



UNIVERSIDAD CATÓLICA ANDRÉS BELLO
ESTUDIOS DE POSTGRADO
POSTGRADO EN FINANZAS PÚBLICAS

TRABAJO ESPECIAL DE GRADO PRESENTADO COMO REQUISITO PARA
OPTAR AL TÍTULO DE
ESPECIALISTA EN FINANZAS PÚBLICAS

***ANÁLISIS DE SOSTENIBILIDAD DE LA POLÍTICA
FISCAL MEDIANTE LA APLICACIÓN DEL ÍNDICE DE
BLANCHARD
EN VENEZUELA
(PERÍODO 1993-2003)***

Autor: Lic. Solsirée Lanza Soto

Tutor: Econ. Mauricio Roitman

Caracas, Abril 2006

ÍNDICE DE CONTENIDO	Pág.
AGRADECIMIENTOS	i
ÍNDICE DE GRÁFICOS	ii
RESUMEN	iii
INTRODUCCIÓN	1
CAPÍTULO I. EL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN	3
1.- PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	4
2.- FORMULACIÓN DEL PROBLEMA	5
3.- OBJETIVO GENERAL	5
4.- OBJETIVOS ESPECÍFICOS	5
5.- JUSTIFICACIÓN E IMPORTANCIA DE LA INVESTIGACIÓN	5
CAPÍTULO II. MARCO TEÓRICO	7
1.- BASES TEÓRICAS RELACIONADAS CON LA INVESTIGACIÓN	8
2.- ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACIÓN	22
CAPÍTULO III. MARCO METODOLÓGICO	26
1.- DISEÑO Y TIPO DE INVESTIGACIÓN	27
2.- POBLACIÓN Y MUESTRA	28
3.- INSTRUMENTOS Y MODELOS	28
4.- TÉCNICAS DE RECOLECCIÓN DE DATOS	28
6.- OPERACIONALIZACIÓN DE LAS VARIABLES	29
CAPÍTULO IV. RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN	33

1.- RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN	34
CONCLUSIONES	50
BIBLIOGRAFÍA	53

AGRADECIMIENTOS

A Dios, Todopoderoso por ser mi fuerza, y mi guía en todo camino que recorro, gracias por llevarme siempre de su mano.

A la Universidad católica Andrés Bello, por brindarme la oportunidad de desarrollar estudios a nivel de especialización en esta área de vital importancia.

A los Profesores, por transmitirnos sus conocimientos.

A los compañeros de estudios, por las experiencias que compartimos, en especial A Yajaira Mota y Thairry Avilan, quienes en todo momento dieron muestras de amistad y compañerismo.

A mi hermano Ángel Lanza por su gran colaboración

A todos los que colaboraron directa e indirectamente en la realización de este trabajo de investigación.

DEDICATORIAS

A mi madre querida

A Leonel Casaña mi adorado esposo

A Angélica mi nene, mi corazón

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Nº		Pág.
IV-1	ÍNDICE DE BLANCHARD	38
IV-1	PRODUCTO INTERNO BRUTO	39
IV-3	TASA DE CRECIMIENTO DEL PIB	40
IV-4	RESULTADO PRIMARIO	41
IV-5	RESULTADO PRIMARIO COMO PORCENTAJE DEL PIB	41
IV-5.1	ENDEUDAMIENTO INTERNO Y EXTERNO	43
IV-6	DEUDA PÚBLICA TOTAL	42
IV-7	DEUDA PÚBLICA TOTAL COMO PORCENTAJE DEL PIB	43
IV-8	INTERESES DE LA DEUDA PÚBLICA TOTAL	45
IV-9	INTERESES DE LA DEUDA PÚBLICA TOTAL COMO PORCENTAJE DEL PIB	45
IV-10	PRECIOS DEL PETRÓLEO	46

ÍNDICE DE CUADROS

IV-1	COMPONENTES DEL ÍNDICE DE BLANCHARD	36
IV-2	INDICADOR DE BLANCHARD	37
IV-3	DEUDA PÚBLICA TOTAL	44

**UNIVERSIDAD CATÓLICA ANDRÉS BELLO
ESTUDIOS DE POSTGRADO
ESPECIALIZACIÓN EN FINANZAS PÚBLICAS**

**ANÁLISIS DE SOSTENIBILIDAD MEDIANTE LA APLICACIÓN DEL
ÍNDICE DE BLANCHARD EN VENEZUELA
(PERÍODO 1993-2003)**

Autor: Lic. Solsiree Lanza S.
Tutor: .Econ. Mauricio Roitman
Fecha: Abril 2006

RESUMEN

El propósito de esta investigación es conocer el grado de sostenibilidad de la política fiscal en Venezuela, aplicando la metodología de Blanchard como instrumento confiable, que permite medir en que grado ha influido en la economía la aplicación de un conjunto de medidas que no han logrado la estabilidad del sistema económico.

Por medio del análisis de las diferentes variables macroeconómicas que componen el índice de Blanchard, se estudió la política fiscal y el grado de exposición de la misma a diferentes factores económicos, políticos y sociales, así como también la dependencia de los ingresos por concepto de la venta del petróleo, que influyen en forma determinante en el grado de sostenibilidad de la economía. Como consecuencia de esto, se manifiestan los grandes desequilibrios que han experimentado las finanzas públicas, lo que ha generado un alto grado de endeudamiento y la presencia de déficit fiscales recurrentes.

Como resultado principal de la investigación se encuentra que la economía Venezolana ha estado sometida a elevados niveles de insostenibilidad y volatilidad, causados fundamentalmente por las variaciones provenientes del mercado petrolero. Como consecuencia de esto, se recomienda acompañar el estudio de sostenibilidad con un estudio de volatilidad, en virtud de que las finanzas públicas de Venezuela son el reflejo de diferentes fenómenos que han marcado el logro de los objetivos de política fiscal.

INTRODUCCIÓN

La evolución de la gestión fiscal en las últimas décadas ha estado marcada por la gran volatilidad de las variables macroeconómicas, reflejo de las fuertes fluctuaciones de la economía, lo que impone fuertes restricciones al manejo de la política económica. La política fiscal procíclica de Venezuela está influenciada por la inflexibilidad de los gastos públicos, así como por la dependencia de los ingresos petroleros, y estrategias de financiamiento de la brecha entre ingresos y egresos basada en el creciente endeudamiento, todo lo anterior ha generado desequilibrios fiscales recurrentes, que dejan ver la insostenibilidad de la política fiscal.

A raíz de esta problemática se han realizado numerosos estudios que pretenden buscar el porqué de dichos desequilibrios, y son innumerables las medidas de política Económica que han implementado los diferentes gobiernos en búsqueda de lograr la sostenibilidad de la política fiscal. En este sentido, alcanzar la sostenibilidad fiscal y lograr eliminar la volatilidad económica es uno de los objetivos que están enmarcados en las Líneas Generales del plan Económico y Social de la Nación 2001-2007 el cual tiene como propósito fundamental, buscar condiciones macroeconómicas ‘óptimas para un crecimiento estable que permita lograr el equilibrio.

El análisis de la sostenibilidad de la política fiscal desarrollado en esta investigación busca, una medida a través del Índice de Blanchard en los últimos diez años, asimismo se pretende conocer los resultados de la aplicación de las diferentes medidas económicas y su influencia en el comportamiento de las variables macroeconómicas,

En este concepto amplio de sostenibilidad, es importante evaluar la política fiscal en un marco global de objetivos y restricciones macroeconómicas, prestando especial atención en la relación de las variables determinantes de la sostenibilidad entre ellas, el déficit primario, la deuda y los intereses de la misma como porcentaje del producto Interno Bruto, estos a su vez son los componentes del índice de Blanchard y nos van a permitir observar su comportamiento a fin de examinar en el marco económico, social y político; los diferentes

hechos que hicieron posibles la volatilidad de tales variables, y por ende como consecuencia los desequilibrios macroeconómicos existentes.

Esta investigación se organiza en cuatro capítulos, de los cuales el primero presenta el problema de investigación, desarrollando el planteamiento del problema y la formulación del mismo, enumera los objetivos tanto general como específico, describiendo la justificación. En el segundo capítulo se desarrollan las bases teóricas y antecedentes relacionadas con la investigación. En el tercer capítulo se presenta el marco metodológico donde se define el diseño y tipo de investigación, población, muestra, técnicas de recolección de datos y operacionalización de datos. En el cuarto y último capítulo, se muestran los resultados de la investigación, derivados de las fuentes estadísticas consultadas y la interpretación de las mismas.

CAPÍTULO I

PROBLEMA DE LA INVESTIGACIÓN

CAPÍTULO I. PROBLEMA DE LA INVESTIGACIÓN

1.- PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

La política fiscal es el instrumento mediante el cual el Estado realiza sus funciones de gasto público, impuestos, estabilización y planificación de la política económica de la nación, la importancia que tiene la política fiscal para el desarrollo de las finanzas públicas es objeto de estudio en muchos países, ya que por medio de ella se logran los objetivos de crecimiento económico y desarrollo que persigue la teoría económica, El propósito de la política fiscal es darle mayor estabilidad al sistema económico. En Venezuela la aplicación de la política fiscal no ha sido la más equilibrada, en virtud de esto *“la tendencia a registrar déficit de magnitudes importantes en forma casi permanente, es resultado de una política fiscal con poca capacidad de ajuste”* (García Osío, 1997)

Afirma (García Osío, 1997) que el elevado nivel de endeudamiento del sector público ha creado dificultades importantes para la política fiscal por los intereses de dicha deuda y por la rigidez del gasto público que esta genera. Así como también es importante resaltar, la dependencia de los ingresos petroleros, lo cual se traduce en la inestabilidad y volatilidad de la economía venezolana generadas fundamentalmente por los *shocks* provenientes del mercado petrolero. Todo esto permite inferir que la implementación de una adecuada política fiscal constituye un factor determinante para la recuperación económica del país.

Tales circunstancias han motivado este estudio como instrumento que permita conocer los procesos de ajuste o estabilización en una economía, en donde se podría determinar si se requiere de la sostenibilidad de la política fiscal, entendida como si el conjunto de políticas de ingresos, gasto y endeudamiento puede ser mantenida en el tiempo sin alterar la condición de solvencia. En Venezuela es importante el estudio de la sostenibilidad fiscal, ya que conduce a la evaluación del grado de ajuste que tiene su política fiscal.

Esta investigación pretende estudiar la evolución de la implementación de las políticas fiscales venezolanas a través del Índice de Blanchard y así verificar si una política fiscal es sostenible cuando la trayectoria de ingreso y gastos del gobierno, no conduce a una

acumulación de deuda, o determinar si, con el aumento de la recaudación no petrolera se disminuiría la volatilidad de la política fiscal.

2.-FORMULACIÓN DEL PROBLEMA

¿La aplicación del Índice de Blanchard permitiría medir el grado de sostenibilidad de la política fiscal en Venezuela para el período 1993-2003?

