

EL GRAN FRACASO DEL GRADUALISMO EN VENEZUELA II. DEL GOBIERNO DE HUGO CHÁVEZ AL FIN DEL PRIMER GOBIERNO DE NICOLÁS MADURO

JOSÉ TOMÁS ESTEVES ARRIA

Licenciado en Economía, Universidad Católica Andrés Bello, Venezuela.

Analista Financiero Integral en Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario en Venezuela.

estevesjosestomas@gmail.com

Este ensayo continúa el derrotero delimitado por uno anterior publicado en el Número 1 del Volumen 16 de *Políticas Públicas* (Esteves, 2023). En dicho artículo, la larga historia económica recorrida desde la década de 1950 construyó un camino a través de un conjunto de políticas económicas diseñadas gradualmente que, hacia 1998, desembocó en un ambiente recesivo y la ascensión al cargo presidencial del teniente coronel Hugo Chávez. Este ensayo es la continuación de los efectos de una política económica gradualista, en oposición a las políticas de choque, cuales no sólo alimentaron un conjunto de metas y reformas irresponsables en sus costos, sino que, además, han terminado en una serie de medidas que han amplificado la crisis económica venezolana en los últimos años. Se sigue, por tanto, la idea base pronunciada por Alberto Benegas Lynch (h): «el gradualismo produce shock», es decir, el choque se instala en el trono de la tumba del gradualismo.

El Inicio del Gobierno del Teniente-Coronel Hugo Chávez

Cuando Hugo Chávez asumió por primera vez la presidencia de la República (1999-2002), realizó una perorata donde denunciaba las crisis económicas anteriores, devaluaciones e inflaciones, como manera de oponer una nueva política económica que no permitiría tales hechos. Por ilustrar:

Esa crisis no hubo capacidad para resolverla, la más mínima capacidad ni la más mínima voluntad para resolverla y siguió galopando como un

pequeño cáncer que no es extirpado a tiempo y así llegaron los años 80 y ocurrió la segunda gran crisis, después de una serie de pequeñas perturbaciones, vino el “viernes negro”.

Ahora carcomió instituciones, carcomió el modelo económico y la crisis se hizo económica y comenzamos a oír en Venezuela a hablar de devaluación, de inflación, términos que habían quedado durante muchos años al resguardo de los estudiosos de la economía. Pero, tampoco se reguló esa crisis, ni la moral ni la económica y la acumulación de estas dos crisis originó una tercera espantosa, espantosa porque es visible, porque las otras, la moral y la económica, son así como los volcanes que por debajo van madurando hasta que explotan y revientan y se hacen visibles y arrasan pueblos, vidas y ciudades (CLAES, 2004).

Políticamente, este mensaje implicaba una primera ruptura con el decurso de gobiernos democráticos precedentes: la pronunciación de un «cáncer que no es extirpado a tiempo» y, por tanto, que logró carcomer instituciones y modelos económicos indicaba, pues, que este gobierno traía consigo un cambio de régimen. Ningún partido u organización política tradicional, desde Acción Democrática (AD) hasta el Comité de Organización Política Electoral Independiente (COPEI), a la sazón, contradijo o, al menos, procuró defender las bondades del sistema democrático representativo implantado en 1958.

Junto con lo anterior, del segundo gobierno de Rafael Caldera, el Movimiento al Socialismo (MAS) se sumó al triunfo electoral de Hugo Chávez. Esta adhesión conllevó una ruptura por parte de la militancia, entre otros, del miembro fundador Teodoro Petkoff, quien había sido ministro de Planificación durante dicho segundo gobierno (Rodríguez, 2022). De esta manera, el nuevo gobierno comenzaba a trastornar, pese su novedad ciertamente, en el sistema de partidos sin mayor resistencia.

En 1999, el primer año de gobierno Chávez presentaba el siguiente tenor, siguiendo la Tabla 2 contrastable con la Tabla 1: el desempleo se eleva en más de tres puntos porcentuales, llegando al 14,5% y el PIB cae en un 6,0%. En medio de esto, el Presidente Chávez

convocó a una Asamblea Constituyente, con el 95% de dicho órgano en manos de la coalición política Polo Patriótico, partidaria del gobierno Chávez. Con la nueva Constitución, ratificada en referéndum por el 80% de la población, entre cuyas innovaciones implicaba la extensión del período presidencial en seis años, permitió a Hugo Chávez presentarse nuevamente en 2002; a su vez, incrementaba su influencia al incidir en las designaciones del Fiscal y Contralor Generales.

Tabla 1

Indicadores de la Economía Venezolana del Gobierno Rafael Caldera (1994-1998)

Indicador	1994	1995	1996	1997	1998
Tasa de Cambio [Bs./US\$]	148,87	180,00	419,45	489,00	548,24
Crecimiento M2 [%]	56,2	36,2	55,8	62,5	18,6
Crecimiento Base Monetaria [%]	65,3	24,9	92,1	79,3	23,7
Tasa de Inflación [%]	70,9	56,6	103,2	37,6	29,9
Tasa Activa de Interés [%] ^a	55,09	40,41	39,56	23,87	46,46
Déficit o Superávit Gob. Central [% del PIB]	-13,9	5,7	7,2	2,6	-6,1
Tasa de Desempleo [%]	8,4	10,2	12,4	10,6	11,3
Ingreso Nacional [US\$ per cápita]	2.670	3.379	2.956	3.621	4.037
Precio del Petróleo [Cesta Venezolana en US\$]	13,23	14,84	18,30	16,49	11,10
Reservas Internacionales [Millón de US\$]	11.507	9.723	15.229	17.818	14.849

Nota. ^a Tasa activa de los seis principales bancos comerciales según el Banco Central de Venezuela. Fuente: De Krivoy (2002).

