

FICHA RIESGO PAÍS

VENEZUELA

Actualización: 20 Enero 2015



SITUACIÓN POLÍTICA**SITUACIÓN INTERNA**

- El progresivo deterioro económico y las fuertes tensiones sociales y políticas hacen de Venezuela un país con un elevado riesgo político. No debe descartarse la posibilidad de una mayor desestabilización, revueltas populares e, incluso, un golpe de Estado. En el horizonte planean ya las legislativas de septiembre de 2015 y un referéndum revocatorio a partir de 2016.
- Hugo Chávez falleció de cáncer en marzo 2013, tras 14 años a la cabeza del país. Nicolás Maduro heredó el liderazgo del 'chavismo', y se presentó como candidato en una nueva cita electoral en abril 2013. Pese a la ola de simpatía pro-Chávez, Maduro ganó en unos polémicos comicios con un 1,5% de margen al líder opositor Henrique Capriles, que denunció la validez de los resultados.
- Maduro, menos carismático que Chávez, ha adoptado el mismo discurso combativo para asentarse en el liderazgo. Su popularidad y la del propio chavismo ha caído en picado en 2014 (menos del 30%) con motivo de la carestía de productos básicos, la elevada criminalidad y el ascenso de la inflación.
- Amplio fenómeno de protestas entre marzo y junio de 2014, que se saldó con 42 muertos. Fue perdiendo fuerza por el encarcelamiento de opositores y la división entre sus filas. A pesar de las dificultades, Maduro sigue optando por una línea continuista y nunca ha mostrado voluntad clara de iniciar un plan de reformas.

RELACIONES EXTERIORES

- Recurrente confrontación diplomática con EE.UU., que sin embargo sigue siendo su principal comprador de crudo. El Congreso norteamericano ha aprobado ya algunas sanciones por el encarcelamiento de opositores.
- Venezuela ha empleado Petrocaribe y otros acuerdos de entrega de crudo en condiciones favorables para extender su influencia en la región (Cuba, Bolivia, Ecuador, Nicaragua y otros) y crear un eje antiamericano. El alto coste de este programa hace que hayan surgido enormes dudas sobre su continuidad.
- Se estrechan relaciones con China, Irán y Rusia. China especialmente se erige en el principal apoyo financiero.



SITUACIÓN ECONÓMICA INTERNA**SITUACIÓN GENERAL**

- Economía petrolera monoexportadora. Evolución ligada a los movimientos de los precios del crudo (es el 9º exportador mundial), que supone el 96% de las exportaciones, cerca del 30% del PIB y más de la mitad de los ingresos del Estado. Producción de 3 mill. de barriles/día, según gobierno y de 2,4 mill. b/d según otras fuentes. La compañía estatal petrolera PDVSA es el gigante económico del país, que bajo el chavismo ha perdido calidad en la gestión y comenzado a extender su presencia en numerosos sectores económicos. La industria nacional es poco competitiva, sujeta a fuertes controles y se concentra en un puñado de empresas orientadas al mercado doméstico. El sector servicios genera la mayor parte del empleo. Venezuela importa entre un 60% y 80% de su consumo, y sufre episodios cada vez más frecuentes de desabastecimiento a causa de las distorsiones productivas y la escasez de dólares.
- Evolución económica determinada por los precios del crudo y la política fiscal pro cíclica. Entre 2004-2007 creció a tasas cercanas al 9%; en 2008 comenzó a ralentizarse y en 2009-2010 sufrió una recesión por la crisis internacional y la caída de precios del crudo. Reactivación del crecimiento en 2011 (4,2%) y 2012 (5,6%), gracias al aumento del gasto público y la mejora del precio del crudo.
- A partir de 2013, aun con un precio del crudo relativamente elevado, se hace patente la acumulación de distorsiones productivas, con graves problemas de descapitalización, escasez de bienes básicos y en el suministro eléctrico. En 2013, con un barril de Brent en 98\$, el PIB creció apenas un 1,3% y ya en 2014, se estima que podría haberse contraído entre un 3 y un 4%. En 2015, tras la caída del precio a 50 \$/b, las previsiones hablan de una contracción del 7%.
- Inflación en niveles preocupantes; último dato oficial del 64% en 2014 y podría alcanzar el 100% en 2015. Los intentos de contenerla con mayores controles de precios (en alimentación, productos de higiene, construcción, autopartes y medicinas y servicios médicos), expropiación de compañías productoras e intervención del mercado de divisas paralelo, agravan las distorsiones del sistema productivo. La creciente falta de credibilidad del Banco Central y las devaluaciones dentro del complejo sistema cambiario incrementan el riesgo de hiperinflación.

