

# Análisis de la Política Económica en Venezuela. 1998-2006

## Analysis of the Economic Policy in Venezuela. 1998 - 2006

Maximiliano Gracia Hernández\*

Raquel Reyes Avendaño\*\*

### RESUMEN

---

El artículo realiza un análisis sobre la política económica del gobierno de Hugo Chávez Frías. Particulariza en sus estrategias de política monetaria, fiscal y de intervención estatal. Parte de la hipótesis que la estrategia de política económica del gobierno del presidente Chávez maneja criterios de economía ortodoxa, pero acompañada de una fuerte participación del gasto público en la economía, cuyo objetivo principal es combatir los niveles de pobreza.

El trabajo llega a las siguientes conclusiones: La economía venezolana, después de 9 años de gobierno del presidente Hugo Chávez, presenta adecuados indicadores macroeconómicos, moderados niveles de crecimiento y disminución de los niveles de pobreza. Esto último es resultado del fuerte gasto público, el cual tiene su origen en los elevados ingresos del petróleo.

**Palabras clave:** economía venezolana, política económica, teoría económica, desarrollo, crecimiento.

### ABSTRACT

---

This paper realizes an analysis of the economic Policy of the Hugo Chavez government. The paper penetrates in the strategies of monetary policy, fiscal policy and Intervention its State.

The hypothesis is: The economic strategy of the Chaves government has elements of orthodox economy, which is accompanied by a strong participation in public expenditure by the government, the principal objective being to attack the levels of poverty.

This paper has the following conclusions: The Venezuelan economy, after 9 years of the Hugo Chavez government, presents suitable macroeconomic indicators, moderate levels of growth, and a decrease in the levels of poverty: all of the above is a result of strong public expenditure, which has its origin in the high income receives from oil.

**Keywords:** Venezuelan economy, economic policy, economic theory, development, growth.

\* Mexicano, Doctor en Economía, Profesor e Investigador Titular A, adscrito al Departamento de Estudios Internacionales, Universidad del Mar, México. Miembro del Sistema Nacional de Investigadores. Correspondencia con el autor: maximiliano@huatulco.umar.mx

\*\* Mexicana, Egresada de Licenciatura en Relaciones Internacionales, Universidad del Mar, México.

## Introducción

Uno de los principales objetivos de la política económica ortodoxa es alcanzar y mantener un crecimiento sostenido y equilibrado en los países donde ésta se aplica. Sin embargo, debido a la complejidad de la estructura económica, y a la interrelación entre los diferentes factores que influyen en la misma, las políticas económicas frecuentemente no responden a las necesidades de las personas, en particular de las más pobres. Ello se demuestra con la existencia de más de mil millones de personas que viven en pobreza extrema<sup>1</sup>, las cuales, según datos del Banco Mundial, viven con 1 dólar al día.<sup>2</sup>

A partir del siglo XVIII, en que surge formalmente la ciencia económica, no ha parado de gestarse un debate entre dos escuelas del pensamiento económico. Por un lado, los seguidores del libre mercado como Fisher, Friedman y Hayek, y, por otro, los defensores de la intervención estatal como Leontief, Keynes, Myrdal. El debate gira en torno a la forma más adecuada para regular la economía, la cual responda a los problemas que enfrenta la sociedad.

La llegada del Presidente Hugo Chávez al gobierno de Venezuela fue resultado de las demandas de la sociedad. Ésta reclamaba mayor equidad económica y social, y es que el bajo crecimiento económico de finales de los noventa profundizó los problemas sociales, lo cual llevó a la gente a elegir a Chávez como presidente del país. Chávez representaba una opción de izquierda, con posturas alejadas de la economía puramente ortodoxa, que Venezuela había vivido en la década de los noventa, lo cual, como se verá en el texto, no había generado niveles de crecimiento elevados, y, más aún, los niveles de pobreza y marginación se incrementaban día a día.

El objetivo del trabajo es analizar la política económica implantada por el presidente venezolano Hugo Chávez Frías<sup>3</sup>, de 1998 al 2006. Se hace particular énfasis en la política monetaria, fiscal y de intervención del Estado. El método utilizado es el deductivo, que va de lo general a lo particular.

La hipótesis del trabajo es demostrar que la política económica del presidente Chávez no se aleja de la estrategia ortodoxa que propone controlar las finanzas públicas, la oferta monetaria, disminuir la inflación y manejar la deuda; sin embargo, existe un matiz particular: la búsqueda de la estabilidad económica es acompañada por una fuerte presencia del Estado en la economía, y un gasto público que va en aumento y que representa el motor del crecimiento. Su base son los ingresos petroleros.

---

1 Es importante matizar que con esto no se quiere afirmar que el millón de personas en pobreza extrema sea resultado de las políticas económicas ortodoxas, sin embargo, dichas estrategias en muchos países tienen su responsabilidad.

2 Para mayor información se puede revisar la página web: <http://web.worldbank.org/>

3 Fue electo en noviembre de 1998 como titular del Poder Ejecutivo de Venezuela con el 56 por ciento de los votos.

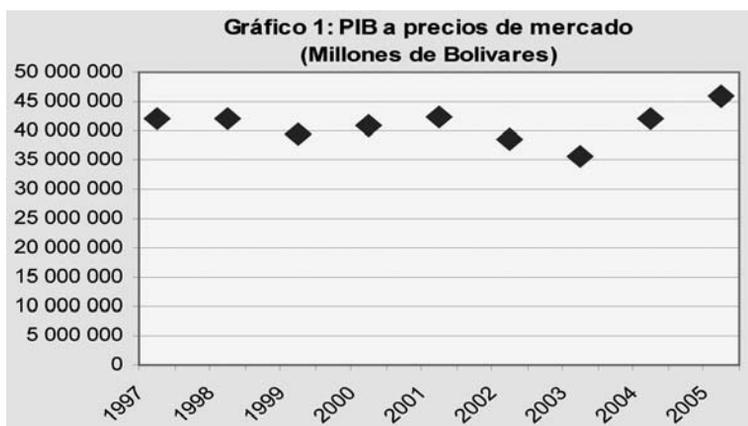
El artículo se encuentra dividido en dos apartados. En el primero, se analiza la economía venezolana de 1998 a 2006; es un análisis global, muestra al lector la situación económica venezolana antes y después de la llegada del Presidente Chávez al poder. La segunda parte profundiza en las estrategias que el gobierno aplicó en materia fiscal, monetaria y de intervención en la economía.

## 1. La Política Económica en la administración del gobierno de Hugo Chávez

### 1.1. La situación económica antes de la llegada de Hugo Chávez al poder

La llegada al poder de Hugo Chávez se puede explicar a partir de la insatisfacción popular por las reformas económicas implantadas durante los años noventas en Venezuela. Las reformas fueron dirigidas a la estabilización macroeconómica, liberalización comercial y financiera, pero no se realizó una verdadera reforma institucional. Consideramos que, sin una reforma institucional, no funciona el mercado.

Hugo Chávez recibió, al inicio de su mandato, una economía con carencias macroeconómicas y sociales. En el segundo trimestre de 1997 (6 meses antes de tomar el poder), el porcentaje de personas en situación de pobreza extrema se ubicaba en 20.3 por ciento, 80 por ciento de pobres, 14 por ciento de indigentes, la tasa de ocupación laboral sólo alcanzaba al 85.5 por ciento de la población, el sector informal se ubicaba en el 47 por ciento, la inflación promedio del sexenio precedente fue del 57.6 por ciento. En Educación, sólo el 43.3 por ciento accedía a la educación preescolar, sólo el 21.6 por ciento de la población accedía a educación media superior, 37 por ciento de desnutrición infantil, 21 por ciento de mortalidad infantil, y 30 por ciento de deserción escolar (Ministerio del Poder Popular 2008: 1-24).



