

Los precios del petróleo y la economía venezolana

Mark Weisbrot y Rebecca Ray

Noviembre 2008

Center for Economic and Policy Research

1611 Connecticut Avenue, NW, Suite 400

Washington, D.C. 20009

202-293-5380

www.cepr.net

Contenido

Introducción.....	2
Exportaciones	3
Importaciones y balance comercial.....	5
Conclusión	8
Bibliografía.....	10

Sobre los autores

Mark Weisbrot es economista y codirector y Rebecca Ray es investigadora asistente en Centro de Investigación en Economía y Política (*Center for Economic and Policy Research, CEPR*) in Washington, D.C., EE.UU.

Reconocimientos

Los autores agradecen la asistencia de Luis Sandoval y Dan Beeton en la investigación y redacción de este informe.

Introducción

La economía venezolana ha crecido por más de un 94 por ciento desde que la actual expansión se inició en el segundo trimestre de 2003¹. La mayor parte de este crecimiento se ha dado en el sector no petrolero². A lo largo de la mayor parte de estos cinco años y medio de crecimiento económico sin precedentes, se le ha caracterizado a la economía como un “auge petrolero a punto de colapsarse”, y las predicciones sobre un colapso han sido muy comunes y frecuentemente repetidas. Esto ha ocurrido con más intensidad recientemente, dado que los precios del petróleo han sufrido una caída de casi 50 por ciento, desde un punto máximo de más de \$130 por barril en julio a un precio actual de \$64.48 por barril³. La crisis financiera actual, el colapso mundial de las bolsas de valores y las recesiones en Estados Unidos, Europa y Japón, también han contribuido a estas sombrías predicciones para la región, incluyendo a Venezuela.

Venezuela no recibe cantidades significativas de inversión extranjera de Estados Unidos o de otros países que han sido duramente golpeados por la crisis financiera y la desaceleración económica. El impacto directo más importante, y prácticamente el único, de estos eventos externos sobre Venezuela, se daría a través de los precios del petróleo. En la actualidad, las exportaciones de petróleo representan alrededor de un 93 por ciento de las exportaciones totales de Venezuela⁴.

Es por eso que la pregunta relevante para Venezuela es sobre cuánto tendrían que caer los precios del petróleo para que el país empiece a registrar un déficit insostenible en la cuenta corriente. Ésa es la restricción vinculante para los países en desarrollo. En otras palabras, Estados Unidos, Europa y Japón, en la medida que estos países lo deseen, implementarán políticas monetarias y fiscales expansionistas, incluyendo un gasto público deficitario, para contrarrestar la recesión actual. Los países en desarrollo pueden e idealmente deberían hacer lo mismo. Pero al contrario de lo que sucede con los países ricos, los países en desarrollo enfrentan una restricción debido a que sus monedas nacionales no son monedas “fuertes”. Por esta razón, estos países no pueden contar con obtener cantidades similares de préstamos, en relación a su PIB, o por un periodo prolongado de tiempo, que los países con monedas fuertes para cubrir sus necesidades de importación. Por ende, la cuenta corriente⁵ - no el presupuesto del gobierno central, el cual puede ser financiado en moneda local - es la restricción más importante y vinculante para los países en desarrollo como Venezuela en la situación actual.

Es por eso que analizamos los niveles actuales de exportaciones e importaciones bajo una serie de posibles precios para el petróleo.

¹ Banco Central de Venezuela (2008).

² Weisbrot y Sandoval (2008).

³ Ministerio de Energía y Petróleo, República Bolivariana de Venezuela (2008).

⁴ Banco Central de Venezuela (2008).