3.- OBJETIVO GENERAL

Conocer si el Índice de Blanchard es un instrumento idóneo para medir la sostenibilidad de la política fiscal en Venezuela para el período 1993-2003

4.-OBJETIVOS ESPECÍFICOS

- Estudiar la política fiscal en Venezuela durante el período 1993-2003
- Conocer la metodología de análisis de sostenibilidad de la Política Fiscal
- Identificar los componentes del índice de Blanchard y su aplicación en Venezuela
- Evaluar si el estudio de la sostenibilidad fiscal en Venezuela debe acompañarse con el de vulnerabilidad fiscal

5.- JUSTIFICACIÓN E IMPORTANCIA DE LA INVESTIGACIÓN

La investigación propuesta, mediante el estudio de la metodología de Blanchard, encontrará explicaciones a la situación de inestabilidad e incertidumbre que actualmente experimenta la política fiscal venezolana, en relación a ciertas variables macroeconómicas tales como: tasa de interés, tipo de cambio, inflación, ingresos, gastos y déficit; las cuales influyen directamente en la sostenibilidad de las Finanzas Públicas

(Erias Antonio, 1998) expresa que las herramientas analíticas propias de los nuevos enfoques de la teoría de la Política Económica permiten ofrecer una explicación coherente de la puesta en práctica de determinadas políticas fiscales, a todas luces insostenibles en el largo plazo pero que, a pesar de ello, son aplicadas por algunos gobiernos durante periodos de tiempo bastante extensos. En particular, dentro de la esfera de la política fiscal llama la atención el mantenimiento de déficit públicos tan elevados que generan una senda explosiva de la deuda pública. Esta situación resulta especialmente relevante si se tiene en cuenta que los desequilibrios fiscales suelen estar asociados con altas y variables tasas de inflación, de tal forma que si se procede a la estabilización fiscal también se avanzará en el control de la inflación

En virtud de esto son objeto de estudio, por la relevancia que tiene en el desarrollo de la economía, utilizando diferentes herramientas que permitan medir la influencia de las variables macroeconómicas en la economía, para así aplicar medidas de política fiscal óptimas que tiendan a la Sostenibilidad de las mismas. Bajo este escenario se evidencia la importancia de esta investigación ya que mediante la aplicación del Índice de Blanchard se podrá conocer el grado de sostenibilidad o insostenibilidad de la política fiscal aplicada en el período en estudio.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

CAPITULO II. MARCO TEORICO

1.-BASES TEÓRICAS RELACIONADAS CON LA INVESTIGACIÓN

La política económica aplicada en cualquier país tendrá una repercusión positiva o negativa sobre la sociedad que lo conforma. En el caso de Venezuela, lamentablemente es necesario reconocer que las políticas económicas entendidas “*como el conjunto de actuaciones económicas realizadas por el Gobierno y otros Órganos del Estado, para alcanzar ciertos objetivos macroeconómicos cuya consecución implica llevar a cabo reformas estructurales e institucionales*” (Fernández Díaz, 1999). No han sido las más adecuadas, caracterizándose por las constantes fluctuaciones macroeconómicas, que han repercutido negativamente en el proceso de desarrollo del país. Esto quizás se deba a una deficiente planificación del Sector Público, o al incumplimiento de las medidas que conforman la misma.

La política económica generalmente consiste en la aplicación de determinadas medidas por parte de las autoridades para conseguir unos determinados fines, la política económica para (Cuadrado Roura, 2001.) “*ha sido definida de distintas formas:*

- *Se afirma que la política económica es siempre el resultado de una decisión de la autoridad (la cual puede definirse con carácter más o menos amplio; desde el gobierno central de un país e incluso de las actividades que rigen una Unión Económica, hasta otros niveles inferiores: región, organismos locales);*
- *Es siempre una acción deliberada por parte de dicha autoridad; incluso cuando aparentemente no se hace política económica, y*
- *Toma como referencia unos fines u objetivos deseados y para lograrlos emplea determinados medios o instrumentos”*

Cuadrado Roura, define Los principales objetivos de política económica de la siguiente forma:

Pleno Empleo, garantizar la creación de puestos de trabajo para proporcionar un nivel de vida razonable para todos los miembros de la sociedad, de igual forma reducir y prevenir el desempleo cíclico a corto plazo, eliminando el desempleo estructural y otras formas de

desempleo persistente en el largo plazo a través de los indicadores: tasa de desempleo, distribución de empleo/desempleo por edades, sexos, regiones, etc.

Estabilidad de precios, Lograr el mantenimiento del nivel general de precios, o una tasa de inflación reducida, a través de Índice de Precio al Consumidor (*IPC*), Índice de precios al por mayor y otros índices de precios.

Distribución de la riqueza, reducir progresivamente las diferencias entre los niveles de ingresos personales, la concentración de la riqueza y la provisión de bienes públicos, medido a través de la distribución del total de la renta disponible acumulando los percentiles de familias de acuerdo con la renta familiar total.

Equilibrio de la balanza de pagos, reducir el déficit exterior a mediano plazo; mantener un nivel de reservas de divisas y la solvencia frente al exterior, medido a través del saldo de la balanza por cuenta corriente, evolución de la balanza comercial; evolución del tipo de cambio

Crecimiento Económico; lograr tasas de crecimiento de la producción satisfactorias, incluyendo cambios estructurales continuos en el tejido productivo. Suele establecerse en términos de tasa media anual del crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB). También mediante la tasa de crecimiento del PIB per capital. PIB definido por (Dornbusch R, 1995) *“como el valor de todos los bienes y servicios finales producidos en la economía en un determinado período de tiempo un trimestre o un año. El PIB es el indicador básico de la actividad económica”*

Dornbusch R, a su vez establece que el valor de la producción total de la economía a los precios vigentes en el periodo durante el cual se produce se denomina PIB nominal. Mientras que el PIB Real, valora la producción realizada en diferentes años a los mismos precios. Es una estimación de la variación real o física que experimenta la producción entre unos años específicos cualesquiera.

(Monchon F, 1995) *“establece que el producto Interno Bruto PIB, a precios de mercado (PIBpm) en una economía abierta tendrá los componentes siguientes:*

- *Gasto privado de consumo (C) que es igual al conjunto de gastos destinados a satisfacer las necesidades corrientes de las economías domesticas y el gasto en:*

- *Inversión (I) que incluye el gasto en bienes no destinados a consumo inmediato, ambos gastos realizados por los residentes en el país e incluyendo la adquisición de bienes de consumo y de capital tanto nacionales como extranjeros,*
- *Gastos público (G) realizados por el sector público en bienes y servicios*
- *Exportaciones (X) ventas de bienes y servicios al exterior, es decir, las exportaciones tanto de bienes de consumo como de capital.*
- *Importaciones (M), gastos de bienes y servicios productivos dentro del país deben deducirse las compras de bienes y servicios al extranjero”.*

$$PIB_{pm} \equiv C + I + G + (X - M)$$

Para alcanzar los objetivos de política económica mencionados anteriormente, se utilizan los siguientes instrumentos:

- La Política Monetaria es el control de la banca y del sistema monetario por parte del gobierno con el fin de conseguir la estabilidad del valor del dinero y evitar una balanza de pagos adversa, alcanzar el pleno empleo y buscar el estado de liquidez de toda economía
- La Política Fiscal es el conjunto de medidas e instrumentos que toma el estado para recaudar los ingresos necesarios para la realización de la función del sector público
- La Política de Oferta se orientan a flexibilizar las reglas del juego dentro de la economía, evitando las presiones sobre los distintos componentes del sistema productivo, aspirando a constituirse en una acción coherente encaminada a propiciar el natural ocurrir de las fuerzas que actúan en el mercado. En fin, al contrario de las medidas coyunturales de las políticas de demanda, la política de oferta se traza a muy largo plazo, para lograr el equilibrio

El Plan de Desarrollo Económico y Social de la Nación 2001-2007 fija el objetivo central de política económica de la siguiente forma “*estimular una mayor diversificación e integración de la economía nacional, de manera que pueda llegar a sustentarse principalmente en crecientes niveles de valor agregado y mayor competitividad*” para lo cual se requiere, alcanzar la

Sostenibilidad Fiscal, propender a la eliminación progresiva de la volatilidad económica, incrementar el ahorro y la inversión entre otros.

“El ahorro puede utilizarse con dos fines: para financiar la inversión y para financiar los déficit públicos” Stiglitz, 1988 existiendo tres mecanismos a través de los cuales la política de un gobierno influye en el nivel de inversión, en cuanto a la función inversión dependiendo del nivel de inversión que desean realizar las empresas a cada uno de los tipos de interés, en la función ahorro respecto a la cantidad que están dispuestos a ahorrar los individuos a cada uno de los tipos de interés que influyen en el destino que se le da al ahorro disponible. Al ser más alto el tipo de interés disminuirán los incentivos para invertir.

Influir en estas variables en busca de la estabilización de la economía es uno de los objetivos de la política fiscal planteada *“como los cambios o variaciones en los gastos e impuestos del Gobierno, concebidos para influir en el tipo o modelo económico, por una parte y en el nivel de actividad por otra. En el primer caso la política fiscal incidiría en la estructura del sistema, cambiándola o reformándola en función de los fines propuestos; en el segundo caso, actuaría para corregir o encauzar los desequilibrios o desviaciones que se produzcan conjuntamente en el nivel de actividad”* Fernández Díaz, 1999 estos cambios son:

- Los que operan de manera automática, es decir aquellos instrumentos fiscales que, por el mero hecho de existir, y sin verse influidos por decisiones del gobierno, actúan de una forma anticíclica.
- Los que implican una actuación discrecional y específica del gobierno, es decir las variaciones en los ingresos y gastos del sector público que responden a la decisión unilateral (discrecional) de las autoridades, quienes las realizan en la dirección, forma e intensidad que consideran oportuna, en base tanto a sus objetivos como a las circunstancias o problemas de cada momento.

Para que una política fiscal sea eficaz, habrá de cumplir diversas condiciones:

- Que no se concentre en un solo objetivo macroeconómico, sino que tenga en cuenta la diversidad de metas propuestas por las autoridades.

- Una adecuada coordinación entre los distintos niveles administrativos, administración central, local, y regional.
- Que no haya una fuerte oposición de los ciudadanos a estas medidas.
- Una adecuada selección en cada momento de las medidas idóneas de la política fiscal, de entre las que están al alcance de las autoridades.
- Dada la complejidad de cualquier sistema y situación económica, se exige una adecuada complementariedad entre la política fiscal y otras medidas de política económica.
- Que esta política se aplique a través de un sistema fiscal eficiente.

En definitiva, implica que desde el Estado se adopten medidas y se plantee su ejecución, por lo que tendrán que fijarse prioridades entre las diferentes alternativas existentes. Esto se puede lograr mediante una utilización adecuada de la política fiscal definida por (González D., 1990) como *“el conjunto de medidas e instrumentos que toma el Estado para recaudar los ingresos necesarios para la realización de la función pública (...) el propósito de la política fiscal es darle mayor estabilidad al sistema económico, al mismo tiempo que se trata de conseguir los objetivos macro y micro, tiene dos componentes el gasto Público y los Ingresos Públicos”*

El Gasto Público según Moya J, 2003 es uno de los componentes de la política fiscal y *“son las erogaciones en dinero que ejecuta el Estado en virtud de una ley”* los Ingresos Públicos a su vez, es la acción que el estado desarrolla al efecto de procurarse los medios necesarios a los gastos públicos para la satisfacción de las necesidades públicas y en general para la satisfacción de sus propios fines.

El Ministerio de Finanzas los clasifica de la siguiente forma

- **Ingresos Corrientes**, son los propios de la actividad del Estado y corresponde a los ingresos de origen, tanto tributario como no tributario.
- **Ingresos de Capital**, aquellos provenientes de la venta de activos del Estado.

- **Ingresos Ordinarios**, todos aquellos que tienen un lapso mayor de tres (3) ejercicios económicos contemplados en la Ley de Presupuesto, éstos a su vez, se clasifican en:

Tributarios, correspondientes a los ingresos derivados de contribuciones obligatorias recaudadas por el gobierno y se dividen según su origen en **petroleros**: corresponden a los ingresos provenientes al impuesto que se cobra por las concesiones petroleras, el cual actualmente se encuentra en cincuenta por ciento (50%). Y los **no Petroleros**, que están compuestos por:
Impuestos directos e indirectos.

No tributarios, corresponde a los ingresos de la propiedad, por tasa y derechos que recibe el gobierno y se dividen según su origen en petroleros y no petroleros

- **Ingresos extraordinarios**, son todos aquellos ingresos que tienen un lapso menor a tres (3) ejercicios contemplados en la Ley de Presupuesto

El manejo de los ingresos y gastos totales y la relación entre los mismos se ha convertido en uno de los principales instrumentos, mediante los cuales tratan los gobiernos de lograr un elevado nivel de actividad económica y estabilidad. Los gastos públicos según (Sabino Carlos, 1991) *“están integrado por los desembolsos que realiza el gobierno central, las administraciones locales y regionales, las empresas o corporaciones de propiedad estatal”*.