Fuente: Elaborado a base de Cuentas Nacionales de América Latina y el Caribe. CEPAL 2007

Al inicio de la gestión del presidente Hugo Chávez, se estableció el Programa Económico de Transición (PET). Su objetivo general era: “superar en un plazo perentorio la crisis económica y social generalizada, y plantearse una estrategia diseñada para impulsar la reactivación económica en condiciones de estabilidad sostenida”. Sus objetivos concretos fueron: acabar con los déficit fiscal y de cuenta corriente, continuar con la reducción de las tasas de interés, consolidar el sistema de bandas cambiarias, negociar el pago de la deuda, abrir espacios a la inversión privada, apoyar las pequeñas y medianas empresas, diversificar las exportaciones, e impulsar el empleo con inversión pública.

Su Plan de Acción consistió en cinco etapas: equilibrio político, social, territorial, mundial y económico. En el campo de la política económica, lo prioritario era lograr la estabilidad de las cuentas macroeconómicas y evitar mayor pérdida del poder adquisitivo.

A mediados de 1999, la economía no mejoró, lo cual fue resultado de fenómenos exógenos, esto, por los recortes a la producción de petróleo (por decisión de la OPEP), la contracción del gasto público, las dificultades del sector exportador no petrolero y las tasas de interés aún elevadas (CEPAL 1999). Para finales del año, los recortes de la OPEP a la producción de petróleo dieron resultado, se incrementaron los precios del mismo, aunado ello a la disminución de las importaciones, elementos que lograron mejorar la cuenta corriente de la balanza de pagos, lo que aumentó las reservas internacionales y generó la apreciación del Bolívar. Los resultados fueron positivos, la inflación se redujo al 20 por ciento, los elevados ingresos petroleros redujeron el déficit fiscal, el Bolívar subió su valor con respecto al dólar en un 5 por ciento y las reservas internacionales aumentaron 22 por ciento (ver anexo estadístico).

El PIB durante este periodo no mostró incrementos. Más aún, la caída en el mismo continuaba. Sin embargo, el desempleo disminuyó y los salarios aumentaron, resultado principalmente del incremento en el gasto público, el cual pasó de 9.40 a 11 por ciento del PIB y al incremento del 20 y 12 por ciento en los salarios del sector público y privado respectivamente.

## **1.2. La renovación del Programa de Transición y sus resultados**

En el año 2000, se instaura una nueva estrategia de planeación: el Plan Bolívar 2000 consistió en utilizar a las fuerzas armadas y a la sociedad civil para llevarle a la población más pauperizada alimentos básicos. El Programa Económico del año 2000 (PE 2000) es la actualización del Programa Económico de Transición 1999-2000 (MPD 2000 b). Las metas fueron mantener la inflación en un 16 por ciento, reducir el desempleo un 20 por ciento, crecimiento del PIB del 2.2 por ciento y un déficit fiscal del 2 por ciento del PIB. Para lograr las metas anteriores, se seguiría fortaleciendo la inversión pública, se reduciría la tasa de interés para promover la inversión privada, se aceptaría

inversión extranjera directa en las industrias energéticas, telecomunicaciones, manufactura, agricultura y servicios, y, finalmente, se paliarían las tendencias de la inflación, las cuales se consideraban inerciales.

Concretamente, las medidas utilizadas fueron:

- Política fiscal. Se reorientó el gasto para dirigirlo principalmente a la educación, la salud y la seguridad social (MPD, 2000b).
- Política monetaria. Disminuir la inflación en relación con el año precedente y mantener el control de las bandas del tipo de cambio al 7.5 por ciento (+,-).

Dados los incrementos en el precio del petróleo, los resultados de las anteriores medidas fueron satisfactorios. Aun más, fueron superiores a los esperados: Crecimiento del PIB 4 por ciento; inflación 13.4 por ciento y tasa de interés 26.1 por ciento (8 puntos menor que al inicio del mandato), reservas internacionales 17,000 millones de dólares, superávit por cuenta corriente pasó de 5 mil millones a más de 13 mil millones, el déficit fiscal pasó del 2.6 por ciento al 1.7 por ciento PIB, se incrementó el gasto en educación del 4 al 6 por ciento del PIB y el salario de los maestros aumentó en 158 por ciento (CEPAL, 2001). La macroeconomía tomaba un buen rumbo.

A lo largo del año 2001, el precio del petróleo disminuyó 22 por ciento. No obstante, la economía continuó mostrando resultados satisfactorios: El PIB creció al 2.9 por ciento, la inflación 12.3 por ciento, y el déficit público alcanzó el 4,3 por ciento del PIB, la cuenta corriente tuvo un superávit de 5 mil millones de dólares, el gasto en educación aumentó 20 por ciento. Ello estuvo sustentado principalmente por el sector privado, porque el sector público redujo su producción de petróleo resultado de los acuerdos de la OPEP (CEPAL, 2002).

Hasta ese momento, se había logrado superar las malas condiciones de la economía recibida en 1999: se transformó la caída del PIB en crecimiento y el crecimiento en empleo, disminuyó la inflación y se incrementaron los salarios reales, a la vez que se logró saldar el déficit fiscal y de cuenta corriente.

### **1.3. Nuevo declive económico**

Para el año 2002, Venezuela se enfrentó a la siguiente realidad: resultado de los recorres acordados con la OPEP y combinado con la reducción del precio del petróleo, se mantuvo la reducción de los ingresos petroleros y continuaba la presión sobre el tipo de cambio; frente a ello, el Banco Central tuvo que inyectar dinero a la economía con objeto de mantener al Bolívar dentro de la banda de flotación. En este ambiente de crisis económica, la oposición continuaba presionando políticamente con el objeto de desestabilizar la economía y lograr la renuncia del presidente Chávez.

La solución al problema el gobierno trató de encontrarla a partir de las medidas siguientes: ajustar las cuentas fiscales, dejar flotar libremente la moneda<sup>4</sup> y elevar las tasas de interés. Sin embargo, en abril del 2002, con el golpe de Estado, se dio una fuga de capitales de 1,600 millones de dólares, lo cual dificultó el mantenimiento de la estabilidad económica y se perdieron 800 mil puestos de trabajo. Frente a la realidad anterior, se hizo necesario renegociar la deuda externa y adoptar un sistema de administración y control de los movimientos de divisas. Además, se realizaron controles de precios en bienes y servicios básicos.

El 2002, terminó con resultados fatales para la economía venezolana: disminución del PIB en 8.9 por ciento, caída del sector petróleo en 12 por ciento, desempleo 15.8 por ciento, inflación 31.2 por ciento, devaluación de la moneda con respecto al dólar 10 por ciento, salida de capitales por 11,000 millones de dólares, déficit público por 3.3 por ciento del PIB (CEPAL, 2003).

Como paliativo a los problemas anteriores, se tuvo que utilizar el endeudamiento interno, lo cual vino acompañado, afortunadamente para el gobierno en turno, por el incremento en los precios del petróleo. Se pasó de un régimen de libre flotación a un estricto régimen de control cambiario, con lo cual se logró la recuperación de las reservas internacionales hasta alcanzar 21 mil millones de dólares.