En abril de 2002, ocurrió el conato de golpe contra Hugo Chávez, después de una considerable manifestación que se acercó al Palacio de Miraflores, sede del Gobierno. Durante dos días, un movimiento de oficiales logró retirar del cargo a Chávez; sin embargo, por errores del movimiento, volvió a regresar. El saldo dejó a diecinueve muertos y más de cien heridos, principalmente por la Masacre de El Silencio. En verdad, 2002 fue un año significativo

en materia económica: mediando una huelga general por la Confederación de Trabajadores de Venezuela (CVT) y la patronal Federación de Cámaras y Asociaciones de Comercio y Producción de Venezuela (FEDECÁMARAS), el PIB decreció en 8,9%. El problema pareció resolverse en 2004: con un aumento del PIB en 17,9%, se convocó a referéndum revocatorio de Chávez; con dudosas acciones, como la Lista Tascón, Chávez ganó.

Tabla 2

Indicadores de la Economía Venezolana (1999-2004)

Indicador	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Tasa de Cambio [Bs./US\$]	648,25	699,25	763,00	1.401,25	1.600,00	1.920,00
Crecimiento M2 [%]	17,6	24,8	24,76	5,35	43,67	54,00
Crecimiento Base Monetaria [%]	32,08	17,94	11,87	18,88	46,40	46,57
Tasa de Inflación [%]	20,2	13,4	12,3	31,2	27,1	19,2
Tasa Activa de Interés [%] ^a	31,89	23,91	25,64	37,08	24,05	17,06
Déficit o Superávit Gob. Central [% del PIB]	-1,7	-1,7	-4,4	-4,0	-1,9	1,7
Tasa de Desempleo [%]	14,5	14,0	13,3	16,0	18,0	15,1
Ingreso Nacional [US\$ per cápita]	3.902	4.744	4.848	3.123	3.358	4.370
Precio del Petróleo [Cesta Venezolana en US\$]	16,0	25,9	20,25	22,0	23,3	32,2
Reservas Internacionales [Millón de US\$]	15.164	15.589	12.296	12.003	20.668	23.498

Nota. ^a Tasa activa de los seis principales bancos comerciales según el Banco Central de Venezuela. Fuente: Baptista (2011).

Después de un ciclo 1994-1998 que había logrado descender la inflación, hacia 2002 la inflación volvió a crecer. En buena medida, varios de los indicadores hacia dicho año de notaban el deterioro del desempeño económico venezolano: con un déficit que sólo se re-vertió, después de llegar al 4,4% en 2001 y reservas disminuidas (sólo revertidas en 2003), la tasa de cambio por dólar pasó de Bs. 648,25 a Bs. 1.920,00. Con todo, un indicador clave logró atenuar este desempeño: después de una volatilidad del período 1994-1998, que

terminó con el precio de realización del petróleo menor que al inicio, durante el lapso 1999-2004 este precio fue incrementándose con relativa progresión hasta los US\$32,2 dólares por barril. De aquí que, por su parte, las reservas aumentarían de 12.003 millones, en 2002, a 23.498 millones de dólares en 2004. Y, no obstante, esta mejoría se vio a su vez atacada por un nuevo control de la tasa de cambio: así, se fijó en torno una tasa Bs. 1.600,00 por dólar; nuevamente, otro intento de dominar la inflación por el control de la tasa, sin pagar el costo de una recesión. Con esto, a su vez, la masa monetaria no hizo sino crecer, con el consiguiente impacto en la inflación: de una restricción monetaria del período anterior, cada año la M2 ascendió, llegando sólo a 2004 a elevarse en un 54% con respecto al año pasado.

Nacido para Morir: el Fondo de Inversión para la Estabilización Macroeconómica

Como se vio en el artículo anterior (Esteves, 2023), uno de los intentos de quienes han conducido al país es impedir las crisis económicas. A partir del momento en que Venezuela empezó a depender del petróleo en sus ingresos fiscales y divisas, dada la naturaleza cíclica del precio del petróleo, en 1960 se estableció en la reforma de la Ley del Banco Central de Venezuela (BCV) un Fondo Anticíclico. Este se alimentaría del 50% de todos los superávits entre ingresos recaudados y gastos realizados en sucesivos ejercicios fiscales.

Conforme lo anterior, en 1974, año en que debió estrenarse el Fondo Anticíclico, el primer gobierno de Carlos Andrés Pérez estableció el Fondo de Inversiones de Venezuela, el cual sirvió para gastar, que no ahorrar, divisas. Años después, precisamente 1998, el segundo gobierno del presidente Rafael Caldera volvió a retomar la idea. Su administración decretó el Fondo de Inversión para la Estabilización Macroeconómica (FIEM), el cual serviría para acumular reservas internacionales en tiempos donde los precios del petróleo estuviesen elevados y retirar recursos cuando los precios petroleros estuviesen a la baja. De esta forma, inicialmente, al FIEM le entrarían fondos cuando el precio del petróleo superase al establecido en el presupuesto, además de fondos derivados de los programas de privatización.

En 2003, el gobierno del presidente Chávez reformó el FIEM bajo el decreto con rango y fuerza de Ley N°146, dotándole de un nuevo nombre: Fondo de Estabilización

Macroeconómica (FEM). Inicialmente, el FEM recibió ingresos importantes entre los años 2000-2002. No obstante, se retiraron grandes sumas hasta dejarlo con sumas insignificantes en comparación con las reservas internacionales (Baptista, 2011). De esta manera, el gobierno Chávez se despidió tanto de una política de ajuste y choque —si acaso hubo una mínima intención de aplicarla— como del gradualismo del control estabilizador, propio de los gobiernos precedentes.

El Segundo Gobierno del Teniente-Coronel Hugo Chávez

El segundo gobierno de Hugo Chávez surgió de aquel polarizado período entre 2002 y 2004, es decir, desde la intentona de golpe hasta el referéndum revocatorio. De aquí que, para una mejor aproximación al contenido detrás de nuestro argumento, el segundo gobierno se tome desde 2005, con el gobierno de Chávez asentado.

