

VENEZUELA: EL EMPEORAMIENTO DE LA SITUACIÓN MACROECONÓMICA Y SUS CONSECUENCIAS

ENDRE DOMONKOS

Budapest Business School, University of Applied Sciences, Faculty of International
Management and Business

Resumen: En los últimos años Venezuela ha sido el país de América Latina y del mundo, donde la situación económica ha empeorado mucho. En 2015 y 2016 la economía del país ha sido caracterizada por la altísima tasa de inflación, el gran aumento del precio de los alimentos básicos, y una enorme contracción de la actividad económica. En mi ensayo quiero prestar atención a las causas que contribuyeron al deterioro de la economía venezolana, pero no voy a ocuparme a la evaluación de la situación crítica en la política del país.

Palabras clave: Venezuela, América Latina, situación macroeconómica, la contracción de la actividad económica

Abstract: During the last few years Venezuela was the only country in Latin America, where the economic situation deteriorated significantly. In 2015 and 2016 the economy of the country was characterized by high rate of inflation, sharp increase of basic food prices and a deep economic recession. Instead of analyzing the political challenges of Venezuela, in my essay I would rather focus on the reasons which contributed to the severe economic downturn.

Keywords: Venezuela, Latin America, macroeconomic situation, economic contraction

1. La caída de los precios del petróleo y sus consecuencias

La economía de Venezuela depende principalmente del petróleo. El crudo se representa el 96% de las exportaciones del país latinoamericano. La salud financiera del país se encontraba en excelente condición cuando el precio del barril del crudo era 100 dólares entre 2013 y 2014 (Gillespie, 2016). Se tiene que comprobar que los ingresos petroleros se transfirieron a través de la empresa estatal, PDVSA (Petróleos de Venezuela). La compañía estatal del petróleo se redistribuyó los ingresos del crudo a través del presupuesto para financiar programas sociales y del desarrollo. Los ingresos del petróleo constituyen la mayor parte de las divisas y se sirven para las importaciones de los productos básicos y alimentos (Cerra, 2016).

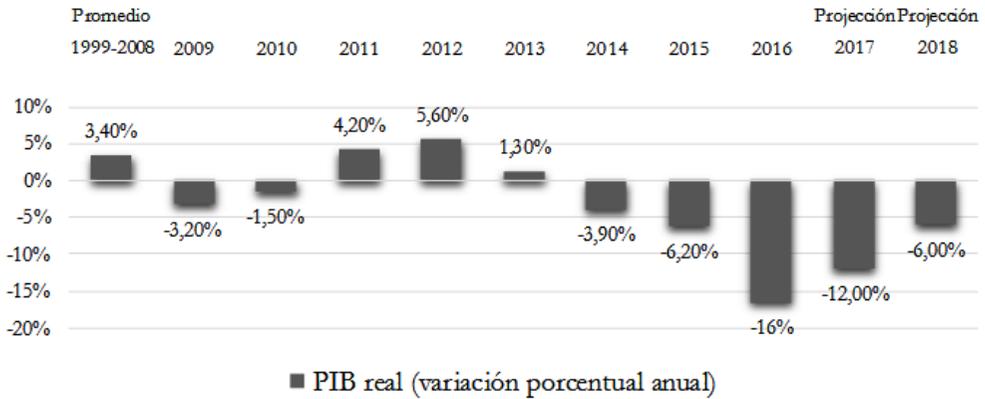
Cabe mencionar que los precios del crudo empezaron a caer del 47 dólares a mediados de 2014 y de 29 dólares a fines de 2015. El precio del crudo venezolano se redujo 22% en 2016, con un promedio del 34,8 USD/barril, mientras la producción de petróleo también se disminuyó (El Banco Mundial en Venezuela, Venezuela Panorama General, 2017).