#### 1.4. Periodo de crecimiento con estabilidad

La situación política cambió en agosto del 2004. El Presidente ganó un referéndum revocatorio, lo cual le permitió llevar a cabo una serie de medidas para retomar el crecimiento. Los resultados fueron positivos, derivados principalmente de una política activa en el gasto público, el cual se incrementó en un 60 por ciento. El PIB creció 17.9 por ciento, la inflación descendió 8 puntos, hasta alcanzar el 19.2 por ciento (CEPAL, 2005). Al observar los éxitos alcanzados, el Estado se convierte en el motor principal del desarrollo. En el 2005, el gasto del gobierno aumentó 42 por ciento, el IVA se redujo del 15 al 14 por ciento, el impuesto sobre la renta pasó del 25 al 50 por ciento, se reformó la ley de ganancias de Petróleos de Venezuela (PDVSA). Con dichos cambios, se limitan las transferencias de la petrolera al Banco Central y se invierten las utilidades en un Fondo de Desarrollo Nacional, se establecen máximos y mínimos a las tasas de interés y se obliga a los bancos a cumplir mínimos en la distribución de créditos<sup>5</sup>.

Este periodo de crecimiento con estabilidad se aprecia en las variables consideradas como parte de la calidad de vida de las personas. Por ejemplo, la esperanza de vida se incrementó en 8 meses; la tasa de alfabetismo creció 5 puntos, el ingreso –tanto

---

4 El dólar se incrementó 39 por ciento.

5 16 por ciento de ellos al sector agrícola, 10 por ciento al mercado hipotecario, 3 por ciento a micro créditos y 2.5 por ciento al sector turismo.

en componente como en poder adquisitivo– creció, y el índice de desarrollo humano aumentó en más de 10 puntos. En síntesis, se aprecia una mejoría en los niveles de vida de la población.

Tabla 1: Calidad de vida

Año	Esperanza de vida	Componente Esperanza de Vida (CEdV)	Tasa Alfabetismo	Tasa Matrícula Combinada (1)	Componente Logro Educativo	Ingreso US\$PPA	Componente Ingreso US\$PPA	IDH
1998	72,8	0,7967	90,90	60,12	0,8064	2.647	0,4720	0,6917
1999	72,94	0,7990	90,90	63,38	0,8173	3.284	0,5947	0,7370
2000	73,34	0,8057	90,90	64,12	0,8197	3.457	0,6282	0,7512
2001	73,53	0,8088	93,60	67,25	0,8482	3.735	0,6818	0,7796
2002	73,72	0,8120	93,60	69,06	0,8542	3.544	0,6449	0,7704
2003	72,98	0,7997	93,60	70,61	0,8594	3.495	0,6355	0,7648
2004	73,18	0,8030	95,00	75,00	0,8833	3.924	0,7183	0,8015
2005	73,43	0,8072	95,00	75,00	0,8833	4.102	0,7526	0,8144

1. Tasa Bruta Combinada de Matriculación en primaria, secundaria y terciaria de 75 por ciento según UNESCO

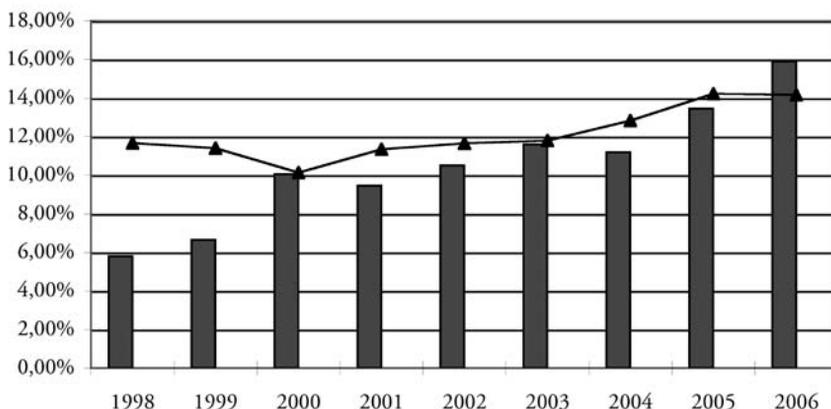
PPA: Paridad de poder adquisitivo

Fuente: Elaboración propia con base en Instituto Nacional de Estadística (INE)

### 1.5. La dependencia petrolera, fuerte determinante de la política económica

El ingreso petrolero es un fuerte determinante en la formulación de la política económica, ya que -con éste- se financian programas sociales e inversiones públicas. Además, el problema de la dependencia económica del petróleo es un elemento importante en el análisis de la economía venezolana, dado que ésta es muy vulnerable a las variaciones del precio internacional del crudo. Si el precio del barril de petróleo baja, los recursos disminuyen. La dependencia petrolera se ha visto marcada en los últimos años; si consideramos los datos a partir del inicio de la administración de Hugo Chávez, los ingresos por petróleo incrementaron su participación dentro del total: pasaron del 5.8 por ciento en 1998, al 15.9 por ciento en el año 2006.

Gráfico 2: Ingreso petrolero y no petrolero como % del PIB



Fuente: Elaborado sobre la base de la Balanza de Pagos. Instituto Nacional de Estadística de Venezuela y Coordinación Sectorial de Estadística. Precios Internacionales y Economía

En Venezuela, la exportación de crudo tiene el mayor porcentaje dentro del total exportado. Ello confirma la gran dependencia que se tiene de ese recurso natural. En 1998, las exportaciones petroleras fueron de 12,178 millones de dólares. Para el 2006, se habían incrementado en 48,150 millones de dólares, lo que representó un crecimiento del 295 por ciento. Con referencia a las exportaciones no petroleras, éstas se incrementaron en el mismo periodo sólo el 23.2 por ciento; pasaron de 5,541 a 6,831 millones de dólares.

En cuanto a tipos de ingresos y su participación en el PIB, se tiene en Venezuela una reconfiguración: en 1998, los ingresos petroleros representaban el 11.66 por ciento del PIB. Para el 2006, se había generado un incremento al 14.16 del PIB. Por su parte, los ingresos no petroleros pasaron en el mismo periodo del 5.7 al 15.8 por ciento, un crecimiento que se basó principalmente en los impuestos a las transacciones financieras, el IVA y el Impuesto sobre la Renta (ver tabla: 9).

## 1.6. Crecimiento General de la Economía

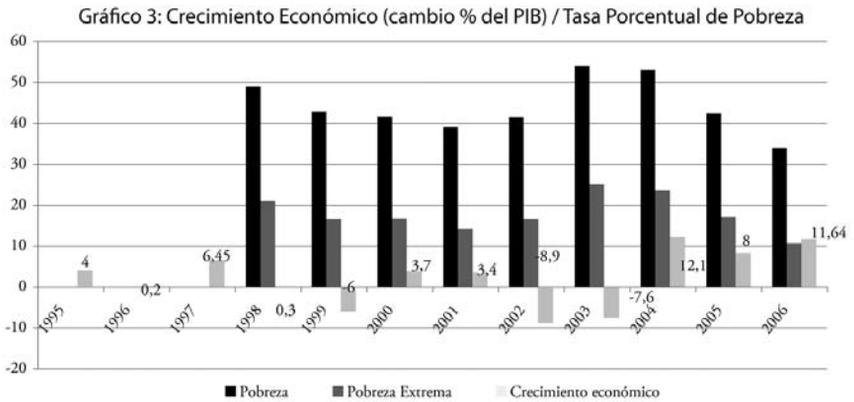
La economía venezolana ha tenido, durante el gobierno del presidente Chávez, un crecimiento moderado, el PIB tuvo un aumento de tan sólo el 0.3 por ciento en 1998; se redujo 6 por ciento en 1999, creció 3.7 en el año 2000; 2.7 en el 2001; los dos años siguientes tuvo caídas del 8.9 y 7.6 resultado del golpe de Estado, y, finalmente, revirtió la caída con un crecimiento del 17.9 en el 2004, del 9.3 por ciento en el año 2005 y del 10.3 en el 2006. En total, la economía venezolana ha tenido un crecimiento global durante todo el gobierno de Hugo Chávez del 2.7 por ciento. El resultado del crecimiento moderado es resultado de la caída de la inversión privada, ello inclusive bajo un escenario de ingresos petroleros elevados. El elevado crecimiento de los años

2004 al 2006 se generó dado el impulso a la construcción, las actividades financieras, el comercio y las comunicaciones.

