endeudamiento a través de actores internacionales.

Dicha investigación es de suma relevancia para este trabajo ya que permite observar una metodología de análisis del producto interno bruto y la deuda externa como variables de manera independiente en primera instancia, para luego buscar algún tipo de correlación que permita evidenciar elementos comunes en cuanto al comportamiento de ambos que, enmarcados en el contexto de un país, permiten explicar de mejor manera aspectos fundamentales de su economía para ser interpretados y utilizados como soporte para la toma de decisiones y así lograr su mejor funcionamiento en beneficio del bienestar, el desarrollo y la calidad de vida de los ciudadanos en todos los ámbitos.

¹¹⁵ Cuzco, N.; Andrade, P. y Riquero, H. (2019) Análisis de correlación entre el PIB y la deuda externa: factor para el crecimiento empresarial. Revista Ciencia e Investigación. 4 (CIES2019). 369-381.

Bases Teóricas

Los instrumentos de la política macroeconómica

De acuerdo a Mochón¹¹⁶, los expertos que fungen como responsables de la política macroeconómica de los países, monitorearán de manera constante las diferentes variables con la finalidad de lograr el crecimiento de la producción, la reducción de la tasa de desempleo a niveles mínimos y la estabilidad en los diferentes niveles de precios, todo ello a partir de una serie de acciones y el empleo de los llamados instrumentos de política económica, definidos como “una variable controlada por las autoridades económicas que puede influir en uno o en unos objetivos”¹¹⁷, pudiendo ser englobados en dos grandes clases: la política monetaria y la política fiscal.

En relación con la política monetaria, el autor describe que los gobiernos recurren a ésta en sus intentos por lograr la estabilización de la actividad económica y atenuar los inconvenientes que surgen producto de los ciclos económicos, todo ello a partir del control de la evolución de la cantidad de dinero, el crédito y el funcionamiento general del sistema financiero. Por medio del control de la cantidad de dinero, los gobiernos y sus bancos centrales influyen en la inversión y en consecuencia en el producto interno bruto, en los tipos de interés, en el tipo de cambio, en el nivel general de precios así como en los precios de viviendas, acciones, etc. Esto se lleva a cabo sobre todo cuando una economía atraviesa una presión al alza de los precios, por lo que se implementa una política monetaria de carácter restrictivo, es decir, si se contrae la oferta monetaria, se reduce la inversión y aumentan los tipos de interés, lo cual generaría una reducción de la inversión, la inflación y del PIB. Caso contrario ocurre cuando una economía entra en recesión, por lo que el

¹¹⁶ Mochón, F. (2006) Principios de Economía. Mc Graw Hill. Madrid.

¹¹⁷ *Ibidem* p.165.

banco central puede tomar la decisión de incrementar la oferta monetaria para reducir los tipos de interés e inyectar un mayor dinamismo a la economía. En ese sentido, el autor termina explicando sobre la política monetaria que:

A través del control de la oferta monetaria por parte del banco central y su capacidad de incidir sobre el tipo de interés y las condiciones crediticias, afecta al gasto de los sectores de la economía que son sensibles a los tipos de interés como la inversión empresarial, el consumo y las exportaciones netas. De esta forma, la política monetaria influye tanto en el PIB efectivo como en el potencial, así como en los precios.¹¹⁸

En cuanto a la política fiscal, el mismo autor la define como “las decisiones del gobierno sobre el nivel del gasto público y los impuestos”¹¹⁹, por lo que ésta apunta al empleo del gasto público y de los impuestos con la finalidad de contribuir en la determinación de la forma en que se distribuyen los recursos, tanto entre los bienes privados como en los colectivos, impactando directamente sobre las rentas y el consumo de las personas, así como proporcionando incentivos para la inversión y otras decisiones de carácter económico. Pero el gasto público comprende a su vez dos categorías de gasto, las compras y las transferencias del Estado, estando relacionadas las primeras con el gasto en bienes y servicios, y las segundas que incrementan las rentas de grupos de individuos particulares. El autor señala que al conocer la forma y cantidad en que se compone el gasto público, es posible obtener las dimensiones relativas de los sectores público y privado, por lo que se puede determinar las proporciones del PIB que se consumen de forma privada y colectiva, siendo el gasto público uno de los principales elementos que conforman el nivel global de gasto de la economía y uno de los que determina el producto interno bruto. Se tienen también como parte de la política fiscal los impuestos, que el autor explica diciendo que éstos:

¹¹⁸ Mochón, F. (2006) Principios de Economía. Mc Graw Hill. Madrid. P.166.

¹¹⁹ *Ibidem* p.166.

Son el otro instrumento de la política fiscal. Los impuestos inciden en la economía de dos formas. En primer lugar, reduciendo las rentas de los individuos, lo que influye tanto en la cantidad que gastan en bienes y servicios como en la cantidad de ahorro privado. De esta forma los impuestos, al condicionar el consumo y el ahorro privados, influyen en la producción y en la inversión tanto a corto como a largo plazo. En segundo lugar, los impuestos inciden sobre los precios de los bienes y de los factores de producción y, por tanto, afectan a los incentivos y a la conducta de los individuos. Así, los impuestos sobre la renta de las personas físicas influyen sobre los incentivos para trabajar y para ahorrar. Lo mismo puede decirse en el caso de las empresas: los impuestos sobre los beneficios de las sociedades inciden en los incentivos de éstas para invertir en nuevos bienes de capital. Esto explica que los gobiernos interesados en propiciar el crecimiento económico concedan a las empresas deducciones fiscales por inversión.¹²⁰

Pero Mochón destaca la existencia de otras políticas macroeconómicas relacionadas con el comercio y los flujos financieros que se establecen entre los países, los cuales se encuentran cada vez más integrados en una economía interdependiente. Los responsables de la política macroeconómica monitorean la evolución de las ventas de bienes y servicios al exterior, así como las compras, es decir, las exportaciones y las importaciones, siendo la diferencia entre ellas una variable fundamental en el manejo de la economía nacional. El comercio internacional se ha convertido en una de las palancas del crecimiento económico de las naciones, por lo que los expertos que fungen como responsables de la política macroeconómica se ocupan del sector externo a través de la política comercial y la llamada gestión financiera internacional, pero también de las políticas de oferta a lo interno de la economía, siendo todas ellas explicadas por el autor de la siguiente forma:

La política comercial, a través de los aranceles, contingentes y otros mecanismos, trata de estimular las exportaciones netas. En la gestión financiera internacional una variable clave es el tipo de cambio. Generalmente los países adoptan como parte de su política monetaria diferentes sistemas para regular sus mercados de

¹²⁰ Mochón, F. (2006) Principios de Economía. Mc Graw Hill. Madrid. P.166.

divisas. Las políticas de tipos de cambio son muy distintas: algunos países optan por dejar que los tipos de cambio se determinen por la oferta y la demanda en el mercado de divisas, como el caso de los países integrados en zona euro, mientras que otros establecen un tipo de cambio fijo frente a otras monedas.

