



TENDENCIAS LATINOAMERICANAS

CESLA
CENTRO de ESTUDIOS
LATINOAMERICANOS

VENEZUELA - Julio 2004

Diagnóstico Económico

- **Se reduce el impulso del gasto público en el crecimiento.** Si bien la recuperación de la economía en los primeros meses de 2004 se encuentra directamente vinculada a una expansiva política fiscal (entre enero y abril el gasto real ha experimentado un crecimiento interanual del 61,2%), el sesgo hacia la financiación de actividades con baja productividad y transferencias directas con fines electorales, limita el impacto que el gasto fiscal podría tener en el crecimiento.
- **Aminoran las presiones inflacionistas debido a un mayor acceso a las divisas.** El índice de precios al consumidor acumula durante el primer semestre una variación del 11%, frente al 15,4% correspondiente al mismo período de 2003. Esta desaceleración, que ha permitido una leve mejora en el consumo, se atribuye básicamente a la reducción entre la brecha de la cotización del tipo de cambio oficial y el paralelo.

CONSULTE NUESTRO
NUEVO SERVICIO

"GACETA POLÍTICA
LATINOAMERICANA"

www.cesla.com

Ha sido noticia

- ◀ Si se promulgara la Ley de Administración Cambiaria, el actual control de cambios se convertiría en un sistema permanente de regulación cambiaria.
- ◀ La petrolera estatal, PDVSA, anuncia la recompra de todos los papeles comerciales que vencen entre los años 2006 y 2028 reduciendo así, el endeudamiento que asciende a 6.000 millones de dólares.
- ◀ Venezuela se incorpora al MERCOSUR como Estado asociado.
- ◀ El sector bancario asegura que, la flexibilización del sistema cambiario ha impulsado la demanda crediticia.
- ◀ Según la Corte Suprema de Justicia, el presidente de la República, Hugo Chávez, podrá participar como candidato en un proceso electoral aún cuando sea revocado.

Perspectivas de Evolución

- **Aunque se revocara el mandato presidencial, si los resultados del referéndum se proclaman después del 19 de agosto no habrá nuevas elecciones.** La consulta popular se realizará el día 15 de agosto, no obstante, el texto constitucional establece que, si el presidente es revocado una vez iniciada la segunda mitad de su mandato, el Vicepresidente Ejecutivo en funciones deberá asumir el cargo, anulándose, por tanto, las intenciones de la oposición de efectuar nuevos comicios.
- **En 2005: más devaluación, inflación y desempleo.** El escenario macroeconómico dibujado por el gobierno para el año próximo prevé un incremento entre el 15% y el 20% en el precio de la divisa. Esta medida garantiza al Estado mayores ingresos fiscales, sin embargo, el incremento en los costos del sector industrial profundizará su estrangulamiento, perpetuando la precariedad en el empleo y el empobrecimiento de la población.

cesce

COFIDES



IBERDROLA

Telefonica

L.R. KLEIN
INST. DE PREDICCIÓN ECONÓMICA
CENTRO GAUSS
UAM

UNESA
ASOCIACIÓN FINANCIERA
DE LA INDUSTRIA ELÉCTRICA

Venezuela: Datos básicos



Nombre oficial: República Bolivariana de Venezuela. **Área:** 912.050 Km². **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 Nóbrega. **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.)	04. I	29,8	8,6	↑
PIB Petrolero	04. I	72,5	25,0	↑
Producción Manufacturera	Abr.04	24,6	42,2	↑
Precios IPC Área Caracas	Jun.04	22,3	21,8	↑
Pecio Petróleo Venezolano	Jun.04	31,6	33,6	↓
Saldo B. Comercial (Mill \$)	04. I	4.898	4.109	↑
Exportaciones de Petróleo	04. I	104,8	29,7	↑
Reservas (M.Mill \$)	Jun.04	23,3	24,2	↑
Tasa de desocupación	Abr.04	17,3	16,7	↓

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)	13 Jul.04	24.931	-7,9%	69,6%
Tipo Bolívar/\$	13 Jul.04	1.920	-	20%
Spread Soberano (Global 2027)	13 Jul.04	545	529 (*)	792 (*)
Tipo depósito 90 días	08 Jul.04	10,6	11,8 (*)	17,0 (*)

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

Previsión

	2003	2004	2005
Producto Interior Bruto (% Cto.)	-9,2	6,0	3,5
Inflación (% final de período)	27,1	26,0	35%
Balanza Comercial (M.Mill. \$USA)	15,0	15,0	14,0
Balanza Cuenta Corriente (% PIB)	10,0	10,0	6,6
Déficit Sector Público (% del PIB)	5,8	4,0	4,5
Reservas (M.Mill. \$ USA)	21,3	22,0	21,0
Tipo de interés Depósito 30 días	13,2	12,0	13,0
Deuda Externa (% Exportaciones)	110	112	120
Tipo de Cambio Bolívar/\$ (final de año)	1.600	1.920	2.200

Diagnóstico de riesgo:

MEDIO

Inestabilidad Cambiaria: MEDIA

Ante el incremento de la oferta oficial de dólares, el número de empresas que acudían al mercado paralelo se ha reducido de manera significativa impulsando un retroceso en la cotización del tipo de cambio hasta situarlo en 2.600 Bs/\$, frente a 2.800 del mes anterior.

Riesgo soberano: MEDIO

La proximidad electoral unida a los excelentes indicadores de liquidez, favorece la percepción sobre la buena voluntad por parte del gobierno de cumplir con los compromisos financieros.

Finanzas sector público: MEDIA

Como consecuencia de una mayor fiscalización tributaria continúa la expansión en los ingresos del Estado. Así, la recaudación correspondiente al mes de junio superó en un 27% la meta inicialmente establecida en el Presupuesto Público.

Situación socio-política:

INESTABLE

Numerosos representantes de la Comunidad Internacional participarán en calidad de observadores en el referéndum presidencial del próximo 15 de agosto, garantizando de este modo transparencia en el proceso.