### 1.7. La pobreza

La economía de Venezuela presenta mejores resultados ahora que durante los primeros años de la década de los noventa. Si se utiliza la metodología de Amartya Sen para calcular la pobreza, en el primer semestre de 1990 la pobreza extrema afectaba al 29.4 por ciento de venezolanos, para finales de 1996 ésta se había incrementado al 65.3 por ciento. Por su parte, la tasa total de pobres pasó, durante ese mismo periodo, de 70.3 al 85.7 por ciento (Silva Schliesser, 1998). Los datos anteriores muestran que, antes de la llegada de Hugo Chávez a la presidencia, ya existían altos niveles de pobreza en Venezuela.

En el gráfico tres, se observa el comportamiento de la pobreza y la pobreza extrema en Venezuela. A lo largo del periodo de estudio, se detecta que los niveles han descendido en lo que va del actual gobierno. En 1998, el 49 por ciento de venezolanos se consideraba pobre y el 21 por ciento se encontraba en situación de extrema pobreza. Para el 2006, las cifras señaladas habían descendido al 33.9 y 10.6 por ciento respectivamente (INE, 2006).



Fuente: Para crecimiento económico ver Instituto Nacional de Estadística (INE). Encuesta de hogares por muestreo, para ver pobreza ver CEPAL, Estudio Económico de América Latina 2005-2006, Núm. 58, julio 2005, Santiago de Chile

La distribución de la riqueza es un punto fundamental. En 1998, el 60 por ciento de los hogares más pobres recibía el 25.6 por ciento del ingreso nacional, y el 40 por ciento más rico contaba con el 74.4 por ciento de la riqueza. Para el 2005, las cifras habían cambiado, pasaron a 28.9 y 71.1 por ciento respectivamente. (INE, 2005).

Si consideramos la distribución del ingreso, observamos (tabla 7) la disminución de la pobreza del periodo 1990 al 2005. La población más pobre está representada por el primer quintil (primer decil), descendió de 1.5 a 0.9, el segundo decil pasó de 2.8

a 2.5. El quintil segundo y tercero generó descensos moderados. Reitero, lo anterior muestra que las políticas sociales de combate a la pobreza en el gobierno de Chávez están teniendo resultados positivos.

## **2. Políticas macroeconómicas instauradas en el gobierno de Hugo Chávez**

### **2.1. Política monetaria<sup>6</sup>**

Al inicio del gobierno del presidente Chávez, el Banco Central realizó una política cambiaria basada en bandas de flotación, estrategia que se vio empañada por el “shock” petrolero de ese año, lo que trajo como resultado una caída de divisas.

La estabilización de precios es determinante para el equilibrio de la economía. Se adoptó la banda controlada de flotación del tipo de cambio nominal para un control más estricto de la política monetaria y como instrumento directo para la estabilización de precios. Por lo tanto, fue necesaria una regulación monetaria con objeto de dirigir y controlar los tipos de cambio y así manejar los niveles de inflación (BCV: 2000-2007).

En el año 2000, la política monetaria fue restrictiva. Su objetivo fue alcanzar el equilibrio del mercado a través de diversos mecanismos: operaciones de mercado abierto, encaje legal y tasa de descuento, redescuento y anticipos. Uno de los objetivos del 2001 fue mantener el nivel de reservas internacionales y disminuir la tasa inflacionaria. Para lograrlo, se utilizó la política monetaria y sus diferentes instrumentos: monetarios, financieros y cambiarios.

El año 2002 se caracterizó por la modificación en el régimen cambiario. Se pasó de un régimen de bandas a un régimen cambiario flexible. Lo anterior fue el resultado de una baja en las reservas internacionales, lo que llevó al incremento en los precios, fuga de capitales y cierre de empresas; ello originó la modificación del régimen de cambio flexible, para dar paso al control de cambios, cuyo objetivo era evitar la fuga de capitales y controlar los precios. Al tener Venezuela un sistema de control de cambios, se restringía la obtención de divisas y así se evitaba la posible fuga de capitales. Aunado a ello existía circulación de moneda local, lo que ayudaba a tener excedentes de liquidez, lo anterior obligaba al sistema bancario a reducir la tasa de interés activa e incrementar la tasa de interés pasiva como medida para expandir la economía. El objetivo era que los agentes económicos aumentaran la demanda agregada vía inversiones, y, dadas las tasas de interés, existía la posibilidad de aumentar la tenencia de moneda local. La tasa de interés activa ha tenido un descenso del 2003 al 2007. Por su parte, la pasiva

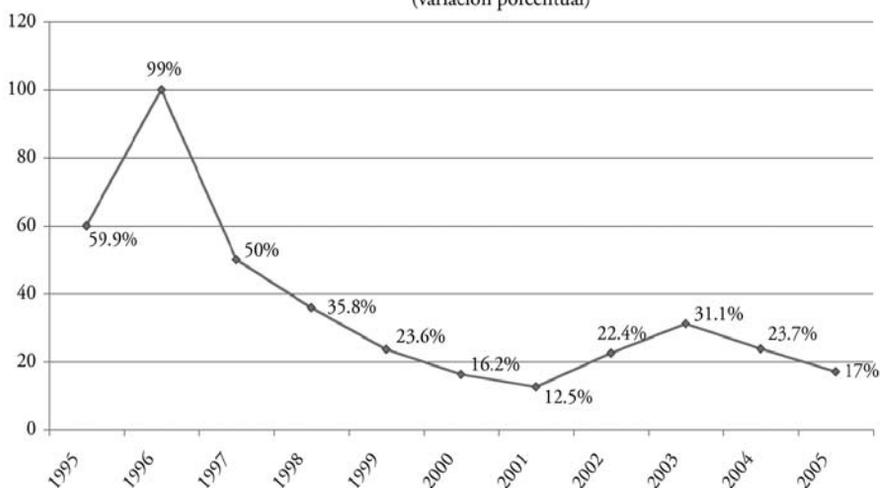
---

6 Para profundizar en este apartado, se puede revisar Banco Central de Venezuela, disponible en <http://www.bcv.org.ve/c6/polimonetaria.asp>

ha aumentado desde el 2003 y hasta octubre del 2008, no ha parado de ascender (ver tabla 9 anexa).

El Banco Central Venezolano (BCV) logró disminuir las tasas de inflación, lo cual se logró por la aplicación de las siguientes estrategias: control de precios, mayor cantidad de bienes disponibles por el aumento de las importaciones y el incremento de la red de distribución de bienes de consumo masivo a precios subsidiados<sup>7</sup>, y la apreciación real del tipo de cambio, lo cual disminuyó los precios de los productos importados.

Gráfico 4 Inflación en Venezuela  
(variación porcentual)



Fuente: Elaborado sobre la base de la Coordinación sectorial de Estadísticas, Precios Internacionales y Economía, Gobierno Central de Venezuela

En los últimos dos años, uno de los principales objetivos del país ha sido el buen manejo de la liquidez interna, lo cual ha sido resultado de las altas entradas de divisas provenientes de las exportaciones de petróleo. Asimismo, el Banco Central venezolano ha transferido montos importantes al sector público, a través de entrega de reservas internacionales y de utilidades cambiarias.