Los responsables de la política económica también se preocupan por las condiciones de oferta de la economía. Este tipo de iniciativas se integran en lo que se denomina políticas de oferta. Su objetivo es propiciar los incentivos al trabajo y a la producción, así como la incorporación de mejoras tecnológicas que eleven la eficiencia y la productividad del trabajo. Los resultados de las políticas de oferta se concretan en reducciones de la tasa de paro, disminuciones de los precios y aumentos en la productividad media del trabajo y en el PIB potencial.¹²¹

Ahora bien, Dornbusch, Fischer y Startz¹²² establecen que efectivamente como parte de la política macroeconómica se cuenta con una serie de instrumentos, concebidos como herramientas o variables que son manipuladas directamente por las autoridades económicas de los países para establecer control sobre la actividad económica, pero también es posible enumerar no sólo instrumentos sino también objetivos e indicadores. Cuando se habla de objetivos, se hace referencia todas aquellas metas identificadas de la política económica, teniendo claro que, si bien el principal objetivo se encuentra constituido por el bienestar de la sociedad, la atención se centra de manera específica en la estabilidad de los precios, el nivel de empleo y el crecimiento de la producción, pudiendo ser divididos en objetivos intermedios y objetivos últimos.

Por otro lado, los autores señalan que los indicadores son todas aquellas variables económicas que permiten visualizar si los objetivos trazados están cerca de ser logrados, por lo que proporcionan datos e información que facilita a las autoridades económicas llevar a cabo los ajustes necesarios para alcanzar de mejor forma los objetivos.

¹²¹ Mochón, F. (2006) Principios de Economía. Mc Graw Hill. Madrid. P.167.

¹²² Dornbusch, R.; Fischer, S. y Startz, R. (2011) Macroeconomía. Madrid. Mc Graw Hill.

Las consecuencias económicas de la deuda

Desde el enfoque de Samuelson y Nordhaus¹²³ los gobiernos de los países emplean presupuestos para llevar adelante la planificación y ejecutar el control de sus elementos fiscales, sirviendo específicamente para evidenciar los gastos que han sido planeados y los ingresos esperados en un período de tiempo, los cuales a su vez generarán los sistemas de impuestos, todo ello a través de programas específicos como de asistencia social, defensa o educación y las fuentes de impuestos como la seguridad social o el impuesto sobre la renta. En función de ello, vale la pena recordar algunos conceptos que forman parte de la terminología técnica relacionada con la deuda, tales como la propia deuda pública, el déficit o el superávit presupuestario o el presupuesto equilibrado, como sigue:

Existe un superávit presupuestario cuando todos los impuestos y demás ingresos son superiores al gasto público durante un año. Existe un déficit presupuestario cuando el gasto es superior a los impuestos. Cuando los ingresos y los gastos son iguales en un determinado período, el Estado tiene un presupuesto equilibrado. Cuando el Estado incurre en un déficit presupuestario, debe pedir préstamos al público para pagar sus facturas. Para pedir préstamos, emite bonos, que son pagarés que prometen pagar dinero en el futuro. La deuda pública son los préstamos totales o acumulados que ha recibido el Estado; es el valor monetario total de los bonos del Estado que se encuentran en manos del público (de los hogares, de los bancos, de las empresas, de extranjeros y de otras entidades no federales). Debe recordarse una cuestión clave sobre la deuda y los déficits: la deuda pública es la cantidad o stock de pasivo del Estado. El déficit es el flujo de una nueva deuda que contrae el Estado cuando gasta más de lo que recauda en impuestos. No debe confundirse nunca el stock de deuda con el flujo de déficit.¹²⁴

¹²³ Samuelson, P. y Nordhaus, W. (1997) Macroeconomía. Decimosexta Edición. Mc Graw Hill. Madrid.

¹²⁴ *Ibidem* p. 635

Los autores continúan explicando que el presupuesto del Estado debe cumplir con tres funciones económicas principales, el establecimiento de prioridades nacionales para distribuir la producción nacional entre la inversión pública o privada y el consumo, proporcionando incentivos para incrementarla o disminuirla en algunos sectores. El presupuesto además afecta los objetivos macroeconómicos clave a través de la política fiscal, definida como “la fijación de los impuestos y del gasto público para ayudar a amortiguar las oscilaciones de los ciclos económicos y contribuir a mantener una economía creciente de elevado empleo y libre de una alta y volátil inflación”¹²⁵, destacando que si se incrementa el déficit presupuestario habrá un mayor estímulo a la demanda agregada, lo cual reduciría el desempleo y permitiría sacar la economía de una recesión; pero una disminución del déficit o un superávit podría eliminar una amenaza de inflación y frenar una economía que presente inconvenientes importantes. Para poder entender de mejor manera la influencia de la deuda y los déficits públicos, los autores consideran necesario establecer precisiones relacionadas con los resultados a corto y largo plazo:

A corto plazo, el volumen de deuda pública está dado y el déficit puede afectar al ciclo económico y al equilibrio entre el ahorro y la inversión. La influencia a corto plazo de los déficits presupuestarios en la economía se conoce con el nombre de la cuestión del “efecto expulsión”. A largo plazo, que es útil analizar como una economía de pleno empleo, la deuda pública afecta a la formación de capital realizada en el presente y al consumo de las futuras generaciones. Esta cuestión se conoce con el nombre de “carga de la deuda”...
...Un aumento del déficit estructural, provocado por una reducción de los impuestos o por un incremento del gasto público, tiende a elevar los tipos de interés y a reducir o expulsar inversión...Una recesión provoca una disminución de la demanda de dinero y una reducción de los tipos de interés; las autoridades monetarias tienen a suavizar la política monetaria en las recesiones. El hecho de que el efecto expulsión no se produzca en las recesiones es un recordatorio de que no existe una relación automática entre los déficits y la inversión.¹²⁶

¹²⁵ Samuelson, P. y Nordhaus, W. (1997) Macroeconomía. Decimosexta Edición. Mc Graw Hill. Madrid. P.635.

¹²⁶ *Ibidem* p.637.

La deuda y el crecimiento económico

Los mismos autores aseguran que la deuda pública también afecta el nivel de vida de las personas a largo plazo, siendo necesario tomar en cuenta los problemas a los que se enfrentan los países para pagar los intereses de una deuda exterior significativa así como la ineficiencia en la recaudación de impuestos y el impacto de la deuda de la acumulación de capital. Resulta importante reiterar que la deuda exterior es aquella que un país contrae con agentes extranjeros mientras que la deuda interior es la que tiene el país con sus propios ciudadanos, teniendo que un incremento en la primera representa una disminución neta de los recursos de los que pueden llegar a disponer los ciudadanos del país que la contrae.

En ese orden de ideas, se tiene como ejemplo la década de los años 80 del siglo pasado, en la que muchos países se enfrentaron a dificultades económicas producto de que habían contraído deudas externas sumamente significativas, por lo que estuvieron obligados a incrementar sus exportaciones por encima de las importaciones, de manera de lograr el superávit comercial que les permitiera cumplir con el mantenimiento de la deuda, es decir, pagar los intereses y el capital de los créditos. Pero Samuelson y Nordhaus¹²⁷ afirman que probablemente la consecuencia más grave de una deuda pública de grandes dimensiones sea el hecho de que se desplaza capital de la cantidad de riqueza privada de un país, frenando el ritmo de crecimiento económico y disminuyendo el nivel de vida de sus habitantes, añadiendo también que:

Considerando todos los efectos que produce la deuda pública en la economía, es probable que la presencia de un enorme volumen de deuda pública reduzca el crecimiento económico a largo plazo.

¹²⁷ Samuelson, P. y Nordhaus, W. (1997) Macroeconomía. Decimosexta Edición. Mc Graw Hill. Madrid.