FODEN: Fuente de Despilfarro y Opacidad Administrativa

Uno de los hechos cruciales para las finanzas públicas, exabrupto de la ruptura del principio de unidad del tesoro, empezó en 2005. La Gaceta Oficial, en su número 38.232 de julio de 2005, publicó la reforma parcial de la Ley del BCV, aprobada en la Asamblea Nacional vigente, entre cuyos efectos estaba la creación del Fondo Nacional para el Desarrollo Nacional S.A. (FONDEN). Figueroa (2018) sintetiza de la siguiente manera el conjunto de desfiguraciones que el FONDEN ha atentado con su creación:

1. Se modificaron leyes para crear la figura de las reservas excedentarias y del nivel óptimo de reservas internacionales para que el BCV transfiriera recursos al fondo.
2. Se creó la Ley de Precios Extraordinarios y Exorbitantes en el mercado internacional de hidrocarburos para que PDVSA trasladara sus recursos al FONDEN.
3. En 2005, el presidente Hugo Chávez comenzó a utilizar las reservas del BCV al ser transferidos US\$6.000 millones al FONDEN. “Es absurdo que Venezuela retenga tanto dinero en los bancos internacionales en un momento en que enfrenta grandes necesidades internas”, dijo Chávez en su momento.

4. El BCV nunca publicó el método que utilizaba para calcular el nivel adecuado de reservas, las cuales eran transferidas sin contraprestación en bolívares.
5. Solicitudes expresas dirigidas al Tribunal Supremo de Justicia, para exigir la divulgación del método utilizado por el BCV, fueron desestimadas por razones de forma, como puede leerse en sus respuestas a diversas acciones promovidas por José Guerra, Orlando Ochoa, Jesús Rojas y Oscar García Mendoza. No hay, por tanto, información oficial sobre esta metodología ni sobre las cuentas del balance del BCV vinculadas con el concepto.
6. El exministro de Finanzas, Rodrigo Cabeza, creó una página web para informar sobre las obras que financiaba el FONDEN en los distintos estados del país, pero fue cerrada tras su salida del cargo. Este funcionario planteó la idea de unificar los fondos paralelos existentes para que formaran parte del presupuesto de la Nación. Esta propuesta nunca prosperó.
7. En 2007, las autoridades monetarias y el gobierno permitieron que el Fonden desembolsara recursos en bolívares, lo cual permitía que el fondo cambiara los dólares al tipo de cambio vigente¹.

Entre algunos proyectos, el FONDEN realizó erogaciones para Banco Agrícola, Banco Industrial de Venezuela y Complejo Agroindustrial Azucarero Ezequiel Zamora, por 745 millones de dólares. Inyectó con 1.061 millones de dólares al Plan Ferrocarrilero Nacional y 36 millones de dólares para el saneamiento del río Guaire. Ni qué decir el estado de tales inyecciones: inconclusas (Transparencia Venezuela, 2020).

La opacidad administrativa ha forzado tanto un conjunto de inversiones de desempeño inconcluso, es decir, mediocre e ineficaz, como la pérdida de reservas. Entre 2005 y 2014, siguiendo a Santos (2016) quien se basa en las Memorias del Ministerio de Finanzas, PDVSA dotó a FONDEN por una cantidad, en total, de US\$83.044 millones, y el BCV por

¹ En Figueroa (2018), figuran otros cuatro puntos más. Estos son de interés para quien busque concebir otros efectos del FONDEN y su diseño institucional en el último período de Chávez y durante el primer gobierno de Maduro.

US\$48.925 millones; la suma, pues, es de US\$131.969 millones. Una caja negra donde los dólares se pierden.

Más Masa Monetaria, Más Deuda Externa

De 2005 a 2010, siguiendo la Tabla 3, la oferta monetaria creció en un 280,8%, la inflación en un 205,44% —pese el control de precios— y el déficit del gobierno central llegó a un 5,0% del PIB. Los precios del petróleo, *a contrario sensu*, no sólo no cayeron, sino que se incrementaron: de US\$45,3 a US\$71,6 y un 2008 con US\$86,8 por barril. Las reservas internacionales llegaron a los 42.699 millones de dólares en 2008, para caer a 29.500 millones en 2010.

Tabla 3

Indicadores de la Economía Venezolana (1999-2004)

Indicador	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Tasa de Cambio [Bs./US\$]	2.150,00	2.150,00	2.150,00	2,15	2,15	4,30
Crecimiento M2 [%]	52,70	104,30	24,20	23,14	14,32	19,00
Crecimiento Base Monetaria [%]	39,70	94,13	43,17	30,20	16,70	26,13
Tasa de Inflación [%]	14,40	17,00	22,50	31,90	26,90	27,40
Tasa Activa de Interés [%] ^a	15,60	14,60	16,70	22,80	20,60	18,00
Déficit o Superávit Gob. Central [% del PIB]	1,60	0,00	3,10	-1,20	-5,00	-4,00
Tasa de Desempleo [%]	11,40	9,30	7,50	6,90	8,10	8,50
Ingreso Nacional [US\$ per cápita]	5.348	6.822	8.435	11.382	11.704	8.290
Precio del Petróleo [Cesta Venezolana en US\$]	45,30	56,40	64,60	86,80	56,90	71,60
Reservas Internacionales [Millón de US\$]	29.636	36.672	33.477	42.699	35.000	29.500

Nota. ^a Tasa activa de los seis principales bancos comerciales según el Banco Central de Venezuela. Fuente: para gobierno central, CEPAL (2012); para precio del petróleo, Pro Da Vinci (2017); para lo demás, BCV.

Hacia 2005, la deuda en bonos de PDVSA como en general del Estado venezolano se situaba en torno a los US\$25.528 millones. Para 2010, esta ascendía a los US\$49.652 millones, es decir, un crecimiento del 94,5% (Pro Da Vinci, 2017). Es decir, con tasas inflacionarias *in crescendo*, pesen los favorables precios del petróleo, y con caída de las reservas internacionales, aun así, Venezuela caía en incremento de deuda pública.

La tasa de cambio, como se observa, sufrió en apariencia un revés cuantioso de 2007 a 2008. Esto respondió a la inserción del «Bolívar Fuerte» como nueva moneda y, con ello, la eliminación de los tres últimos ceros. Cosméticamente, se eliminó la inflación o, al menos, la alta tasa cambiaria y permitió, ciertamente, la impresión de un nuevo cono monetario por parte del Banco Central (Redacción La Vanguardia, 2008).

