



# TENDENCIAS LATINOAMERICANAS

**CESLA**  
CENTRO de ESTUDIOS  
LATINOAMERICANOS

VENEZUELA - Mayo 2003

## Diagnóstico Económico

- **Se confirma el descalabro de la economía.** Como anunciáramos en ediciones anteriores, lo peor estaba por acontecer. El PIB del primer trimestre disminuyó un 29% en comparación con los primeros tres meses de 2002. Los efectos de la huelga general han sido devastadores, la paralización total de la industria petrolera supuso una caída de la producción por el orden del 47%, mientras que la destrucción de la riqueza en el sector no petrolero alcanza el 21%, hecho que ha suscitado un incremento de la tasa de paro del 15% al 20% en tan sólo dos meses.
- **El acuerdo no implica estabilidad política.** Luego de un largo período de intensas reuniones arbitradas por la comunidad internacional, se acordó que la oposición podría solicitar un referendo revocatorio sobre el mandato del actual presidente. No obstante, la salida electoral y constitucional tendría que aplazarse hasta que se cumpla la mitad del período presidencial (agosto) y contar con el 20% de electores. Prevemos en consecuencia un clima político impregnado de tensiones hasta entonces.

## Perspectiva de Evolución

- **La erosión en los niveles de producción nacional será menos devastadora.** Los efectos positivos de la recuperación de la industria petrolera y la paralización de la fuga de capitales dependerán de una flexibilización en la política cambiaria y de precios. De mantenerse las condiciones actuales, el balance sería una caída del producto de por lo menos 14% al cierre de este ejercicio.
- **Continuará el descenso en el coste del dinero.** Desde el mes de febrero las tasas de interés han experimentado una continua reducción, superando en la actualidad los 5 puntos porcentuales. El cierre del mercado cambiario, una mayor ejecución del gasto del gobierno y la política monetaria expansiva de la autoridad monetaria, son factores que en lo sucesivo mantendrán al mercado con excedentes de liquidez.

### Ha sido noticia ....

- ◀ Durante los primeros cuatro meses del año, la cartera de crédito del sistema financiero descontada la inflación, acumula un descenso del 24 %.
- ◀ Se agrava la escasez de alimentos y medicinas producto de la paralización en el otorgamiento de las divisas y el control de precios.
- ◀ La solicitud que hiciera el gobierno de un control de la tasa de interés por parte del banco central, supone una vulneración en su autonomía.
- ◀ El presidente de República decretó un incremento en el salario mínimo para los sectores público y privado.
- ◀ A pesar del control de precios, la inflación en el mes de mayo se ubicó en 2,3%.

Consulte estas y otras noticias en la base histórica de noticias de prensa en [www.cesla.com](http://www.cesla.com)



# Venezuela: Datos básicos



**Nombre oficial:** República Bolivariana de Venezuela. **Área:** 912.050 Km<sup>2</sup>. **Población:** 24,7 millones (2001). **Gobierno:** Democracia Presidencialista. **Presidente:** Hugo Chávez Frías. Lidera el partido Polo Patriótico. **Próximas elecciones:** En el 2006 para la presidencia y el parlamento. **Ministro de Finanzas:** Tobías Lóbrega. **Presidente del Banco Central:** Diego Castellanos. **Moneda:** Bolívar. **Sistema de Cotización:** Bajo un control de cambios. **PIB Nominal:** 120,5 MM\$ (2000). **PIB/h:** 5.320\$ (2001). **Calificación crediticia:** Moody's: Caa1, S&P: B-. **Esperanza de vida:** 79,2 (2002). **Alfabetización:** 92,6% (2000).

## Principales Indicadores Coyunturales

ECONOMÍA REAL	Último Dato	Ant.	Tendencia Anual (1)	
PIB Consolidado (2) (% Cto.)	03.I	-29,0	-16,7	↓
PIB Petrolero	03.I	-46,7	-25,5	↓
Producción Manufacturera	Mar.03	-14,7	-29,8	↓
Precios IPC Área Caracas	Abr.03	33,5	34,1	↓
Pecio Petróleo Venezolano	May.03	21,9	22,5	↓
Saldo B. Comercial (Mill \$)	03.I	3.313	3.483	↑
Exportaciones de Petróleo	03.I	-16,5	21,7	↑
Reservas ( M.Mill \$)	May.03	16,4	15,6	↑
Tasa de desocupación	Mar.03	19,8	20,7	↑

Tasas de variación interanuales para PIB IPC, Producción Manufacturera y Exportaciones de petróleo..

(1) Valorada según los últimos doce meses. (2) Petrolero y no Petrolero

DATOS FINANCIEROS	Último dato	Crecimiento en...		
		3 meses	1 año	
Bolsa (IBC)	29 May.03	12.300	50,8%	66,2%
Tipo Bolívar/\$	28 May.03	1.598	0,0%	51,5%
Spread Soberano (Global 2027)	30 May.03	885	1.055(*)	771 (*)
Tipo depósito 90 días	27 May.03	13,3	27,5(*)	32,67(*)

(\*) Valor hace 3 meses y 1 año respectivamente.

## Previsión

	2002	2003	2004
Producto Interior Bruto (% Cto.)	-8,9	-14,0	3,0
Inflación (% final de período)	31,2	30,0	35,4
Balanza Comercial (M.Mill. \$USA)	13,9	11,6	11,3
Balanza Cuenta Corriente (% PIB)	4,7	5,8	5,0
Déficit Sector Público (% del PIB)	-4,0	-4,8	-4,5
Reservas (M.Mill. \$ USA)	14,8	17,2	16,0
Tipo de interés Depósito 30 días	25,6	24,0	22,0
Deuda Externa (% Exportaciones)	104	110	120
Tipo de Cambio Bolívar/\$ (final de año)	1.400	1.600	1.850

## Diagnóstico de riesgo: ALTA

### Inestabilidad Cambiaria: ALTA

↑ La necesidad inmediata de reponer el stock de inventario en las empresas mantendrá orientada la demanda de divisas hacia el mercado negro.

### Riesgo soberano: MEDIO

→ El incremento en la exportación de petróleo y la imposibilidad operativa de adquirir divisas, han aumentado significativamente el nivel de reservas internacionales, hecho que supone capacidad para continuar cumpliendo con los compromisos financieros.

### Riesgos objetivos

#### Financiación déficit: ALTO

↑ La depresión en la que se encuentra sumergida la economía doméstica ha erosionado los ingresos internos del erario público, tendencia que no se revertirá al menos en el corto plazo.

### Situación socio-política: MALA

↑ El buen término de la propuesta de referendo acordada, dependerá entre otros factores de quienes sean las nuevas autoridades en material electoral, razón por la que permanecemos cautelosos ante el proceso.