El gasto público forma parte de la Demanda Agregada Total y como tal se considera a la hora de calcular las cuentas nacionales. Su expansión puede acelerar la economía pero también producir inflación; su contracción, en cambio, puede llevar a una etapa de recesión pero, en contrapartida generar las condiciones para una moneda más estable y un crecimiento más saludable. Las tres principales partidas del gasto público son:

- Gastos corrientes, incluyen los sueldos y salarios pagados, las transferencias y subsidios y las compras de bienes no duraderos que realizan los entes no gubernamentales.
- Gastos de Inversión, que se refiere a la compra de bienes de capital y otras inversiones que realiza el Estado y

- Pagos de deuda, con los que el gobierno va amortizando los compromisos previamente contraídos.

Para Dornbusch, 1994, *“la demanda agregada es la demanda total de bienes y servicios de la economía”* depende del nivel agregado de precios, y la curva se desplaza por medio de la política monetaria y fiscal.

La relación entre Ingresos y Gastos, es de suma importancia ya que un mal manejo de los gastos como proporción de los ingresos es lo que genera deuda. Villavicencio R. 1997 *“destaca que la imposibilidad del Estado de cubrir sus gastos con los ingresos ordinarios determina la existencia de déficit en las cuentas fiscales. De esta manera mientras mayor sea el déficit fiscal, mayores serán las necesidades de su financiamiento y mas elevado podría ser el endeudamiento”*.

La deuda pública es un reflejo del déficit fiscal, definido por García Osío, 1997, *“como la suma del déficit doméstico y el déficit externo, donde el último es la diferencia entre los egresos externos del sector público (sin incluir los pagos de amortización de la deuda externa) y los ingresos externos (sin incluir el incremento de deuda externa neta del gobierno) es decir, la cuenta corriente de balanza de pagos del sector público”*, de allí la importancia de conocer no solo el déficit global o convencional, sino el déficit o superávit primario, es decir, aquel que mide el resultado de la gestión fiscal excluido el pago de intereses, Fleitas C, 2002 los define de la siguiente forma:

Superávit o Déficit Global, ingresos totales (corrientes y de capital), menos gastos totales (corrientes, de capital y concesiones netas de préstamos)

Superávit o Déficit Corriente ingresos corrientes menos gastos corrientes

Superávit o Déficit Primario ingresos totales (corrientes y de capital), menos gastos totales excluyendo los gastos por concepto de pago de intereses de la deuda pública

Superávit o Déficit Interno, ingresos totales de origen interno menos gastos internos, el déficit interno o doméstico es relevante en países como Venezuela, en el cual es elevada la proporción de ingresos provenientes del exterior dentro de los ingresos totales, lo que afecta el comportamiento de los agregados monetarios.

Superávit o Déficit no Petrolero ingresos totales, excluyendo los ingresos petroleros, menos gastos totales.

Superávit o Déficit Subyacente, ingresos totales (corriente y de capital), excluyendo ingresos por ventas de activo de instituciones financieras, menos gastos totales, excluyendo contingencias financieras. Este concepto es útil para comparar resultados entre diferentes ejercicios fiscales. Por tal motivo se excluyen los conceptos de ingresos y gastos asociados a contingencias; por ejemplo, la crisis financiera y la seguridad social. En general, una variable subyacente es la que resulta de obtener la tendencia de la serie. De tal forma que el déficit subyacente representa el componente del déficit libre de eventos fortuitos o contingentes.

Según Erias R. 1998 Para precisar los límites a los que se encuentra el gobierno para evitar la discrecionalidad de la política fiscal, es importante analizar las restricciones presupuestarias como elemento indispensable para que los agentes evalúen con suficiente elementos de juicio las políticas macroeconómicas futuras, la relación entre déficit público y deuda pública para un periodo de tiempo dado está implícita en la restricción presupuestaria del gobierno expresada en términos de flujos La emisión de deuda pública es la consecuencia de la situación deficitaria del presupuesto público durante cierto periodo de tiempo en el que los ingresos fiscales son insuficientes para financiar el gasto público.

Así mismo el autor citado anteriormente, expone que la evolución de la inflación es otro elemento que influye en la creación de déficit, ya que una de las consecuencias de la inflación es la erosión del valor real del *stock* de deuda pública, cuando los temores de la inflación futura dan lugar a una tasa de inflación efectiva inferior a la anticipada, se deteriora la situación presupuestaria del gobierno al aumentar el costo de endeudamiento.

En este sentido existen “el conjunto de reglas macro fiscales y demás disposiciones de disciplina fiscal que expresan la planificación financiera del sector público para un período de tres años, con el objeto de promover la estabilidad económica y la sostenibilidad de las finanzas públicas” Emy Constante, 2004. Denominado Marco Plurianual de Presupuesto MPP, esta diseñado como instrumento para la planificación financiera del sector público, coadyuvante de la estabilidad económica y la sostenibilidad de las finanzas públicas, cuyo objetivo principal pretende eliminar la discrecionalidad del presupuesto y así evitar futuros desequilibrios, mediante proyecciones de las variables macroeconómicas relevantes para las finanzas públicas.

Uno de los indicadores de mayor importancia que permite comprobar la eficacia de la política fiscal es la sostenibilidad de la misma, De acuerdo al Documento Informativo del Marco Plurianual del Presupuesto para ejercicios fiscales 2005-2007, “La sostenibilidad de la política fiscal o principio de sostenibilidad se puede definir como si, el conjunto de políticas de ingreso, gasto y endeudamiento puede ser mantenido en el tiempo sin alterar la condición de solvencia del gobierno. Si una política fiscal hace crecer permanentemente el saldo de la deuda o es incapaz de pagar esta en un horizonte de tiempo infinito, se considera que la política fiscal no es sostenible en el tiempo”.

El principio de SOLVENCIA y SOSTENIBILIDAD FISCAL es necesario estudiarlo vinculándolo a lo definido en la primera parte del artículo 19 del reglamento N°1 de la LOAFSP, según el cual, la solvencia fiscal es la diferencia entre el valor presente de los superávit primario futuros y el valor de la deuda pública: “una política fiscal determinada es sostenible si conduce hacia una senda de solvencia en el largo plazo” Los indicadores de sostenibilidad permiten determinar la viabilidad de las políticas fiscales mediante los ajustes que periódicamente haya de efectuar.

Para conocer el valor presente de los superávit primarios, se calculara el Valor Actual definido por A. Redondo como “la diferencia entre el valor o monto nominal futuro y el descuento por concepto de intereses, más cualquier otro gasto operacional, como consecuencia de valorar un documento en una fecha anterior a la de su vencimiento o valor futuro” El valor actual lo obtenemos restando al valor futuro su interés simple. En consecuencia, representa la

operación inversa a la realizada para determinar el monto o valor futuro de un capital, como medida de la capacidad de pago, si la deuda actual supera la capacidad de pago del gobierno, este no cumple con la condición de solvencia.

Es por ello que el diseño de indicadores sobre la sostenibilidad de la política fiscal constituye una labor crucial en el análisis de economía, ya que es una medida que indica el efecto que tiene las variaciones en las diversas variables macroeconómica, dando respuesta al porque de la alta volatilidad de la política fiscal, y nos mostrara las bases sobre la cual se sustenta no solo la volatilidad del ambiente económico subyacente, que se refleja en las perturbaciones en los términos de intercambio y las fluctuaciones en las tasas de interés internacional, sino también en la naturaleza procíclica de la política fiscal. Ya que en un ambiente tan volátil, las cifras de ingresos, gastos y superávit fiscal muestran información engañosa sobre la verdadera situación fiscal.

Esta situación se explica, tomando en consideración la apreciación temporal de la tasa de cambio real. En un país con una deuda externa grande, la apreciación real podría mejorar la situación fiscal actual al reducir el servicio de la deuda en términos de los bienes no transables, es decir, en términos de los salarios del sector privado. Por el contrario, en una economía donde la mayor fuente de ingresos es un bien transable como el petróleo, la apreciación real resultaría en el deterioro de las cuentas fiscales al reducir los ingresos en términos de los bienes no transables. Por lo tanto, ante largas fluctuaciones temporales en la tasa de cambio real, la interpretación de la situación fiscal basada en los indicadores fiscales corrientes podría resultar en una evaluación severamente distorsionada de la sostenibilidad fiscal. Esto sugiere la necesidad de desarrollar indicadores alternativos propios de economías volátiles tales como:

El Déficit Operacional y el Indicador Ideal (Ochoa E, 2002) lo establece al considerar los ingresos por creación monetaria, el déficit operacional abarca el gobierno, al Banco Central. Asimismo, el concepto de deuda del gobierno se transforma en posición deudora, neta de la posición activa de la autoridad monetaria, el déficit operativo u operacional, incluyendo los ingresos por creación monetaria, supone deducir el componente inflacionario de los pagos

de interés de la deuda interna del déficit convencional en términos reales, El razonamiento económico detrás de este indicador se basa en la idea según la cual, suponiendo condiciones de mercado, los pagos de intereses adicionales inducidos por la inflación son similares a una amortización adelantada de la misma.

$$d_t^n = \frac{r-n}{1+n} b_{t-1} + d_t - z_t^m$$

Indicador Ideal, es un indicador de sostenibilidad que mejora el carácter miope del déficit operacional. Debe incorporar al menos a la gestión de ingresos y gastos de mediano plazo (...) este indicador tiene la misma estructura del operacional, se diferencia de éste al utilizar el déficit permanente en lugar de déficit primario incluyendo el ingreso por creación monetaria. Básicamente la diferencia entre ambos indicadores está en utilizar un concepto de déficit que realmente resuma la política fiscal como es el déficit permanente. El indicador ideal esta dado por:

$$I_t = \frac{r-n}{1+n} b_{t-1} + d_t^o$$

Para el autor, las propiedades de este indicador son: si la política ex—ante es sostenible entonces $I \leq 0$, para gestiones fiscales sostenibles, sus componentes no son necesariamente constantes a lo largo del tiempo $I > 0$. Mide el ajuste requerido en la política fiscal en cualquier momento del tiempo para alcanzar la sostenibilidad. Dicho ajuste será mayor cuanto más se retrase este

Máximo endeudamiento sostenible MES y el Superávit primario sostenible, (Ochoa E, 2002) define el máximo endeudamiento sostenible como la trayectoria (b_t^o) que acota la posición pasiva neta del gobierno a través de la medición de la capacidad máxima de pago asociada a una política fiscal. Se define el superávit primario sostenible como la trayectoria de superávit primario (s_t^o) que dada una trayectoria de ingresos por creación de dinero (z_t^m) permite el pago del acervo de deuda neta (b_{t-1}) para todo t.

$$b_{t-1} = \sum_{s=0}^{\alpha} \left[\left(\frac{\pi}{1+\pi} + \frac{n}{(1+n)(1+\pi)} \right) \right] m_{1+s-1} - d_{t+s} \left(\frac{1+n}{1+r} \right)^{s+1}$$

Esta ecuación permite responder dos tipos de preguntas: (i) ¿Cuál es la trayectoria del superávit primario $-d_{t-1}$ que permite pagar un nivel de deuda inicial b_{t-1} ? (ii) ¿dada una trayectoria de superávit primario d_{t+s} cuál es el máximo endeudamiento sostenible? La trayectoria que responde la primera interrogante es el superávit primario sostenible (SPS), El máximo endeudamiento sostenible (MES) arroja un criterio de sostenibilidad fiscal para una trayectoria de superávit primario

El autor afirma, que la estimación de los ingresos por señoreaje requiere de una relación estable entre el ingreso, la tasa de interés nominal y los agregados monetarios. Por simplicidad, se supone que la demanda real de dinero es una función con elasticidad, ingreso unitaria y sensible a los cambios en la tasa de interés nominal. Ello implica que la variación en el tiempo de los saldos reales como porcentaje del producto es independiente de la tasa de crecimiento.

En el MPP, para obtener el máximo endeudamiento sostenible, se agrega al límite estimado en valores netos, la amortización, el endeudamiento corresponde al monto desembolsado por concepto de emisión de deuda, es decir el valor efectivo y no el valor facial de los instrumentos.