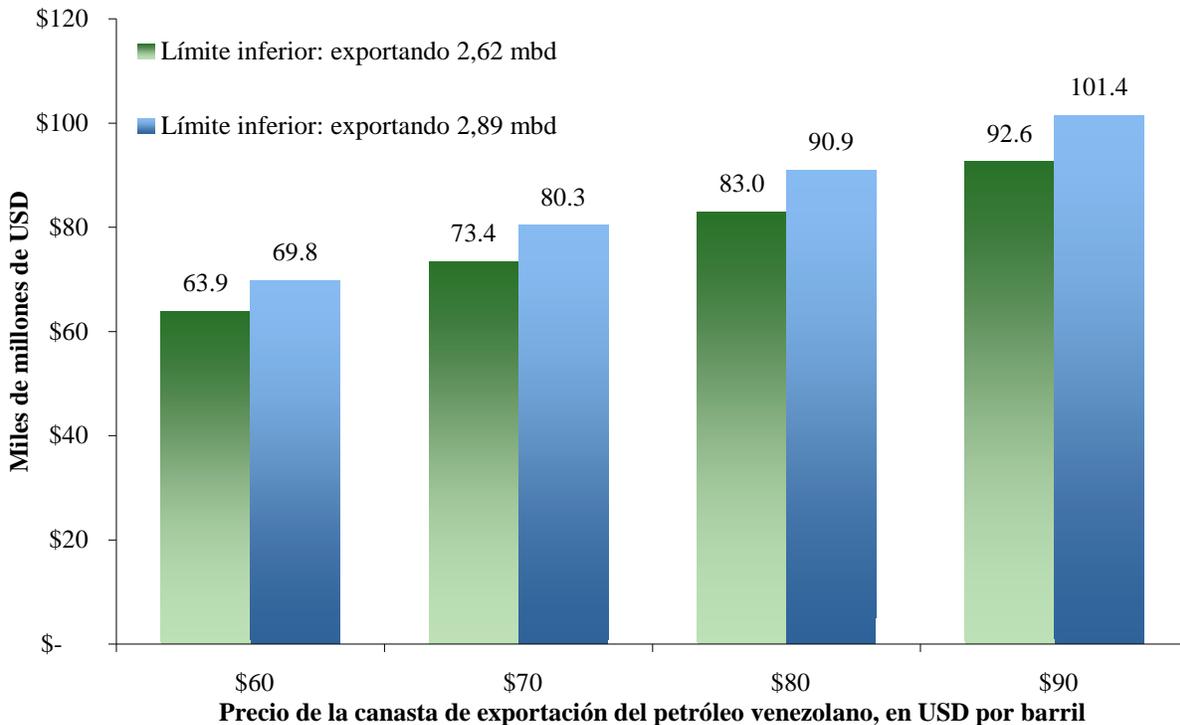
⁵ El balance en la cuenta corriente está dominado por la balanza comercial, que consiste de las exportaciones menos las importaciones. Existen otros componentes como los pagos por servicio de deuda que se tomarán en cuenta más adelante.

Exportaciones

El gráfico 1 muestra los ingresos por exportaciones de Venezuela bajo varios escenarios para los precios del petróleo. Para simplificar, suponemos que las exportaciones no petroleras, las cuales representan alrededor de un siete por ciento de los ingresos por exportaciones, permanecen a un nivel constante de \$6.500 millones al año⁶.

Gráfico 1

Exportaciones venezolanas bajo varios escenarios de volumen y precios del petróleo, en miles de millones de dólares estadounidenses



Fuente: Banco Central de Venezuela (2008) y cálculos del autor.

Nota: Las cantidades incluyen \$6.500 millones en exportaciones no petroleras anuales.

El límite superior: 2,89 millones de barriles diarios

Para el volumen de exportaciones, consideramos niveles de exportación de 2,62 y 2,89 millones de barriles diarios. La cifra más alta aparece en el informe financiero más reciente de Pdvsa⁷. Ha habido cierto debate en torno a la cantidad de petróleo que Venezuela exporta y algunos informes de prensa incluso ponen esa cifra a un bajo nivel de hasta 1,7 millones de barriles diarios⁸. Para evaluar la precisión de los informes de Pdvsa, comparamos primero las cifras de exportación de Pdvsa con las de importación de los países que más importan petróleo venezolano. Según la Administración de

⁶ Las exportaciones no petroleras sumaron unos \$6.610 millones en 2007 y \$6.770 millones en 2006. (Banco Central de Venezuela, 2008). Las cifras se presentan en dólares estadounidenses, a menos que se señale lo contrario.

