



# TENDENCIAS LATINOAMERICANAS

**CESLA**  
CENTRO de ESTUDIOS  
LATINOAMERICANOS

**VENEZUELA - Abril 2004**

## Diagnóstico Económico

- **Polémica por las Reservas Internacionales.** La restricción en la asignación de las divisas ha fomentado el crecimiento exponencial de las reservas internacionales (actualmente en US\$ 23.300 millones). La pretensión por parte del Gobierno de emplear US\$ 8.000 millones de las mismas por considerarlas excedentes, es contraria a la normativa del Banco Central. Además la financiación del gasto público con cargo a las Reservas incrementaría las presiones inflacionarias.
- **Las tasas de interés en mínimos y el crédito no reacciona.** Como consecuencia directa del control de cambio, el exceso de liquidez en la economía ha impulsado una reducción significativa en el costo del dinero. Más aún, las tasas de interés en términos reales (descontada la inflación) se ubican actualmente en el -8,0% aproximadamente. A pesar de ello, la cartera de crédito no muestra signos de recuperación. A la caída del 16% experimentada en 2003, se añade el declive del 3,8% correspondiente a los primeros dos meses de este año, señal inequívoca de la falta de pulso en el sector privado de la economía.

## Perspectivas de Evolución

- **La tendencia expansiva del fisco se prolongará durante el segundo trimestre.** El clima electoral continuará enmarcando las decisiones del gobierno en materia de gasto. En este sentido, se espera un incremento del 42% en términos reales para los próximos tres meses. La apuesta por las transferencias directas y otros gastos corrientes a costa de la inversión pública, no tendrá efectos permanentes en el crecimiento económico del país.
- **El sector petrolero liderará el crecimiento este año.** Tomando como base la nula actividad en 2003, durante el primer trimestre de este año se estima un crecimiento del 18% en el sector energético. Este impulso redundará en una recuperación de la economía en su conjunto de, por lo menos, un 10% en este período y un 5% durante todo el 2004.

### Ha sido noticia ....

- ◀ La futura emisión de deuda pública por un billón de dólares, pagadera en moneda local, podría reducir la presión en el mercado paralelo de divisas.
- ◀ La prestigiosa empresa Sallstrom Consulting señala que Venezuela registra uno de los desempeños más pobres de la región en materia de inversión y desarrollo.
- ◀ El sistema financiero mantiene el 20% de sus activos en colocaciones del Banco Central.
- ◀ La OIT señala que los 18.000 trabajadores de la petrolera estatal despedidos por la pasada huelga, no debieron ser sancionados.
- ◀ Venezuela denuncia ante la OEA a EEUU por llevar a cabo acciones tendientes a derrocar al gobierno.

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

cesce

COFIDES



IBERDROLA

Telefonica

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

UNESA  
ASOCIACIÓN PROFESIONAL  
DE LA INDUSTRIA ELÉCTRICA

# 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 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.)	03. IV	9,0	-7,2	↓
PIB Petrolero	03.IV	25,0	-9,7	↑
Producción Manufacturera	Ene.04	100,2	-10,2	↑
Precios IPC Área Caracas	Mar.04	23,5	21,9	↑
Pecio Petróleo Venezolano	Feb.04	30,5	28,9	↑
Saldo B. Comercial (Mill \$)	03.IV	4.109	4.360	↑
Exportaciones de Petróleo	03.IV	29,7	-17,5	↑
Reservas ( M.Mill \$)	Mar.04	23,3	22,6	↑
Tasa de desocupación	Nov.03	15,4	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 Abr.04	27.073	3,3%	219,5%
Tipo Bolívar/\$	12 Abr.04	1.920	20%	20%
Spread Soberano (Global 2027)	13 Abr.04	529	512 (*)	1.003 (*)
Tipo depósito 90 días	07 abr.04	10,6	15,6(*)	25,1 (*)

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

## Previsión

	2003	2004	2005
Producto Interior Bruto (% Cto.)	-9,2	5,0	3,5
Inflación (% final de período)	27,1	30,0	25,0
Balanza Comercial (M.Mill. \$USA)	15,0	13,0	12,0
Balanza Cuenta Corriente (% PIB)	10,0	9,0	8,5
Déficit Sector Público (% del PIB)	5,1	4,0	4,8
Reservas (M.Mill. \$ USA)	21,3	20,0	18,0
Tipo de interés Depósito 30 días	13,2	15,0	18,5
Deuda Externa (% Exportaciones)	110	112	120
Tipo de Cambio Bolívar/\$ (final de año)	1.600	1.920	2.300

## Diagnóstico de riesgo:

**ALTO**

### Inestabilidad Cambiaria: ALTA

Los agentes económicos vislumbran una nueva devaluación de la moneda, por ello continúan presionando en el mercado paralelo de divisas cuya cotización actual supera en un 60% la oficial.

### Riesgo soberano: MEDIO

El incremento actual en los precios del petróleo favorece el stock de las reservas internacionales, ubicado actualmente en más de 23.300 millones de dólares, no dejando lugar a duda sobre la intención de cumplir con los compromisos financieros.

### Financiación del sector público: MALA

El gobierno ha continuado con el programa de refinanciamiento de sus compromisos financieros. El aplazamiento de los pagos de la deuda pública interna hasta el trienio 2008 – 2010, aminora la tensión sobre el presupuesto de este año, comprometiendo las finanzas públicas futuras.

### Situación socio-política: MALA

La polémica sobre la competencia de la sala Electoral de la Corte Suprema de Justicia para pronunciarse sobre la validez de las firmas sujetas a reparo, mantiene en jaque el futuro del Referendo Presidencial.