



# TENDENCIAS LATINOAMERICANAS

**CESLA**  
CENTRO de ESTUDIOS  
LATINOAMERICANOS

**VENEZUELA - Enero 2004**

## Diagnóstico Económico

- **En espera por la validación de las polémicas rúbricas.** A finales del mes noviembre y durante cuatro días, los líderes de la Coordinadora Democrática en un proceso popularmente denominado "**EL REAFIRMAZO**", recaudaron 3,4 millones de firmas que avalan la intención de llevar a cabo un referendo revocatorio del mandato presidencial. Las rúbricas que superan las exigidas por la constitución, se encuentran consignadas en el Consejo Nacional Electoral, dicho ente que ha pospuesto el inicio de la verificación para la segunda semana de enero, contará con 30 días para tal fin, dejando hasta entonces la incógnita sin despejar.
- **A pesar del abaratamiento en el costo del dinero, el parque industrial no reacciona.** La extraordinaria disminución que en el 2003 experimentaron las tasas nominales de interés (35%) no ha sido un estímulo suficiente para la recuperación de la producción. El entorno cambiario adverso y la atonía en el consumo doméstico han primado. Así, el volumen total de la producción acumuló durante los diez primeros meses del año pasado un desplome aproximado del 18%.

## Perspectiva de Evolución

- **Este año habrá crecimiento y más inflación.** El impulso fiscal previsto para este período incrementará aún más la liquidez, la cual continuará represada en la economía como consecuencia de la política cambiaria. Así el control de precios seguirá sin surtir efecto alguno, manteniendo sumergida a la economía en una inercia inflacionaria (35,4%). El PIB por su parte, continuará supeditado al escenario político, no obstante prevemos un repunte en todas las actividades considerando el nefasto desempeño económico del año 2003.
- **La administración fiscal continuará con la sogá al cuello.** Ante la reticencia de los mercados financieros internacionales, los recursos necesarios para financiar el gasto público han provenido en su mayoría del mercado local. Así el fuerte incremento de la deuda interna y su mayor costo en relación con la externa, continuará en este año presionando las arcas públicas, cuyo déficit estimamos por el orden del 4,9%

### Ha sido noticia ....

- ◀ En el 2008 Venezuela iniciará exportación de gas natural hacia el mercado estadounidense.
- ◀ Convencidos de que se ajustará el tipo de cambio oficial, los particulares presionan el precio en el paralelo.
- ◀ Ante la escasez, algunos sectores económicos solicitan la apertura de un mercado paralelo de divisas.
- ◀ Para financiar al gobierno el Banco Central tendría que modificar su normativa.
- ◀ Posiblemente se autorice un cupo de 2.000 dólares en tarjetas de crédito internacionales.
- ◀ A pesar de la inflación y la fuerte contracción económica, las ganancias del sistema bancario se han visto sustancialmente incrementadas.

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.III	-7,1	-9,4	↓
PIB Petrolero	03.III	-6,0	-10,1	↓
Producción Manufacturera	Oct.03	-4,8	-5,3	↓
Precios IPC Área Caracas	Dic.03	27,1	26,1	↑
Precio Petróleo Venezolano	Dic.03	26,7	25,3	↑
Saldo B. Comercial (Mill \$)	03.III	4.284	3.679	↑
Exportaciones de Petróleo	03.III	-17,5	-15,9	↑
Reservas ( M.Mill \$)	Dic.03	21,3	21,3	↑
Tasa de desocupación	Sep.03	18,0	17,8	↑

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)	12 Ene.04	26.073	43,7%	214,6%
Tipo Bolívar/\$	09 Ene.04	1.598	0,0%	0,31%
EMBI	04 Ene.04	487	764(*)	944 (*)
Tipo depósito 90 días	08 Ene.04	13,8	15,4(*)	24,9(*)

(\*) 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	27,1	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	-4,9
Reservas (M.Mill. \$ USA)	14,8	21,3	16,0
Tipo de interés Depósito 30 días	25,6	13,2	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 modificación del régimen cambiario anunciado para este año apunta una devaluación promedio del 20%. Asumimos en consecuencia que este hecho incrementará la presión en el mercado no oficial.

#### Riesgo soberano: MEDIO

El incremento reciente del 10% de la cuota de producción petrolera, su precio actual en los mercados internacionales unido a la política de reestructuración de deuda, aseguran el cumplimiento de los compromisos financieros en el corto plazo.

#### Financiación del sector público: MALA

El componente estacionalmente expansivo del gasto (fin de año), se ha visto reforzado por la coyuntura electoral, diluyendo en consecuencia los esfuerzos austeros del primer semestre. Por tanto, esperamos que el déficit de 2003 sea al menos un 4,5%.

#### Situación socio-política: MALA

El proceso de validación por parte del máximo órgano electoral de las 3,4 millones de rúbricas, recolectadas por la oposición para avalar el referendo, mantendrá la confrontación electoral en el corto plazo.