Indicador de sostenibilidad basado en el Déficit Macro-Ajustado, se define como el nivel del déficit primario observable bajo condiciones macroeconómicas de tendencia. En la construcción del indicador de sostenibilidad, la secuencia de déficit permanente para representar la política fiscal es sustituida por una secuencia constante de déficit macro-ajustado, incluyendo los ingresos por creación monetaria, el indicador está dado por:

$$I_t^M = \frac{r-n}{1+n} b_{t-1} + d_t^M + (z^m t)^M$$

El uso del indicador de sostenibilidad macro-ajustado solo requiere del uso de las variables macroeconómicas que afecten a los agregados fiscales para proyectar el déficit macro-ajustado. A este conjunto de variables se le conoce como *variables macroeconómicas relevantes*

Déficit Esencial (CORE DEFICIT). Ochoa E, 2002 lo aborda suponiendo un país con un recurso natural no renovable que se va reduciendo en el tiempo, donde el dueño del recurso es el gobierno. Se hace abstracción del sector productivo. Por lo tanto, el modelo considera solo al sector privado (el consumidor), al gobierno, y al comportamiento del recurso. Tanto el sector privado como el gobierno poseen un *stock* de activo o pasivos financieros. Así, se supone que todo el ingreso nacional proviene de la venta del recurso natural o del retorno a la inversión en activo financiero. Todas las variables del modelo están expresadas en términos per capital, donde se supone que la población crece a una tasa $(1+n)$.

$$g_t \leq \frac{(1-\lambda_t)r_t - n}{1 + \frac{\phi\lambda_t r_t}{1+n}} a_{t+1}$$

El autor afirma, que este indicador es una medida alternativa para el caso de economías petroleras, es afectado en menor medida por la volatilidad de los precios y toma en cuenta el recurso natural

De aquí, una política fiscal es sostenible si el “core déficit” es menor al retorno sobre los activos financieros ajustados por las transferencias del gobierno a los consumidores, la tasa de crecimiento de la población y el comportamiento del ahorro del sector privado.

Indicador de Blanchard. El documento del Marco Plurianual de Presupuesto informativo del período 2005-2007, define este índice como una medida aproximada equivalentes al resultado financiero del gobierno corregido por el crecimiento económico y aislando los efectos de corto plazo de las tasas de interés. Constituye una suerte de medición del resultado primario, indicando que el resultado primario debe ser suficientemente holgado como para permitir que el endeudamiento neto del periodo sea estrictamente menor que el pago de intereses del periodo. **En este sentido se puede indicar que la política fiscal será estrictamente sostenible si el valor de la deuda como porcentaje del PIB no crece.** El concepto de equilibrio indica que cuando el índice es igual a cero, el saldo de la deuda no crece como porcentaje del PIB, es decir los ingresos del gobierno deben alcanzar para cubrir el gasto primario y los intereses de la deuda corregidos por la tasa de crecimiento del PIB y a la tasa de largo plazo esta expresado de la siguiente forma:

$$i_t = r P_t - b_{t-1} \frac{r - \hat{Y}}{1 + \hat{Y}}$$

Por medio de este indicador se conocerá el coeficiente de sostenibilidad para los años de estudio, de acuerdo a la metodología presentada por el MPP. Este índice es una medida aproximada equivalente al resultado financiero del gobierno corregido por el crecimiento económico y aislando los efectos de corto plazo de las tasas de interés. El concepto de equilibrio indica que cuando el índice es igual a cero, el saldo de la deuda no crece como porcentaje del PIB, es decir los ingresos del gobierno deben alcanzar para cubrir el gasto primario y los intereses de la deuda corregida por la tasa de crecimiento del PIB y a la tasa de largo plazo

Si una política fiscal hace crecer permanentemente el saldo de la deuda o es incapaz de pagar ésta en un horizonte de tiempo infinito, se considera que la política fiscal no es sostenible en el tiempo, alterando la condición de solvencia del gobierno. El concepto de solvencia parte del principio de que toda la deuda debe ser pagada en el largo plazo. Para

cancelar esta deuda se requiere que el gobierno sea capaz de generar los superávits necesarios para el pago de ella.

El servicio de la deuda debe ser cancelado mediante superávit primario, entonces el concepto de solvencia consiste en valorar los superávits primarios futuros mediante un factor de descuento, y ajustarlo según la tasa de crecimiento del PIB real (debido a que los superávits son expresados como proporción del PIB, un superávit será mayor, si el PIB es mayor)

Para complementar el estudio de Sostenibilidad es importante relacionarlo con volatilidad ya que ésta según Ochoa E, 2002, *“la vulnerabilidad se refiere al grado de exposición de la política fiscal a factores económicos, políticos y sociales que pueden comprometer el logro de sus objetivos”* con este análisis se buscará determinar los factores que podrían afectar la sostenibilidad de la política fiscal, y examinar en qué grado son causantes de desequilibrios en la aplicación de políticas fiscales óptimas.

Ochoa plantea que la determinación de estos factores se puede realizar bajo dos perspectivas: aquella relacionada con aspectos macro-fiscales, y aquella vinculada a aspectos micro-fiscales.

2.- ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACIÓN

Las herramientas analíticas propias de la teoría de la política económica permiten ofrecer una explicación coherente de la puesta en práctica de determinadas políticas fiscales. A todas luces insostenibles a largo plazo; pero que a pesar de ello, son aplicadas explica García Osío, 1997 en su obra la sostenibilidad de la Política Fiscal en Venezuela, como consecuencia en Venezuela la economía se ha visto sometida desde mediados de la década de los setenta a un proceso de marcada inestabilidad y volatilidad, causado fundamentalmente por los *shocks* provenientes del mercado petrolero. La política fiscal ha jugado un rol determinante en la transmisión de esos *shocks* al resto de la economía. Por

una parte, el gasto público ha mostrado un comportamiento procíclico en relación a los ingresos petroleros, transmitiendo la volatilidad de estos últimos a través de la demanda agregada interna y por tanto en las presiones inflacionarias y en el crecimiento económico. Por otra parte, el uso del tipo de cambio como mecanismo de corrección fiscal en algunas oportunidades y en otras como ancla nominal, conjuntamente con el comportamiento procíclico del gasto, ha creado una situación prolongada de “*stop and go*”(parada y arranque) o de expansiones y ajustes recurrentes y transitorios con elevados costos de crecimiento, inflación y empobrecimiento de la población.

A su vez en su investigación se establece que el tipo de cambio real juega un rol fundamental en doble sentido con la política fiscal. Por un lado, una depreciación de la tasa de cambio real mejora sustancialmente las cuentas fiscales en Venezuela, pero con elevados costos en términos de inflación y crecimiento. Por otra parte, una política de anclaje cambiario que no evite un margen de apreciación considerable, deterioraría rápidamente las cuentas fiscales, lo cual presionaría para un eventual abandono del anclaje cambiario. Por lo tanto, una política de anclaje cambiario en Venezuela que no vaya acompañada de reformas fiscales que compensen el deterioro de las finanzas públicas que produce la apreciación real de la moneda, no haría más que reforzar la política de “*stop and go*” o ajustes recurrentes, con las consecuencias que ello produce en el crecimiento y la inflación.

En consecuencia el autor concluye que para Venezuela resulta urgente neutralizar en buena medida la volatilidad del mercado petrolero. Para ello se requiere de dos mecanismos o reglas institucionales. En primer lugar, establecer un fondo de estabilización macroeconómica que permita esterilizar los shocks provenientes del mercado petrolero. En segundo lugar, establecer limitaciones en los niveles de endeudamiento o de gastos sobre un perfil de mediano plazo, con el fin de evitar el comportamiento procíclico de la demanda agregada pública o la recurrencias de déficit fiscal ante cada disminución de los precios del petróleo. Estas dos reglas institucionales son necesarias, pero no suficientes, si se consideran aisladamente una de la otra. Por una parte un fondo de estabilización no impediría que ante un boom petrolero se produzca un endeudamiento importante para aumentar el gasto público, aun sin hacer de los ingresos provenientes de dicho boom, ya

que las facilidades crediticias mejorarían ante un aumento de los precios del petróleo. Por otra parte, aún si existiesen límites al endeudamiento, ante la aparición de un boom petrolero que no se esterilice, se produciría el impacto en la demanda agregada y las principales variables monetarias por el uso de los recursos extraordinarios. Posteriormente, cuando desaparezca el boom petrolero, surgiría de nuevo la necesidad de aplicar ajustes fiscales o se abandonarían eventualmente los límites de endeudamiento.

Sin embargo, el aumento esperado en las exportaciones petroleras haría a la economía venezolana más dependiente y, por tanto, mas vulnerable a los shocks petroleros, particularmente si no se crean los mecanismos institucionales para evitar el comportamiento prociclico del gasto público y el eventual endeudamiento que podría adquirirse con la justificación de esos ingresos esperados. Si bien es cierto que los planes de expansión de la industria petrolera constituyen una buena oportunidad para mejorar la situación fiscal del país en el mediano plazo, también resulta sumamente riesgoso pensar que dichos planes son la salida definitiva, estable y segura a los problemas que han venido confrontando las finanzas públicas en años recientes.

(Ochoa, E. 2002) a su vez ha hecho una revisión de las metodologías para la evaluación de la sostenibilidad y vulnerabilidad de la política fiscal, estableciendo que una política fiscal es sostenible cuando ella no conduce a una acumulación excesiva de pasivos. Por su parte, la vulnerabilidad se refiere al grado de exposición de la política fiscal a factores económicos, políticos y sociales que puedan comprometer el logro de sus objetivos. De aquí, es importante destacar que no basta con examinar la sostenibilidad de una determinada política fiscal, sino también es fundamental evaluar la vulnerabilidad de la misma, ya que a pesar de que los indicadores señalen que es sostenible, este resultado puede revertirse como consecuencia de sucesos económicos, políticos y/o sociales.

En el análisis comparativo de los indicadores de sostenibilidad presentados en su trabajo, se obtuvieron los siguientes resultados. Suponiendo una política fiscal sostenible y con un comportamiento cíclico, el ejercicio arroja que de todos los indicadores utilizados, el déficit operacional es el que presenta una mayor fluctuación, seguido por el indicador de

Blanchard, mientras que el ideal no fluctúa. Esto sugiere que en la evaluación de la sostenibilidad para el caso de una política fiscal cíclica, el indicador operacional y el de Blanchard no son apropiados, ya que mientras el ideal señala que la política fiscal es sostenible, el operacional y el de Blanchard recomiendan ajustes para estabilizar la razón deuda/producto. Sin embargo, el desvío de este último indicador con respecto al indicador ideal, disminuye en la medida en que se disponga de proyecciones mas largas. El déficit macro-ajustado, el cual se basa para su construcción en el déficit primario de tendencia, es el que sugiere menores ajustes en el caso de políticas fiscales cíclicas. La amplitud de la fluctuación de este indicador con respecto al ideal, es la menor en comparación con el total de indicadores estudiados.

La evaluación de la vulnerabilidad fiscal requiere de una mezcla de indicadores cuantitativos y cualitativos para así poder capturar en lo posible las fragilidades existentes en el complejo sistema fiscal. Es necesario reiterar, que los indicadores presentados en este estudio son considerados indicadores potenciales, debido a que cada país de acuerdo a su experiencia puede encontrar otros que le sean de mayor utilidad.

Entre los indicadores de vulnerabilidad concluye Ochoa E. 2002, a tomar en cuenta en el caso de países dependientes de los ingresos petroleros, se encuentra la volatilidad de los precios del petróleo, sin embargo, dado que este recurso posee la característica de que se agota en el tiempo, se hace necesario tomar en cuenta este indicador no sólo como indicador de vulnerabilidad, sino también de sostenibilidad de la política fiscal en el largo plazo.

CAPÍTULO III

MARCO METODOLÓGICO

CAPÍTULO III, MARCO METODOLÓGICO

1.-DISEÑO Y TIPO DE INVESTIGACIÓN

El método a seguir en el presente estudio es la **INVESTIGACIÓN DESCRIPTIVA**, según (Méndez), los estudios descriptivos identifican características del universo de investigación, señala formas de conducta, establece comportamientos concretos, descubre y comprueba asociación entre variables, de acuerdo con los objetivos planteados, el investigador señala el tipo de descripción que se propone realizar. Acuden a técnicas específicas en la recolección de información, como la observación, también pueden utilizarse informes y documentos elaborados por otros investigadores.