⁷ Pdvsa (2008).

⁸ Por ejemplo, Forero (2008) señala que “la mayoría de analistas ponen la cifra [de producción] por debajo de los 2,4 millones, con más de 700.000 barriles de esa cantidad en ventas diarias en Venezuela a precios subsidiados”.

Información de Energía (*Energy Information Administration*, EIA) de Estados Unidos, las importaciones de la OCDE de Venezuela son de 2,0 millones de barriles diarios. En un informe financiero independiente, Pdvsa presenta la misma cantidad de exportaciones a los países de la OCDE⁹. China es otro de los mercados más grandes para el petróleo venezolano. Mientras que China no ha publicado información completa sobre sus importaciones en 2007 o 2008, el Ministerio de Comercio de ese país informa haber importado 350 mil barriles diarios desde Venezuela en mayo de 2008, lo cual coincide con la información de Pdvsa sobre las exportaciones a China¹⁰. Por tanto, no parece existir una base para la afirmación de que las exportaciones de petróleo de Venezuela estén siendo exageradas por parte de Pdvsa. Tomamos el nivel de exportaciones indicado por Pdvsa, de 2,89 millones de barriles diarios, como el límite superior para el volumen de exportación, como se muestra en el gráfico 1.

El límite inferior: 2,62 millones de barriles diarios

Con el volumen de exportación indicado por Pdvsa confirmado, el único ajuste necesario que falta es incluir a PetroCaribe, un programa por el cual se vende petróleo a crédito, con términos muy favorables de financiamiento, a 13 países caribeños y centroamericanos. Dado que al menos una porción de este petróleo no genera ingresos corrientes y que el propósito de contabilizar en este informe es el de estimar el balance en cuenta corriente de Venezuela, podemos restar cierta cantidad de este petróleo al nivel total de exportaciones. Menos de la mitad del petróleo exportado a través de PetroCaribe es financiado a través de pagos diferidos, así que podemos descontar la mitad de las exportaciones de Venezuela a las regiones caribeñas y centroamericanas para derivar, de esta manera, un cálculo conservador de un límite inferior para el volumen de exportación¹¹.

El informe financiero más reciente de Pdvsa coloca las exportaciones a países caribeños en uno 0,54 millones de barriles diarios. Si se le resta la mitad a esta cantidad (0,27 millones de barriles diarios a nuestro límite superior se obtiene un límite inferior de 2,62 millones de barriles diarios.

El gráfico 1 muestra los ingresos por exportaciones basados en estos dos cálculos del volumen de exportación de petróleo, para precios entre \$60 a \$90 por barril de petróleo venezolano. El precio del petróleo venezolano fue 10,4 por ciento menor al precio de referencia para el petróleo de tipo West Texas Intermediate (WTI) en 2007¹². El precio actual para el petróleo WTI es de \$65.66; proyecciones de Goldman Sachs, Merrill Lynch y la Agencia Internacional de Energía predicen precios del WTI de entre \$80 y \$100 por barril para 2009¹³.

⁹ US Energy Information Administration (2008a), Pdvsa (2007). Las cifras de la EIA incluyen a las Islas Vírgenes de EE.UU. pero no a las Antillas Holandesas. Las cifras de Pdvsa están listadas por separado para cada país, lo cual permite recrear la lista de la EIA.

¹⁰ Pdvsa (b), República Popular de China, Ministerio de Comercio (2008).

¹¹ Pdvsa indica una escala propuesta de financiamiento de “entre 5% y 50% de la factura petrolera” para PetroCaribe (Pdvsa-a, sin fecha).

¹² Ministerio de Energía y Petróleo, República Bolivariana de Venezuela (2008).

¹³ Goldman Sachs (2008), Goldstein (2008), AIE (2008).

