



TENDENCIAS LATINOAMERICANAS

CESLA
CENTRO de ESTUDIOS
LATINOAMERICANOS

VENEZUELA - Julio 2003

Diagnóstico Económico

- **El mayor sesgo interventor del gobierno en los mercados cambiario y de precios ha sido infructuoso.** Así, la devaluación de la moneda durante los primeros meses del año unida a la existencia de un mercado paralelo donde se cotiza la divisa en un 70% por encima del valor oficial, afectan directamente a los rubros del IPC no sujetos a control; es por ello que el incremento de precios continúa acumulando una variación por encima del 30%, ampliándose la brecha con los restantes bienes sujetos a control.
- **La pérdida de tejido empresarial ha destruido el empleo formal de la economía.** El cierre de numerosas empresas producto de las adversas condiciones económicas y el incremento del salario mínimo previsto para el segundo semestre continúan estrangulando el mercado laboral. Así el aumento de la tasa de paro (actualmente en el 19,1%) deja a más de dos millones doscientas cincuenta mil personas sin trabajo, hecho que ha contribuido al exponencial crecimiento del sector informal que asciende en la actualidad al 53%.

Perspectiva de Evolución

- **Soplan vientos de recuperación cambiaria.** Si bien todavía la oferta diaria de dólares no cubre la demanda total de divisas, su tendencia creciente unida a la posibilidad de establecer un mercado cambiario paralelo, disminuyen la incertidumbre en este mercado. Este factor influirá de manera positiva en la compra de materia prima importada posibilitando la producción privada en los meses venideros.
- **La brecha fiscal se cierra, pero se volverá a abrir.** El crecimiento exponencial de la deuda interna que supone un alivio a los números rojos de éste año, significará una mayor carga impositiva para el próximo ejercicio. Considerando la fragilidad del aparato productivo, el elevado servicio de la deuda pone en tela de juicio la solvencia del gobierno en el largo plazo.

Ha sido noticia

- ◀ El Proyecto de reforma a la Ley de trabajo que discute la comisión de Desarrollo Social generará más rigidez en el mercado.
- ◀ La reducción en la oferta de los productos alimenticios alcanza una merma del 16% en el primer semestre del año.
- ◀ La cartera de crédito se desploma incrementando la dependencia del sistema bancario de la compra de bonos del gobierno y de colocaciones en el Banco Central.
- ◀ Se disminuye del 1% al 0,75% la alícuota del impuesto al débito bancario.
- ◀ La Comisión de administración de divisas CADIVI duplica la oferta de dólares, elevando el monto autorizado de 30 90 millones de dólares.

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.I | -29,0 | -16,7 | ↓ |
| PIB Petrolero | 03.I | -46,7 | -25,5 | ↓ |
| Producción Manufacturera | Abr.03 | -14,6 | -14,7 | ↓ |
| Precios IPC Área Caracas | Jun.03 | 34,1 | 35,0 | ↓ |
| Pecio Petróleo Venezolano | Jun.03 | 25,0 | 22,7 | ↓ |
| Saldo B. Comercial (Mill \$) | 03.I | 3.313 | 3.483 | ↑ |
| Exportaciones de Petróleo | 03.I | -16,5 | 21,7 | ↑ |
| Reservas (M.Mill \$) | Jun.03 | 17,9 | 16,6 | ↑ |
| Tasa de desocupación | Abr.03 | 19,1 | 19,8 | ↑ |

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) | 28 Jul.03 | 13.924 | 66,5% | 105,1% |
| Tipo Bolívar/\$ | 25 Jul.03 | 1.598 | 0,0% | 21,3% |
| Spread Soberano (Global 2027) | 28 Jul.03 | 720 | 984(*) | 955 (*) |
| Tipo depósito 90 días | 23 Jul.03 | 14,0 | 18,9(*) | 24,8(*) |

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

Previsión

| | 2002 | 2003 | 2004 |
|--|-------|-------|-------|
| Producto Interior Bruto (% Cto.) | -8,9 | -14,0 | 3,0 |
| Inflación (% final de período) | 31,2 | 30,0 | 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 | -4,8 | -4,5 |
| Reservas (M.Mill. \$ USA) | 14,8 | 17,2 | 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

Con las modificaciones al convenio cambiario se abren las puertas a una futura flexibilización del control. Esperamos por tanto una menor presión en el mercado negro de divisas.

Riesgo soberano: ALTO

El ritmo de recuperación de la cuota de producción petrolera (principal fuente de divisas), así como su cotización internacional, han disipado las dudas acerca de la disposición a pagar en el corto plazo los compromisos externos.

Riesgos objetivos

Financiación déficit: MEDIO

Los papeles del gobierno se han convertido en la opción más rentable dado el exceso de liquidez del mercado monetario, lo que supone una salida de corto plazo a la crisis en las finanzas públicas.

Situación socio-política: MALA

Si bien el Referendo es la salida democrática aclamada para solventar la crisis, todavía no se vislumbra por parte de la oposición un único líder con un programa alternativo de gobierno.