Según el autor (Sabino C. 1994), las investigaciones descriptivas se proponen conocer grupos homogéneos de fenómenos utilizando criterios sistemáticos que permitan poner de manifiesto su estructura o comportamiento. No se ocupan pues, de la verificación de hipótesis, sino de la descripción de hechos a partir de un criterio o modelo teórico definido previamente. Si la descripción del fenómeno a investigar es suficientemente completa, si se relacionan entre si las variables que utilizamos para hacerla y si se emplean adecuados criterios teóricos para analizar los datos tendremos, al final de nuestra descripción algo más que una simple visión panorámica de lo que nos ocupa.

A su vez Sierra C.2004, la define como la base y punto inicial de otros tipos y esta dirigida a determinar “cómo es” o “cómo está” la situación de las variables que deberán estudiarse en una población, la presencia o ausencia de algo, la frecuencia con que ocurre un fenómeno (prevalencia o incidencia) y en quienes, donde y cuando se esta presentando ese fenómeno.

El presente estudio identifica características del universo de investigación, señala formas de conductas y actitudes del universo investigado como lo es la Política Fiscal Venezolana, estableciendo el comportamiento de las variables que la componen y la asociación entre las mismas, acudiendo a técnicas de recolección de información, como la observación,

utilizando informes y documentos elaborados por otros investigadores. Busca no solo conocer o indagar lo referente a la problemática fiscal y el grado de insostenibilidad de la misma, sino también obtener un nivel de conocimiento de esta problemática que permita ubicar entre el universo de variables, el porque de tales eventos.

2.- POBLACION Y MUESTRA

La población llamada también universo de estudio, en el presente trabajo es la política fiscal venezolana y el grado de sostenibilidad de la misma, medida a través del Índice de Sostenibilidad de Blanchard

La muestra seleccionada corresponde al resultado primario de déficit o de superávit, intereses de deuda como función del saldo de la deuda, la tasa de descuento real a largo plazo, y el crecimiento real del PIB en el período 1993-2003, cifras presentadas por el Banco Central de Venezuela (BCV), Oficina Central de Presupuesto (ONAPRE), y Ministerio de Finanzas (MF)

3.-INSTRUMENTOS Y MODELOS

La realización de la investigación se basó en el Índice de Sostenibilidad de BLANCHARD, instrumento que nos permite expresar que la política fiscal será sostenible si el conjunto de políticas de ingreso, gasto y endeudamiento puede ser mantenido en el tiempo sin alterar la condición de solvencia del Gobierno. Este índice es una medida aproximada equivalente al resultado financiero del gobierno corregido por el crecimiento económico y aislando los efectos de corto plazo de las tasa de interés

4.-TÉCNICA DE RECOLECCION DE DATOS

Los medios empleados para recolectar la información son las fuentes secundarias, la información ha sido recopilada de documentos de investigaciones, sustentada en el trabajo

de los investigadores tales como Elizabeth Ochoa, Lisbeth Seijas y Harold Zavarce del BCV, titulado, CONSIDERACIONES METODOLÓGICAS PARA LA EVALUACIÓN DE LA SOSTENIBILIDAD Y VULNERABILIDAD FISCAL año 2002, complementándose con la de Gustavo García Osío, titulado LA SOSTENIBILIDAD DE LA POLÍTICA FISCAL EN VENEZUELA 1997.

La información relacionada con el PIB fue tomada del Anuario de Cuentas Nacionales del Banco Central de Venezuela (BCV) precios constantes del año 1984, al igual que los resultados primarios (Déficit o Superávit primarios). Para los años objeto de estudios.

El monto de la deuda y sus intereses fue tomado del Ministerio de Finanzas, Oficina Nacional de Presupuesto y los Informes Económicos del BCV.

5.- OPERACIONALIZACIÓN DE LAS VARIABLES

En la investigación pueden definirse las variables a partir del estudio de Elizabeth Ochoa, las cuales son:

i_t = Índice de Sostenibilidad de Blanchard. Cuando el índice es igual o menor a cero, el saldo de la deuda no crece como porcentaje del PIB, se expresa en términos porcentuales.

PIB = Variación Porcentual del PIB, en términos reales año base 1988

$rp_{t=}$ Resultado primario déficit o superávit expresado como porcentaje del PIB

b_{t-1} = Saldo de la deuda pública del período anterior como porcentaje del PIB.

$\hat{y}$ = Tasa de crecimiento real del PIB expresada como variación porcentual.

r = Tasa de descuento de largo plazo, como función del saldo de la deuda periodo anterior.

Se utilizara su variable intereses de la Deuda Pública Total, expresada como porcentaje del PIB.

El análisis de estas variables relacionadas al estudio de Sostenibilidad se realizara estructurando el Índice de Blanchard de la siguiente forma:

1.-SOSTENIBILIDAD FISCAL

INDICADOR DE BLANCHARD
$$i_t = rpt - b_{t-1} \frac{r - \hat{y}}{1 + \hat{y}}$$

CUADRO N° 2									
INDICADOR DE BLANCHARD									
AÑOS	r	rpt	$\hat{y}$	b_{t-1}	$r - \hat{y}$	$1 + \hat{y}$	$\frac{r - \hat{y}}{1 + \hat{y}}$	$b_{t-1} * \frac{r - \hat{y}}{1 + \hat{y}}$	$i_b = rpt - b_{t-1} * \frac{r - \hat{y}}{1 + \hat{y}}$

2.- VULNERABILIDAD FISCAL

FACTORES AMENAZANTES DE LOS OBJETIVOS MACROFISCALES

ASPECTOS		INDICADORES
POSICION FISCAL INICIAL	Debilidad en la posición fiscal inicial	Resultado fiscal global como % del PIB Otros resultados del balance fiscal como % del PIB Deuda neta como % del PIB
	Deficiencia en la contabilidad y el sistema de control	Balance fiscal por encima de la línea en comparación con el balance por debajo de la línea
	Información insuficiente	Deuda Total Servicio de la Deuda
	Tamaño de las obligaciones contingentes no cubiertas	Obligaciones contingentes brutas como proporción del ingreso total Descripción de las principales obligaciones contingentes y cuantificación de las obligaciones netas mas elevadas
	Actividades cuasi-fiscales	Actividades cuasi-fiscales como proporción del ingreso total
INDICADORES DE RIESGO DE MEDIANO PLAZO	Alta sensibilidad de los resultados fiscales a cambios en las variables macroeconómicas relevantes	Impacto de las variaciones en las proyecciones del producto, inflación, balanza de pagos, tipo de cambio y tasas de interés sobre el balance fiscal
	Estructura inapropiada de la deuda	Maduración (corto, mediano y largo plazo) Estructura de los intereses (fijos Vs. Variables %deuda en moneda nacional % deuda en moneda extranjera
	Variabilidad en las fuentes de ingresos y en los programas de gastos	Impacto de las variaciones en otros determinantes de los ingresos y gastos fiscales
	Pasivos contingentes	Pasivos contingentes (Incremento salarios públicos) como % del PIB Pagos esperados de pasivos contingentes
	Otros riesgos presentes en los gastos	Descripción de programas y políticas que dan origen a riesgos
INDICADORES DE RIESGO LARGO PLAZO	Dinámica desfavorable de la deuda	Proyecciones a 10 años de la deuda (bruta o neta) como % del PIB Cambio requerido en el balance primario para estabilizar la deuda al nivel actual o a un nivel objetivo
	Tendencia demográfica adversa	Proyección de largo plazo de la población en edad de retiro y en edad escolar con relación a la población activa y el impacto sobre el gasto como % PIB y las tasas impositivas
	Rápido agotamiento de los recursos naturales no renovables	Años de duración de las reservas a la tasa de explotación actual Ingresos relacionados al recurso como % de los ingresos totales

DEBILIDADES ESTRUCTURA LES EN LA GESTIÓN FINANCIERA	Debilidades en los gastos	Elevada proporción de gastos no discrecionales como % del PIB Excesivo gasto militar como % PIB
	Debilidades en los ingresos	Inelasticidad de los ingresos, elasticidad en las tasas impositivas, composición del ingreso, cambios frecuente en las leyes impositivas especialmente nuevas exenciones y exoneraciones cada año, dependencia del petróleo proporción de los ingresos no tributarios dentro del total de ingreso

Fuente: Elizabeth Ochoa, 2002

CAPÍTULO IV

RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN

CAPÍTULO IV. RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN

La economía Venezolana en las últimas décadas se ha caracterizado por ser altamente volátil, y experimentar elevados desequilibrios macroeconómicos, que derivan de la vulnerabilidad externa de la económica venezolana, y de la aplicación de políticas inadecuadas e inconsistentes tanto fiscales como cambiarias y monetarias, que no han sido capaces de soportar el impacto de los choques petroleros.

El actual gobierno venezolano, según su propuesta económica propone una reducción del gasto público, y una modificación al tratar de reducir el gasto corriente, a través de reestructuraciones en todos los organismos oficiales para hacerlos más eficientes y menos costosos, y por su parte aumentar el gasto de capital, para crear la infraestructura necesaria para comenzar la reactivación económica. Donde el 84,5% de los Gastos total Acordado se concentra en los siguientes ministerios: Finanzas, del Interior y Justicia, Educación, Cultura y Deporte, Salud y Desarrollo Social, Infraestructura y Defensa.

En referencia a la clasificación económica del gasto, el mismo presenta una orientación que está en sintonía con los lineamientos estratégicos de este Programa Económico. Por otra parte, en materia de gestión tributaria se ha realizado una reestructuración del actual Servicio Nacional Integrado de Administración Tributaria (SENIAT), para aumentar la recaudación y evitar la evasión de impuestos, así como la aplicación de una serie de instrumentos de recaudación que permitan reducir el déficit fiscal. En este sentido, se han fijado metas que permitan aumentar los ingresos no petroleros.

Estas políticas han sido modificadas constantemente en los últimos años, y no se ha logrado estabilizar la economía por diversas causas, entre ellas la falta de consistencia al momento de cumplir las metas que son trazadas, y debido a nuestra gran dependencia de las exportaciones petroleras, los planes se ven afectados por variaciones en los precios del petróleo, e incluso por crisis ocurridas en otros países que crean un efecto dominó, afectando a las economías más vulnerables como la nuestra

Como consecuencia de esta situación se han registrado déficit importantes y en forma casi recurrentes y elevados niveles de endeudamiento del sector público. Esta situación nos permite abordar el tema de la insostenibilidad de la política fiscal, en busca del porque se han generado estos desequilibrios a través del Índice de Blanchard

Analizando los resultados de esta investigación se sabrá si el Índice de Blanchard es un instrumento idóneo para medir la sostenibilidad de la política fiscal en Venezuela. En efecto hay que resaltar que si una política fiscal hace crecer permanentemente el saldo de la deuda o es incapaz de pagar esta en un a largo plazo, se considera que la política fiscal no es sostenible.

El Índice de Blanchard nos permitirá medir la gestión fiscal y determinar el grado de sostenibilidad de la misma, ya que es una medida aproximada equivalente al resultado financiero del gobierno corregido por el crecimiento económico y aislando los efectos de corto plazo de los intereses. El resultado del índice debe ser igual a cero $i_t = 0$ para que la política fiscal sea sostenible o este en el nivel de equilibrio. En este sentido cuando el índice es igual a cero, el saldo de la deuda no crece como porcentaje del PIB, es decir los ingresos del gobierno alcanzan para cubrir el gasto primario y los intereses de la deuda corregidos por la tasa de crecimiento del PIB y la tasa a largo plazo, un porcentaje negativo representaría un nivel por encima del óptimo, y los resultados mayores a cero representarían la insostenibilidad de la política fiscal.