Una parte considerable del déficit del gobierno central, conforme al período considerado, se explica por las nacionalizaciones, expropiaciones y ventas obligadas al Estado. Entre 2005 y 2013, se llegó a la cifra de 150 adquisiciones publicadas en la Gaceta Oficial²: «entre 2006 y 2007 se creó un promedio de una empresa pública por mes» (Sánchez, 2016, p. 250). Habiendo ganado las elecciones presidenciales de 2006, Chávez se lanzó a la nacionalización de empresas en sectores como el petrolero, eléctrico, telefónico y alimenticio. La Constitución de 1999 que permite la propiedad privada ha conllevado un grandísimo número de ataques a esta.

¿Baja la Pobreza?

El gobierno «bolivariano», desde su llegada y con mayor fuerza después de 2004, hubo comenzado la estructuración de grandes programas sociales denominados «misiones». Su objetivo consistía en proveer servicios básicos y transferencias de recursos hacia los sectores de la población tradicionalmente excluidos. Así, de acuerdo con la CEPAL (2013), hacia 2012 el gobierno de Chávez habría atacado las brechas sociales:

- La incidencia de la pobreza llegaba al 49,4% en 1999; en 2012, al 23,8%.
- La incidencia de la indigencia llegaba al 21,7% en 1999; en 2012, al 9,7%.

² El listado preciso desde 2005 a 2013 se encuentra en el detallado estudio de Samantha Sánchez (2017).

- El índice de Gini llegaba al 0,498 en 1999; en 2012, al 0,405.
- El índice de Theil llegaba al 0,464 en 1999; en 2012, al 0,289.

Estas cifras, en apariencia positivas, chocan con las estimaciones del Fondo Monetario Internacional tanto empírica como metodológicamente. En sus *Perspectivas Económicas Regionales* para América, el FMI (2018) señala lo siguiente:

Proyectar las perspectivas económicas de Venezuela, incluida la evaluación de la evolución económica pasada y actual como base para las proyecciones, es complicado, debido a que no se mantienen conversaciones con las autoridades (la última consulta del Artículo IV se llevó a cabo en 2004), a que se reciben datos entre intervalos prolongados (p. 49).

En el caso de Venezuela, la SEDLAC presenta estimaciones de la tasa de pobreza sólo hasta 2006, y en el cuadro figura la estimación oficial de la tasa de pobreza para 2015 (primer semestre). Sin embargo, esta serie no ha sido divulgada desde mediados de 2015. Las estimaciones de la tasa de pobreza de ENCOVI (indicador estimado por la Universidad Simón Bolívar, la Universidad Central de Venezuela y la Universidad Católica Andrés Bello) señalan un marcado aumento de la tasa de pobreza, de 48,4 por ciento en 2014 a 87 por ciento en 2017. En el pasado, las estimaciones de ENCOVI han tendido a arrojar tasas de pobreza más altas que las correspondientes a los datos oficiales; por ejemplo, 73 por ciento en 2015 frente a 33,1 por ciento según el Instituto Nacional de Estadística (INE); y 48,4 por ciento en 2014, frente a 32,6 por ciento según el INE (n. 6, p. 52).

La estimación que da para 2015 eleva la tasa de pobreza al 33,1%. Por tanto, sostener un triunfo con una pobreza alrededor del 20 al 26% no parece propicio cuando tres años

después se estima sobre un tercio. Esta es otra opacidad de la información por parte del gobierno, además.

Fuga de Capitales

Como se vio en el artículo anterior (Esteves, 2023), la fuga de capitales ha sido una constante en la economía venezolana. Entre la sobre-apreciación de la moneda, con el consiguiente temor de la devaluación posterior, y un régimen contrario a la propiedad privada, se incentiva pues a sacar los capitales del país.

En este marco, un conjunto de investigaciones ha salido para describir el panorama de estas fugas. El Equipo de Investigación de Marea Socialista —grupo disidente del gobierno— publicó en septiembre de 2014 una investigación periodística del siguiente tenor: «Sinfonía de un Desfalco a la Nación: Tocata y Fuga... de Capitales» (Aporrea, 2014). A pesar de no especificar si las cifras provienen de las exportaciones valoradas en FOB del petróleo o incluyen los ingresos fiscales, afirman lo siguiente: ante US\$1.746.957 millones de dólares de ingresos en diez años (2003-2013), se fugaron en aquel mismo período un total de US\$320.237 millones en capitales.

Otro caso proviene del artículo periodístico de María Alesia Sosa, en 2015, en el medio <RunRun.es>. En este, reseña el estudio de Miguel Ángel Santos y Carmen Reinhart, vinculados a la Universidad de Harvard, intitulado *De la Represión Financiera a los Desequilibrios Externos: el Caso de Venezuela*.

Según el estudio, la fuga de capitales es mayor en períodos de control de cambio, ya sea medido como porcentaje del tamaño de la economía o en dólares constantes. Nada más entre 2008 y 2013, la balanza de pagos del Banco Central de Venezuela (BCV) registró fugas de capital equivalentes a 104.000 millones de dólares, aún en medio del control de cambio (Sosa, 2015).

Entre otros puntos, también indica que, en concepto de sobrefacturación de importaciones, en 2007 y 2011 se alcanzaron cifras de 15.500 y 11.900 millones de dólares.

Al respecto, en el capítulo *Repercusiones en Venezuela del Aumento de las Tasas de Interés en el Exterior*, Felipe Pazos (1981) explica que las tasas de interés en Venezuela estuvieron, entre 1963 y 1981, por encima de las estadounidenses por un margen de 3 a 4% y por un margen ligeramente menor que sobre las tasas del eurodólar. Este margen sirvió como prima de seguro contra riesgos cambiarios y políticos, estimulando a su vez el ahorro, al quedarse en el país, lo cual contribuyó al desarrollo que alcanzó el sistema bancario venezolano. Ahora bien, también las tasas de interés en términos reales mantuvieron su valor positivo cercano a 6,0% entre 1962 y 1972; sin embargo, se redujeron rápidamente en 1973 (primer año inflacionario en mucho tiempo) y fueron negativas en 1974. Desde entonces, fluctuaron en valores positivos muy bajos en los años siguientes y cayeron, de nuevo, a niveles negativos a partir del cuarto trimestre de 1979.