La disminución del precio internacional del petróleo contribuyó a los desequilibrios macroeconómicos en el país. La caída significativa de las exportaciones del petróleo causó un aumento del déficit de la balanza por cuenta corriente, que alcanzó el 9% del PIB en 2016. Esto ocurrió pese a una contracción masiva de las importaciones de mercancías del 52% a 17 800 millones de dólares, el nivel más bajo en más de 12 años (El Banco Mundial en Venezuela, Venezuela Panorama General, 2017). Otro problema es que Venezuela sufre uno del mayor déficit fiscal, que se estiman en casi 20% del PIB (García, 2016).

La caída de los ingresos petroleros y la compresión masiva de las importaciones de mercancías disminuyeron los niveles de las reservas de divisas en el país. Según el informe del FMI se proyecta que las reservas internacionales se reduzcan a 6 000 millones de dólares en 2017, es decir, alrededor de un tercio nivel registrado en 2015 (Fondo Monetario Internacional, “Perspectivas económicas: Las Américas – Historia de dos ajustes”, mayo 2017).

Según el último informe del FMI la contracción de la economía de Venezuela continúa por cuarto año consecutivo. Según las proyecciones, tras sufrir una contracción de un 16,5% en 2016, el país latinoamericano experimentará caídas adicionales de 12% en 2017 y 6% en 2018, debido a constantes reducciones en la producción de petróleo y las importaciones (Fondo Monetario Internacional, “Perspectivas económicas: Las Américas – Actualización”, octubre 2017).

PIB real en Venezuela entre 2009 y 2016 (variación porcentual anual)



Fondo Monetario Internacional, Perspectivas de la economía mundial. ¿Está cobrando impulso? Abril de 2017. Asequible en: <http://www.imf.org/es/Publications/WEO>

Estos datos muestran que la economía de Venezuela está al borde del abismo con una contracción de 16,5% del PIB en 2016. El país latinoamericano tiene los peores datos macroeconómicos del continente después de 2014 con riesgos (caída del PIB, déficit de la balanza por cuenta corriente y de fiscal etc.) muy altos en su economía.

La razón de la recesión profunda de Venezuela es el modelo de desarrollo, que fue implementado durante 17 años en el país de América Latina, que estaba basada en la expansión fiscal y las exportaciones del petróleo con la mayor intervención estatal. La estrategia del desarrollo, seguido por los chavistas se derrumbó completamente. Se muestra la falta de la coherencia y de credibilidad de la política económica de Venezuela, que se caracteriza por una política cambiaria inflexible, que generó una fuerte apreciación de cambio (aumento de importaciones y destrucción del aparato productivo) un ambiente de hiperregulación (controles de precios, cambios, tasas de interés, etc.) y sistemáticas expropiaciones y nacionalizaciones de las empresas privadas (Manuel, 2016). Estos factores tuvieron un papel importante en el deterioro de la situación económica del país y contribuyeron no sólo a la contracción del PIB, sino que a la alta tasa de inflación.

2. La segunda inflación más alta del mundo

En los últimos años el agregado monetario (es decir el dinero en circulación y el saldo vivo de los pasivos de mayor liquidez de las instituciones financieras) y la inflación aumentaron significativamente en Venezuela. Según los cálculos del FMI la inflación en Venezuela llegará a 1.133% este año, la más alta del continente americano. Para 2018, el Fondo Monetario Internacional estima una inflación de 2.530% (Fondo Monetario Internacional, “Perspectivas económicas: Las Américas – Actualización”, octubre 2017). Teniendo en cuenta estas cifras se tiene que comprobar que Venezuela ha estado en los últimos 10 años entre las 10 inflaciones más altas del mundo, ocasionando muy negativos sobre los patrones de consumo de los agentes económicos, caída de los ingresos reales, y pérdida de poder adquisitivo y bienestar de la población (Manuel, 2016).

En este contexto se tiene que analizar las causas de la inflación elevada, que son las siguientes:

1. En Venezuela el Estado monopolizó el flujo de divisas bajo en control de cambio desde 2003. La Comisión del Gobierno tiene el poder exclusivo para controlar todas las transacciones del sector público y privado.

