

# Coyuntura Semanal

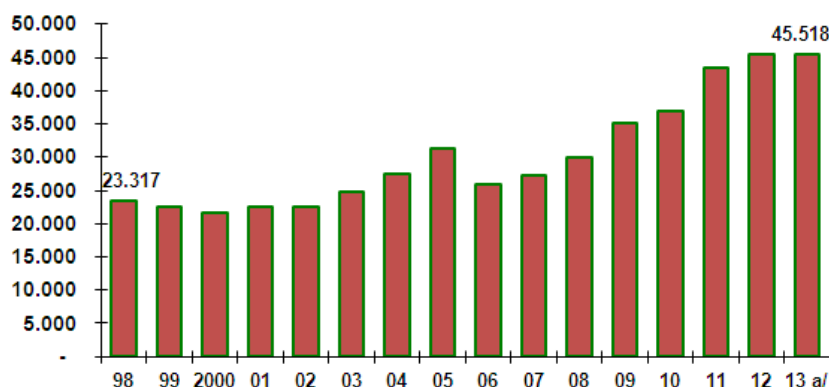
Estudios Económicos y Legales

## DEUDA PÚBLICA VENEZOLANA: SU CRECIMIENTO Y CONSECUENCIAS FUTURAS

La teoría económica convencional señala que el endeudamiento per se no es negativo si se utiliza en inversiones productivas. Pero es posible que se llegue a un nivel relativo al compararse con otras variables (tamaño de la economía, exportaciones) que dificulte su reembolso o al menos genere esa percepción entre quienes prestan. El resultado es que el crecimiento económico se ve afectado.

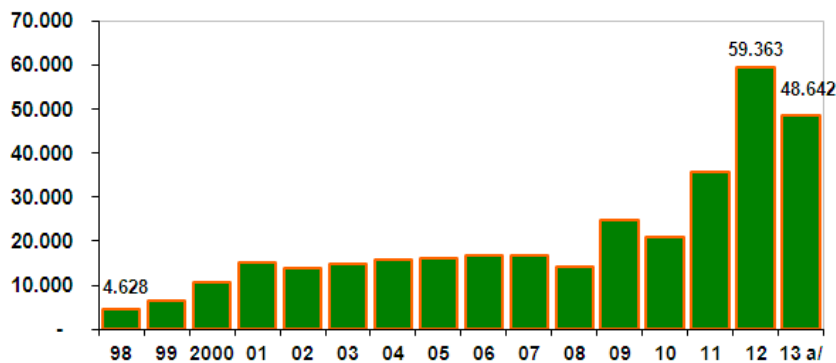
Entre los años 1.958 y 1.998, Venezuela recibió USD 348.980 millones de dólares por concepto de exportaciones petroleras, de acuerdo a cifras oficiales del Banco Central de Venezuela (BCV). Al cierre de ese período la deuda pública externa alcanzó USD 23.317 millones y la interna mostraba valores relativamente manejables. En el lapso 1.999-2.012 los ingresos por concepto de petróleo se duplicaron en dólares, al totalizar USD 697.510 millones. Sin embargo lejos de reducir el saldo absoluto de la deuda externa ésta prácticamente se duplicó, creciendo de manera exponencial a partir del año 2.007.

### SALDO DEUDA EXTERNA DE LA REPÚBLICA MILLONES USD



Fuente: Ministerio de Planificación, cálculos propios

De mayor relevancia ha sido la evolución de la deuda interna, más costosa en su servicio y con un impacto en la gestión de gastos del gobierno. Entre 1.998 y 2.012 aumentó 1.183% valorada en dólares. La última cifra disponible del primer trimestre del 2.013 la coloca en USD 48.642 millones, por debajo del cierre del año anterior debido al efecto del ajuste cambiario de Bs./USD 4,30 a 6,30 que "licúa" el total, pero que oculta que en dicho trimestre creció en bolívares en 18%.