7 Dados los objetivos del MERCAL, que señala: “tenemos como misión efectuar el mercado y comercialización, permanente de productos alimenticios y otros de primera necesidad, manteniendo la calidad, bajos precios y fácil acceso, para mantener abastecida a la población venezolana y muy especialmente la de escasos recursos económicos, incorporando al grupo familiar, a las pequeñas empresas y a las cooperativas organizadas, mediante puntos de comercio fijos y móviles; desarrollando una imagen corporativa en todos sus procesos y con apego a las normas que rigen la materia; para garantizar la seguridad alimentaria”. Para mayor información sobre el programa, se puede revisar: <http://www.mercal.gob.ve/mercal>.

## 2.2. Política Fiscal

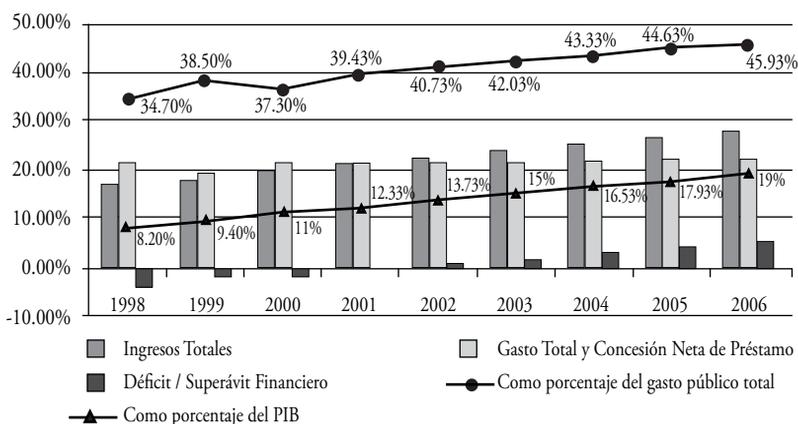
La política fiscal tiene un papel preponderante en la vida económica y social de cualquier país del mundo; Venezuela no es la excepción. Como resultado de la crisis económica de los años noventa, la economía venezolana sufrió una fuerte caída en sus variables macroeconómicas. Ello como consecuencia de los bajos precios internacionales del petróleo. El gobierno se vio imposibilitado para obtener ingresos a través del sector no petrolero, lo que llevó al presidente Chávez a la formulación de un ajuste fiscal.

La política fiscal implantada por el presidente Hugo Chávez se diferencia de los gobiernos anteriores, porque el gobierno recupera y mantiene un papel activo en la captación de ingresos y en la distribución del gasto público (obsérvese el gráfico 4). Su política fiscal fue expansionista, principalmente por las transferencias de recursos a organismos públicos, tanto por gasto corriente como para gasto de capital. Lo anterior fue acompañado de un superávit financiero, resultado del alza en la recaudación del impuesto sobre la renta petrolera, del impuesto al débito bancario y del aumento de las utilidades cambiarias entregadas por el banco central al gobierno.

Un dato destacable del gobierno del presidente Hugo Chávez es el buen manejo en las finanzas públicas. En 1998, recibió un déficit financiero del 3.98 por ciento del PIB, el cual logró transformar en el año 2006 en un superávit fiscal del 0.02 por ciento.

Es importante subrayar la instrumentación de mecanismos característicos de una política fiscal expansiva, basada en incrementos salariales a los trabajadores del sector público y al cumplimiento de obligaciones legales y contractuales, además del desarrollo de programas especiales de inversión en educación y salud, esto como medidas que buscan incrementar la calidad de vida de las personas.

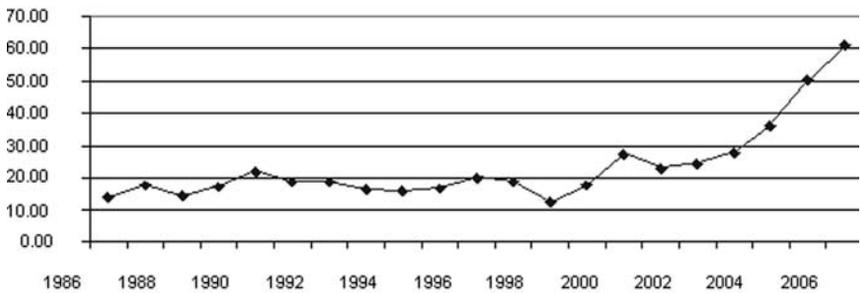
Gráfico 5: Presupuesto del Gobierno Central (% del PIB) / Gasto Social de Venezuela



Fuente: Elaborado en base a Coordinación Sectorial de Estadística, Precios Internacionales y Economía, Gobierno Central de Venezuela

En los últimos años, el gobierno del presidente en turno ha obtenido un incremento en sus ingresos públicos, resultado principalmente del aumento en los precios internacionales del petróleo; lo anterior ha beneficiado en gran medida a la economía venezolana. En el gráfico 6, se observa el precio del crudo, el cual va de 25 a 65 dólares por barril del año 2003 al 2007 respectivamente.

Gráfico 6. Precio internacional del Barril de petróleo Venezolano (dólares)



Fuente: Elaborado sobre la base de la Coordinación Sectorial de Estadística, Precios Internacionales y Economía, Gobierno Central de Venezuela

### 2.3. Gasto Público

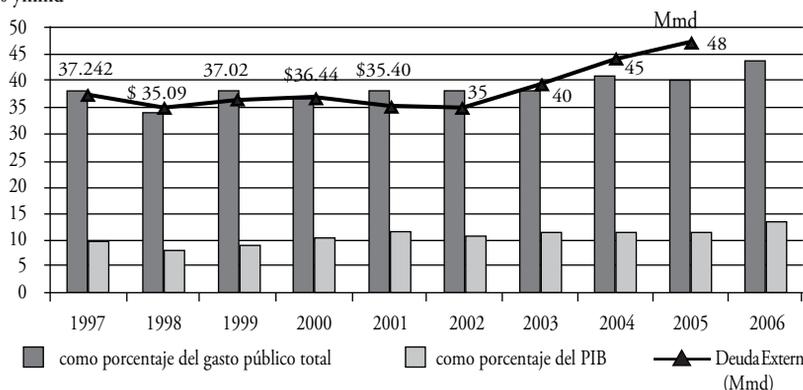
Una de las principales características del actual gobierno es la profundización en la política de gasto público. Sin embargo, éste no ha encontrado un mecanismo para insertar los ingresos en un aparato productivo constante y duradero que vislumbre un crecimiento económico sostenible e independiente del ingreso petrolero (ver anexo estadístico).

El Estado venezolano es el encargado de distribuir el ingreso entre los diferentes sectores. Se observa, en el gráfico siete, un mayor porcentaje del gasto público destinado al gasto social. Por ejemplo, el gasto social como porcentaje del PIB era en 1997 del 9.8 por ciento. Para el año 2006, éste se había incrementado al 13.6 por ciento.

Los datos anteriores muestran el deseo de un gobierno por mejorar las condiciones sociales de la población. Sin embargo, se deben considerar los ingresos obtenidos a través de la contratación de nueva deuda externa, la que muestra, durante el periodo 1998-2006, un crecimiento pronunciado, pasó de 38 a 47 mil millones de dólares, lo que representó un crecimiento del 23.7 por ciento.