Consideremos una situación en la que está aumentando la deuda nacional. A medida que va acumulándose deuda con el paso del tiempo, se desplaza una cantidad cada vez mayor de capital que representa el stock de capital. Al subir los impuestos para pagar los intereses de la deuda, la ineficiencia reduce aún más la producción. Por otra parte el aumento de la deuda exterior reduce la renta nacional y eleva la proporción de la producción nacional que ha de destinarse a pagar los intereses. Considerando todos los efectos en su conjunto, la producción y el consumo crecen a un ritmo más lento que si no hubiera una deuda y un déficit público enormes. Esta es la principal observación sobre la influencia a largo plazo de una gran deuda pública en el crecimiento económico: una gran deuda pública tiende a reducir el crecimiento de la producción potencial de un país porque desplaza capital privado, aumenta la ineficiencia derivada de los impuestos y obliga al país a reducir el consumo para pagar su deuda exterior.¹²⁸

Es por ello que Graterol¹²⁹ explica que el desarrollo económico y el incremento sostenido de la riqueza ameritan una serie de condiciones fundamentales además de la inyección de importantes recursos financieros, tales como una mayor producción industrial, aumento de la productividad, masificación del uso de la tecnología, desarrollo eficiente de los servicios y un acoplamiento eficaz con el sistema financiero internacional. El autor se refiere al crecimiento económico logrado por los países latinoamericanos en la década de 1960, que estuvo caracterizado por un creciente déficit en la balanza comercial, aunque para los años 70 las economías se estancaron y profundizaron la situación relacionada con los déficits comerciales, explicando además que:

El proceso de crecimiento económico a ritmo sostenido exigía incrementar las importaciones, lo que requería de mayores recursos para su servicio (capital e intereses) y una mayor exigencia sobre la balanza de pagos. Los montos por amortización comenzaron a representar una mayor carga en la medida que los préstamos iban venciendo, especialmente los correspondientes a acreencias de la banca privada que fueron acordados, en buena

¹²⁸ Samuelson, P. y Nordhaus, W. (1997) Macroeconomía. Decimosexta Edición. Mc Graw Hill. Madrid. P.641.

¹²⁹ Graterol, A. (1997) Aspectos teóricos de la deuda externa. Revista Economía. XXII (13). 37-59.

parte, a corto plazo. Todo esto condujo a una relación inversa entre deuda y crecimiento. La contratación de préstamos externos, y fundamentalmente, su administración, debe dirigirse hacia el incremento en producción de la productividad y de las exportaciones de manera de generar ritmos de crecimiento que garanticen, a su vez, cancelar tales préstamos para poder además, contratar otros nuevos y reducir la brecha externa.

Los beneficios obtenidos mediante la utilización de los recursos externos deben superar los costos derivados de su contratación; en definitiva, se requiere de mayor eficiencia en la asignación de los recursos. Si un país no tiene la capacidad de absorber el capital prestado e invertirlo productivamente, presentará serios problemas financieros a futuro.

Este análisis permite concluir que existe una relación entre el crecimiento y el problema del endeudamiento. Las preocupaciones de la banca, de los organismos multilaterales, de los gobiernos tanto nacionales como extranjeros involucrados en el problema de la deuda, han girado en torno a que los países deudores tengan posibilidades de crecer y elevar sus exportaciones a objeto de generar los recursos que les permita cancelar los crecientes intereses y amortizaciones.¹³⁰

Formas de reducción de una elevada deuda externa

Blanchard, Amighini y Giavazzi¹³¹ explican que si el volumen de la deuda pública en relación con el producto interno bruto es muy alto, la situación podría tornarse peor hasta desembocar en una crisis de deuda, pero las medidas a tomar en estos casos tienden a ser tardías ya que este tipo de situaciones se caracterizan por ser altamente impredecibles y además los gobiernos son reacios a admitir que puede generarse una crisis hasta el momento en que ésta se materializa. Otra de las razones por las cuales las medidas correctivas no llegan a tiempo radican en el hecho de que en la mayoría de los casos, una estabilización fiscal surge como parte de una lucha política entre diferentes grupos, por lo que las decisiones que pueden tomarse para reducir la deuda podrían llegar a afectar a algunos grupos económicos,

¹³⁰ Graterol, A. (1997) Aspectos teóricos de la deuda externa. Revista Economía. XXII (13). 37-59. P.52.

¹³¹ Blanchard, O.; Amighini, A. y Giavazzi, F. (2012) Macroeconomía. Pearson Educación. Madrid.

quienes buscarían utilizar algún tipo de presión política para defender sus intereses.

Es por ello que la tendencia de los gobiernos es a retrasar las medidas de corrección fiscal, contribuyendo con ello a que la deuda siga incrementándose hasta el punto de alcanzar una crisis financiera. Pero los autores confirman que solo existen tres formas de estabilizar o reducir una elevada tasa de endeudamiento:

- Generar suficientes superávits primarios, para lo cual el gobierno puede reducir el gasto y las transferencias o subir los impuestos.
- Recurrir a la financiación monetaria por parte del banco central.
- Suspender el pago de la deuda en su totalidad o en parte; eso significa que el gobierno elimina, al menos en parte, la deuda existente o introduce impuestos sobre los títulos públicos que no estaban previstos cuando los inversores compraron esos títulos.

Generar superávit primarios es la forma más virtuosa de reducir una elevada deuda. Sin embargo, también es la más difícil. La reducción del gasto tiene costes políticos y a veces no es viable desde el punto de vista social: establecer impuestos nuevos y más altos no es una opción popular y la presión fiscal a partir de la cual el coste (especialmente el coste político) de recaudar más impuestos es demasiado alto tiene un límite. En este caso es inviable un plan de impuestos coherente con la restricción presupuestaria

El gobierno puede convencer entonces al banco central de que imprima dinero comprando bonos del estado. Dado el nivel inicial de deuda y dada la senda de gasto público, la financiación monetaria reduce la carga fiscal que exige la reducción de la deuda. Sin embargo, la emisión de dinero no está exenta de costes, ya que, la inflación también es una forma, aunque peculiar, de impuestos. Un aumento de la oferta monetaria eleva la inflación y reduce el valor real de la deuda nominal existente y del efectivo que tienen los ciudadanos. Por tanto, la inflación actúa como un impuesto: el impuesto de la inflación. Reduce la renta disponible de los hogares porque los obliga a gastar una parte de su renta simplemente para mantener el valor real de la cantidad de dinero o de los bonos del estado que quieren mantener constante. Por último, el gobierno puede decidir cancelar en su totalidad o en parte la deuda. Aunque, como se ha visto, la suspensión del pago de la deuda es en algunos aspectos una buena solución, reduce las distorsiones que introducen unos elevados impuestos, el resultado es la ruptura de la relación de confianza entre el gobierno y los inversores, que

pueden no estar ya dispuestos a comprar deuda pública. En ese caso, el gobierno pierde la capacidad para incurrir en déficit con el fin de distribuir en el tiempo la carga de un elevado gasto inesperado.¹³²

El producto interno bruto y la deuda externa de Venezuela en el período 2006-2019

Una vez identificada la evolución del producto interno bruto de Venezuela y caracterizado el comportamiento de su deuda externa total, resulta necesario contrastar ambas variables para analizarlas en conjunto, cumpliendo así con los objetivos trazados al inicio de esta investigación. De esta manera, en el gráfico N° 22 se puede apreciar el comportamiento de ambas variables de manera simultánea, siendo posible además identificar algunas situaciones importantes: la primera tiene que ver con que hasta el año 2016 el valor del PIB se mantuvo siempre por encima de la deuda, lo cual es considerado positivo ya que teóricamente se tendría capacidad para afrontar sus pagos, aunque dicha afirmación dependerá del contexto de cada nación; pero a partir del año 2017 se observa con preocupación que la producción total de bienes y servicios en Venezuela se desplomó, hasta el punto de que se mantuvo por debajo para ese último período de tiempo hasta el año 2019 siempre por debajo del valor de la deuda.