Importaciones y balance comercial

El cuadro 1 muestra los resultados de las importaciones y la cuenta corriente bajo una variedad de escenarios para los precios del petróleo. Las importaciones en 2008 registran un ritmo anual de \$43,2 mil millones. Si el precio del petróleo venezolano se mantiene aproximadamente al mismo nivel durante los próximos dos meses, el precio promedio para 2008 será de \$90,37, lo cual resultaría en ingresos por exportaciones de entre \$92,9 a \$101,8 mil millones para 2008, con exportaciones de 2,62 a 2,89 millones de barriles diarios, respectivamente¹⁴. Esto resultaría en un superávit comercial de entre \$49,7 y \$58,6 mil millones en 2008, o un una enorme cantidad de 15,0 a 17,7 por ciento del PIB, suponiendo un nivel de importaciones de \$43,2 mil millones.

Para 2009, considerando primero el extremo alto de las proyecciones para los precios del petróleo venezolano - \$90 por barril – resulta en ingresos por exportaciones de entre \$92,6 a \$101,4 mil millones (basado, como se mencionó anteriormente, en un volumen de exportación de 2,62 a 2,89 barriles diarios). Con esto se obtiene un superávit comercial de entre \$46,4 y \$55,2 mil millones, o un porcentaje bastante alto de entre 10,5 y 12,5 por ciento del PIB¹⁵. (Para estos cálculos suponemos que las importaciones crecen a un ritmo anual de 7 por ciento). Para 2010, se obtiene un superávit comercial de entre \$43,1 y \$51,9 mil millones, o de 7,2 a 8,7 por ciento del PIB¹⁶.

¹⁴ Estas cifras incluyen \$6.500 millones en exportaciones no petroleras (Banco Central de Venezuela, 2008).

¹⁵ Los cálculos sobre el PIB se basan en las proyecciones del FMI (Octubre 2008) para el PIB nominal entre 2008 y 2010, en moneda nacional (bolívars corrientes), convertidos a dólares al tipo de cambio fijo que se tienen al presente, de 2,15 bolívars fuertes por dólar. Si ocurre una devaluación, como lo suponen el FMI y otros analistas, entonces el PIB nominal venezolano, medido en dólares, sería, por correspondencia, más bajo.

¹⁶ Agence France-Press (2008), Lewis y Lawler (2008) y Lesova (2008).

CUADRO 1**Balance comercial de Venezuela bajo varios escenarios de precios y volúmenes de exportación****Escenario A: Promedio de \$90 por barril en 2009 y 2010 para el petróleo venezolano**

	2008		2009		2010	
Volumen de exportación ¹	2,62	2,89	2,62	2,89	2,62	2,89
Precio petróleo venezolano ²	\$90,37	\$90,37	\$90,00	\$90,00	\$90,00	\$90,00
PIB (miles de millones de USD)	331,8	331,8	440,5	440,5	598,3	598,3
<i>Importaciones³</i>						
Miles de millones de USD	43,2	43,2	46,2	46,2	49,5	49,5
Porcentaje del PIB	13,0%	13,0%	10,5%	10,5%	8,3%	8,3%
<i>Exportaciones⁴</i>						
Miles de millones de USD	92,9	101,8	92,6	101,4	92,6	101,4
Porcentaje del PIB	28,0%	30,7%	21,0%	23,0%	15,5%	17,0%
<i>Balance comercial</i>						
Miles de millones de USD	49,7	58,6	46,4	55,2	43,1	51,9
Porcentaje del PIB	15,0%	17,7%	10,5%	12,5%	7,2%	8,7%

Escenario B: Promedio de \$80 por barril en 2009 y 2010 para el petróleo venezolano