De 1986 a 1990, las tasas de interés reales llegaron incluso al -25% (Baptista, 2011). Desde la década de 1990 y, más aún, con el régimen chavista, las tasas de interés reales han sido negativas. Por ilustrar: en 2015, la tasa de interés real activa fue de un -160,73% y la pasiva de un -165,79% (UCAB, 2018; Borgucci, *et al.*, 2020). Por tanto, durante años, los bancos con la inflación y, por tanto, no existe incentivo para mantener fondos depositados en aquellos. Por consiguiente, el ambiente inflacionario ha alentado las salidas de capitales.

Camino a la Hiperinflación

De 2011 al 2017, entre otros acontecimientos, ocurrió el fallecimiento del Presidente Hugo Chávez, en ejercicio de su cargo. Desde entonces, la presidencia ha sido ejercida, independiente de los distintos reconocimientos y legitimaciones, por Nicolás Maduro. Desde allí, Venezuela entró en una espiral inflacionaria de la cual el gradualismo es una causa indirecta, aunque presente, del desempeño económico.

Siguiendo la Tabla 5, la oferta monetaria ha crecido a un ritmo acelerado. Sólo en el periodo 2011-2014 la M2 ha aumentado a una tasa promedio de 63,5%; en 2015, el crecimiento anual fue de 161,3% y ya para el año 2017 en un 1.129,6%. La razón primordial de este crecimiento exorbitante en la oferta monetaria es debido al aumento de la base monetaria, causado a su vez por el financiamiento del BCV a PDVSA. Casi como el revés de esto,

la economía se estancó: en efecto, el PIB real llegó al $-6,2\%$ en 2015, $-16,5\%$ en 2016, y -14% en 2017 (FMI, 2018). La prosperidad de unos precios del petróleo sobre los US\$100 por barril se esfumaron en las puertas de su propia caída cuyo destino estrepitoso ha sido un PIB real negativo.

El déficit del gobierno central en porcentaje del PIB pasó de $-9,4\%$ en 2011 a $-31,5\%$, donde sólo se elevó en casi cuatro puntos en 2014 ($-10,9\%$). Una cifra destacable es la tasa de desempleo, cuyos guarismos de hecho descendieron entre 2011 a 2016, situándose en torno al $7,6\%$. Sin embargo, es dudable que pueda sostenerse un desempleo en tales cifras si las reservas internacionales estén socavándose al punto de perderse más de US\$20.000 millones de 2011 a 2017.

Tabla 5*Indicadores de la Economía Venezolana (2011-2017)*

Indicador	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Tasa de Cambio [Bs./US\$]	4,30	4,30	6,30	6,30	6,30	10,00	3.345,00
Crecimiento M2 [%]	56,70	64,50	70,90	62,80	101,40	161,30	1.129,60
Crecimiento Base Monetaria [%]	71,10	55,30	65,80	70,40	111,20	236,00	1.737,10
Tasa de Inflación [%] ^a	29,00	19,50	52,70	64,70	159,70	302,60	2.818,00
Tasa Activa de Interés [%] ^b	17,35	16,31	15,69	17,38	20,17	21,53	21,55
Déficit o Superávit Gob. Central [% del PIB]	-9,40	-13,90	-10,90	-13,00	-15,90	-16,80	-31,50
Tasa de Desempleo [%]	8,30	8,10	7,80	7,20	7,00	7,50	7,20
Ingreso Nacional [US\$ per cápita]	11.541	11.287	7.869	7.029	7.922	7.609	6.684
Precio del Petróleo [Cesta Venezolana en US\$]	101,00	103,50	101,20	88,40	44,70	35,20	44,50
Reservas Internacionales [Millón de US\$]	29.888	29.887	21.475	22.072	16.367	10.995	9.602

Nota. ^a Para los tres últimos años: FMI (2018). ^b Tasa activa de los seis principales bancos comerciales según el Banco Central de Venezuela. Fuentes: FMI (2018); CEPAL (2017, 2020); en general, BCV.

Los precios llegaron a niveles insoportables: si con 302,6% es suficiente, llegar a 2.818,0% es indecible. Philip Cagan en *The Monetary Dynamics of Hyperinflation* (1956) sostiene que un país está en hiperinflación cuando la tasa de crecimiento mensual de los precios al consumidor llega a un 50%. Es histórico: aun cuando, desde la década de 1970, Venezuela tuviera cotas de inflación (como se observa desde el artículo anterior), jamás había pasado por una situación similar, sino más bien lo contrario a algunas economías latinoamericanas. Mediando el silencio por parte del BCV, la Asamblea Nacional, controlada por la oposición, estipuló en un 223,1% de inflación mensual de julio a agosto de 2018 (Reuters, 2018). Siguiendo a la CEPAL (2020), la inflación en 2018 se elevó al 130.060,2% —por tanto, en toda regla, hiperinflación. Ante este escenario, puesto que nos limitaremos al fin del primer gobierno de Nicolás Maduro, nos enfrentamos.

Desde 2003, con el control de cambios, las vocerías de estos gobiernos han acostumbrado a inculpar de la inflación a la cotización del dólar. Su argumento es el siguiente: hay un dólar no oficial cotizándose en un mercado paralelo o negro; con la inflación, la distancia entre el dólar de mercado negro y el oficial se dispara intensamente, debido a que quienes reciben bolívares desean salir de estos. Por tanto, si no fuera por la existencia de este dólar de mercado negro, la inflación sería bastante menor. No es así. El alza se debe a la incontrolada emisión inorgánica de dinero por parte del BCV y la oportunidad dada para la creación de negocios ilícitos a partir de sobrefacturas en las compras de productos con dólares oficiales. Es el dólar subsidiado, vía control de cambio, el cual estimula la importación de productos innecesarios. Junto con esto, el gobierno acostumbró la adquisición, vía importaciones, de toda clase productos, principalmente alimentos: he allí la notable caída de reservas internacionales, con lo que el dólar se dispara, con la consiguiente caída del precio de realización del petróleo venezolano.