Por otro lado, tal y como se apreció en el primer capítulo de la investigación, la producción de bienes y servicios en Venezuela en el período de estudio tuvo una primera etapa de crecimiento importante, pasando de los 178 mil millones de dólares en el 2006 hasta los 352 mil millones de dólares en el año 2012, pero al contrastar directamente con la deuda se observa que ésta última no disminuyó ni se mantuvo estable, sino por el contrario se

¹³² Blanchard, O.; Amighini, A. y Giavazzi, F. (2012) Macroeconomía. Pearson Educación. Madrid. P.498.

incrementó incluso cerca del 200% en ese período, lo cual permite confirmar lo establecido por Salmerón¹³³ y plasmado en el capítulo anterior de este trabajo, cuando se explicó que entre los años 2004 y 2014 Venezuela gozó del llamado “boom petrolero” más largo de su historia, siendo curioso que fue precisamente el período en el que la deuda externa se incrementó de manera exponencial, debido a que el expresidente Hugo Chávez incrementó el gasto público en un nivel tan alto que la cantidad de ingresos por petróleo se quedó pequeña, por lo que la deuda en divisas se multiplicó, siendo en la actualidad inmanejable debido a la debacle de la producción petrolera venezolana.

Venezuela tuvo entonces ingresos sumamente significativos incluso hasta el año 2015 según el Fondo Monetario Internacional, momento en el cual se desploman sin haber previsto algún tipo de mecanismo de ahorro que sirviera como soporte fundamental para afrontar la terrible situación por la que atraviesa el país, observando además que la deuda se mantuvo estable en los últimos años por dos razones fundamentales, la imposibilidad tanto de pagarla por parte del Estado venezolano y de acudir a fuentes de financiamiento internacional.

Al observar simultáneamente las variaciones porcentuales año a año de la deuda y el producto interno bruto de Venezuela en el gráfico N° 23 se aprecia de manera clara lo expuesto, una deuda creciente a grandes tasas desde el año 2006 hasta el 2015 con una economía que creció moderadamente al menos hasta el año 2013, teniendo desde el año 2014 según el Fondo Monetario Internacional caídas consecutivas en proporciones dramáticas, sobre todo para los últimos seis años, en los que se puede observar que la deuda se mantuvo casi invariable, tal y como se ha manifestado con anterioridad.

¹³³ Salmerón, V. (2020) Venezuela ante un largo túnel: la agonía del petroestado. Documento en línea. Disponible en: <https://eldiario.com/2020/09/15/venezuela-agonia-petroestado/>

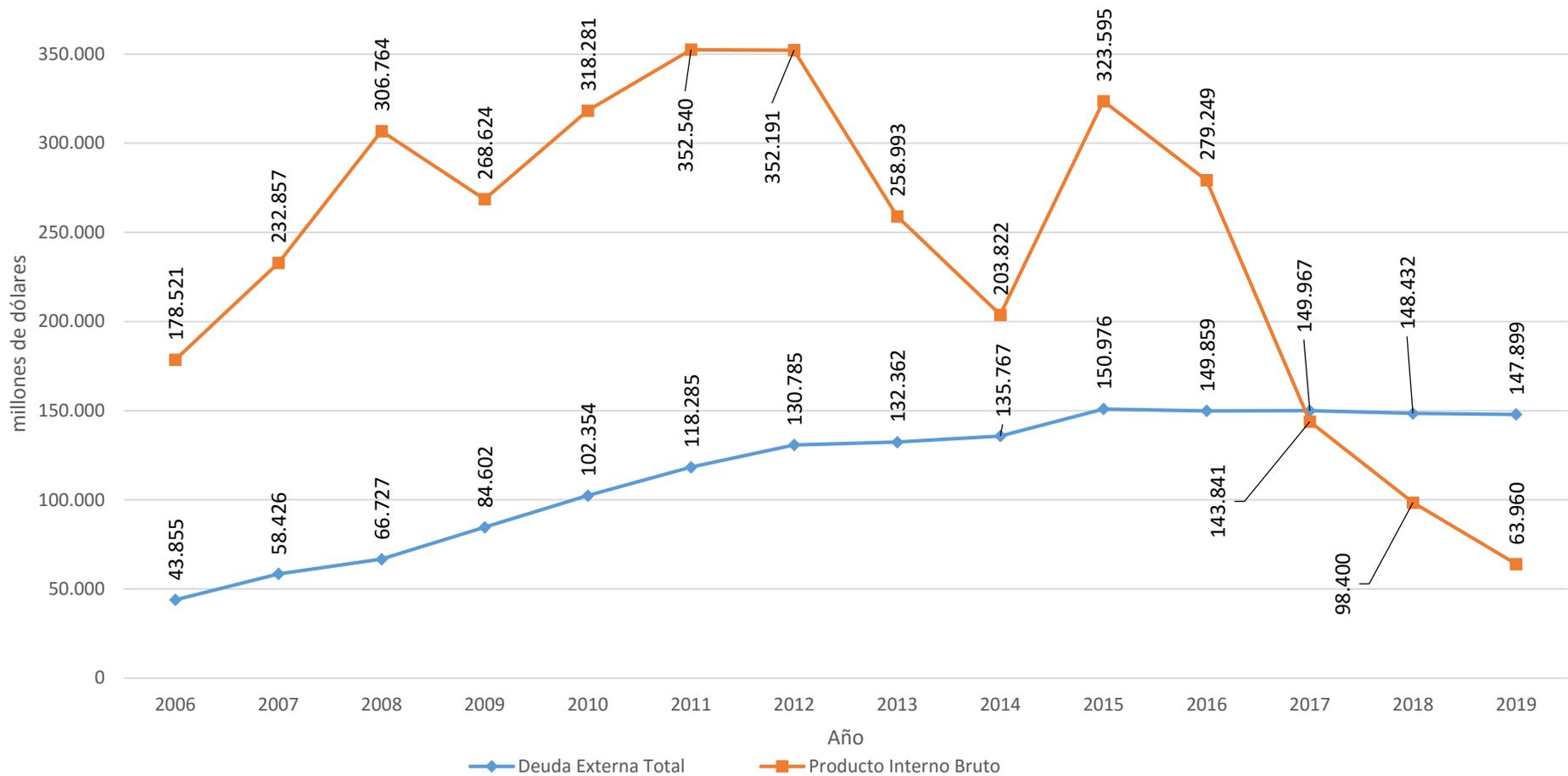


Gráfico N° 22. Comportamiento de la deuda externa total y el producto interno bruto de Venezuela en el período 2006-2019. Fuente: Elaboración propia a partir de los datos del Banco Central de Venezuela y el Fondo Monetario Internacional.