A principios de 2016, el gobierno dio un viraje en su política cambiaria, estableciendo un tipo de cambio dual, y devaluando al mismo tiempo en un 37% la tasa oficial más baja, que ha pasado 6,3 BsF (bolívares fuertes) por dólar a 10 BsF por dólar. Asimismo, dispuso que la otra tasa de cambio fuera flotante.” (El Banco Mundial en Venezuela, Venezuela Panorama General, 2017).

El 31 de mayo de 2017 la moneda venezolana se devaluó un 63,8% en la primera subasta de dólares, que realizó el Banco Central de Venezuela, y que ubicó en 2 010 bolívares cada dólar estadounidense como parte del nuevo modelo del sistema de asignación de divisas del país latinoamericano. Cabe mencionar, que en Venezuela existen dos tipos de cambio, uno protegido, que es dirigido a “bienes y servicios y remesas identificadas como prioritarias”, denominado Di-pro (Divisas Protegidas), que ronda los 10 bolívares por dólar; y el Dicom, que está utilizado para el resto de productos de consumos y servicios (*El Economista*, 31-05-2017).

2. Los controles de precios y la política fiscal expansiva desincentivan la producción. Se muestra la falta de credibilidad de la política económica por parte del gabinete de Maduro que anunció el 3 de julio de 2017 un aumento de 50% en el salario mínimo. Es el tercer aumento del salario mínimo este año: el 8 de enero lo subió 50% y el 30 de abril 60%. Estas medidas no sólo aumentarán la tasa de inflación, sino que disminuirán el poder adquisitivo y generarán desempleo (*El Mundo*, 03-07-2017).

Teniendo en cuenta la alta tasa de inflación y los desequilibrios macroeconómicos se tiene que comprobar que Venezuela es el país con más riesgos en la economía mundial. Con el tipo de cambio dual el país latinoamericano tiene la inflación más alta del mundo (1.133%). La hiperinflación y la escasez de las materias primas tienen un efecto negativo en la producción.

3. Escasez de alimentos y de productos básicos

Las consecuencias de las altas y persistentes inflaciones en los últimos años y la fuerte restricción de las importaciones causaron una crisis alimentaria en Venezuela. Según Datanálisis, la escasez de alimentos, medicinas y productos básicos supera el 55%, lo que significa que de cada 10 productos que se buscan en las tiendas no se encuentran ni siquiera cinco (Lozano – Sanjinés, 2015). También los estantes de los supermercados se encuentran vacíos. Estos datos muestran que el gabinete de Maduro no puede satisfacer una parte importante de la demanda de los consumidores.

La respuesta del régimen venezolano a la escasez de los alimentos básicos ha sido los CLAP (Comités Locales de Abastecimiento y Producción), que los distribuyen a precios muy bajos, conforme a censos de población en cada barrio. Sin embargo, la distribución de alimentos subsidiados no resuelve el problema principal del país, el desabastecimiento y se sirve para evitar el descontento social y ganar tiempo a la espera de que el precio del barril de crudo suba y se pueda llegar con posibilidades a las presidenciales de diciembre de 2018 (Aznarez, 2017).

El informe del FMI sobre América Latina y el Caribe, que fue publicado en mayo de 2017 subrayó que “las condiciones sociales de Venezuela siguen deteriorándose rápidamente”, con un nivel de pobreza, que aumentó a 82% de los hogares en 2016, del cual un 50% se clasifica como pobreza extrema. La situación se agrava

por la falta de medicamentos y el colapso del sistema de salud” (Fondo Monetario Internacional, “Perspectivas económicas: Las Américas – Historia de dos ajustes”, mayo 2017).

Estos datos muestran que el descontento social es otro problema grave, que ocurrió en el país latinoamericano desde 2014. “Después de 17 años y de 879 000 dólares en ingresos por exportaciones petroleras, Venezuela es un país más pobre y depauperado que cuando comenzó la Revolución Bolivariana” (Manuel, 2016).