Un *Default* de Hecho

En rigor, la inflación es un síntoma entre otros de la enfermedad del desempeño económico venezolano. Del gradualismo a la ruptura del gobierno de Chávez, continuada por Maduro, se observa sólo una siguiente apreciación: en 1998, la deuda pública llegaba al

28,4% como porcentaje del PIB, bajando de un 45% en 1996; en 2018, si la proyección del FMI fue correcta se trata de un 162%!³

Detallando aún más la deuda externa (siguiendo a Pro Da Vinci, 2017), la deuda externa por habitante pasó de US\$1.214 en 1999 a US\$3.916 en 2017. Más aún, la deuda externa asumida por el sector público venezolano asciende a US\$112.300 millones en 2017, sin sumar la deuda de PDVSA (US\$71.500 millones) y de Electricidad de Caracas (US\$700 millones). En bonos per cápita, en 2017, al compararse con algunos países de la región latinoamericana, se observa lo siguiente: Perú asciende a US\$410,5 per cápita; Colombia a US\$558,9; Ecuador a US\$559,8; Chile a US\$626,9; y Venezuela a US\$2.159,4. Vale decir, poco menos de cuatro veces que Chile o poco menos de seis veces que Perú.

Todo esto ha llevado al borde del *default*. Se trata, pues, nada menos que un Estado entra en la fase de cesación de pagos, es decir, no puede cumplir con sus compromisos y el crédito que podría tener, dígase, la confianza, baja tanto como sube el riesgo país a niveles altísimos. En 2017, se estima que Venezuela debiera pagar en esta década alrededor US\$91.447 millones; con tales cifras, compete una restructuración de la deuda y, no obstante, ya la agencia *Standard & Poors* (S&P) hubo clasificado a Venezuela en *default* parcial (AFP, 2017). Si las cifras del columnista Carlos Aguilera son ciertas (2023), el año 2023 concluía con US\$90.000 millones en deuda, treinta mil millones más que a fines de 2022, con 25 emisiones en mora hacia agosto de 2022 entre deudas del sector público y de PDVSA. Se trata, por tanto, del nuevo espectro del *default* en los muros de Miraflores.

La pandemia por COVID-19 ha hecho del contexto global un espacio de cambios demasiado pronto para evaluar en su medida precisa. Más aún, quizás por la cercanía temporal, surgen alternativas que sólo podrían haberse desplegado *durante* las restricciones y los nuevos diseños institucionales acotados a la pandemia por COVID-19. Por tanto, saliendo de esta, la esperanza de una solución nublabla el derrotero de todo este largo camino trazado en estos dos artículos. Si aceptamos que, de alguna manera, hay intensos elementos de

³ Sin alimentar hipótesis arriesgadas, en rigor, las fuentes citadas por CEPAL sólo revelan las apreciaciones de sus mesas técnicas. El BCV no ha publicado, por ilustrar, los endeudamientos externos desde 2018, tal como tampoco las cifras netas del PIB (Ocando, 2023).

continuidad antes y después de 2020, hay propuestas y consideraciones que, siendo anteriores, no han perdido su vigencia.

Consideraciones Finales

Desde el año 1983, rescatado del artículo anterior (Esteves, 2023), hemos venido aplicando políticas gradualistas que han empeorado el problema del desempeño económico venezolano. Ciertamente, hay algunos años que se salvan, como aquellos del segundo gobierno de Carlos Andrés Pérez y los tres últimos del también segundo gobierno de Rafael Caldera quien, después de darse cabezazos contra la pared, terminó negociando con el FMI.

Con el actual gobierno, después de haber pasado más de quince años con control de cambio y control de precios de artículos de primera necesidad, la población ha padecido y ha emigrado. Hay quienes todavía creen que el problema se resolverá solo o en algún momento, como se derrite un témpano de hielo bajo el sol. Los planes, después de los estragos de los gobiernos de Hugo Chávez, han constituido otra serie de gradualismos más ante el incendio destructor del poder adquisitivo de la hiperinflación. He allí los instrumentos utilizados por sucesivos gobiernos de distinto signo: por ejemplo, el control de la tasa cambiaria; he ahí que todavía sigue un dólar paralelo por encima de la tasa publicada por el BCV. Es como si un médico le ordenara a su paciente que puede comer de todo, pero que, antes de comer le pregunté a él para recomendarle con exactitud la comida que no le hará daño ¡Vaya contradicción!

Todavía la economía está encadenada a una pila de restricciones y regulaciones que impiden el desarrollo de la inversión productiva, las exportaciones distintas a las de hidrocarburos y la sana y libre competencia en los mercados internos. En este aspecto, tenemos que, para el año 1980, según el Informe sobre Libertad Económica, elaborado por *Heritage Foundation*, Venezuela estaba en el 13° lugar; ya para el 2000, Venezuela estaba en el 88°; y, para el año 2018, está en uno de los últimos lugares. En este 2018, según dicho Informe, Hong Kong tiene el primer puesto en libertades económicas, seguido de Singapur; Nueva Zelanda en el tercero; Reino Unido en octavo lugar; Corea del Sur en el puesto veintisiete, y

Japón en el treinta. Chile se encuentra en el número veinte, entre uno de los países de preferencia de la emigración —en circunstancias cuando, en 1980, estaba en el puesto 57.

El Rol del FMI en la Solución de las Crisis

El autor de estas líneas, en el transcurso de su vida laboral, se ha encontrado con personas, incluso con formación universitaria, quienes desconocen el papel que juega y ha representado el FMI en la resolución de las crisis. Más bien, repiten como voces de un eco político consignas contra un organismo multilateral útil en la resolución de crisis económicas en muchos países.

Hay que tomar un caso cercano. Basta decir que, en Chile, el FMI cumplió exitosamente su misión al respaldar el esfuerzo de su Banco Central y Ministerio de Hacienda en reestructurar su deuda externa y recuperar sus reservas internacionales. En este sentido, hace años hicimos un estudio del programa de ajuste coyuntural y reforma estructural en Chile tutelado por el FMI y el Banco Mundial: encontramos que incluso la nación austral, además de haber emprendido un programa de privatización más exitoso que aquel llevado por el Reino Unido, había dejado a Chile con mejores indicadores sociales. De esta manera, en 1970, la esperanza de vida al nacer era de 62 años; en el año 2000, había subido a 75 años. A su vez, la tasa de mortalidad infantil, menores a un año, ascendía a 108,8 en 1970; para el año 2010 había bajado a 7,2 (Allende *et al.*, 2021).