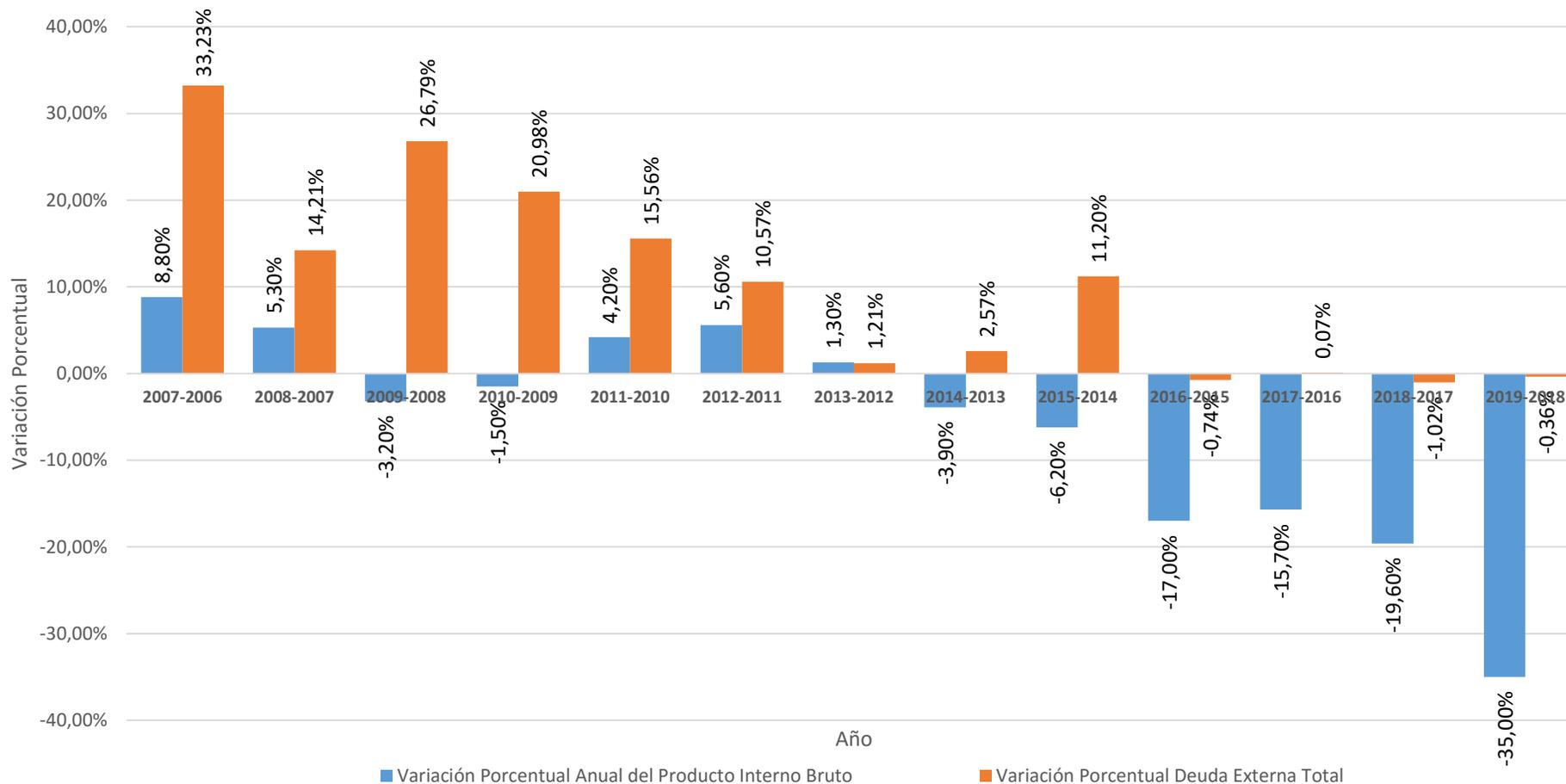


Gráfico N° 23. Variaciones porcentuales de la deuda externa total y el producto interno bruto de Venezuela en el período 2006-2019.
Fuente: Elaboración propia a partir de los datos del Banco Central de Venezuela y el Fondo Monetario Internacional.

Pero para contrastar de mejor manera esas variables, uno de los indicadores más utilizados por los economistas es la relación o el cociente entre la deuda externa y el producto interno bruto, ya que permite establecer una comparación sobre cuánto debe una nación en proporción a los bienes y servicios producidos, sirviendo además como una medida de referencia de lo que se denomina la sostenibilidad de la deuda, que es definida por el Fondo Monetario Internacional como la situación en la que se espera que el país deudor continúe con el pago del servicio de la deuda sin necesidad de llevar a cabo fuertes correcciones en los ingresos o los gastos. En ese sentido, López explica que:

Los ratios de deuda entre PIB han entrado a formar parte del debate público sobre la economía en los últimos años. El ratio se calcula como el cociente entre la deuda y el producto interior bruto de un país. El PIB es una variable-flujo que se referencia a un período de tiempo concreto. Normalmente se entiende como el conjunto de bienes y servicios producidos en un país en un año. La deuda en cambio es una variable-fondo, que tiene el sentido de acumulación desde siempre hasta una fecha determinada. La deuda se mide en unidades monetarias y el PIB en unidades monetarias / tiempo. El ratio deuda / PIB sería por tanto una medida de tiempo. Si el ratio es de 1 (100% expresado en porcentaje) estaría reflejando que necesitaríamos destinar un año de producción de bienes y servicios para pagar la deuda.

Visto así no parece que este ratio tenga mucho sentido, ya que al pago de la deuda pública no se destina el PIB entero sino en todo caso los ingresos fiscales de un país. De una forma más genérica, sin embargo, puede entenderse que el PIB de un país implica un determinado nivel de ingresos fiscales lo que a su vez determinaría una cierta capacidad para pagar la deuda pública. Esta relación, sin embargo, es muy genérica y se ve afectada por otros muchos factores como los tipos de interés, la estructura impositiva o el déficit público.¹³⁴

Es así como en el gráfico N° 24 se pueden observar los resultados del cálculo del ratio Deuda / PIB, apreciando que desde el año 2006 hasta el 2008

¹³⁴ López, N. (2012) La relación entre deuda, déficit y PIB. Documento en línea. Disponible en: <https://www.expansion.com/blogs/el-inversor-consciente/2012/11/01/la-relacion-entre-deuda-deficit-y-pib.html>

la deuda se mantuvo en niveles cercanos al 25% del PIB, incrementándose de manera sostenida durante los siguientes cuatro años hasta el año 2012 con un 37,1%, llegando a un 66,6% en el 2014, con un decremento de casi 13% hasta el año 2016 para ubicarse en 53,7% en ese año, que fue el último de los períodos en los que la deuda se mantuvo por debajo del PIB, es decir, el ratio menor que uno, ya que para el año 2017 prácticamente se igualaron ambas variables, año en el que por cierto se materializa la cesación de los pagos de la deuda, teniendo que para los últimos años del período de estudio se dispara hasta superar incluso el doble del valor de la producción de bienes y servicios del país para el año 2019, lo cual como se ha podido apreciar no se genera por un incremento de la deuda, que se ha mantenido estable, sino por el desplome de la economía nacional, que se ha contraído más del 70% en los últimos seis años.