4. Falta de inversiones

En la última década Venezuela fue el país de América Latina con mayores riesgos de las inversiones por parte de las empresas privadas. La falta de la política económica coherente y las nacionalizaciones causaron una incertidumbre entre las compañías extranjeras, que operan en el país.

El trabajo de la compañía de seguros Aon, que fue publicado en marzo de 2016 analizó 162 mercados emergentes y señaló los países más problemáticos para las empresas, entre los que también estaban “estados fallidos” como Somalia, “regímenes opacos” como Corea del Norte, o naciones con “riesgo extremo de violencia” como Afganistán. Todas ellas, por lo tanto, tienen el mismo nivel de inseguridad, inestabilidad e incertidumbre que Venezuela y en el que la presencia de las compañías españolas (Telefónica, BBVA, Mapfre y Repsol) es muy extensa. El país latinoamericano está en la lista de países con un riesgo político muy alto, que se caracteriza la escasez del marco jurídico, el intervencionismo político, la violencia y la posible interrupción de la cadena de suministros (Viaña, 2016).

En el terreno de las inversiones los problemas principales son los siguientes:

1. Hubo una tensión vivida entre las empresas españolas y del gobierno de Nicolás Maduro durante 2015. El presidente venezolano acusó a España de estar tras una conspiración para echarle. Aunque no hubo expropiaciones, pero el deterioro de la situación económica complicó las cuentas de esas empresas, que padecieron un creciente endeudamiento por parte de las autoridades venezolanas, cuyo monto alcanzó al 8 000 millones de dólares (Blasco, 2016).

2. La escasez de las divisas y la fuerte contracción de las importaciones dejaron no sólo a la industria nacional sin la materia prima y las maquinarias necesarias para continuar el proceso productivo, sino que las empresas multinacionales tuvieron que cesar sus producciones (Puente, 2016). Por ejemplo, Ford Motors anunció a fines de 2016 que interrumpiría la producción en Venezuela. Las cifras de este son ilustrativas: en noviembre de 2016 se vendió un total de 236 vehículos en el país, que antes tenía un promedio de 12 000 automóviles vendidos cada mes (Infobae, 2017).

3. Finalmente, la compañía estatal del petróleo, PDVSA tiene una deuda financiera de 46 000 millones de dólares y una deuda comercial de 35 000 millones, además de otros 16 000 millones de pasivo, de forma que el pasivo total supera al activo. Estos datos muestran que hay problemas con la solvencia de la mayor empresa estatal de Venezuela. La falta de inversiones en los pozos llevó a una ineficiencia en la extracción del crudo (Blasco, 2016).

Teniendo en cuenta los problemas en el terreno de las inversiones se tiene que comprobar, que el gabinete de Nicolás Maduro generó muchas tensiones contra las empresas privadas (nacionalizaciones y amenaza con expropiaciones), las que causaron una incertidumbre para invertir en el país latinoamericano.

5. La incertidumbre política

En Venezuela la inestabilidad política también influyó el desempeño negativo en términos de actividad económica. El 6 de diciembre de 2015 la oposición triunfó en las elecciones celebradas en el país. La victoria histórica y contundente de la Mesa de Unidad Democrática (MUD) fue un duro golpe a la gestión y a la figura de Nicolás Maduro (García, 2016).

Según los resultados de las elecciones del diciembre de 2015, la oposición ahora controla 65% del Congreso, pero el régimen de Maduro rechazó cualquier cooperación con los miembros de la Mesa de Unidad Democrática y los acusó de complotar un golpe de estado. Cabe mencionar, que las autoridades venezolanas arrestaron a muchos líderes de la oposición (por ejemplo al alcalde opositor de Caracas, Antonio Ledezma y a Leopoldo López) (*La Expansión*, 23-02-2015).

El 31 de marzo de 2017 el Tribunal Supremo de Justicia (TSJ) decidió despojar de competencias a la Asamblea Nacional, controlada por la mayoría de la oposición y dejó sin inmunidad parlamentaria a los diputados. Después de esta decisión la oposición convocó manifestaciones contra el régimen autoritario de Nicolás Maduro, que acabaron en duros enfrentamientos con las fuerzas de seguridad (*El Economista*, 15-06-2017).