El excelente libro de Patrick Lenain, titulado sucintamente como *Le FMI*, explica sencillamente los procesos de préstamos:

Una de las misiones más importantes del FMI es la concesión de préstamos a sus países miembros a fin de ayudarlos a resolver sus problemas de balanza de pagos. Para muchos países en vías de desarrollo, el FMI es la única fuente de financiamiento en divisas: en vista de que los mercados privados (y a veces la banca mundial) rechazan otorgar préstamos, el Fondo comúnmente es la sola institución capaz de otorgar un préstamo sobre la base de un programa de ajuste económico. En efecto, el Fondo Monetario no experimenta la

restricción de las instituciones que se financian en el mercado y que deben entonces vigilar que la calidad de su firma se deteriore después que se acumule una cartera de acreencias dudosas.

Pero la utilidad de un crédito del Fondo va más allá de un financiamiento a corto plazo de divisas fuertes. En efecto, para un país prestatario, el otorgamiento de un préstamo significa que sus políticas económicas han sido aprobadas por el FMI, lo que le permite acercarse con mayor confianza a los proveedores de fondos, ya sean éstos organizaciones internacionales, acreedores gubernamentales bilaterales, o mercados financieros internacionales. Un número creciente de países acuden a los recursos del Fondo para beneficiarse de esta ventaja (p. 92; traducción propia).

Para cerrar, una anécdota. En una ocasión, conocí personalmente al representante de la oficina que el FMI dispuso en un tiempo en el BCV. Le comenté sobre las trifulcas que se armaban en algunos países por los programas de la institución multilateral. Él me respondió que había sido un alto directivo del FMI quien le había aconsejado a un mandatario de un país que iba a recibir un financiamiento del FMI que inculpara a esta institución; después, empero, estaban arrepentidos, dentro del organismo, de haber dado ese consejo. Los países acuden *motu proprio* al FMI: esta institución no obliga a ninguna nación a ir a Washington.

Referencias

- Aguilera, C. E.** (24 de febrero, 2023). Venezuela al Borde de un Default. *EN – El Nacional*. <https://www.elnacional.com/opinion/venezuela-al-borde-de-un-default/>
- Allende, M., Llorca-Jaña, M., Rivas, J., y Rivero-Cantillano, R.** (2021). Mortalidad General e Infantil en el Largo Plazo, 1909-2017). *Revista Médica de Chile*, 149 (7), 1.047-1.057. <http://dx.doi.org/10.4067/s0034-98872021000701047>
- Aporrea.** (8 de septiembre, 2014). Sinfonía de un Desfalco a la Nación: Tocata y Fuga... de Capitales. *Aporrea*.

<https://www.aporrea.org/contraloria/n257348.html>

AFP. (14 de noviembre, 2017). AFP: Venezuela y su Default Parcial en Cuatro Preguntas. *EN – El Nacional*. https://www.elnacional.com/economia/afp-venezuela-default-parcial-cuatro-preguntas_211614/

Baptista, A. (2011). *Bases Cuantitativas de la Economía Venezolana, 1830-2008*. Fundación Polar.

Borgucci, E., Mejía-Flores, O., y Urdante, A. (2020). La Inflación y Disponibilidad de Efectivo en la Economía Venezolana. *Revista Ciencia UNEMI*, 13 (32), 51-62. <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=582661898005>

Cagan, P. (1956). The Monetary Dynamics of Hyperinflation. In Friedman, M (ed.), *Studies in the Quantity Theory of Money* (25-117). The University of Chicago Press.

CEPAL. (2012). *Informe Macroeconómico 2011-2012*. <https://repositorio.cepal.org/server/api/core/bitstreams/01bc6817-626f-4ef6-afd0-2ecad1445477/content>

CEPAL. (2013). *Panorama Social de América Latina*. Publicación de Naciones Unidas.

CEPAL. (2017). *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 2017*. República Bolivariana de Venezuela. <https://repositorio.cepal.org/server/api/core/bitstreams/7dfc735c-2e4b-4dcb-8121-033177a9a44f/content>

CEPAL. (2020). *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 2020*. República Bolivariana de Venezuela. <https://repositorio.cepal.org/server/api/core/bitstreams/ecfcacdc-43f6-49bf-bb68-7adcb4b20852/content>

CLAES — Centro Latino Americano de Ecología Social. (2 de agosto, 2004). Hugo Chávez: Discurso de Toma de Posesión Presidencial. *Democracia SUR*. <https://democraciasur.com/2004/08/02/hugo-chavez-discurso-de-toma-de-posesion-presidencial/>

Figueroa, A. (20 de julio, 2018). Explota la Crisis y Venezuela sin un FONDEN Buchón para Recuperar la Economía. *TalCual*. <https://talcualdigital.com/explota-la-crisis-y-venezuela-sin-un-fonden-buchon-para-recuperar-la-economia/>

FMI. (2008). *Perspectivas Económicas: Las Américas. Aprovechar el Ímpetu*. <https://www.imf.org/>

/media/Files/Publica-

tions/REO/WHD/2018/May/Spa-

nish/wreo0518s.ashx

Lenain, P. (2004). *Le FMI*. La Découverte.

