



TENDENCIAS LATINOAMERICANAS

CESLA
CENTRO de ESTUDIOS
LATINOAMERICANOS

VENEZUELA - Marzo 2004

Diagnóstico Económico

- **Después de ocho trimestres de contracción, el PIB se expandió un 9,0% a finales de 2003.** El giro que experimentó la economía en los últimos tres meses de 2003 se basó en la recuperación de la actividad petrolera (25,0%). Adicionalmente la evolución positiva de la manufactura, el comercio interno, transporte y almacenamiento y electricidad permitieron un crecimiento de la actividad no petrolera del 3,9%. No obstante, y dada la nula actividad de principios de año, el retroceso final para el conjunto del año fue del 9,2%, el peor de los últimos 50 años.
- **Soplan vientos de flexibilidad cambiaria.** Paralelamente a la devaluación del tipo de cambio, el Gobierno autorizó el uso de tarjetas de crédito en el exterior por un monto de hasta US\$ 2.000 anuales. Adicionalmente estableció los requisitos mínimos para que los venezolanos residentes en el extranjero pudiesen adquirir mensualmente hasta US\$ 300. Si bien esto supone un paso hacia adelante en la administración de divisas, todavía se requiere una mayor agilidad, considerando las expectativas de crecimiento económico del 3% para este año.

Perspectivas de Evolución

- **El índice de precios al consumidor continuará su escalada.** La devaluación oficial del bolívar (20%) se trasladará íntegramente al coste de los bienes domésticos. Además, el incremento en el precio de algunos artículos sujetos a control estatal, unido a la influencia que ejerce la cotización de la divisa en el mercado paralelo sobre los precios del resto de bienes, propiciarán una variación en el índice de precios al consumidor de, por lo menos, un 30% en 2004.
- **Paños calientes para la Tesorería Nacional.** La emisión actual de títulos públicos para hacer frente a los vencimientos de la deuda interna (concentrados en el mes de marzo), drenará liquidez del mercado local y disminuirá la presión en mercado paralelo de divisas. No obstante, esta política de refinanciación no hará más que postergar el ajuste requerido en las finanzas públicas.

Ha sido noticia

- ◀ La prestigiosa consultora DATANÁLISIS señala que un tercio de la población venezolana ha tenido que reducir a dos comidas su ingesta diaria.
- ◀ Según la Federación Latinoamericana de Bancos, Venezuela se mantiene entre los países con peor nivel crediticio de la región.
- ◀ Se extenderá el impuesto al Débito Bancario hasta el mes de diciembre. Este tributo, con alto poder recaudatorio y de naturaleza no recurrente, ha sido empleado para financiar gasto fiscal, que sí lo es.
- ◀ El Tribunal Supremo de Justicia descartó la petición de abrir un mercado paralelo de divisas.
- ◀ Ficht Rating calificó con B- la reciente emisión de títulos públicos. Indicó que la calificación obedecía en parte a una errática estrategia económica.

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

cesce

COFIDES



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. IV	9,0	-7,2	↓
PIB Petrolero	03.IV	25,0	-9,7	↑
Producción Manufacturera	Dic.03	117,8	-6,9	↑
Precios IPC Área Caracas	Feb.04	21,9	26,6	↓
Pecio Petróleo Venezolano	Feb.04	27,5	28,1	↑
Saldo B. Comercial (Mill \$)	03.IV	4.109	4.360	↑
Exportaciones de Petróleo	03.IV	29,7	-17,5	↑
Reservas (M.Mill \$)	Feb.04	22,6	22,3	↑
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)	12 Mar.04	27.678	26,6%	238,5%
Tipo Bolívar/\$	12 Mar.04	1.920	20%	20%
Spread Soberano (Global 2027)	12 Mar.04	592	531 (*)	979 (*)
Tipo depósito 90 días	12 Mar.04	10,8	17,6(*)	28,6 (*)

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

Previsión

	2003	2004	2005
Producto Interior Bruto (% Cto.)	-9,2	3,0	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

Ante un posible recrudescimiento del escenario político, el efecto restrictivo de la oferta de dólares en el paralelo continuará presionando al alza la cotización de la divisa, la cual ya toca los valores máximos.

Riesgo soberano: MEDIO

Los recursos provenientes de la reciente emisión en dólares serán empleados para el pago de los compromisos de 2004, estimados en 2.400 millones. De este modo, se disipa cualquier duda sobre la voluntad de cumplir con las obligaciones externas.

Financiación del sector público: MALA

La presión que sobre el presupuesto ejerce el vencimiento del 36% de la deuda interna en el primer trimestre del año, espera solventarse con nuevas emisiones de títulos a mayor plazo, reduciendo las necesidades de financiación al 4,0% para 2004.

Situación socio-política: MALA

La decisión del Tribunal Supremo de someter a reparo 800.000 firmas y en caso de que existan las rúbricas requeridas por la Constitución convocar al Referendo Revocatorio, mantendrá el clima proclive a nuevos enfrentamientos