La respuesta a las protestas de la oposición por parte del presidente venezolano fue convocar a una Asamblea Nacional Constituyente el 30 de julio de este año que se sirviera como foro de diálogo “para lograr la paz que necesita la República”. Sin embargo esta solución se sirve sólo reconfigurar las reglas del juego institucional y ganar algo de tiempo ante una crisis socioeconómica y de gobernabilidad del país (Scharfenberg, 2017). Con la manipulación de los votos y la tasa de participación por parte del gobierno de Maduro desde 1 de agosto de 2017, Venezuela tiene un Parlamento exclusivamente oficialista ignorado por todos los partidos de la oposición (MUD) y sectores críticos del chavismo (Meza – Manetto, 2017). El Presidente venezolano hizo un autogolpe en el país latinoamericano para controlar el poder legislativo. Debido al fraude electoral en porcentaje y millones de votantes el secretario general de la Organización de Estados Americanos tanto como la Unión Europea, y los Estados Unidos no reconocieron los resultados de la Asamblea Constituyente, que contribuyó al agravamiento de la situación en el país (González – Sánchez, 2017).

La coalición de partidos de la oposición se ha negado a formar parte del proceso, que no resolvió la profunda crisis económica y política en el país. Cabe destacar, que en el referendo, que se organizó por parte de la oposición el 16 de julio de 2017 más de 7,1 millón de venezolanos votaron contra el proceso constituyente de Nicolás Maduro y tomaron la iniciativa para revocar el presidente del país. Pero las autoridades venezolanas y los chavistas rechazaron el resultado de la consulta (Lozano – Santander, 2017).

Las tensiones políticas podrían resolver sólo con la cooperación mutua del gobierno de Maduro y los miembros de la oposición. En este contexto la Organización de Estados Americanos (OEA) podría ser mediador entre ambas partes para que se restablecerán las normas democráticas y del estado de derecho en el país latinoamericano. La solución de la crisis económica y política de Venezuela no será fácil, porque hay una división entre los estados miembros de la OEA. Mientras el presidente venezolano ha perdido dos de sus más

importantes regionales, Argentina y Brasil, lo que aumentó su sensación de aislamiento internacional, algunos países (Bolivia y Ecuador) de la región están interesados por apoyar el gabinete de Maduro (Malamud, 2016). En la última reunión de la OEA en Cancún, Bolivia y Ecuador, además de otros pequeños estados caribeños dependientes energéticamente de Venezuela, bloquearon la imposición de sanciones a Venezuela (Moreno, 2017).

Estos acontecimientos muestran claramente, que la solución pacífica de la crisis venezolana es muy difícil, porque el país está al borde de la guerra civil. Las confrontaciones entre los miembros de la oposición y las autoridades venezolanas, la crisis profunda económica y social contribuyeron a la inestabilidad política y causó un aislamiento internacional del país latinoamericano.

6. La amenaza de *default*

Debido a la mala situación económica y las tensiones sociales e políticas, Venezuela ha estado al borde de una suspensión de pagos en los últimos meses. Cabe mencionar, que el 14 de noviembre de 2017, Standard&Poors rebajó la deuda soberana de Venezuela en moneda extranjera a *default* después de que el país latinoamericano no cumplió el abono de los intereses en dos bonos. Según la calificadora crediticia estadounidense hay un 50% de posibilidades de que Venezuela “pueda entrar en suspensión de pagos otra vez en los próximos meses” (*El Mundo*, 14-11-2017).

Según el informe mencionado de la compañía de seguros Aon sólo Somalia y Sudán del Sur tienen una mayor probabilidad de impago soberano. “En concreto ambas naciones africanas presentan más de un 6% de posibilidades de incurrir en un default, mientras que en Venezuela la cifra sobrepasa el 4%” (Viaña, 2016).