Ocando, G. (22 de agosto, 2023). ¿Qué

Dice «el Silencio Estadístico» de Vene-

zuela sobre su Deuda Externa? *VOA – Voz*

de América. [https://www.vozdeame-](https://www.vozdeamerica.com/a/que-dice-el-silencio-estadistico-de-venezuela-sobre-su-deuda-externa-/7233935.html)

[rica.com/a/que-dice-el-silencio-estadis-](https://www.vozdeamerica.com/a/que-dice-el-silencio-estadistico-de-venezuela-sobre-su-deuda-externa-/7233935.html)

[tico-de-venezuela-sobre-su-deuda-ex-](https://www.vozdeamerica.com/a/que-dice-el-silencio-estadistico-de-venezuela-sobre-su-deuda-externa-/7233935.html)

[terna-/7233935.html](https://www.vozdeamerica.com/a/que-dice-el-silencio-estadistico-de-venezuela-sobre-su-deuda-externa-/7233935.html)

Pazos, F. (1990). Repercusiones en Vene-

zuela del Aumento de las Tasas de Interés

en el Exterior. En Banco Central de Vene-

zuela (ed.), *La Economía Contemporánea*

de Venezuela: Ensayos Escogidos. Amon.

Pro Da Vinci (2017). Venezuela: la Deuda

Externa en Cifras. *Especiales Pro Da Vinci*.

[https://especiales.prodavinci.com/deu-](https://especiales.prodavinci.com/deudaexterna/)

[daexterna/](https://especiales.prodavinci.com/deudaexterna/)

Redacción La Vanguardia (13 de enero,

2008). Los Venezolanos Empiezan el 2008

con el «Bolívar Fuerte». *La Vanguardia*.

[https://www.lavanguardia.com/interna-](https://www.lavanguardia.com/internacional/20080101/53423082943/los-venezolanos-empiezan-el-2008-con-el-bolivar-fuerte.html)

[cional/20080101/53423082943/los-vene-](https://www.lavanguardia.com/internacional/20080101/53423082943/los-venezolanos-empiezan-el-2008-con-el-bolivar-fuerte.html)

[zolanos-empiezan-el-2008-con-el-bolivar-](https://www.lavanguardia.com/internacional/20080101/53423082943/los-venezolanos-empiezan-el-2008-con-el-bolivar-fuerte.html)

[fuerte.html](https://www.lavanguardia.com/internacional/20080101/53423082943/los-venezolanos-empiezan-el-2008-con-el-bolivar-fuerte.html)

Reuters. (5 de septiembre, 2018). Infla-

ción en Venezuela Subió 223,1% en

Agosto y Acumuló Alza de 200.005% en un

Año. *LT – Pulso*. [https://www.later-](https://www.latercera.com/pulso/noticia/inflacion-venezuela-subio-2231-agosto-acumula-alza-200-005-ano/308441/)

[cera.com/pulso/noticia/inflacion-vene-](https://www.latercera.com/pulso/noticia/inflacion-venezuela-subio-2231-agosto-acumula-alza-200-005-ano/308441/)

[zuela-subio-2231-agosto-acumula-alza-](https://www.latercera.com/pulso/noticia/inflacion-venezuela-subio-2231-agosto-acumula-alza-200-005-ano/308441/)

[200-005-ano/308441/](https://www.latercera.com/pulso/noticia/inflacion-venezuela-subio-2231-agosto-acumula-alza-200-005-ano/308441/)

Rodríguez, F. (2022). Teodoro Petkoff y la

Izquierda Democrática. En Fundación Frie-

drich Ebert Stiftung (ed.), *Teodoro Petkoff:*

un Político Excepcional (5-24). Publicacio-

nes Fundación Friedrich Ebert Stiftung.

Sánchez Miralles, S. (2016). Estado Actual

del Régimen de Expropiaciones en Vene-

zuela. *Revista Electrónica de Derecho Ad-*

ministrativo Venezolano, (10), 247-309.

[http://redav.com.ve/wp-con-](http://redav.com.ve/wp-content/uploads/2017/11/Estado-actual-del-re%CC%81gimen-de-expropiaciones-en-Venezuela-SSM.pdf)

[tent/uploads/2017/11/Estado-actual-del-](http://redav.com.ve/wp-content/uploads/2017/11/Estado-actual-del-re%CC%81gimen-de-expropiaciones-en-Venezuela-SSM.pdf)

[re%CC%81gimen-de-expropiaciones-en-](http://redav.com.ve/wp-content/uploads/2017/11/Estado-actual-del-re%CC%81gimen-de-expropiaciones-en-Venezuela-SSM.pdf)

[Venezuela-SSM.pdf](http://redav.com.ve/wp-content/uploads/2017/11/Estado-actual-del-re%CC%81gimen-de-expropiaciones-en-Venezuela-SSM.pdf)

Santos, M. A. (1 de junio, 2016). Vene-

zuela: Bases para el Diseño de un Pro-

grama de Reconstrucción Nacional — Mi-

guel Ángel Santos. *CMR — César Miguel*

Rondón. [https://cesarmiguelron-](https://cesarmiguelrondon.com/intereses/tambien-sucede/venezuela-bases-diseno-programa-reconstruccion-nacional-miguel-angel-santos/)

[don.com/intereses/tambien-sucede/ve-](https://cesarmiguelrondon.com/intereses/tambien-sucede/venezuela-bases-diseno-programa-reconstruccion-nacional-miguel-angel-santos/)

[nezuela-bases-diseno-programa-recons-](https://cesarmiguelrondon.com/intereses/tambien-sucede/venezuela-bases-diseno-programa-reconstruccion-nacional-miguel-angel-santos/)

[truccion-nacional-miguel-angel-santos/](https://cesarmiguelrondon.com/intereses/tambien-sucede/venezuela-bases-diseno-programa-reconstruccion-nacional-miguel-angel-santos/)

Sosa Calcaño, M. A. (9 de abril, 2015). Se

Fugan más Capitales de Venezuela con

Control de Cambios que sin Él. *RunRun.es*.

<https://runrun.es/noticias/la-economia/economia/196846/se-fugan-mas-capitales-de-venezuela-con-control-de-cambio-que-sin-el/>

Transparencia Venezuela. (2020). *El Rol del FONDEN en la Corrupción Venezolana — Empresas Propiedad del Estado, Un Modelo de Control. Parte III. Transparencia Venezuela.*

UCAB — Universidad Católica Andrés Bello. (2018). *Informe de Coyuntura. Venezuela, Junio 2018.*

<https://www.ucab.edu.ve/wp-content/uploads/2018/07/informecoyuntura062018-VII.pdf>