Gráfico 7: Gasto Público / Deuda Externa

% ymmd



Fuente: Elaborado en base al Gobierno Central Presupuestario / Estadísticas Fiscales / Estadísticas

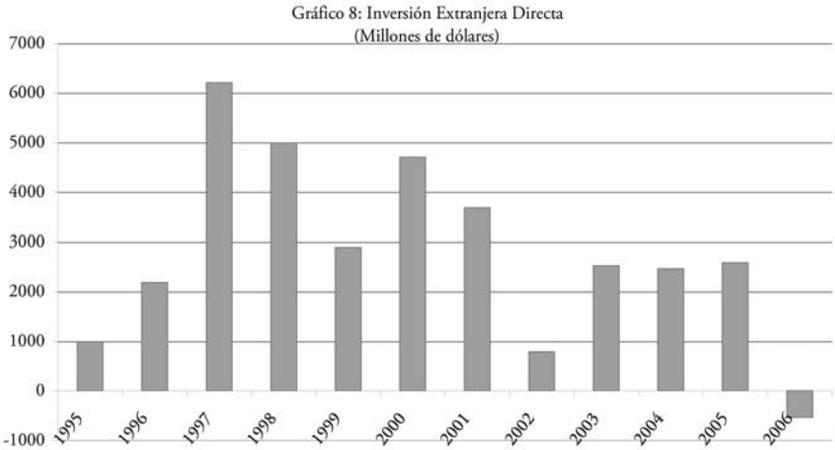
El pago de la deuda constituye un obstáculo para alcanzar la estabilidad económica. Cuando un país pobre queda endeudado, su economía sufre fuertes desajustes. Es cierto que la deuda no es la única causa del origen de la pobreza en un país; sin embargo, si compromete los gastos, lo cual la convierte en un obstáculo para mejorar el desarrollo y el bienestar. Recursos que deberían invertirse para el desarrollo de las personas son destinados al pago del principal y de los intereses. El problema no es la cantidad de deuda contratada, el inconveniente para un país es cuando ésta no se utiliza eficientemente como generadora de nueva riqueza en el corto y largo plazo.

Cuando una economía tiene los suficientes recursos económicos, el problema no es gastar, el inconveniente para una economía es la falta de planeación, lo cual puede llevar a un incipiente crecimiento económico sustentado al largo plazo. Ello provoca un clima de incertidumbre y refleja, además, un desequilibrio organizacional y funcional interno. Para el caso del gobierno de Chávez, la planeación existe, baste con revisar los variados documentos emitidos desde su llegada al poder<sup>8</sup>. No obstante, se debe destinar un mayor presupuesto al gasto en inversión y reducir en la medida de lo posible el gasto corriente.

## 2.4. Inversión pública y privada en Venezuela

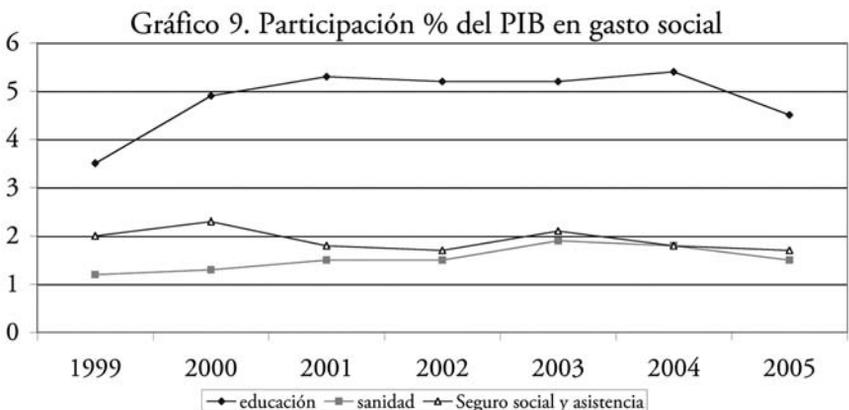
La inversión en Venezuela se encuentra altamente estatizada. Ello provoca un desplazamiento de los actores económicos privados. La inversión extranjera directa ha descendido. Durante la gestión del presidente Chávez, pasó de 6,200 millones de dólares, en 1997, a 2,520 millones de dólares, en 2003; para el 2006, había alcanzado una cifra negativa de -543 millones de dólares.

8 Programa económico de transición 1999-2000. Programa económico año 2000, Proyecto Nacional Simón Bolívar 2007-2013, Plan Operativo Anual Nacional para el ejercicio fiscal, Plan Nacional de Inversión Pública, etc.



Fuente: Elaborado en base al Ministerio del Poder Popular para las Finanzas. Oficina de Estadísticas de las Finanzas Públicas, y CEPAL, La inversión extranjera en América Latina y el Caribe

La inversión extranjera ha disminuido. No obstante, el Estado Venezolano hace su función e incrementa el gasto público como participación del PIB. Con datos del Ministerio de Finanzas, se observa del 2002 al 2004 incremento constante en gasto en educación, en sanidad y en seguridad social. Lo destacado de la información es observar una constante a lo largo de los 5 años de referencia, lo cual se acompaña, según los datos observados anteriormente, con un descenso en los niveles de pobreza y pobreza extrema del país. Por ello, consideramos que el gasto público está logrando su objetivo: la disminución de la pobreza.



Fuente: Elaborado con base a datos del Ministerio de Finanzas

## Conclusiones

Hugo Chávez recibió, al inicio de su mandato, un país con fuertes carencias macroeconómicas y sociales: pobreza, desempleo, elevado sector informal, alta inflación, bajo acceso a la educación, desnutrición infantil, elevada deserción escolar, etc.

A partir del 2004, con el referéndum revocatorio que ganó el presidente, se desarrolla una serie de medidas basadas principalmente en una política activa del gasto público, ello gracias a los incrementos en el precio del petróleo.

Con nueve años de Gobierno del Presidente Hugo Chávez, la economía venezolana presenta adecuados indicadores macroeconómicos, lo que se logra dadas las estrategias ortodoxas aplicadas tanto en materia monetaria como fiscal: se aplican bandas cambiarias, se desarrollan políticas monetarias restrictivas si la economía lo amerita, control de precios y control del déficit público. Lo anterior es acompañado por un mayor porcentaje del gasto público destinado al gasto social, lo cual muestra el deseo de un gobierno por mejorar las condiciones sociales de la población. El PIB crece, la inflación desciende, disminuye la pobreza, aumenta la nutrición infantil, desciende la tasa de mortalidad, crece la esperanza de vida etc.

Los cambios hasta el momento han sido favorables. Sin embargo, el problema central de la política económica venezolana es su carácter coyuntural, es decir, los gobiernos anteriores y el actual formulan políticas que buscan hacer frente a las necesidades urgentes de la economía: inflación, desempleo, tasa de crecimiento anual, etc., pero no se elaboran políticas a largo plazo.

Para mejorar las condiciones de vida de los venezolanos, es necesario reinvertir los recursos económicos, de tal forma que se puedan incrementar productivamente. Para ello, se deben generar cadenas productivas y distribuir la riqueza de manera más igualitaria entre la sociedad. Es fundamental, en síntesis, la instrumentación de políticas que lleven a un plan de desarrollo de largo plazo que permita estructurar la economía venezolana para alcanzar crecimiento sostenido y constante.

El punto nodal no es plantear el fundamentalismo del Estado o del mercado; esa no es la ruta a seguir para ningún país, incluyendo Venezuela. Como señala Stiglitz, la intervención del Estado representa una solución pero a la vez un problema. Por ello, es menester una combinación entre el Estado y el mercado, con el objeto de solucionar la fuerte dependencia petrolera, y cuya base de crecimiento de la economía venezolana se encuentre diversificada y sólida.