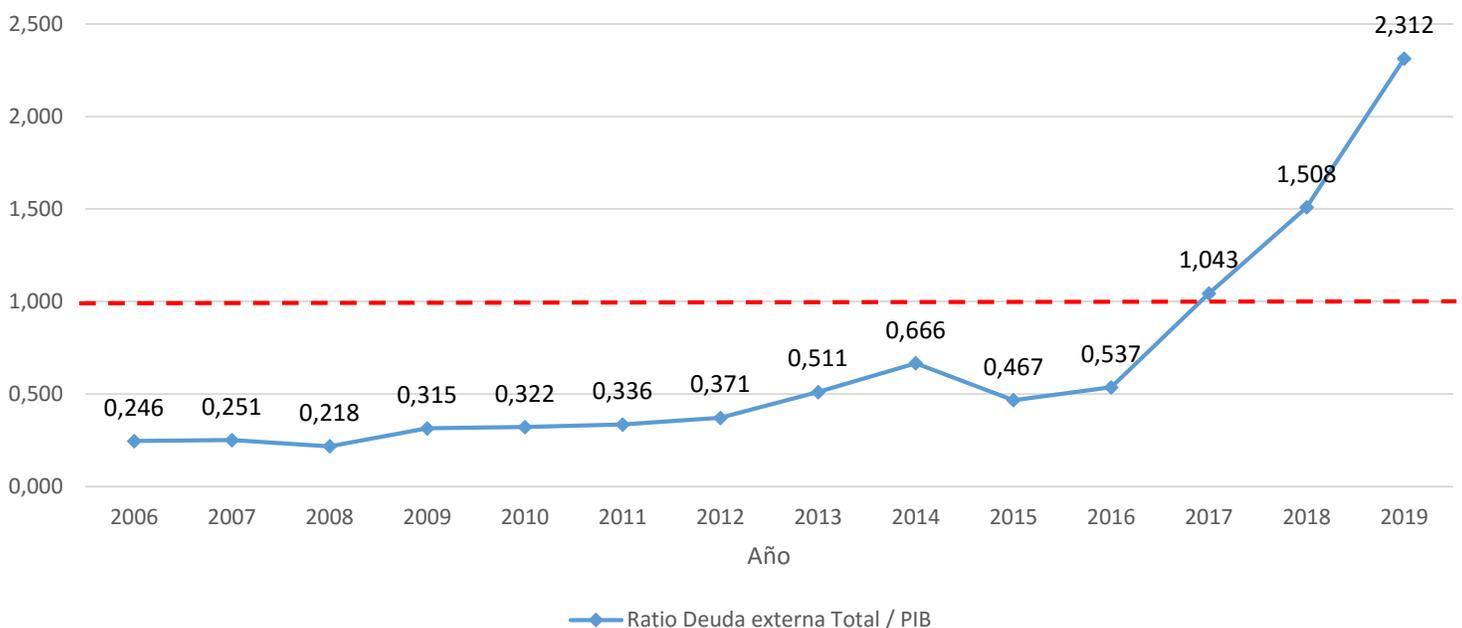


Gráfico N° 24. Ratio o relación Deuda Externa Total / PIB de Venezuela entre los años 2006 y 2019. Fuente: Elaboración propia a partir de los datos del Banco Central de Venezuela y el Fondo Monetario Internacional.

En relación con estas cifras, García¹³⁵ hace referencia de nuevo a un Informe del Observatorio de Gasto Público de Cedice Libertad, en el que catalogan el monto de la deuda externa con respecto al producto interno bruto del país como monumental, estimándolo para el cierre del 2019 en un 220%, por lo que consideran que la economía se encuentra en una situación crítica y lejos de apreciar una pronta solución ya que se estima que su contracción seguirá por al menos los próximos dos años.

Cabe destacar también la opinión de Cunto¹³⁶, quien afirma que Venezuela no acumuló suficientes recursos en sus reservas internacionales para hacer frente al pago de la deuda y a las importaciones, de hecho en la actualidad presentan un nivel exiguo que ha obligado al gobierno nacional a recortar drásticamente las ventas al exterior, lo cual origina la paralización de empresas por falta de materias primas así como un elevado nivel de desabastecimiento, razones que podrían justificar de manera clara el desplome de la producción de bienes y servicios en los últimos años. De hecho el autor señala que para el año 2016 Venezuela destinó un monto cercano al 83% de las reservas internacionales para el pago de la deuda, que resulta muy elevado si se compara con otros países de la región como Ecuador, por ejemplo, que es el que lo sigue con apenas 10,83%.

Es así como la deuda venezolana se fue elevando de manera exponencial año tras año desde el año 2006, al mismo tiempo que la economía inició su colapso entre los años 2013 y 2014, empezando a dar indicios en el

¹³⁵ García, A. (2019) En 20 años deuda pública de Venezuela aumentó más de 200% y Citgo es una de las hipotecas. Documento en línea. Disponible en: <https://cronica.uno/en-20-anos-deuda-publica-de-venezuela-aumento-mas-de-200-y-citgo-es-una-de-las-hipotecas/#:~:text=En%201998%20la%20deuda%20externa,%25%2C%20seg%C3%BAn%20el%20Banco%20Mundial.&text=Del%2098%20al%202018%20la,Mundial%20y%20la%20Asamblea%20Nacional>.

¹³⁶ Cunto, G. (2017) Los datos de la deuda. Documento en línea. Disponible en: <https://prodavinci.com/especiales/la-deuda-externa-entre-la-iliquidez-y-la-insolvencia/los-datos-de-la-deuda--la-deuda-externa-entre-la-iliquidez-y-la-insolvencia.html>

año 2014 al ubicarse el ratio por encima de 0,6 que la deuda se tornaba difícil de pagar, tal y como lo afirma Rivera¹³⁷ quien representa uno de los referentes teóricos de este trabajo, siendo en el año 2017 cuando el gobierno nacional anunció la cesación de pagos de la deuda externa debido a la crisis de enormes dimensiones por la que atraviesa la nación en los últimos seis años.

En este contexto no cabe dudas de que Venezuela no se encuentra en condiciones de afrontar el servicio de la deuda de manera eficiente, de hecho la situación económica es cada vez peor, con un proceso hiperinflacionario que ha destruido el poder adquisitivo del venezolano, una moneda nacional que ha perdido su valor por completo, cada vez menos empleos, la pérdida del valor del trabajo, entre otros elementos que han influido en que el tamaño de la economía se ha disminuido en más de 70% desde el año 2013, por lo cual muchos expertos la empiezan a catalogar como “enana” si se compara con la de los demás países de la región.

Es por ello que se deben tomar de manera urgente medidas en el ámbito macroeconómico para detener el grave proceso de deterioro de la economía y encontrar un equilibrio a lo interno para poder pensar en el cumplimiento del servicio de la deuda, que en su momento deberá comprender seguramente un proceso de negociación con los diferentes acreedores que apunte hacia la restructuración de la misma, la cual debería incluir ampliación de los lapsos, período de gracia, rebaja en los montos o incluso un nuevo financiamiento para poder garantizar el pago puntual de intereses y amortizaciones. El sitio web Prodavinci cita al Deutsch Bank, el cual señala que es improbable que una simple extensión del plazo de vencimiento funcione, por lo que se debe intentar lograr una rebaja significativa del monto de la deuda así como reducción de

¹³⁷ Rivera, I. (2017) Principios de macroeconomía: un enfoque de sentido común. Fondo Editorial Universidad Católica del Perú. Lima. P.394.

las tasas de interés, todo ello a partir de mejores condiciones en cuanto al lapso para pagar tanto intereses como capital.

Pero Venezuela por sí sola no podrá salir de la crisis de la deuda y económica en general en la que se encuentra sumida, sino que debe acudir a organismos financieros multilaterales para obtener los fondos necesarios para refinanciar o reestructurar la deuda, lo cual contribuiría de manera preponderante con la apertura de una brecha fiscal tan necesaria para asegurar la sostenibilidad en el tiempo de las finanzas públicas y el equilibrio macroeconómico necesario para detener lo antes posible las circunstancias en las que se encuentra la nación, poniendo como prioridad la recuperación de la producción y la economía en general, así como las condiciones de vida y el bienestar de los venezolanos, enrumbando al país hacia una nueva senda de crecimiento y desarrollo económico a mediano y largo plazo.

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

Por medio de esta investigación se persiguió analizar el producto interno bruto y la deuda externa de Venezuela durante el período de tiempo comprendido entre los años 2006 y 2019, para lo cual fue necesario identificar la evolución del producto interno bruto, caracterizar el comportamiento de la deuda externa y contrastar ambas variables, todo ello durante el período de estudio descrito.