	2008		2009		2010	
Volumen de exportación ¹	2,62	2,89	2,62	2,89	2,62	2,89
Precio petróleo venezolano ²	\$90,37	\$90,37	\$80,00	\$80,00	\$80,00	\$80,00
PIB (miles de millones de USD)	331,8	331,8	440,5	440,5	598,3	598,3
<i>Importaciones³</i>						
Miles de millones de USD	43,2	43,2	46,2	46,2	49,5	49,5
Porcentaje del PIB	12,9%	12,9%	13,0%	13,0%	13,3%	13,3%
<i>Exportaciones⁴</i>						
Miles de millones de USD	92,9	101,8	83,0	90,9	83,0	90,9
Porcentaje del PIB	28,0%	30,7%	18,8%	20,6%	13,9%	15,2%
<i>Balance comercial</i>						
Miles de millones de USD	49,7	58,6	36,8	44,7	33,5	41,4
Porcentaje del PIB	15,0%	17,7%	8,4%	10,1%	5,6%	6,9%

Escenario C: Promedio de \$70 por barril en 2009 y 2010 para el petróleo venezolano

	2008		2009		2010	
Volumen de exportación ¹	2,62	2,89	2,62	2,89	2,62	2,89
Precio petróleo venezolano ²	\$90,37	\$90,37	\$70,00	\$70,00	\$70,00	\$70,00
PIB (miles de millones de USD)	331,8	331,8	440,5	440,5	598,3	598,3
<i>Importaciones³</i>						
Miles de millones de USD	43,2	43,2	46,2	46,2	49,5	49,5
Porcentaje del PIB	12,9%	12,9%	13,0%	13,0%	13,3%	13,3%
<i>Exportaciones⁴</i>						
Miles de millones de USD	92,9	101,8	73,4	80,3	73,4	80,3
Porcentaje del PIB	28,0%	30,7%	16,7%	18,2%	12,3%	13,4%
<i>Balance comercial</i>						
Miles de millones de USD	49,7	58,6	27,2	34,1	23,9	30,8
Porcentaje del PIB	15,0%	17,7%	6,2%	7,8%	4,0%	5,2%

CUADRO 1, continuación
Venezuela's Trade Balance under Various Price and Export Volume Scenarios

Escenario D: Promedio de \$60 por barril en 2009 y 2010 para el petróleo venezolano

	2008		2009		2010	
Volumen de exportación ¹	2,62	2,89	2,62	2,89	2,62	2,89
Precio petróleo venezolano ²	\$90,37	\$90,37	\$60,00	\$60,00	\$60,00	\$60,00
PIB (miles de millones de USD)	331,8	331,8	440,5	440,5	598,3	598,3
<i>Importaciones³</i>						
Miles de millones de USD	43,2	43,2	47,52	46,2	49,5	49,5
Porcentaje del PIB	12,9%	12,9%	13,0%	13,0%	13,3%	13,3%
<i>Exportaciones⁴</i>						
Miles de millones de USD	92,9	101,8	63,9	69,8	63,9	69,8
Porcentaje del PIB	28,0%	30,7%	14,5%	15,8%	10,7%	11,7%
<i>Balance comercial</i>						
Miles de millones de USD	49,7	58,6	16,4	23,6	14,4	20,3
Porcentaje del PIB	15,0%	17,7%	3,7%	5,4%	2,4%	3,4%

Escenario E: Promedio de \$50 por barril en 2009 y 2010 para el petróleo venezolano

	2008		2009		2010	
Volumen de exportación ¹	2,62	2,89	2,62	2,89	2,62	2,89
Precio petróleo venezolano ²	\$90,37	\$90,37	\$50,00	\$50,00	\$50,00	\$50,00
PIB (miles de millones de USD)	331,8	331,8	440,5	440,5	598,3	598,3
<i>Importaciones³</i>						
Miles de millones de USD	43,2	43,2	47,52	46,2	49,5	49,5
Porcentaje del PIB	12,9%	12,9%	13,0%	13,0%	13,3%	13,3%
<i>Exportaciones⁴</i>						
Miles de millones de USD	92,9	101,8	54,3	59,2	54,3	59,2
Porcentaje del PIB	28,0%	30,7%	12,3%	13,5%	9,1%	9,9%
<i>Balance comercial</i>						
Miles de millones de USD	49,7	58,6	6,8	13,0	4,8	9,7
Porcentaje del PIB	15,0%	17,7%	1,5%	3,0%	0,8%	1,6%

Fuentes: FMI (2008), Banco Central de Venezuela (2008) y cálculos del autor.