Actualmente hay dos opciones para el país latinoamericano para evitar la suspensión de pagos:

1. La decisión de noviembre del 2016 por parte de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) de recortar la producción del crudo para presionar el aumento de los precios llevó al régimen de Maduro a realizar una gira por China, Rusia y Irán para conseguir financiamiento de Venezuela (*La*

Expansión, 23-02-2015). China ha prestado a Venezuela más de 56 000 millones de dólares, el 45% de todos sus préstamos en América Latina. Sin embargo, los créditos no son gratis porque PDVSA tiene que comprometida más de la mitad de sus exportaciones al mercado chino, por unas ventas que ya han sido pagadas (Malamud, 2015). La subordinación de la economía venezolana a China y Rusia tiene riesgos altos, porque las condiciones de los acuerdos financieros son desconocidas y, por lo tanto, sin saber qué se debe y a quién (García, 2016).

2. Otra solución que parece ser poco probable por ahora, es que Venezuela requeriría el apoyo de la comunidad financiera internacional para salir de la crisis económica y social. Al mismo tiempo, hay que tener en consideración que un préstamo por parte del FMI o del Banco Mundial se requiere reformas estructurales en los ámbitos siguientes como la administración pública, el mercado laboral y la educación. Actualmente el problema principal es que el gabinete de Nicolás Maduro y sus apoyadores rechazan cualquier ayuda de las entidades financieras.

7. Conclusión

En los últimos años la economía venezolana tuvo que enfrentarse una profunda recesión. Debido a la caída de los precios del petróleo a mediados de 2014 y la mala política económica del país latinoamericano el PIB se contrajo un 16,5% en 2016. La disminución del precio del crudo y la compresión de las exportaciones causaron desequilibrios macroeconómicos (déficit de la balanza por cuenta corriente, que alcanzó el 9% del PIB y déficit fiscal, que llegó al 20 del PIB). Los problemas principales de la economía venezolana son los siguientes: una tasa de inflación muy elevada, la política económica basada solamente en las exportaciones del petróleo con un intervencionismo estatal y de expansión fiscal y fuerte caída de las inversiones.

La respuesta a la crisis económica y social por parte del gobierno de Nicolás Maduro fue recortar las importaciones. También se introdujeron rígidos controles estatales. Estas decisiones contribuyeron no sólo a la escasez de los productos básicos y alimentos, sino que dejaron la industria nacional sin la materia prima y la maquinaria necesarias para continuar el proceso productivo (Puente, 2016). Otro problema es que las reservas internacionales del país latinoamericano han caído a un nivel mínimo.

La hiperinflación (en 2016 fue 302.6%) causó el empobrecimiento de la población venezolana. La mayoría de la gente tienen que hacer colas para comprar alimentos básicos como la leche, el azúcar y el pan, pero los estantes de las tiendas se encuentran vacíos. La incertidumbre política es otro factor importante, que influye en la economía de Venezuela. Se tiene que comprobar que siguen habiendo protestas contra el régimen de Nicolás Maduro por parte de la oposición.

En mi opinión sólo una política económica coordinada democráticamente y de credibilidad podría resolver la crisis profunda del país latinoamericano. El gabinete de Maduro y los miembros de la oposición tendrían que cooperar para estabilizar la economía y la situación política del país. En este contexto la Organización de Estados Americanos podría jugar un papel importante para evitar la guerra civil en la Venezuela.

Finalmente, hay que restablecer la confianza de los inversores y diversificar las exportaciones para reducir la vulnerabilidad a las fluctuaciones de los precios del petróleo. La apertura económica (es decir ajustarse a los requisitos de la economía mundial) se sirve también los intereses de los venezolanos para mejorar la competitividad del país.