Es así como se pudo encontrar que el Producto Interno Bruto venezolano desde el año 2006 hasta el año 2019 ha mostrado un comportamiento mixto, teniendo en primera instancia hasta el año 2013 cierta estabilidad, con crecimientos discretos de la economía pero mostrando a partir de allí una disminución total del 61,55% según el Banco Central de Venezuela si se toma en cuenta el lapso comprendido entre el año 2019 y el año 2013 y cerca de un 75% según datos del Fondo Monetario Internacional, pudiendo evidenciar además que el sector privado ha sido el más golpeado al contraerse un 70% en ese período en relación con el 41% del sector público, números que se reducen a 66% y 16% respectivamente si se toma en cuenta el período de estudio completo, es decir del 2006 al 2019.

En términos generales se ha podido apreciar que Venezuela se encuentra inmersa en una vorágine destructora de la economía, al perder más de dos tercios de su tamaño en los últimos seis años, lo cual resulta inaceptable para un país que no ha atravesado recientemente por alguna catástrofe natural o conflicto bélico, sino más bien por un conflicto político que se ha ido reflejando progresiva pero significativamente en un marcado deterioro de la economía, que ha sometido a los venezolanos al cierre de empresas, un proceso de desindustrialización que ha disminuido de forma dramática los empleos disponibles, un proceso hiperinflacionario que destruyó

la moneda nacional y el poder adquisitivo de los ciudadanos, que en gran proporción se han visto obligados a buscar un futuro más allá de las fronteras venezolanas, y lograr así una mejor calidad de vida, fuera de esta crisis económica que se ha tornado incluso en una “emergencia humanitaria compleja”.

También se pudo encontrar que la deuda externa venezolana representa otro de los grandes elementos de la profunda crisis por la que atraviesa el país desde hace más de seis años, apreciando una evolución muy similar de las cifras registradas por el Banco Central de Venezuela y el Banco Mundial desde el año 2006 hasta el año 2019, encontrándose en un nivel inicial en torno a los cuarenta millardos de dólares y terminando en cifras cercanas a los ciento sesenta millardos de dólares, lo cual representó un incremento del 240% aproximadamente, que resulta sumamente alto sobre todo en el contexto económico venezolano actual.

Se pudo también establecer que el valor de la deuda externa total tuvo una trayectoria ascendente desde el año 2006 hasta los años 2014-2015, luego de los cuales tuvo ligeras variaciones que la mantuvieron cerca al monto descrito. En cuanto a la composición de la deuda externa se tiene que ésta es dividida en dos categorías principales, la deuda externa pública y la privada, estando inicialmente en proporciones de 62 y 38% para el año 2006, situación que cambia de forma notable para el año 2019 con una relación 88 – 12%, por el hecho de que la deuda pública fue el componente que aumentó exponencialmente, en un 380%, a diferencia de la privada que tuvo ligeras variaciones y un comportamiento mixto durante todo el período, con una variación total de apenas 10% entre los años 2006 y 2019, situación que en general resulta crítica ante la imposibilidad del gobierno nacional de cumplir responsablemente con los pagos de deuda debido a la caída de su principal fuente de captación de divisas representada por la industria petrolera,

limitando desde hace ya varios años sus posibilidades de financiamiento internacional, en perjuicio del equilibrio macroeconómico, logrando el hundimiento del país en una crisis de múltiples dimensiones que ha deteriorado de forma notable las condiciones de vida y el bienestar de la población en todo sentido.

Al contrastar el comportamiento de ambas variables se pudo apreciar que el ratio o la relación entre el monto de la deuda externa con respecto al producto interno bruto del país es catalogado como monumental, estimándolo para el cierre del 2019 en un 220%, por lo que la economía se encuentra en una situación crítica y lejos de apreciar una pronta solución ya que se estima que su contracción seguirá por al menos los próximos dos años. Se pudo evidenciar también que Venezuela no acumuló suficientes recursos en sus reservas internacionales para hacer frente al pago de la deuda y a las importaciones, de hecho en la actualidad presentan un nivel exiguo que ha obligado al gobierno nacional a recortar drásticamente las ventas al exterior, lo cual origina la paralización de empresas por falta de materias primas así como un elevado nivel de desabastecimiento, razones que podrían justificar de manera clara el desplome de la producción de bienes y servicios en los últimos años.

Es así como la deuda venezolana se fue elevando de manera exponencial año tras año desde el año 2006, al mismo tiempo que la economía inició su colapso entre los años 2013 y 2014, empezando a dar indicios en el año 2014 al ubicarse el ratio por encima de 0,6 que la deuda se tornaba difícil de pagar, siendo en el año 2017 cuando el gobierno nacional anunció la cesación de pagos de la deuda externa debido a la crisis de enormes dimensiones por la que atraviesa la nación en los últimos seis años.

En este contexto no cabe dudas de que Venezuela no se encuentra en condiciones de afrontar el servicio de la deuda de manera eficiente, de hecho la situación económica es cada vez peor, con un proceso hiperinflacionario que ha destruido el poder adquisitivo del venezolano, una moneda nacional que ha perdido su valor por completo, cada vez menos empleos, la pérdida del valor del trabajo, entre otros elementos que han influido en que el tamaño de la economía se ha disminuido en más de 70% desde el año 2013, por lo cual muchos expertos la empiezan a catalogar como “enana” si se compara con la de los demás países de la región.

Es por ello que se deben tomar de manera urgente medidas en el ámbito macroeconómico para detener el grave proceso de deterioro de la economía y encontrar un equilibrio a lo interno para poder pensar en el cumplimiento del servicio de la deuda, que en su momento deberá comprender seguramente un proceso de negociación con los diferentes acreedores que apunte hacia la reestructuración de la misma, la cual debería incluir ampliación de los lapsos, período de gracia, rebaja en los montos o incluso un nuevo financiamiento para poder garantizar el pago puntual de intereses y amortizaciones.

Pero Venezuela por sí sola no podrá salir de la crisis de la deuda y económica en general en la que se encuentra sumida, sino que debe acudir a organismos financieros multilaterales para obtener los fondos necesarios para refinanciar o reestructurar la deuda, lo cual contribuiría de manera preponderante con la apertura de una brecha fiscal tan necesaria para asegurar la sostenibilidad en el tiempo de las finanzas públicas y el equilibrio macroeconómico necesario para detener lo antes posible las circunstancias en las que se encuentra la nación, poniendo como prioridad la recuperación de la producción y la economía en general, así como las condiciones de vida y el bienestar de los venezolanos, enrumbando al país hacia una nueva senda de crecimiento y desarrollo económico a mediano y largo plazo.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Avellaneda, J. (2019) A dos años del default de la deuda no aparece la solución política ni financiera. Documento en línea. Disponible en: <https://konzapata.com/noticia/72656/kolumnistas/a-dos-anos-del-default-de-la-deuda-no-aparece-la-solucion-politica-ni-financiera.html>

Behar, S. (2008) Metodología de la Investigación. Ediciones Shalom.

Blanchard, O.; Amighini, A. y Giavazzi, F. (2012) Macroeconomía. Pearson Educación. Madrid.

Blanco, J. (2008) Economía: Teoría y práctica. Mc Graw Hill. Madrid.

Bureau de Estadísticas del Fondo Monetario Internacional (1988). La deuda externa: definición, cobertura, estadística y metodología. Fondo Monetario Internacional. Washington.

Calancha, M. (2013) Microeconomía y Macroeconomía para Administradores. Miluz Impresiones Gráficas. La Paz.