**SALDO DEUDA INTERNA DE LA REPÚBLICA MILLONES USD**

Fuente: Ministerio de Planificación, cálculos propios

Hay un primer impacto directo que puede detectarse en las estadísticas oficiales. La Ley de Presupuesto 2.013 contempla gastos por Bs. 396.407 millones; de ese total el 19,7% se destina al servicio de la deuda pública (amortización e intereses) de la siguiente manera: Bs. 50.828 millones para la interna y Bs. 27.422 millones para la externa (para un total de Bs. 78.250 millones o USD 18.198 millones a la paridad que contenía el proyecto).

En un país cuyo presupuesto normalmente ha sido deficitario y ajustado mediante endeudamiento<sup>1</sup>, la escasez relativa de los recursos se acentúa al destinar montos crecientes a dicho servicio. Ese total supera cualquiera de los conceptos clasificados como “sectores sociales” considerados individualmente<sup>2</sup>, y representa más del doble de lo asignado a los llamados “sectores productivos” (Transporte y Comunicaciones, Energía, Industria y Comercio, Agrícola y Turismo). Recientemente la Asamblea Nacional aprobó una Ley Especial de Endeudamiento Complementario por Bs. 76.000 millones, unos USD 12 mil millones más.

Pero la deuda pública no termina allí: nuestra principal generadora de divisas, PDVSA, tiene compromisos externos superiores a USD 50 mil millones que en buena medida se cancelarán con petróleo<sup>3</sup>, al tiempo que le debe USD 28.937 millones al BCV por financiamiento en bolívares según cifras de mayo. Ello genera restricciones en las inversiones que a su vez limitan la producción. Adicionalmente hay deudas no

<sup>1</sup> No debe olvidarse el uso consuetudinario de la subvaluación del ingreso petrolero como mecanismo para acceder a recursos extraordinarios, política asumida por este y otros gobiernos.

<sup>2</sup> El cuadro 6-20 de la Exposición de Motivos 2.013 denomina como sectores sociales principales los siguientes: Educación (Bs. 46.157 millones), Seguridad Social (Bs. 39.308 millones), Salud (Bs. 31.645 millones) y Desarrollo Social y Participación (Bs. 19.506 millones).

<sup>3</sup> Presentación del Ing. Diego González Cruz. Seminario Perspectivas Económicas, Políticas y Sociales de Venezuela 2.013-2.018 de Veneconomía, 26 de julio del 2.013.

muy bien conocidas por la opacidad estadística, destacando el Fondo Chino cuyo total se estimaba en USD 21.900 millones, y se ha anunciado que aumentaría en unos USD 5 mil millones.

En resumen, el país debe destinar cada vez una fracción mayor de sus recursos a cubrir deuda que en muchos casos no se ha contraído para invertir sino para cubrir gastos. La determinación de cuán peligroso es el total de esa deuda depende de la comparación antes señalada. Por ejemplo, el Producto Interno Bruto (PIB), según el último estimado obtenido del BCV (inferencias del Informe Económico 2.010) se ubica en aproximadamente USD 300 mil millones. De considerarse un tipo de cambio más realista, ese valor se reduciría y se elevaría esa relación Deuda / PIB. Considerando que no se esperan alzas de precios importantes en el mercado petrolero mundial a corto plazo, la capacidad limitada de generación de dólares de nuestro país pone cada vez más en riesgo la sostenibilidad externa del país y en el largo plazo puede implicar un ajuste fiscal que incluya mayores impuestos.

#### CESTA PETROLERA VENEZOLANA

	AL 19/07	AL 26/07	Var. %
Precio promedio semana (USD / b)	105,74	106,00	0,25%
Precio promedio anual (USD / b)	102,07	102,19	0,12%

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

#### RESERVAS INTERNACIONALES

	AL 19/07	AL 25/07	Var. %
Reservas Int. Millones USD	24.084	24.045	-0,16%

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