El indicador de sostenibilidad de Blanchard esta expresado en la siguiente ecuación:

$$i_t = rpt - b_{t-1} \frac{\hat{r} - \hat{Y}}{1 + \hat{Y}}$$

Donde rpt indica el resultado primario expresado como porcentaje del PIB,

b_{t-1} Es el saldo de la deuda del periodo anterior expresado como porcentaje del PIB,

$\hat{y}$ Representa la tasa de crecimiento real del PIB, y

r Representada por los intereses de la deuda pública total, como porcentaje del PIB

En el cuadro numero 1, apreciamos el comportamiento de las variables que conforman el índice de Blanchard numeradas anteriormente. De acuerdo a la magnitud de los resultados observados en el cuadro N° 2 se concluye que en Venezuela no hay sostenibilidad fiscal. Se observa en la gráfica N° 1, que en el año 1997, existe un nivel de sostenibilidad muy cercano al optimo, en los años 1996, 1998 y 2001, se presenta un porcentaje negativo, lo que indica que en estos años se logro un grado de sostenibilidad mayor al nivel optimo.

A partir del 2001 la insostenibilidad va creciendo de forma exponencial, como consecuencia de los factores políticos y económicos que limitaron el crecimiento de la economía, prevaleciendo porcentajes por encima de cero alcanzando un nivel bastante elevado en el año 2003.

La perspectiva económica para los próximos años no parece favorable, hasta tanto no se resuelva el conflicto político que mantiene paralizada la sociedad venezolana, lo que impide un buen desarrollo de su economía amparado en los elevados precios del petróleo su principal producto de exportación y primera fuente de recursos fiscales.

CUADRO N° 1
COMPONENTES ÍNDICE DE BLANCHARD

AÑOS	$\hat{y}$		rpt		b		r	
	PIB	TASA DE CRECIMIENTO	RESULTADO PRIMARIO	DEUDA PÚBLICA TOTAL	INTERESES DE LA DEUDA			
	(Mill. de Bs.) (1)	(2)	(Mill. de Bs.) (3)	% PIB (4)	(Mill. de Bs.) (5)	% PIB (6)	(Mill. de Bs.) (7)	% PIB (8)
1993	558.202	-2,4	29.427	0,1	2.967.849	5,3	221.386	0,4
1994	545.087	-2,3	-242.404	-0,4	5.193.957	13,4	422.556	0,8
1995	566.627	3,9	-629.085	-1,1	7.984.409	14,1	809.897	1,4
1996	565.506	-0,2	1.281.762	2,3	11.995.436	21,2	1.428.044	2,5
1997	601.534	6,4	1.957.741	3,3	12.966.050	21,6	3.022.379	5,0
1998	602.558	0,2	-706.226	-1,2	14.181.691	23,5	1.477.733	2,5
1999	565.888	-8,6	615.831	1,1	16.314.418	28,8	1.954.599	3,5
2000	584.195	3,2	702.194	1,2	20.864.883	35,7	2.453.683	4,2
2001	600.488	2,8	-1.291.600	-2,2	25.860.130	43,1	3.022.379	5,0
2002	547.175	-8,9	1.104.671	2,0	40.374.886	73,8	5.625.944	10,3
2003	495.881	-9,4	398.314	0,8	61.767.948	124,6	6.995.219	14,1

Fuente: Informe Económico BCV
Ministerio de Finanzas

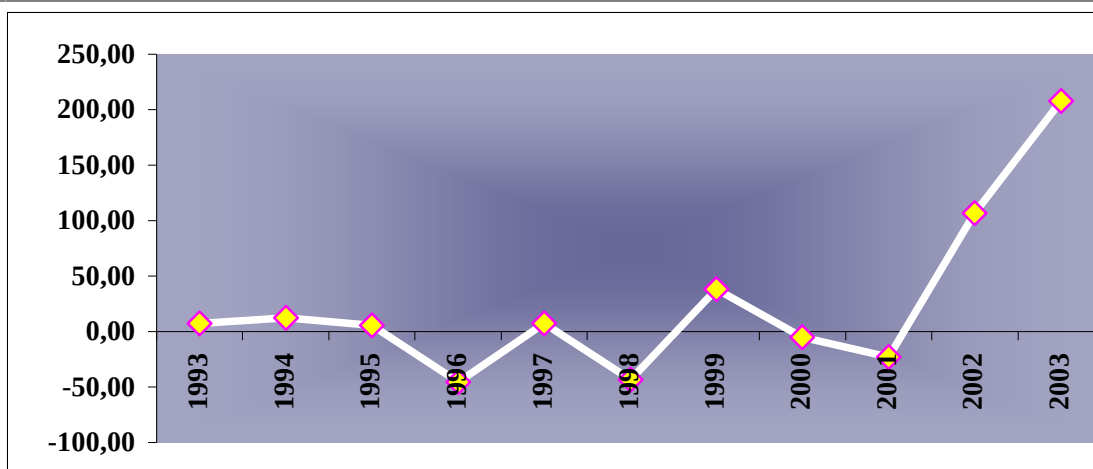
CUADRO N° 2
INDICADOR DE BLANCHARD

38

AÑOS	r	rpt	$\hat{y}$	b_{t-1}	$\hat{r-y}$	$\hat{1+y}$	$\frac{\hat{r-y}}{\hat{1+y}}$	$b_{t-1} * \frac{\hat{r-y}}{\hat{1+y}}$	$i_b = rpt - b_{t-1} * \frac{\hat{r-y}}{\hat{1+y}}$
1993	0,4	0,1	-2,4	3,5	2,7	-1,4	-2,0	-7,12	7,17
1994	0,8	-0,4	-2,3	5,3	3,1	-1,3	-2,4	-12,54	12,09
1995	1,4	-1,1	3,9	13,4	-2,5	4,9	-0,5	-6,76	5,65
1996	2,5	2,3	-0,2	14,1	2,7	0,8	3,4	48,03	-45,77
1997	5,0	3,3	6,4	21,2	-1,3	7,4	-0,2	-3,87	7,13
1998	2,5	-1,2	0,2	21,6	2,3	1,2	2,0	42,05	-43,22
1999	3,5	1,1	-8,6	23,5	12,0	-7,6	-1,6	-37,35	38,44
2000	4,2	1,2	3,2	28,8	1,0	4,2	0,2	6,53	-5,33
2001	5,0	-2,2	2,8	35,7	2,2	3,8	0,6	21,14	-23,29
2002	10,3	2,0	-8,9	43,1	19,2	-7,9	-2,4	-104,72	106,74
2003	14,1	0,8	-9,4	73,8	23,5	-8,4	-2,8	-206,96	207,77

Fuente: Cuadro N° 1

GRÁFICO N°1
ÍNDICE DE BLANCHARD



Fuente: Cuadro N° 2

Los resultados mencionados anteriormente están determinados fundamentalmente por el bajo crecimiento de la economía, alto costo de endeudamiento, y la tendencia a crecientes déficits.

Esto permite verificar la importancia que tiene el crecimiento económico en términos del PIB y las influencias que pueden derivarse de las fluctuaciones de las distintas variables que componen el Índice de Blanchard entre las que se encuentra el Producto Interno Bruto. En la gráfica N°2 se observa una caída del PIB en los años 1993 y 1994 condicionada por las restricciones de los ingresos fiscales, debido a la dependencia de los ingresos petroleros, ya que estos representaron un 61% de los ingresos fiscales. Por supuesto, esta alta dependencia de los ingresos fiscales de las fluctuaciones del mercado petrolero explica en buena medida la volatilidad de los resultados fiscales. Por otro lado, los aportes que se vio forzado a hacer el Estado para enfrentar la crisis bancaria dispararon la inflación a niveles sin precedente histórico, la crisis del sistema financiero demandó masivos auxilios concedidos por FOGADE, con recursos provenientes del Banco Central de Venezuela.

El más alto crecimiento de la economía se registró en 1997 originado por los ingresos ordinarios y la entrada de capitales asociados con el proceso de apertura petrolera. Desde

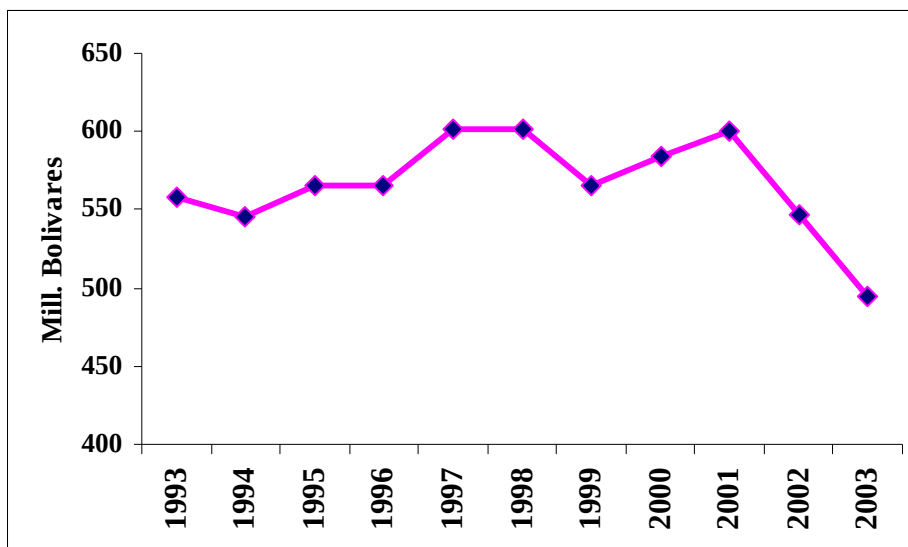
1996 hasta 1998 se observa una recuperación como consecuencia del efecto combinado del crecimiento del sector petrolero. Las cuentas externas mejoran; se ordenan las cuentas fiscales; crece la inversión extranjera; la cuenta corriente (importaciones vs exportaciones) cierra en superávit; por primera vez en años crecen las reservas internacionales, se estabiliza el tipo de cambio, A partir de 1999 se aprecia un descenso debido a que el clima político venezolano sufrió un acelerado proceso de deterioro.

En estrecha correlación con estos resultados, el año 1999 hubo un decrecimiento importante de la inversión bruta fija. La inversión pública se vio afectada por la reprogramación de los planes de expansión de la industria petrolera y por la postergación de otros proyectos públicos, dando como resultado una contracción del 26,1% en términos reales. En tanto, que el aumento de las tasas de interés incidió negativamente en la inversión privada, que registró una caída del 23,4%, sobre todo en la pequeña y mediana empresa. Asimismo, para finales de año, el acervo de capital productivo y las infraestructuras de transportes y comunicaciones de algunas zonas del país, se vieron afectadas severamente por desastres naturales.

En los años 2002 y 2003, se presentaron cifras negativas, que se manifestaron a través de la caída de la tasa de crecimiento del PIB, la cual a finales del año 2003 cerró en -9.4 puntos. Este caída del PIB, acompañada con altos grados de inflación en los últimos años es el resultado de la reducción de la producción petrolera producto del paro convocado por Fedecámaras, y de los graves problemas políticos. Registrando resultados que influyeron directamente en el aumento del nivel de deuda pública total.

GRÁFICO N°2
Producto Interno Bruto

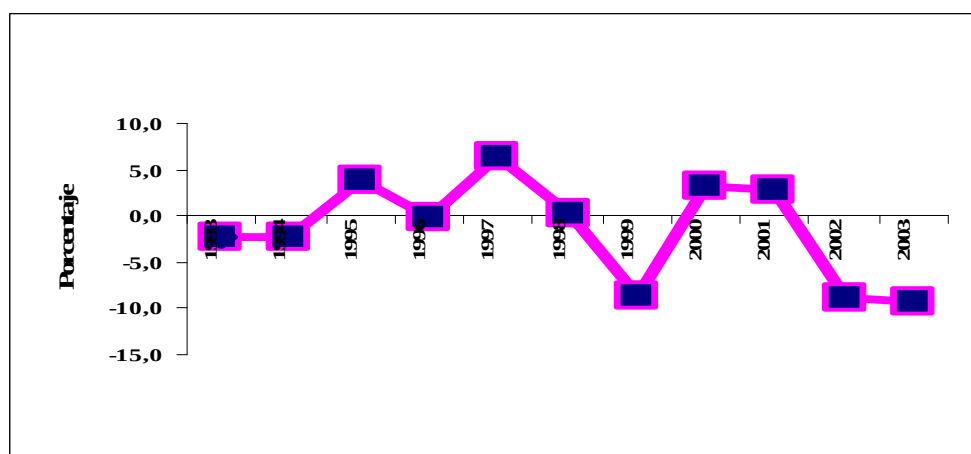
$\hat{y} (1)$



Fuente: Cuadro N° 1

GRÁFICO N°3
Tasa De Crecimiento Del PIB

$\hat{y} (2)$



Fuente: Cuadro N° 1

Cuando observamos el resultado primario, se puede resaltar el desajuste fiscal experimentado en 1995 que se refleja en el consecutivo déficit obtenido en ese año, el cual aumento en 2% con respecto al año 1994, tal como se observa en el gráfico N°4. Tal evolución se origino como consecuencia de los desequilibrios ocasionados por la crisis fiscal y las erogaciones por concepto de servicios de la deuda.