Carrasco, M. (1996) Economía social. Concepto e importancia. Revista Andaluza de Relaciones Laborales. N° 1. 11-33.

Carrera, M. (2004) La deuda externa en América Latina, veinte años después: una nueva media “década perdida”. Revista Investigación Económica. LXIII (247). 103-141.

Comisión Económica para América Latina (2019) Estudio económico de América Latina y el Caribe. El nuevo contexto financiero mundial: efectos y mecanismos de transmisión en la región. CEPAL-ONU.

Cunto, G. (2017) Los datos de la deuda. Documento en línea. Disponible en: <https://prodavinci.com/especiales/la-deuda-externa-entre-la-iliquidez-y-la-insolvencia/los-datos-de-la-deuda--la-deuda-externa-entre-la-iliquidez-y-la-insolvencia.html>

Cuzco, N.; Andrade, P. y Riquero, H. (2019) Análisis de correlación entre el PIB y la deuda externa: factor para el crecimiento empresarial. *Revista Ciencia e Investigación*. 4 (CIES2019). 369-381.

Dornbusch, R.; Fischer, S. y Startz, R. (2011) *Macroeconomía*. Madrid. Mc Graw Hill.

Fariza, I. (2020) Venezuela se deja las dos terceras partes de su PIB en seis años de crisis. Documento en línea. Disponible en: https://elpais.com/economia/2020/01/29/actualidad/1580299592_421562.html

García, A. (2019) En 20 años deuda pública de Venezuela aumentó más de 200% y Citgo es una de las hipotecas. Documento en línea. Disponible en: <https://cronica.uno/en-20-anos-deuda-publica-de-venezuela-aumento-mas-de-200-y-citgo-es-una-de-las-hipotecas/#:~:text=En%201998%20la%20deuda%20externa,%25%2C%20se g%C3%BAn%20el%20Banco%20Mundial.&text=Del%2098%20al%202018%20la,Mundial%20y%20la%20Asamblea%20Nacional>.

Graterol, A. (1997) Aspectos teóricos de la deuda externa. *Revista Economía*. XXII (13). 37-59.

Hurtado, J. (2008) *El Proyecto de Investigación. Comprensión Holística de la Metodología y la Investigación*. Caracas. Quirón Ediciones.

Hurtado, J. (2012) *Metodología de la investigación. Guía para una comprensión holística de la ciencia*. Quirón Ediciones. Bogotá-Caracas.

Jimenez, F. (2012) *Elementos de teoría y políticas macroeconómicas para una economía abierta*. Fondo Editorial Pontificia Universidad Católica del Perú. Lima.

Krugman, P.; Wells, R. y Graddy, Kathryn (2013) *Fundamentos de Economía*. Editorial Reverté. Barcelona.

Lerma, H. (2009) *Metodología de la investigación: propuesta, anteproyecto y proyecto*. Ecoe Ediciones. Bogotá.

Linárez, M. y Harmath, P. (2015) Modelización del Producto Interno Bruto en Venezuela. Un análisis de series temporales. Revista Electrónica Conocimiento Libre y Licenciamiento. 11(6). 134-149.

López, N. (2012) La relación entre deuda, déficit y PIB. Documento en línea. Disponible en: <https://www.expansion.com/blogs/el-inversor-consciente/2012/11/01/la-relacion-entre-deuda-deficit-y-pib.html>

Mankiw, G. (2012) Macroeconomía. Cengage Learning. México D.F.

Méndez, C. (2013) Metodología: diseño y desarrollo del proceso de investigación con énfasis en ciencias empresariales. México D.F. Limusa. p.203.

Mochón, F. (2006) Principios de Economía. Mc Graw Hill. Madrid.

Munevar, D. (2012) La deuda externa: conceptos y realidades históricas.

Instituto de Investigaciones Sociales de la Universidad Nacional Autónoma de México.

Oliveros, A. (2019) Con este modelo económico la deuda es insostenible. Documento en línea. Disponible en: <https://prodavinci.com/especiales/la-deuda-externa-entre-la-iliquidez-y-la-insolvencia/entrevista-oliveros.html>

Parella, S. y Martins, F. (2012) Metodología de la Investigación Cuantitativa. Caracas. Fondo Editorial de la Universidad Pedagógica Experimental Libertador.

Portal web Dinero.com (2019) El drama de Venezuela es casi como el colapso de la Unión Soviética. Documento en línea. Disponible en: <https://www.dinero.com/internacional/articulo/crisis-economica-de-venezuela-por-enorme-deuda/267845>

Quinde, V.; Bucaram, R.; Bucaram, M. y Silvera, C. (2019) Producto interno bruto en América Latina y el Caribe: Relaciones entre crecimiento económico y sustentabilidad ambiental. Revista Venezolana de Gerencia. 24(87).

Resico, M. (2012) Introducción a la economía social de mercado. Konrad Adenauer Stiftung. P.23.

Rivera, I. (2017) Principios de macroeconomía: un enfoque de sentido común. Fondo Editorial Universidad Católica del Perú. Lima.

Rotondaro, J. (2020) Por qué con Maduro la economía de Venezuela se convirtió en una enana que no camina. Documento en línea. Disponible en: <https://konzapata.com/noticia/73534/konfidentiales/por-que-con-maduro-la-economia-de-venezuela-se-convirtio-en-una-enana-que-no-camina.html>.

Sabino, C. (1999) El Proceso de Investigación. Editorial Panapo. Caracas.

Salmerón, V. (2019) La deuda externa: entre la iliquidez y la insolvencia. Documento en línea. Disponible en: <https://prodavinci.com/especiales/la-deuda-externa-entre-la-iliquidez-y-la-insolvencia/entrevista-vera.html>

Salmerón, V. (2019) Las brutales cifras del derrumbe de la economía venezolana y el secreto de Nicolás Maduro para mantenerse en el poder. Documento en línea. Disponible en: <https://www.infobae.com/america/venezuela/2019/12/21/las-brutales-cifras-del-derrumbe-de-la-economia-venezolana-y-el-secreto-de-nicolas-maduro-para-mantenerse-en-el-poder/>

Salmerón, V. (2020) Tras seis años de caída: ¿En cuánto se redujo el tamaño de la economía venezolana?. Documento en línea. Disponible en: <https://prodavinci.com/tras-seis-anos-de-caida-en-cuanto-se-redujo-el-tamano-de-la-economia-venezolana/>

Salmerón, V. (2020) Venezuela ante un largo túnel: la agonía del petroestado. Documento en línea. Disponible en: <https://eldiario.com/2020/09/15/venezuela-agonia-petroestado/>

Salmerón, V. (2020) Venezuela ante un largo túnel: la agonía del petroestado. Documento en línea. Disponible en: <https://eldiario.com/2020/09/15/venezuela-agonia-petroestado/>

Salmerón, V. (2020) Venezuela: ¿Cómo se ajusta la industria a una economía enana? Documento en línea. Disponible en: <https://prodavinci.com/venezuela-como-se-ajusta-la-industria-a-una-economia-enana/>

Samuelson, P. y Nordhaus, W. (2010) Macroeconomía con aplicaciones a Latinoamérica. Mc Graw Hill . México D.F.

Seraquive, J. (2016) ¿Es la deuda externa una oportunidad de crecimiento de los países? Nueva evidencia a nivel global. Revista Económica Universidad Nacional de Loja. 1(1). 89-100.

Tansini, R. (2003) Economía para no economistas. Facultad de Ciencias Sociales Universidad de la República. Montevideo.

Vera, L. (2018) ¿Cómo explicar la catástrofe económica venezolana? Revista Nueva Sociedad. N° 274.