Notas:

1. El volumen de exportación se mide en millones de barriles diarios.
2. Si el petróleo venezolano continua vendiéndose al precio promedio semanal más reciente de \$52.96 por barril a lo largo del resto de 2008, el promedio anual será de \$90,37.
3. Los cálculos sobre las importaciones suponen un incremento anual de 7 por ciento.
4. Estas cifras incluyen \$6,5 mil millones en exportaciones no petroleras.

Como puede observarse en el cuadro 1, si el precio del petróleo cae a \$80 por barril, el país tendría aún un enorme superávit comercial de 8,4 a 10,1 por ciento del PIB en 2009, y de 5,6 a 6,1 por ciento del PIB en 2010. A \$70 por barril, este superávit aún es bastante alto, de 6,2 a 7,8 por ciento

del PIB en 2009 y de 4,0 a 5,2 por ciento del PIB en 2010. A \$60 por barril, este superávit se reduciría a entre 3,7 y 5,4 por ciento del PIB en 2009, y entre 2,4 y 3,4 por ciento del PIB en 2010.

Aún con un precio de \$50 por barril, Venezuela aún tendría un superávit comercial hasta 2010. Sin embargo, esto se considera un escenario sumamente improbable por economistas que realizan pronósticos sobre los precios del petróleo¹⁷.

El superávit en cuenta corriente en 2007 fue de \$20,0 mil millones, en comparación con un superávit comercial de \$23,7 mil millones. Por tanto, si se incluyen los otros componentes de la cuenta corriente los resultados principales no cambiarían. La deuda externa de Venezuela es solamente de un nueve por ciento del PIB y los pagos por intereses sobre la deuda son actualmente de 2,2 por ciento del PIB (\$7,4 mil millones anualmente)¹⁸. Tampoco hay pagos de principal programados para los bonos principales para este, o el próximo año.

Es evidente que se puede esperar que Venezuela registre superávits en cuenta corriente en un futuro previsible, incluso con precios del petróleo muy por debajo de los que pronostican en la actualidad los expertos en ese campo. Sin embargo, aún si la economía tuviese de alguna manera un déficit en cuenta corriente, el gobierno tiene \$40 mil millones en reservas en el Banco Central y otros \$37 mil millones en otros activos en monedas fuertes¹⁹. Las reservas representan el 23 por ciento del PIB, lo que brinda un enorme colchón para cualquier evento inesperado.

Conclusión

En vista de los datos presentados anteriormente, es difícil prever un escenario en el que los precios del petróleo caerían a niveles lo suficientemente bajos para que Venezuela sufriera restricciones por falta de divisas debido a una pérdida en ingresos por exportaciones. Claramente, hay espacio también para que las importaciones crezcan a un ritmo más rápido del que asumimos en este informe y Venezuela aún tendría altos niveles de superávit en cuenta corriente bajo escenarios previsibles. Finalmente, el gobierno venezolano también tiene el control sobre el acceso a divisas y podría limitar el crecimiento de las importaciones si fuese necesario, aunque no parece haber ninguna necesidad de hacer eso en un futuro previsible.

Por estas razones, el gobierno debiera tener la absoluta capacidad de implementar una política fiscal expansionista para contrarrestar cualquier desaceleración en el gasto en el consumo o la inversión, y mantener así un crecimiento saludable para la economía. Se puede esperar que los problemas con la inflación se disminuyan, ya que se puede esperar que el precio de los bienes importados caiga como resultado de una economía global en rápida desaceleración. Los precios internacionales de los alimentos se ha reducido dramáticamente junto con los del petróleo²⁰. Aunque como se mencionó anteriormente, existen pocos mecanismos directos de transmisión de la crisis financiera global y la desaceleración económica a Venezuela, se ha visto una caída en el gasto de capital en el primer semestre de 2008 (del cual, una parte parece ser gasto de capital del gobierno). Asimismo, es

¹⁷ Véase pie de página 12, anteriormente.