Bibliografía

Aznarez, Juan Jesús. (2017). “El chavismo reactiva su arsenal. El Gobierno de Maduro intensifica la distribución de alimentos subsidiados para capear el descontento” *El País*. Fecha de consulta: 1 de diciembre de 2017. Asequible en: http://internacional.elpais.com/internacional/2017/06/01/actualidad/1496312017_684388.html

Blasco, Emili J. 2016. “Venezuela afronta el peor año económico de toda su historia” *ABC*. Fecha de consulta: 2 de diciembre de 2017. Asequible en: http://www.abc.es/internacional/abci-venezuela-afronta-peor-economico-toda-historia-201604241239_noticia.html

Cerra, Valerie. 2016. “Inflation and the Black Market Exchange Rate in a Repressed Market: A Model of Venezuela” *International Monetary Fund Working Papers*, 16/159. Fecha de consulta: 30 de noviembre de 2017. Asequible en: <http://www.imf.org/en/Publications/WP/Issues/2016/12/31/Inflation-and->

the-Black-Market-Exchange-Rate-in-a-Repressed-Market-A-Model-of-Venezuela-44164

“El Banco Mundial en Venezuela. Venezuela Panorama General”. Fecha de consulta: 30 de noviembre de 2017. Asequible en: <http://www.bancomundial.org/es/country/venezuela/overview>

“El bolívar se devalúa un 63,8% en la primera subasta del Banco Central de Venezuela” *El Economista*. Fecha de consulta: 30 de noviembre de 2017. Asequible en: <http://www.economistaamerica.com/economia-eAm/noticias/8398034/05/17/El-bolivar-se-devalua-un-638-en-la-primera-subasta-del-Banco-Central-de-Venezuela.html>

“En 2017, la economía de Venezuela estará peor que las de Cuba y Siria” *Infobae*. Fecha de consulta: 2 de diciembre de 2017. Asequible en: <https://www.infobae.com/america/america-latina/2017/01/11/en-2017-la-economia-de-venezuela-estara-peor-que-las-de-cuba-y-siria/>

García Encina, Carlota. 2016. “Venezuela: ¿cambio político o ingobernabilidad?” *Real Instituto Elcano*, 21/1. Fecha de consulta: 30 de noviembre de 2017. Asequible en: http://www.realinstitutoelcano.org/wps/portal/rielcano_es/contenido?WCM_GLOBAL_CONTEXT=/elcano/elcano_es/zonas_es/america+latina/garciaenci-na-venezuela-cambio-politico-o-ingerabilidad

Gillespie, Patrick. 2016. “5 razones por las que Venezuela está en crisis económica” *Cnnespañol*. Fecha de consulta: 30 de noviembre de 2017. Asequible en: <http://cnnspanol.cnn.com/2016/01/19/5-razones-por-las-que-venezuela-esta-en-crisis-economica/>

González, Miguel – Sánchez, Álvaro. 2017. “La UE anuncia que no reconoce a la Asamblea Constituyente de Venezuela” *El País*. Fecha de consulta: 2 de diciembre de 2017. Asequible en: https://elpais.com/internacional/2017/08/02/actualidad/1501690822_753366.html

“Los cinco factores que asfixian la economía venezolana” *La Expansión*. Fecha de consulta: 2 de diciembre de 2017. Asequible en: <http://www.expansion.com/2015/02/23/latinoamerica/economia/1424686319.html>

Lozano, Daniel – Santander, Diego. 2017. “Más de siete millones de venezolanos desafían a Nicolás Maduro con su voto” *El Mundo*. Fecha de consulta: 2 de diciembre de 2017. Asequible en: <http://www.elmundo.es/internacional/2017/07/17/596c43bfca474124278b45e5.html>

Lozano, Daniel – Sanjinés, Diana. 2015. “Venezuela, un país a la cola” *El Mundo*. Fecha de consulta: 1 de diciembre de 2017. Asequible en: <http://www.elmundo.es/internacional/2015/06/13/557b2e37ca4741f07d8b4592.html>

“Maduro aumenta un 50% al salario mínimo” *El Mundo*. Fecha de consulta: 30 de noviembre de 2017. Asequible en: <http://www.elmundo.es/internacional/2017/07/03/5959809ee2704e17188b45d3.html>