## Bibliografía

- Argandoña, Antonio, Et al. (1996), *Macroeconomía avanzada 1*, McGraw Hill 2° Edic. Barcelona, 419 pp.
- Bustelo, P. (1998), *Teorías contemporáneas del desarrollo económico*, edit. Síntesis, Madrid, 304 pp.
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe, CEPAL (2005), *La inversión extranjera en América Latina y el Caribe*. Cap. I, “Panorama Regional de la Inversión extranjera directa en América Latina y el Caribe”, Santiago de Chile, 180 pp.
- \_\_\_\_\_ (2005), *Estudio Económico de América Latina 2005-2006*, Núm. 58, Santiago de Chile, 356 pp.
- \_\_\_\_\_ (1999), *Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe*, Santiago de Chile, 122 pp.
- \_\_\_\_\_ (2002), *Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe*, Santiago de Chile, 138 pp.
- \_\_\_\_\_ (2005), *Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe*, Santiago de Chile, 189 pp.
- Fernández, José; Rodríguez, Luis (1999), *Política Económica*. Editorial McGraw-Hill. Barcelona, 481 pp.
- Hayek, F. (1960), *The Constitution of Liberty*, The University of Chicago Press, London, 411 pp.
- Keynes, J. (1943), *Teoría General de la Ocupación, el interés y el dinero*. Fondo de Cultura Económica, México, 379 pp.
- Mueller, M. G. (1985), *Lecturas de Macroeconomía*. C.E.C.S.A. México, 421 pp.
- Parkin, Michael; Esquivel, Gerardo (2001), *Macroeconomía*, 5°. ed. Pearson Educación, México, 576 pp.
- Peacock, Alan, Shaw, G (1974), *La teoría Económica de la Política Fiscal*. Fondo de Cultura Económica, México, 255 pp.
- Stiglitz, J. (2002), *Globalization and its discontents*, W. Norton & Company, Inc., New York, 282 pp.
- Tinbergen, J. (1967), *Economics Policy. Princials and Desing*, North-Holland Pub. Co. Amsterdam, 276 pp.
- Velásquez, J. (1996) “La idea del socialismo en Ludwing von Mises”, *El pensamiento austriaco en el exilio*, México, UAM-A, 94 pp.

## Hemerografía

- Madero David. Et al. (2000), “Un Panorama de la Literatura Económica en Torno al Manejo Óptimo de la Política Fiscal”, *Gaceta de Economía*, Suplemento de Política Fiscal, Año 5, núm. 9, pp. 65-83. ITAM, México.

Risquez, Justino, (2006), “Keynes: la teoría cuantitativa y la no neutralidad del dinero”. *Revista de Ciencias Sociales*, ago. vol.12, no.2, p.308-318. Zulia, Venezuela.

Rodrik, Dani, (2005), “Política de diversificación económica”, en *Revista de la CEPAL* núm. 87, año 2005 pp 7-23. Santiago de Chile.

## Electrografía

Banco Central de Venezuela (Varios años), *Políticas del Banco Central de Venezuela* disponible en línea en <http://www.bcv.org.ve/c6/polimonetaria.asp>, Revisado julio 2008.

Banco Mundial (2007) *Poverty net* disponible en línea en <http://web.worldbank.org/WBSITE/EXTERNAL/TOPICS/EXTPOVERTY/0,,menuPK:336998-p agePK:149018-piPK:149093-theSitePK:336992,00.html>, Revisado el 19 de noviembre del 2008.

CORDIPLAN (1998), *Programa económico de transición 1999-2000*. Oficina General de Planificación y Coordinación. Gobierno Bolivariano de Venezuela, Caracas. Disponible en línea <http://www.mpd.gob.ve/prog-ec-tr/programa.htm>. Consultado el 12 de mayo del 2008.

Morán Esparza, J.L. (2007), “La ocupación en Venezuela. Un análisis econométrico; periodo 1998-2006. Artículo en línea, disponible en: <http://www.eumed.net/cursecon/ecolat/ve>, consultado en julio de 2008.

Ministerio de Finanzas del Gobierno Bolivariano de Venezuela, Estadísticas varias. Disponible en línea <http://www.mf.gov.ve/>. Consultado en agosto de 2008.

Ministerio de Industrias Ligeras y de comercio, Estadísticas varias. Disponible en línea <http://www.milco.org.ve/>. Consultado en septiembre de 2008.

Ministerio de Planificación y Desarrollo (2000), *Programa Económico Año 2000*, Venezuela. Disponible en línea en: [http://www.mpd.gob.ve/prog\\_eco2000/prog\\_eco2000.htm](http://www.mpd.gob.ve/prog_eco2000/prog_eco2000.htm). Consultado el 12 de febrero del 2008.

Ministerio de Planificación y Desarrollo (2000 b), “Balance de los segundos 100 días de Gobierno del Presidente de Venezuela Hugo Chávez Frías”. Venezuela, Ministerio de Planificación y Desarrollo. Gobierno Bolivariano de Venezuela. Disponible en línea en: <http://www.mpd.gob.ve/prog-gob/200dias/200dias.htm>. Consultado el 13 de marzo del 2008.

Ministerio del Poder Popular para Planificación y Desarrollo, “Logros de la revolución en un país de 28 millones de habitantes”. Disponible en línea <http://www.mpd.gob.ve/Logros-Revolucion/Nuevo-Encarte.pdf>. Consultado 20 de noviembre del 2008.

Petróleos de Venezuela PDVSA, disponible en Línea en <http://www.pdvsa.com/>. Consultado en julio del 2007.

Silva, J. y Schliesser, R (1998), “La evolución de la pobreza en Venezuela”, Caracas, Banco Central de Venezuela. Disponible en línea en:  
<http://www.bcv.org.ve/Upload/Publicaciones/doc14.pdf>. Consultado el 6 de septiembre del 2008.

### **Cómo citar este artículo:**

Gracia M. y Reyes R. (2008): “Análisis de la Política Económica en Venezuela. 1998-2006”, *Oikos* N° 26, 25-47, Escuela de Administración y Economía, Universidad Católica Silva Henríquez (UCSH), Santiago de Chile  
[<http://edicionesucsh.cl/oikos/>]

## Anexos

Tabla 2: Gasto Total y Concesión Neta de Préstamo

Gobierno Central Presupuestario Gasto Total y Concesión Neta de Préstamos Serie 1998-2006									
CONCEPTO	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Gasto total y CNP	21.42%	19.77%	21.84%	25.14%	26.12%	27.78%	25.91%	26.03%	30.03%
Gastos Corrientes	16.72%	16.36%	17.55%	19.28%	19.07%	20.78%	19.59%	19.08%	22.15%
Gastos de Capital	3.97%	2.98%	3.30%	4.39%	5.05%	5.49%	5.05%	5.81%	6.75%
Gastos Extra presupuestarios y CNP	0.74%	0.44%	0.99%	1.46%	1.99%	1.52%	1.27%	1.14%	1.13%

Fuente: Oficina de Estadísticas de Finanzas las Públicas, Ministerio del Poder Popular para las Finanzas. Gobierno Central Presupuestario 2006. Gobierno Bolivariano de Venezuela

Tabla 3: Ingresos como Porcentaje del PIB

Gobierno Central Presupuestario

Ingresos tributarios y no tributarios / Ingresos Petroleros y No Petroleros (% del PIB)