POLÍTICA ECONÓMICA

- Severo deterioro de las cuentas públicas en los últimos años debido al continuo aumento del gasto y a las variaciones en los ingresos por crudo. Se estima que el déficit ha alcanzado un alarmante 16% del PIB en 2013, aunque es difícil conocer con precisión esta cifra, ya que se recurre de forma creciente al FONDEN (Fondo de Desarrollo Nacional) y a PDVSA para aumentar el gasto público de forma extrapresupuestaria.
- El gobierno interviene extensamente en la economía, minando los derechos de propiedad y la seguridad jurídica. Mantiene estrictos controles sobre los precios al consumo, las transacciones en moneda extranjera, los tipos de interés y el crédito bancario. El proceso expropiador apuntó inicialmente a los sectores estratégicos (telecomunicaciones, electricidad y petróleo), pero se ha ido ampliando a distribución, alimentación y construcción. Las nacionalizaciones se están llevando a cabo mediante indemnizaciones, preferentemente a precio del coste de adquisición y no de mercado, lo que crea tensiones con las compañías extranjeras (existen numerosas denuncias ante el CIADI).
- Nula independencia del Banco Central. Uso discrecional de las reservas, frecuentemente desviadas para gasto social. Política monetaria muy expansiva (tipos de interés reales muy negativos). Férreo control de salida de capitales. Fuertes restricciones a la adquisición de dólares a través de un sistema de tipo de cambio múltiple que provoca incertidumbre y lentitud en las transacciones, afectando al servicio de la deuda y al comercio exterior. Frecuentes reformas en el sistema cambiario a partir de 2013, con la intención de contener el tipo de cambio en el mercado negro, defender las reservas y permitir acceso a divisas a tipos de cambio más bajos (SICAD I y II). La elevada inflación hace de todas formas insostenible el actual sistema. En 2015 se harán nuevas reformas.

SITUACIÓN ECONÓMICA EXTERNA

BALANZA DE PAGOS

- Tradicional superávit comercial por la exportación de petróleo (96% del total), aunque sujeto a fuertes variaciones y a la alta propensión a importar. La balanza de servicios es deficitaria. Saldos negativos por turismo y remesas. EEUU es de lejos el primer socio comercial, destino de 52% de la exportación (crudo).
- En 2013 la exportaciones cayeron un 9,2%, hasta 88.373 mill.\$.. Las importaciones también se contrajeron, aunque en menor medida, hasta 52.785 mill.\$.. Como resultado el superávit comercial se redujo a 35.588 mill.\$, lo que supone todavía un abultado 9,5% del PIB. En 2014 se estima que el superávit comercial se contrajo nuevamente, hasta 32.000 mill.\$, cifras ya insuficientes ante el intenso fenómeno de fuga de capitales.
- El nivel de reservas está cayendo de forma preocupante. A noviembre de 2014, antes de la inyección de 4.000 mill.\$ procedentes de un fondo chino, las reservas cayeron incluso por debajo de los 5.000 mill.\$ (menos de un mes de importaciones de bienes y servicios). Actualmente estarían en torno a los 7.000 mill.\$, una cifra todavía alarmantemente baja, que coloca al país en una situación precaria de liquidez.

DEUDA EXTERIOR

- La deuda externa es todavía relativamente baja pero crece de forma muy rápida y a un coste muy elevado. Ha pasado de suponer 21% del PIB en 2008 al 44% en 2014, y en 2015 se estima que superará ampliamente el 50% del PIB y el 150% de las exportaciones de bienes y servicios.
- Venezuela no ha refinanciado nunca en el Club de París, aunque sí ha refinanciado la deuda comercial en 1986 y en 1990, esta última en el marco del Plan Brady. En 2006 el gobierno compró todos los bonos Brady por valor de 3.500 mill.\$, y prepagó la deuda pendiente con el Banco Mundial. En los últimos años compañías públicas han incurrido frecuentemente en atrasos en sus pagos con subcontratistas. Se estima que los atrasos con proveedores podrían estar ya en torno a 15.000 mill.\$.



CONCLUSIONES

Riesgo de desestabilización política en medio de un clima de deterioro económico, fuertes tensiones sociales, elevada criminalidad y dura confrontación entre gobierno y oposición. El Presidente Nicolás Maduro mantiene las políticas de intervencionismo y confrontación. Tiene mandato hasta 2018 y cuenta con el apoyo del ejército y buena parte del chavismo. Sin embargo, su popularidad está cayendo en picado y se enfrentará en 2015 a unas elecciones legislativas y posiblemente en 2016 a un referéndum revocatorio. La reciente caída del precio del crudo agravará la espiral de contracción económica y descontrol inflacionario. Posible devaluación y riesgo significativo de problemas con la transferencia de divisas y/o impagos.

POBLACIÓN: 30,4 mill.habs.

RENTA PER CÁPITA: 12.550 \$ (2013)

