



TENDENCIAS LATINOAMERICANAS

CESLA
CENTRO de ESTUDIOS
LATINOAMERICANOS

VENEZUELA - Octubre 2003

Diagnóstico Económico

- **Se suaviza la contracción económica.** Los resultados del segundo trimestre denotan una reducción del valor de la producción en términos anuales del 9,4%, frente a la caída del 27,6% experimentada durante los primeros tres meses del año. La recuperación de la producción petrolera ha sido el eje básico de tan relativa mejora, detrayéndose tan sólo un 2,9% mientras el sector privado permanece estancado, especialmente en la vertiente de construcción (-51%), manufactura (-14%) y comercio (-17%).
- **La liquidez inunda el mercado monetario.** El cierre del mercado cambiario ha significado un relevante incremento de los agregados monetarios. Desde el mes de febrero este exceso de liquidez ha ejercido presión sobre el nivel de precios, las tasas de interés y el tipo de cambio, a pesar de los infructuosos esfuerzos realizados por parte del Banco Central para detraer el exceso de masa monetaria.

Perspectiva de Evolución

- **El establecimiento del cronograma electoral advierte un nuevo clima de tensión política.** Las nuevas autoridades que conforman el Consejo Nacional Electoral (CNE), han elaborado un calendario donde señalan a marzo de 2004 como fecha tope para el establecimiento del Referendo Revocatorio sobre el mandato presidencial. La viabilidad de la consulta popular debe estar avalada por 2,4 millones de rúbricas que tendrán que recolectarse a finales de noviembre. Se vislumbra, por tanto, un nuevo brote de tensiones sociales hacia finales del año.
- **El período pre-electoral condicionará la política fiscal.** La expansión real del gasto público observada en los últimos meses tenderá a acelerarse dada la apertura del ciclo electoral. Este factor se convertirá, una vez más, en el motor de la economía venezolana, amortiguando la caída del PIB del año 2003 estimada 12%, si bien los efectos sobre la solvencia fiscal serán negativos en el medio plazo.

Ha sido noticia

- ◀ Se reabrió la emisión de deuda en dólares. Los títulos emitidos al 95% de su valor vencerán en el 2013 y tendrán un rendimiento del 11,6%
- ◀ Tras varios meses de caída sostenida, las exportaciones de crudo a EEUU se recuperan.
- ◀ Pese al control de cambio, el comercio bilateral entre Colombia y Venezuela mejora.
- ◀ Para el 2004 se estima una recuperación del 18% de la actividad fabril y una mejora en el empleo productivo en torno al 10%.
- ◀ Moody´s ve con cautela al sistema financiero venezolano, lo coloca en el peldaño 78, de una escalera de 82 escalones.
- ◀ Los ingresos fiscales recurrentes del 2004 cubren sólo el 61% del presupuesto.

Consulte estas y otras noticias en la base histórica de noticias de prensa en www.cesla.com



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 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.II	-9,4	-27,5	↓
PIB Petrolero	03.II	-2,9	-47,2	↓
Producción Manufacturera	Jul.03	-11,5	-11,4	↓
Precios IPC Área Caracas	Sep.03	26,6	30,3	↓
Precio Petróleo Venezolano	Sep.03	22,9	26,0	↓
Saldo B. Comercial (Mill \$)	03.II	3.679	2.199	↑
Exportaciones de Petróleo	03.II	-15,9	-26,5	↑
Reservas (M.Mill \$)	Sep.03	19,1	17,7	↑
Tasa de desocupación	Jul.03	18,4	19,1	↑

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)	21 Oct.03	18.914	29,3%	145,8%
Tipo Bolívar/\$	20 Oct.03	1.598	0,0%	13,0%
Spread Soberano (Global 2027)	21 Oct.03	642	713(*)	844 (*)
Tipo depósito 90 días	17 Oct.03	22,4	16,5(*)	26,9(*)

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

Previsión

	2002	2003	2004
Producto Interior Bruto (% Cto.)	-8,9	-12,0	3,0
Inflación (% final de período)	31,2	28,0	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	-4,5	-4,5
Reservas (M.Mill. \$ USA)	14,8	18,0	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:

ALTO

Inestabilidad Cambiaria: ALTA

La necesidad explícita que la autoridad monetaria genere utilidades cambiarias para financiar parte del gasto del ejecutivo, disipan las dudas sobre una cercana devaluación e incrementará, por tanto, la presión en el mercado paralelo.

Riesgo soberano: MEDIO

Con las sucesivas operaciones de canje de deuda, se han reestructurado los plazos de algunos instrumentos financieros, mejorado en consecuencia los indicadores de liquidez.

Financiación del sector público: MALA

Preveamos que cercanía de las elecciones elevará la expansión fiscal, enfatizando la dependencia del gobierno en utilidades cambiarias y endeudamiento interno, toda vez que la recaudación no petrolera permanece estancada.

Situación socio-política: MALA

Si bien el Referendo ha alcanzado la viabilidad constitucional, esperamos que la salida electoral vendrá enmarcada por nuevos conflictos socio-políticos, dado el grado de polarización de la población venezolana