CONCEPTO	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Ingresos Totales	17.44%	18.04%	20.18%	20.78%	22.15%	23.38%	24.02%	27.67%	30.05%
Tributarios	12.20%	13.00%	12.88%	11.40%	10.62%	11.28%	12.66%	15.33%	15.85%
No Tributarios	5.24%	5.04%	7.30%	9.39%	11.54%	12.10%	11.34%	12.34%	14.20%
Petroleros	11.66%	11.39%	10.13%	11.34%	11.65%	11.79%	12.83%	14.22%	14.16%
No Petroleros	5.79%	6.65%	10.05%	9.45%	10.50%	11.59%	11.19%	13.45%	15.89%
Gasto Total y Concesión Neta de Préstamo	21.42%	19.77%	21.84%	25.14%	26.12%	27.78%	25.91%	26.03%	30.03%
Superávit/ Déficit Financiero	-3.98%	-1.74%	-1.66%	-4.35%	-3.96%	-4.40%	-1.90%	1.63%	0.02%

Fuente: Oficina de Estadísticas de Finanzas Públicas, Ministerio del Poder Popular para las Finanzas. Gobierno Central Presupuestario 2006. Gobierno Bolivariano de Venezuela

Tabla 4: Balanza de Pagos. Millones de USD. Serie 1998-2005

CONCEPTO	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
<b>I. BALANCE EN CUENTA CORRIENTE</b>	<b>- 4 432.0</b>	<b>2 112.0</b>	<b>11 853.0</b>	<b>1 983.0</b>	<b>7 599.0</b>	<b>11 796.0</b>	<b>15 519.0</b>	<b>25 534.0</b>
Exportaciones de bienes FOB	17 707.0	20 963.0	33 529.0	26 667.0	26 781.0	27 230.0	39 668.0	55 473.0
Importaciones de bienes FOB	-16 755.0	-14 492.0	-16 865.0	-19 211.0	-13 360.0	-10 483.0	-17 021.0	-23 693.0
<b>II. BALANCE EN CUENTA DE CAPITAL a/</b>	<b>-</b>	<b>-</b>						
<b>BALANCE EN CUENTA FINANCIERA a/</b>	<b>2 689.0</b>	<b>- 516.0</b>	<b>- 2 974.0</b>	<b>- 219.0</b>	<b>- 9 243.0</b>	<b>- 5 558.0</b>	<b>- 11 116.0</b>	<b>- 16 841.0</b>
Inversión directa en el extranjero	-1 043.0	-872.0	-521.0	-204.0	-1 026.0	-1 318.0	-619.0	-1 183.0
Inversión directa en la economía declarante	4 985.0	2 890.0	4 701.0	3 683.0	782.0	2 040.0	1 483.0	2 583.0
Activos de inversión de cartera	470.0	248.0	-954.0	397.0	-1 354.0	-823.0	-813.0	-4 077.0
<b>IV. ERRORES Y OMISIONES</b>	<b>- 1 662.3</b>	<b>- 538.0</b>	<b>- 2 926.0</b>	<b>- 3 603.0</b>	<b>- 2 783.0</b>	<b>- 795.0</b>	<b>- 2 503.0</b>	<b>- 3 236.0</b>
<b>V. BALANCE GLOBAL</b>	<b>- 3 405.3</b>	<b>1 058.0</b>	<b>5 953.0</b>	<b>- 1 839.0</b>	<b>- 4 427.0</b>	<b>5 443.0</b>	<b>1 900.0</b>	<b>5 457.0</b>
<b>VI. RESERVAS Y PARTIDAS CONEXAS</b>	<b>3 405.3</b>	<b>- 1 058.0</b>	<b>- 5 953.0</b>	<b>1 839.0</b>	<b>4 427.0</b>	<b>- 5 443.0</b>	<b>- 1 900.0</b>	<b>- 5 457.0</b>

a/ Excluidos los componentes que se han clasificado en las categorías del grupo VI.

Fuente: Balanza de Pagos. Sector Externo. Gobierno Central de Venezuela

Tabla 5: Empleo. Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)

Empleo									
Tasas Anuales Medias									
CONCEPTO	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	
Tasa de actividad k/	65.1	66.3	64.6	66.5	68.7	69.2	68.5	66.2	
Tasa de desempleo abierto l/	11.3	15.0	13.9	13.3	15.8	18.0	15.3	12.4	
Sector informal m/	49.8	52.4	53.0	50.3	51.0	52.6	49.8	47.3	

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales

Tabla 6: Tipo de Cambio

Banco Central de Venezuela (BCV)				
Tipo de Cambio de Referencia (Bs. / US\$)				
Serie 1998-2006				
AÑO	COMPRA		VENTA	
2007*	2.144,60	2.144,60	2.150,00	2.150,00
2006	2.144,60	2.144,60	2.150,00	2.150,00
2005	2.104,55	2.144,60	2.109,84	2.150,00
2004	1.880,78	1.915,20	1.885,49	1.920,00
2003	1.604,68	1.596,00	1.608,63	1.600,00
2002	1.158,93	1.397,75	1.160,95	1.401,25
2001	722,66	762,00	723,67	763,00
2000	678,93	698,75	679,93	699,75
1999	604,69	647,25	605,70	648,25
1998	546,55	563,50	547,55	564,50

\* Datos hasta el mes de septiembre.

Fuente: Banco Central de Venezuela (BCV). "Tipo de Cambio de Referencia", Indicadores. Disponible en la página Web: Banco Central de Venezuela\_ Tipo de Cambio de Referencia (Bs\_ - US\$) (1).htm

Tabla 7: Distribución del ingreso de las personas en áreas urbanas y rurales a/ (Porcentaje)

	Área geográfica	Año	Quintil 1 (más pobre)		Quintil 2	Quintil 3	Quintil 4	Quintil 5 (más rico)	
			Decil 1	Decil 2				Decil 9	Decil 10
Venezuela	Nacional	1990	1.5	2.8	8.8	13.6	21.3	16.4	35.7
		1999	1.1	2.5	8.2	13.1	20.7	16.6	37.8
		2005	0.9	2.5	8.5	13.7	21.3	16.4	36.8

El quintil 1 corresponde a los hogares más pobres y el quintil 5 a los hogares más ricos.

a/ El ingreso de los hogares está ordenado por quintiles según su ingreso per cápita.

Fuente: Elaborado con base en CEPAL, Anuario estadístico 2006

Tabla 8: Producto interno bruto a precios de mercado (millones de bolívares)

1997	41 943 151
1998	42 066 487
1999	39 554 925
2000	41 013 293
2001	42 405 381
2002	38 650 110
2003	35 667 526
2004	42 035 809
2005	45 957 419

Tabla 9: Seis principales bancos comerciales y universales. Tasas de Interés anuales nominales promedio ponderadas cobertura nacional (Porcentajes)

	Operaciones Activas 1/	Depósitos a Plazo a 90 días	Depósitos de Ahorro
Oct-08	22.62	17.01	15.00
2007	16.77	10.89	7.47
2006	14.64	10.20	6.81
2005	15.36	11.74	6.64
2004	17.06	12.93	4.52
2003	24.05	17.58	6.15
2002	37.08	28.29	3.90
2001	25.64	14.13	2.40
2000	23.91	14.80	3.35
1999	31.89	18.90	7.05
1998	45.21	38.02	10.25

Fuente: Banco Central de Venezuela. Elaboración propia a partir de Información electrónica disponible en [http://www.bcv.org.ve/excel/1\\_2\\_15.xls?id=31](http://www.bcv.org.ve/excel/1_2_15.xls?id=31)

1/ A partir del 08/08/1997, se incluyen los créditos destinados al Sector Agrícola conforme a lo previsto en la Resolución No. 97-07-02, publicada en la *Gaceta Oficial* No. 36.264 del 07/08/97

Fecha de recepción: 31 / 10 / 2008

Fecha de aprobación: 29 / 11 / 2008