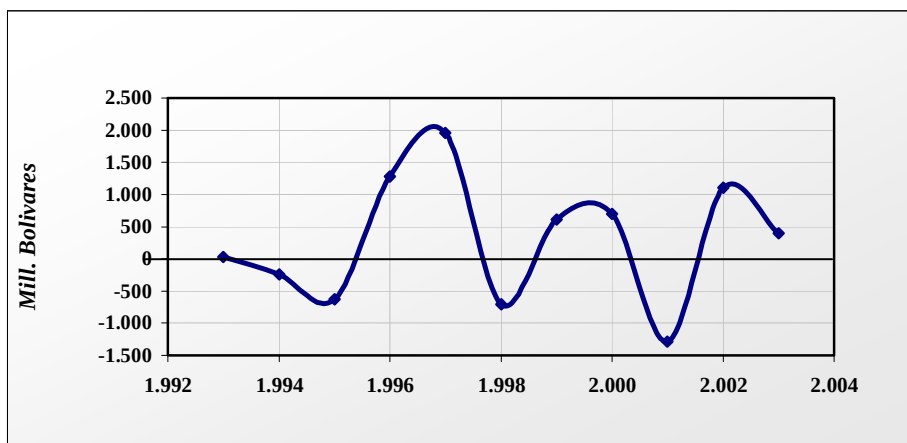
En los años 1996 y 1997 se observa crecimiento económico, que se manifestó en los consecutivos superávits obtenidos por el Gobierno Central, que contrastan con el déficit de 1995, originados por el sustancial crecimiento de los ingresos ordinarios. En Venezuela como consecuencia de la crisis de deuda sufrida en los años 80, se aplicó una serie de ajuste macroeconómico, en busca de un equilibrio externo de la economía sin embargo en el período en estudio se observa que Venezuela no ha logrado la recuperación plena, en esta larga crisis se han visto períodos de recuperación entre ellas las del año 1997, ya que los niveles de inflación bajaron notablemente, la economía creció, el nivel de desempleo bajo, la inversión aumento es decir los indicadores macroeconómicos mejoraron sorprendentemente, pero esta situación no es sustentable en el tiempo

Este superávit amplió la capacidad del gobierno para atender el servicio de la deuda pública al proporcionarle una disponibilidad superior a los años anteriores. Durante este periodo 1996-1998 es preciso mencionar logros como: la baja en el nivel de inflación, el nivel de desempleo bajo, la inversión aumento, el crédito bancario se expandió, el área petrolera prosiguió su plan de inversión nacionales y extranjeras, se redujo el sector informal; ocurrió un superávit en al balanza de pagos y crecieron las reservas. Muy a pesar de la gran recesion de 1999, en el año 2000, la tasa de crecimiento del PIB paso a ser positiva.

Observándose para el año 2002 un importante Resultado Primario, debido al efecto combinado producto de la tendencia expansionista de los ingresos del sector público, por la favorable coyuntura petrolera internacional caracterizada por un crecimiento de la demanda y de los precios del petróleo.

GRÁFICO N° 4
Resultado Primario

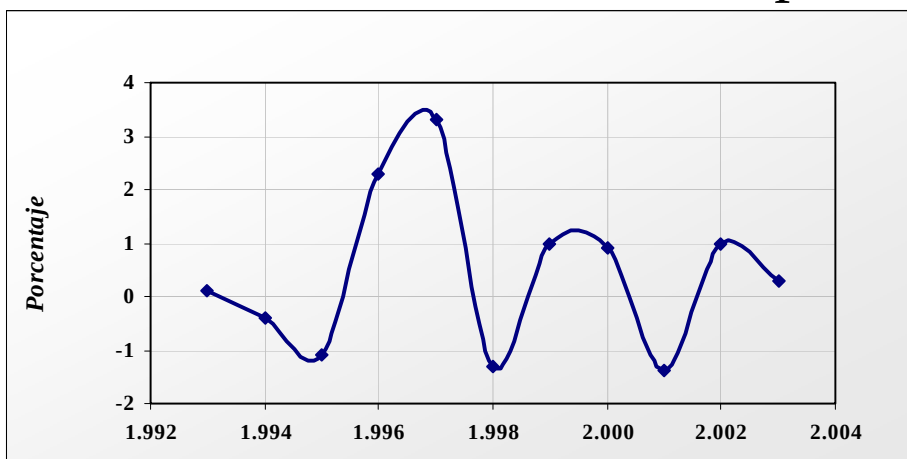
rpt (3)



Fuente: Cuadro N° 1

GRÁFICO N° 5
Resultado Primario como Porcentaje del PIB

rpt (4)

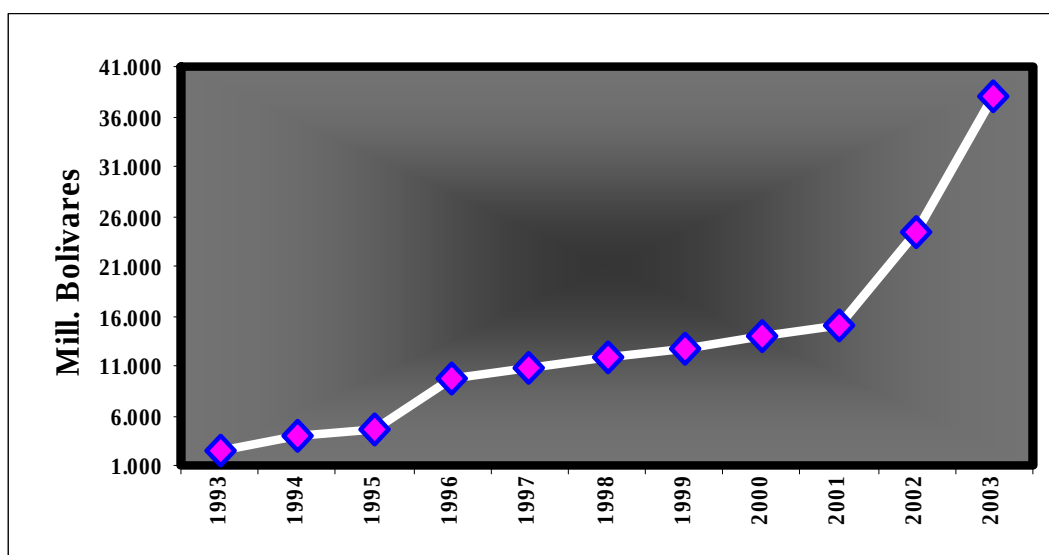


Fuente: Cuadro N° 1

La deuda pública total hasta 1999 mantuvo un crecimiento conservador, como el mostrando en los años 1994 a 1997 de estabilidad. Dicha estabilidad se rompe en el 2002

con un aumento acelerado en años subsiguientes. Esta trayectoria de deuda pública total posiblemente está contribuyendo de manera negativa en la formación de expectativas del público acerca de la solvencia temporal de la gestión fiscal y, consecuentemente sobre el riesgo percibido en la tenencia de esas obligaciones pública.

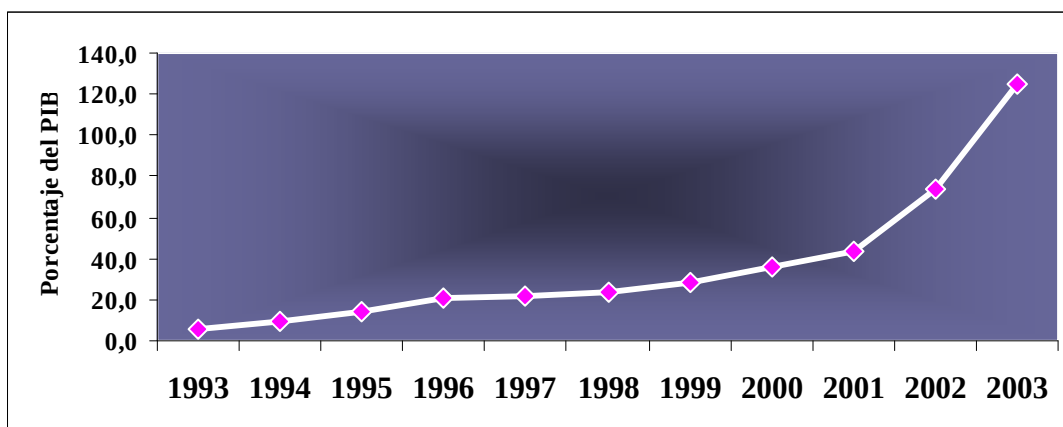
GRÁFICO N°6
Deuda Pública Total
b (5)



Fuente: Cuadro N° 3

GRÁFICO N°7
Deuda Pública total como Porcentaje del PIB

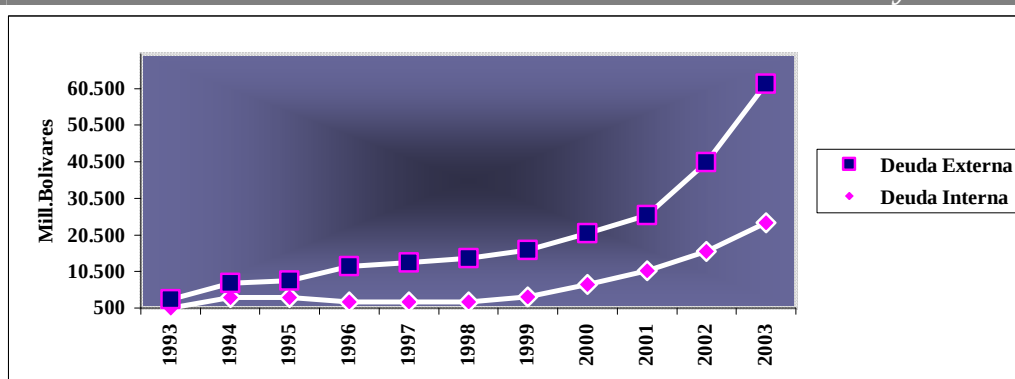
b (6)



Fuente: Cuadro N° 3

En cuanto a la deuda Pública Interna, se observa un aumento de 2.5% en el año 94 con respecto a 1993. En 1996 hay una reducción como consecuencia de la devaluación del Bolívar y a una estrategia del Ministerio de Finanzas y Banco Central de rescate y la recompra de títulos. Hasta el 98 hay una cierta tendencia a su reducción, desde 1998 al 2003 hay un aumento acelerado debido a las crecientes dificultades para acceder al financiamiento externo.