¹⁸ Ministerio de Finanzas, República Bolivariana de Venezuela (2008), FMI (2008).

¹⁹ Banco Central de Venezuela (2008), Bancaribe (2008).

²⁰ Índice Reuter/Jeffereies CRB (2008).

probable que se den algunos recortes en el gasto privado debido a una disminución en la confianza en la economía regional y la mundial, en general.

Por tanto, es importante que el gobierno considere tomar las medidas adecuadas de estímulo fiscal, incluyendo el gasto deficitario a medida que sea necesario, para evitar caídas innecesarias en el ritmo de crecimiento de la producción y del empleo. En el pasado, los países en desarrollo han tomado muchas veces medidas pro cíclicas – es decir, políticas fiscal y monetaria más ajustadas – que han empeorado las desaceleraciones económicas provocadas por choques externos. Una excepción importante ha sido China, que creció rápidamente a lo largo de la última crisis financiera importante (1998-2000), mientras sus vecinos sufrieron grandes pérdidas en la producción y el empleo. El éxito de China fue resultado de políticas fiscales y monetarias expansionistas, particularmente los cientos de miles de millones de dólares que el gobierno invirtió en infraestructura durante ese periodo. China está implementando ahora políticas similares en respuesta a la desaceleración mundial actual. Esta semana, el gobierno anunció un paquete de estímulo fiscal de \$587 mil millones – alrededor del 7 por ciento del PIB – durante los próximos dos años.

Como se mencionó anteriormente, los países en desarrollo han dejado frecuentemente de seguir las políticas fiscales y monetarias apropiadas frente a una desaceleración en la demanda global, debido a restricciones por falta de divisas. Los datos presentados anteriormente evidencian que Venezuela está lejos de experimentar dichas restricciones y es improbable que las llegue a enfrentar en el futuro previsible.

Bibliografía

- Agence France-Presse. 2008. "IEA Sees 100-Dollar Oil, Urges Massive Effort and Change on Energy." 6 de noviembre. <http://afp.google.com/article/ALeqM5ghvldPpvR016GPqL8ijic1wZ>.
- AIE (Agencia Internacional de Energía). 2008. "Executive Summary." *World Energy Outlook*. Paris: AIE. <http://www.worldenergyoutlook.org/>.
- Bancaribe. 2008. "Informe Económico Mensual." Vol. 84. Septiembre. http://www.bancaribe.com.ve/uploads/INFORME_ECONOMICO_MENSUAL_84.pdf.
- Banco Central de Venezuela. 2008. "Indicadores." <http://www.bcv.org.ve/c2/indicadores.asp>
- Economist*. "An Axis in Need of Oiling," 23 de octubre. http://www.economist.com/world/international/displaystory.cfm?story_id=12480942.
- Forero, Juan. 2008. "Oil-Fueled Nation Feels Pinch." *Washington Post*, 19 de octubre. http://www.washingtonpost.com/wp-dyn/content/article/2008/10/18/AR2008101801860_pf.html
- FMI (Fondo Monetario Internacional). 2008. "Perspectivas de la Economía Mundial. Base de datos." Octubre 2008. <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2008/02/weodata/index.aspx>.
- Goldman Sachs. 2008. "Price Actions, Volatilities and Forecasts." *Energy Weekly*. 24 de octubre.
- Goldstein, Steve. 2008. "Merrill Lynch Cuts 2009 Oil Price Forecast." Marketwatch. 2 de octubre. <http://www.marketwatch.com/news/story/merrill-lynch-cuts-2009-oil/story.aspx?guid={13EDF574-BE5D-4CD8-A80F-3D5A09A7F8E5}>.
- Lesova, Polya. 2008. "IEA Sees Oil Prices Surging to \$100 a Barrel." Marketwatch. 6 de noviembre. http://www.marketwatch.com/news/story/iea-sees-oil-prices-surging/story.aspx?guid={6FAFD695-5E4D-4D20-96AE-0DA03FA62F28}&dist=msr_10.
- Lewis, Barbara y Alex Lawler. 2008. "IEA Sees Oil Above \$100, Recognizes Supply Limit." *Reuters*. 6 de noviembre. <http://www.reuters.com/article/ousiv/idUSTRE4A55UQ20081106>.
- Mander, Benedict. 2008. "Oil Prices Leave Venezuela's Chávez Vulnerable." *Financial Times*, 22 de octubre. <http://www.ft.com/cms/s/0/2837f284-9fbc-11dd-a3fa-000077b07658.html>.
- New York Times*. 2008. "OPEC's Woes." Editorial, 27 de octubre. <http://www.nytimes.com/2008/10/27/opinion/27mon3.html>.
- OPEP (Organización de Países Exportadores de Petróleo). 2008. *Monthly Oil Market Report*. Octubre. <http://www.opec.org/home/Monthly%20Oil%20Market%20Reports/2008/pdf/MR102008.pdf>.
- Painter, James. 2008. "Is Venezuela's Oil Boom Set to Bust?" *BBC News*. 28 de octubre. <http://news.bbc.co.uk/2/hi/americas/7694757.stm>.