Malamud, Carlos. 2015. “Venezuela: ante una etapa crucial y complicada” *Real Instituto Elcano*. Fecha de consulta: 2 de diciembre de 2017. Asequible en: http://www.realinstitutoelcano.org/wps/portal/rielcano_es/contenido?WCM_GLOBAL_CONTEXT=/elcano/elcano_es/zonas_es/america+latina/malamud-venezuela-ante-una-etapa-crucial-complicada

Malamud, Carlos. 2016. “Venezuela cada vez más cerca del abismo” *Real Instituto Elcano*. Fecha de consulta: 2 de diciembre de 2017. Asequible en: http://www.realinstitutoelcano.org/wps/portal/rielcano_es/contenido?WCM_GLOBAL_CONTEXT=/elcano/elcano_es/zonas_es/america+latina/malamud-venezuela-cada-vez-mas-cerca-abismo

Manuel, José Puente. 2016. “Venezuela en colapso macroeconómico. ¿Qué se puede esperar?” *Real Instituto Elcano*. Fecha de consulta: 30 de noviembre de 2017. Asequible en: http://www.realinstitutoelcano.org/wps/portal/rielcano_es/contenido?WCM_GLOBAL_CONTEXT=/elcano/elcano_es/zonas_es/america+latina/ari63-2016-puente-venezuela-en-colapso-macroeconomico-que-se-puede-esperar

Meza, Alfredo – Manetto, Francesco. 2017. “Maduro consuma un autogolpe en Venezuela en la jornada electoral más violenta” *El País*. Fecha de consulta: 2 de diciembre de 2017. Asequible en: https://elpais.com/internacional/2017/07/30/america/1501448376_714704.html

Moreno Martín, Francisco. 2017. “Asamblea Nacional versus Constituyente.” *El País*. Fecha de consulta: 2 de diciembre de 2017. Asequible en: https://internacional.elpais.com/internacional/2017/07/07/america/1499387764_818369.html

“Perspectivas de la Economía Mundial octubre 2017” *Fondo Monetario Internacional*. Fecha de consulta de 30 de noviembre de 2017. Asequible en: <http://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2017/09/19/world-economic-outlook-october-2017>

“Perspectivas económicas: Las Américas – Historia de dos ajustes”, mayo 2017. *Fondo Monetario Internacional*. Fecha de consulta: 30 de noviembre de 2017. Asequible en: <http://www.imf.org/es/Publications/REO/WH/Issues/2017/05/10/wreo0517>

“Perspectivas económicas: Las Américas – Actualización”, octubre 2017”. *Fondo Monetario Internacional*. Fecha de consulta: 30 de noviembre de 2017. Asequible en: <http://www.imf.org/es/Publications/REO/WH/Issues/2017/10/11/wreo1017>

Scharfenberg, Ewald. 2017. “Maduro llama a unas elecciones constituyentes diseñadas a su medida” *El País*. Fecha de consulta: 2 de diciembre de 2017. Asequible en: http://internacional.elpais.com/internacional/2017/05/23/actualidad/1495567664_503577.html

“S&P declara en ‘default’ la deuda venezolana en divisas por incumplimientos” *El Mundo*. Fecha de consulta 2 de diciembre de 2017. Asequible en: <http://www.elmundo.es/internacional/2017/11/14/5a0a6552e5fdeaf0768b462a.html>

Venezuela. “La fiscal general de Venezuela da un paso más y pide al Supremo que anule la Constituyente” *El Economista*. Fecha de consulta: 2 de diciembre de 2017. Asequible en: <http://www.eleconomistaamerica.com/politica-eAm/noticias/8433834/06/17/Venezuela-La-fiscal-general-de-Venezuela-da-un-paso-mas-y-pide-al-Supremo-que-anule-la-Constituyente.html>

Viaña, Daniel. 2016. “Invertir en Venezuela es ya tan peligroso como hacerlo en Siria o Irak” *El Mundo*. Fecha de consulta: 2 de diciembre de 2017. Asequible en: <http://www.elmundo.es/gráfico/economia/2016/03/08/56df1975268e3ef2328b469c.html>