GRÁFICO N° 5.1
Endeudamiento Interno y Externo



Fuente: Cuadro N° 3

CUADRO N° 3
DEUDA PÚBLICA TOTAL

AÑOS	Deuda Pública Interna		Deuda Pública Externa				Deuda Pública Total	
	Mill. Bolívares	% PIB	Mill. \$	Tipo Cambio	Bs.	% PIB	Bs.	% PIB
1993	524.391	0,9	26.807	91,15	2.443.458	4,4	2.967.849	5,3
1994	1.293.712	2,4	26.199	148,87	3.900.245	7,2	5.193.957	9,5
1995	3.344.020	5,9	26.251	176,77	4.640.389	8,2	7.984.409	14,1
1996	2.217.078	3,9	23.314	419,42	9.778.358	17,3	11.995.436	21,2
1997	2.156.238	3,6	22.115	488,8	10.809.812	18,0	12.966.050	21,6
1998	2.277.280	3,8	21.721	548,06	11.904.411	19,8	14.181.691	23,5
1999	3.509.094	6,2	21.094	607,06	12.805.324	22,6	16.314.418	28,8
2000	6.990.439	12,0	20.391	680,42	13.874.444	23,7	20.864.883	35,7
2001	10.766.621	17,9	20.833	724,5	15.093.509	25,1	25.860.130	43,1
2002	15.955.766	29,2	20.855	1170,9	24.419.120	44,6	40.374.886	73,8
2003	23.790.000	48,0	23.580	1610,6	37.977.948	76,6	61.767.948	124,6

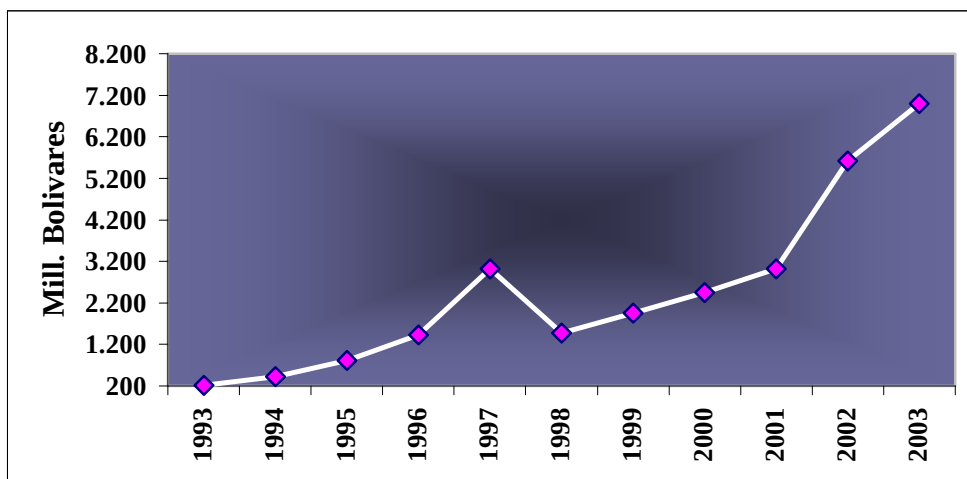
Fuente: Informe Económico Banco Central de Venezuela
Ministerio de Finanzas
Cálculos Propios

El alto costo de financiamiento de la deuda, ha generado profundos desequilibrios económicos ya que el pago de servir la deuda representa un porcentaje importante del PIB, a su vez muchos de estos pagos se financiaban a través de superávit primarios, aliviando con ello la tensión, mientras que para el período 1999-2001. Este indicador forma parte del resultado del alto déficit primario presentado en ese año, y un servicio de intereses que ha comprometido anualmente más de dos puntos y medio del PIB; aumentando considerablemente a partir del año 2001.

Los intereses fueron ascendentes como porcentaje del PIB, hasta el año 93 no pasaba de 1% Para el año 1995 subió 1 dígito Por supuesto, en la medida que las exportaciones e ingresos fiscales ordinarios no aumenten, al menos en la misma proporción; la carga de este servicio se hará progresivamente más pesada

GRÁFICO N° 8
Intereses Deuda Pública Total

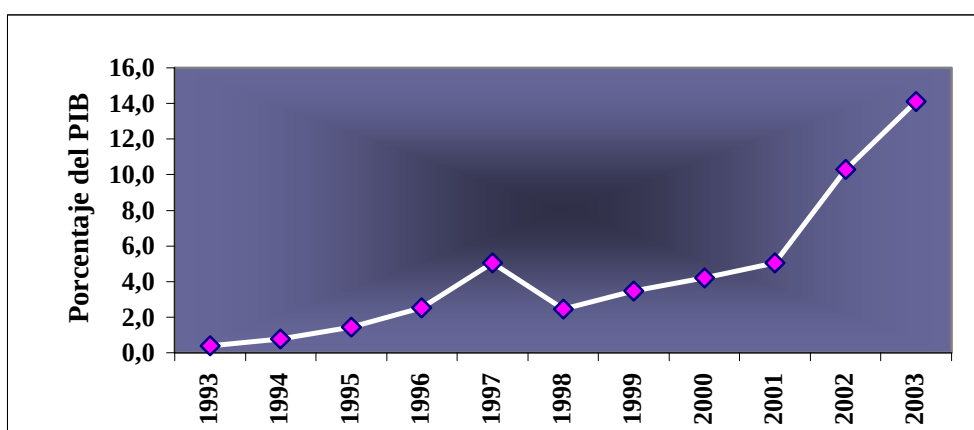
r (7)



Fuente: Cuadro N° 1

GRÁFICO N° 9
Intereses Deuda Pública como Porcentaje del PIB

r (8)



Fuente: Cuadro N° 1

En consecuencia la política fiscal en el periodo estudiado, se caracteriza por recurrentes desequilibrios, en las diferentes variables que integran el Índice de Blanchar y lo que ha generado un grado de insostenibilidad considerable.

Uno de los hechos de mayor relevancia y que influyen en el comportamiento de la economía, es la volatilidad de los precios del petróleo. El mercado petrolero internacional es estructuralmente volátil. Su propia característica de complejidad y dinamismo le aporta esa condición de volatilidad, cuya expresión más genuina y evidente es la realidad de los precios.

GRÁFICO N°10
Precios del petróleo



Fuente: Banco Central de Venezuela

En este estudio la sostenibilidad debe ir acompañado con volatilidad, para determinar en efecto como influyen los diferentes factores económicos, políticos y sociales en el comportamiento de la economía venezolana, que hacen imposible lograr los objetivos de política fiscal.

CONCLUSIONES

En base a los resultados obtenidos se determinó que la política fiscal en el período objeto de estudio, estuvo caracterizada por la volatilidad del resultado primario como consecuencia de las fluctuaciones de las variables macroeconómicas, y por el carácter expansionista del gasto. De acuerdo a estos resultados se observó que la política fiscal en Venezuela no es sostenible ya que los programas adoptados en cuanto a gastos del gobierno no son consistentes con la posibilidad de obtener ingresos diferentes a los petroleros, sin poner en peligro los objetivos de política económica

La sostenibilidad fiscal medida a través del índice de Blanchard, es idónea porque nos permite analizar el comportamiento de la economía y de las diferentes fluctuaciones en las variables macroeconómicas, sin embargo esta metodología presenta ciertas limitantes, entre ellos que no toma en cuenta la variable precios del petróleo, y dada la volatilidad de los mismo, además de agotarse en el tiempo, son variables determinantes para el estudio tanto de sostenibilidad como de vulnerabilidad, en este sentido se recomienda para estudios posteriores la aplicación de indicadores de sostenibilidad que tomen en cuenta estos aspectos, entre ellos el déficit esencial (CORE DEFICIT).

En los últimos años se han aplicado medidas con el propósito de estabilización. La problemática que afecta a Venezuela tiene sus raíces principalmente en la baja inversión privada, estancamiento económico, desempleo y pobreza. Esto como resultado de una política fiscal volátil e insostenible, las políticas públicas en su gran mayoría han demostrado ser inviables desde el punto de vista financiero.

Los resultados de la aplicación del Índice de Blanchard para medir el grado de sostenibilidad de la política fiscal en el período 1993-2003, permitió conocer la importancia que tiene la aplicación de políticas fiscales óptimas que tiendan a frenar los recurrentes desequilibrios observados en el lapso objeto de estudio. Así mismo se observó que estos desequilibrios derivan de la vulnerabilidad externa de la economía venezolana, y de la influencia de distintos factores económicos, políticos y sociales.

En consecuencia el índice de Blanchard produjo porcentajes bastante altos de insostenibilidad, generado principalmente por los elevados desequilibrios de las variables macroeconómicas que lo componen, y que son de vital importancia para lograr los niveles de sostenibilidad deseados, Particularmente el crecimiento económico es determinantes y depende directamente de los ingresos petroleros, y del ambiente político que influye sobre la inversión tanto pública como privada.

Venezuela presenta un alto nivel de endeudamiento que ha creado dificultades en la aplicación de una política fiscal eficiente. Al mismo tiempo el elevado costo de servir la deuda, ha generado desequilibrios económicos, y su financiamiento con superávit primario produce impacto directo en la demanda agregada. En Venezuela se observa que mientras la deuda pública crece aceleradamente, el PIB no lo hace de la misma forma, lo que nos indica que deben implementarse medidas orientadas a La recomposición del gasto público hacia una mayor inversión. En ese sentido, la estrategia económica debe estar dirigida a promover la oferta y la inversión privada, fundamentalmente a través de la implementación de incentivos fiscales y de la inversión pública en infraestructura, así como de reformas legales orientadas a establecer un entorno macroeconómico y un marco institucional, estables y favorables a la actividad económica, y no al gasto improductivo que requieren de grandes desembolsos cubiertos por endeudamientos.

Para alcanzar un crecimiento económico sostenible, el Gobierno Nacional debe enfocarse a la recuperación de la inversión bruta fija total, de tal manera que el proceso de deterioro y obsolescencia del aparato productivo interno se detenga y se inicie un vigoroso proceso de incremento del stock de capital, apoyado por la iniciativa privada y por inversiones del Estado en los sectores de la salud, educación, vivienda y la infraestructura de apoyo a la producción, especialmente en las zonas de desconcentración económica

El crecimiento económico está condicionado por las fluctuaciones en los precios del petróleo y del tipo de cambio real, este último debe utilizarse conjuntamente con la política

monetaria para obtener estabilidad de precios y así lograr un crecimiento sostenido, que evite las fluctuaciones de las otras variables dependientes del crecimiento económico.

BIBLIOGRAFÍA

Conceptos Fiscales disponibles en la pagina Web www.mf.gov.ve

Cuadrado Roura Juan R. (2001), política económica objetivos e instrumentos, 2da edición. Madrid McGRAW-HILL

Documento Informativo del marco Plurianual del presupuesto para ejercicios Fiscales 2005-2007

Dornbusch R. y Stanley F. (1995) *Macroeconomía*, Madrid: Mc Graw Hill 6ta edic.

Emy C., Víctor A., Antonio B. (2004) el sistema presupuestario del sector público nacional caracas

Erias R. Antonio, José S., (1998), política monetaria y política fiscal, centro internacional Carlos V, ediciones pirámide

Fernández D. Andrés., José A. Parejo, Luis R. Saiz, (1999) política económica, 2da. Edición. Madrid

Fleites cesar, Maria J. Elba R., (2002), Modelo de Simulación de Programación Financiera, Serie Documento de Trabajo, Banco central de Venezuela

García O., Rodríguez L., Penfold R. (1997), La Sostenibilidad de la Política Fiscal en Venezuela, Revista BCV, volumen XI # 12.

González, D., (1990) Tratado Moderno de Economía, South Wester México

Indicadores Económicos, disponibles en la pagina Web www.bcv.gov.ve

Ley Orgánica de la Administración Financiera del Sector Público. (2003). Gaceta oficial de la República de Venezuela ,37.606. Enero 09,2003

Moya M. Edgar J. (2003), Elementos de Finanzas Públicas y Derecho Tributario, 3ra edición. Caracas

Monchon F, Principios de Economía, (1999) Facultad de Ciencias Económicas
Universidad Nacional de Educación a Distancia, McGRAW-HILL, Madrid

Méndez A Carlos E. (2001). Metodología, Diseño y Desarrollo del Proceso de Investigación, 3ra. Edición. McGRAW-Hill, Colombia

Ochoa, E, Seijas L. y Zarvace H. (2002) Consideraciones Metodológicas para la Evaluación de la sostenibilidad y vulnerabilidad fiscal. BCV, Serie Documentos de Trabajo, Gerencia de Investigaciones Económicas

Sabino C. Carlos (1991), Diccionario Economía y Finanzas, Editorial PANAPO

Sabino C. Carlos (1994), Como Hacer una Tesis, Editorial PANAPO

Sierra M. Carlos A. (2004) Estrategias para la Elaboración de un Proyecto de Investigación, Venezuela.

Stiglitz J., (1988), La Economía Del Sector Público, 2da. Edición. Barcelona

Villavicencio R., (1997), Evolución y Perspectiva de la Deuda Pública Venezolana
Revista BCV-XI # 2