Pdvsa (Petróleos de Venezuela, S.A.). Sin fecha-a. "PetroCaribe."
http://www.pdvsa.com/index.php?tpl=interface.en/design/readmenuprinc.tpl.html&newsid_obj_id=2145&newsid_temas=48.

Pdvsa (Petróleos de Venezuela, S.A.). Sin fecha-b. "Venezuela and China Build a Pluripolar World Through Socialism." Comunicado de prensa.
http://www.pdvsa.com/index.php?tpl=interface.en/design/salaprensa/readesp.tpl.html&newsid_obj_id=4768&newsid_temas=57.

Pdvsa (Petróleos de Venezuela, S.A.). 2007. *Información Financiera y Operacional al 31 de diciembre de 2007*. <http://www.pdvsa.com/interface.sp/database/fichero/free/3125/238.PDF>.

Pdvsa (Petróleos de Venezuela, S.A.). 2008. *Información Financiera y Operacional 30 de junio de 2008*. <http://www.pdvsa.com/interface.sp/database/fichero/free/3819/321.PDF>.

República Bolivariana de Venezuela, Ministerio del Poder Popular para la Energía y Petróleo. 2008. "Precios del Petróleo: Evolución de Precios 2007 – 2008."
<http://www.menpet.gob.ve/preciopetroleo/index.php>.

República Bolivariana de Venezuela, Ministerio del Poder Popular para las Finanzas. 2008. "Stock of External Public Debt." 30 de junio. http://mfrep01.mf.gov.ve/repositorio/SALEXT_3053.xls.

República Popular de China, Ministerio de Comercio. 2008. "China Teams up With Venezuela to Produce, Refine Heavy Oil." Comunicado de prensa.
<http://english.mofcom.gov.cn/aarticle/newsrelease/commonnews/200805/20080505531017.html>

Reuters/Jefferies CRB, Índice. 2008.
<http://www.jefferies.com/cositemgr.pl/html/ProductsServices/SalesTrading/Commodities/ReutersJefferiesCRB/IndexData/index.shtml>.

US Energy Information Administration. 2008b. "Short Term Energy and Winter Fuels Outlook," Octubre. <http://www.eia.doe.gov/emeu/steo/pub/oct08.pdf/>

US Energy Information Administration. 2008a. "International Petroleum Monthly: Petroleum (Oil) Imports". Octubre. <http://www.eia.doe.gov/ipm/imports.html>.

Walter, Matthew y Steven Bodzin. 2008. "Chavez Ambitions in Venezuela May Fade With Oil Price." *Bloomberg News*. 27 de octubre.
<http://www.bloomberg.com/apps/news?pid=20601109&sid=a4nOsWIX3sWs&refer=home>.

Weisbrot, Mark y Luis Sandoval. 2008. "Actualización: La economía venezolana en tiempos de Chávez". Washington, DC: Center for Economic and Policy Research. (Febrero).
http://www.cepr.net/documents/publications/venezuela_update_2008_02.pdf.