



TENDENCIAS LATINOAMERICANAS

CESLA
CENTRO de ESTUDIOS
LATINOAMERICANOS

VENEZUELA - Octubre 2004

Diagnóstico Económico

- **La estabilidad política favorece el acceso a los mercados de capitales.** Después de que el presidente consolidara su liderazgo tras ganar el referéndum revocatorio, el riesgo país registró un importante retroceso. Esta mejora en la confianza de los agentes ha favorecido la colocación de 1.500 m de dólares en bonos globales. Si bien a través de esta emisión se han logrado refinanciar importantes compromisos externos de corto plazo, el incremento en el costo de los nuevos títulos (cinco puntos porcentuales) hará más vulnerable a la economía respecto del comportamiento futuro del mercado petrolero.
- **Estancada la producción petrolera.** Los cuantiosos aportes al fisco y los recursos destinados a la recompra de su deuda, han impedido la ejecución del plan de inversiones inicialmente previsto por la petrolera estatal, PDVSA. Por este motivo, la oferta de producción (2,6 MMBD) se mantiene por debajo de la cuota alcanzada antes del paro cívico de 2002 (3,0 MMBD). Queda de este modo explícita la incapacidad, del cuarto país exportador de petróleo, de satisfacer la mayor demanda impuesta por el cartel (3,1 MMBD).

NUEVO SERVICIO

**"GACETA POLÍTICA
LATINOAMERICANA"**

www.cesla.com

Ha sido noticia

- ◀ Apoyada en una mayor estabilidad política, Fitch Raiting mejoró en dos grados la calificación soberana de Venezuela. La decisión ocurrió después de que las otras dos agencias, Moody's y Standard and Poor's, elevaran la nota crediticia del país.
- ◀ El FMI recomienda a Venezuela liberar de forma gradual los controles en el mercado cambiario.
- ◀ El sistema financiero acumula entre enero y agosto ganancias similares a las obtenidas en todo 2003.
- ◀ En 2005 se mantendrá el Impuesto al Débito Bancario. Este tributo de elevado poder recaudatorio, podría ser transformado en un impuesto a las transacciones financieras y de capitales.

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

Perspectivas de Evolución

- **La economía crecerá más de lo esperado en 2004.** El gasto público (motor tradicional del crecimiento) apoyado por la tendencia alcista de los precios petroleros y la proximidad de las elecciones regionales continuará impulsando el consumo doméstico (7,5%). De este modo, el sector no petrolero de la economía experimentará en 2004 un repunte estimado del 12%, que unido al crecimiento del sector petrolero (14%), elevan (de 8% a 11%) las previsiones del avance global de la economía.
- **Se mantendrán las distorsiones en el mercado monetario.** La permanencia del control cambiario supondrá, para 2005, la prolongación del excedente de liquidez, los bajos niveles en el coste del dinero (18%) y las elevadas presiones inflacionistas (25%). Ahora bien, con la recuperación del consumo doméstico (3,5%) y tipos negativos en términos reales, se prevé una mejora en el crédito al sector productivo y por tanto, en los niveles esperados de inversión (10%).

cesce

COFIDES

EBN

IBERDROLA

Telefonica

L.R. KLEIN
INST. DE PREDICCIÓN ECONÓMICA
CENTRO GAUSS
UAM

UNESA
ASOCIACIÓN FINANCIERA
DE LA INDUSTRIA ELÉCTRICA

Venezuela: Datos básicos



Nombre oficial: República Bolivariana de Venezuela. **Área:** 912.050 Km². **Población:** 25,5 millones (2003). **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:** 85,0 MM\$ (2003). **PIB/h:** 3.338,1\$ (2003). **Calificación crediticia:** Moody's: B2, S&P: B. **Esperanza de vida:** 74,1 (2003). **Alfabetización:** 93,4% (2003).

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	Jul.04	27,6	35,9	↑
Precios IPC Área Caracas	Sep.04	20,8	21,9	←
Precio Petróleo Venezolano	Sep.04	38,2	38,1	↑
Saldo B. Comercial (Mill \$)	04. II	5.587	5.310	↑
Exportaciones de Petróleo	04. II	32,0	112,8	↑
Reservas (M.Mill \$)	Sep.04	21,8	21,5	←
Tasa de desocupación	Ago.04	14,2	15,3	↓

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)	14 Oct.04	30.580	20,6%	65,2%
Tipo Bolívar/\$	14 Oct.04	1.920	-	20%
Spread Soberano (Global 2027)	14 Oct.04	422	538 (*)	629 (*)
Tipo depósito 90 días	11 Oct.04	11,7	11,0 (*)	12,5 (*)

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

Previsión

	2003	2004	2005
Producto Interior Bruto (% Cto.)	-9,4	11,0	3,5
Inflación (% final de período)	27,1	23,0	25,0
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	20,0
Tipo de interés Depósito 30 días	13,2	11,0	12,0
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 tipo de cambio paralelo continuará cediendo terreno frente a la cotización oficial, el incremento del cupo de divisas para las compras con tarjeta de crédito y por INTERNET serán los principales determinantes.

Riesgo soberano: MEDIO

Como consecuencia del reciente intercambio de deuda (bonos Bradys, DCB y Flirbs por bonos Globales 2014), se extiende de 1,6 a 10 años el vencimiento del principal, mejorando en 440,3 millones de dólares el flujo de caja de los próximos dos años.

Financiación del sector público: MEDIA

El incremento en los ingresos de origen petrolero, el traspaso de las utilidades cambiarias por parte del banco central así como la superación en la meta de recaudación de otros tributos han favorecido, durante los primeros siete meses del año, el crecimiento vertiginoso del gasto (53% en términos reales).

Situación socio-política: MEDIA

La tensión no cesa de todo. Bajo la observación internacional, el 31 de octubre los venezolanos volverán a las urnas electorales para escoger, en esta ocasión, 609 cargos regionales (gobernadores, alcaldes, diputados y concejales).

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: 15 de Octubre 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.