



# TENDENCIAS LATINOAMERICANAS

**CESLA**  
CENTRO de ESTUDIOS  
LATINOAMERICANOS

VENEZUELA - Septiembre

## Diagnóstico Económico

- **No existe coordinación en la política económica.** Inmerso en una dinámica electoral (y favorecido por la coyuntura petrolera y la recuperación económica), en el período enero – junio el gasto público se ha incrementado un 54% en términos reales. Esta inyección fiscal ha sido parcialmente neutralizada por la continua intervención del Banco Central, el cual ha tenido que absorber por lo menos el 65% de la base monetaria (con un costo del 13%), para reducir la presión potencial que sobre los precios y los tipos de interés ejercería el aumento de la liquidez monetaria (17%).
- **A pesar de la senda de recuperación en la economía, el empleo continúa estancado.** Durante el primer semestre del año la producción total de bienes y servicios acumula un crecimiento real del 23,1%. Sin embargo, dada la capacidad ociosa del tejido productivo (40%) y el aumento de la fuerza de trabajo (4%), los efectos del crecimiento del PIB en la reducción en la tasa de paro han sido marginales (2%), manteniéndose en niveles alarmantes el empleo informal de la economía.

## Perspectivas de Evolución

- **Para alcanzar la estabilidad no bastará legitimarse políticamente, se tendrá que fortalecer la confianza en el país.** Si bien en el referéndum del pasado agosto, el 58% de los votantes ratificaron la continuidad en el mandato del presidente, desde el oficialismo deberá propiciarse un “diálogo reconciliador” enmarcado en el Estado de Derecho y en la credibilidad de las instituciones que reduzca la fractura con sector empresarial, propicie el fortalecimiento del sector privado y favorezca el retorno de las inversiones foráneas.
- **La economía podría crecer un 8% en 2004.** En lo que resta de año, el gasto fiscal, con un fuerte componente social, continuará impulsado el consumo doméstico. El sector externo, por su parte, seguirá beneficiándose de la cotización del crudo en los mercados internacionales y de una mayor flexibilidad en el mercado oficial de divisas. Se estima que el producto nacional se expanda no menos de 8%, quedando pendientes las reformas que reduzcan la vulnerabilidad de la economía respecto del mercado petrolero.

### Ha sido noticia ....

- ◀ Expresando confianza en la determinación del Gobierno de pagar sus obligaciones financieras, Moody's mejoró las calificaciones de la deuda venezolana.
- ◀ La Encuesta de Coyuntura de la Confederación Nacional de Industriales señala que, siete de los ocho sectores consultados, admitieron que su factoría atraviesa por una “situación buena”.
- ◀ De acuerdo con el informe de Lehman Brothers, una reducción de 10 dólares en el precio del petróleo venezolano restaría seis mil millones de dólares a los ingresos fiscales.
- ◀ El Gobierno analiza incrementar el precio de algunos bienes regulados para hacer rentable su venta y mantener el normal abastecimiento en el mercado.
- ◀ Producto del crecimiento económico y el descenso en las tasas de interés, continúa la recuperación en la demanda crediticia.

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

cesce

COFIDES



# Venezuela: Datos básicos



**Nombre oficial:** República Bolivariana de Venezuela. **Área:** 912.050 Km<sup>2</sup>. **Población:** 25,2 millones (2002). **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:** 94,3 MM\$ (2002). **PIB/h:** 5.380\$ (2002). **Calificación crediticia:** Moody's: B2, S&P: B. **Esperanza de vida:** 73,6 (2002). **Alfabetización:** 93,1% (2002).

## Principales Indicadores Coyunturales

ECONOMÍA REAL	Último Dato	Ant.	Tendencia Anual (I)	
PIB Consolidado (2) (% Cto.)	04. II	13,6	34,8	↑
PIB Petrolero	04. II	3,5	70,0	↑
Producción Manufacturera	Jun.04	32,2	24,7	↑
Precios IPC Área Caracas	Ago.04	21,9	21,8	↑
Precio Petróleo Venezolano	Ago.04	38,2	33,6	↑
Saldo B. Comercial (Mill \$)	04. II	5.587	5.310	↑
Exportaciones de Petróleo	04. II	32,0	112,8	↑
Reservas ( M.Mill \$)	Ago.04	21,4	24,0	↑
Tasa de desocupación	Jun.04	15,3	16,6	↓

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)	09 Sep.04	30.131	18,5%	94,6%
Tipo Bolívar/\$	09 Sep.04	1.920	-	20%
Spread Soberano (Global 2027)	09 Sep.04	478	544 (*)	691 (*)
Tipo depósito 90 días	06 Sep.04	11,2	12,1 (*)	12,6 (*)

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

## Previsión

	2003	2004	2005
Producto Interior Bruto (% Cto.)	-9,4	8,0	3,5
Inflación (% final de período)	27,1	24,0	26,0
Balanza Comercial (M.Mill. \$USA)	15,0	16,0	13,0
Balanza Cuenta Corriente (% PIB)	10,0	12,0	6,6
Déficit Sector Público (% del PIB)	5,3	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

El anuncio por parte del Gobierno de una nueva emisión de bonos denominados en dólares, el uso de las tarjetas de crédito en el extranjero y el mayor dinamismo en la entrega oficial de dólares, han contribuido a reducir las presiones sobre el mercado paralelo de divisas.

#### Riesgo soberano: MEDIO

La reciente alza histórica en el precio del petróleo y el cese en la incertidumbre política han mejorado la cotización de la deuda venezolana en los mercados financieros internacionales.

#### Financiación del sector público: MEDIA

La mejora en la actividad económica prevista para el segundo semestre de 2004 permitirá que la recaudación de los tributos no petroleros continúe superando ampliamente la meta establecida en el presupuesto nacional.

#### Situación socio-política: MEDIA

A pesar de que la oposición señalara que el triunfo del presidente en el Referéndum estaba apoyado en un "fraude electrónico", el aval de los resultados por parte de la OEA condujo a la inmediata legitimación de proceso por toda la comunidad internacional.

Copyright 1999-2004 CESLA. Este informe ha sido realizado y publicado por el Centro de Estudios Latinoamericanos CESLA, institución integrada por: COFIDES, CESCE, EBN BANCO, IBERDROLA, TELEFONICA e Instituto L. R. Klein y en la que colaboran UNESA y CEAL

Fecha de cierre del informe: 13 de Septiembre de 2004

Las opiniones vertidas en este informe son responsabilidad del equipo técnico y pueden no reflejar el criterio individual de las instituciones que integran el CESLA.