

# Coyuntura Semanal

## Estudios Económicos y Legales

### VENEZUELA CON EL MAYOR RIESGO PAÍS DE LA REGIÓN

Siendo Venezuela el país con mayores reservas petroleras de la región, y beneficiándose de elevados precios petroleros en los últimos años, llama la atención la percepción externa sobre los fundamentos económicos, reflejados en el indicador de Riesgo país <sup>1</sup> que periódicamente se da a conocer. En el período 2009-2013, Venezuela fue el país con el índice más alto de la región en 4 de los 5 años.

#### Indicador Riesgo País al cierre de año (puntos base)

Fecha	Diferencial de rendimientos del índice de bonos de mercados emergentes (EMBI+) / Emerging Market Bond Index (EMBI+) Stripped Spread								Ranking Venezuela
	Perú	Argentina	Brasil	Chile	Colombia	Ecuador	México	Venezuela	
Dic-98	652	718	1221			1618	748	1396	2
Dic-99	474	581	697			3303	390	896	2
Dic-09	179	720	202	111	208	820	202	1125	1
Dic-10	157	521	178	116	161	928	163	1132	1
Dic-11	217	927	222	161	188	842	220	1261	1
Dic-12	117	1035	145	122	116	827	161	796	3
Dic-13	177	804	246	159	178	532	193	1156	1

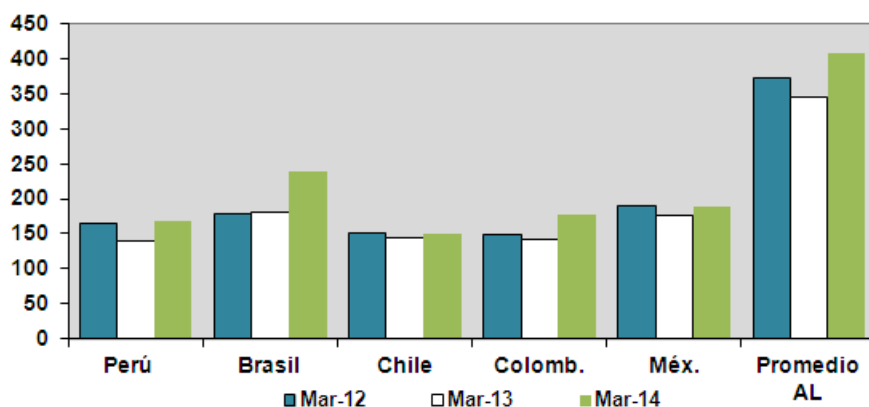
Fuente: Banco Central de Perú, cálculos propios

Como se ha comentado en otros boletines, en lugar de aprovechar los ingresos petroleros para reordenar las finanzas públicas, el gasto fiscal se desbordó requiriendo mayor deuda interna y externa, así como un endeudamiento creciente de la industria petrolera nacional. Estas colocaciones de títulos en el exterior está requiriendo la necesidad de rendimientos cada vez mayores para los inversionistas, así como mayores erogaciones para Venezuela por concepto de servicio de dicha deuda. En el caso de nuestro país, el valor al cierre del 2013 (1.156 puntos) significa que debe ofrecerse una tasa de interés 11,56 puntos porcentuales por encima de la tasa del bono del Tesoro de los Estados Unidos, que se considera libre de riesgo.

<sup>1</sup> Se mide en puntos básicos y corresponde al diferencial de rendimientos de la deuda del país con respecto al bono del Tesoro de EUA de similar duración.

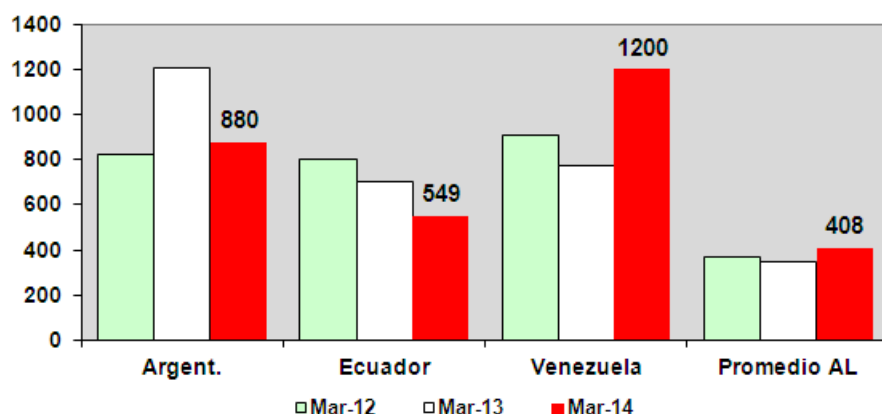
El indicador muestra dos conjuntos de países en la región: aquellos cuyo indicador es inferior al promedio y los que lo superan. En el primer grupo están principalmente países que han aplicado políticas macroeconómicas relativamente sanas, con un crecimiento aceptable y con una baja inflación, incluyendo Brasil y Perú que tuvieron episodios de hiperinflación en décadas pasadas. El segundo grupo es más reducido e incluye a Argentina y Ecuador, curiosamente dos países cuyas políticas económicas han estado muy vinculadas al modelo que se ha pretendido instaurar en Venezuela en los últimos 15 años con resultados generales deficientes medidos en términos de actividad económica, producción industrial e inflación entre otros. Y esta percepción se hace internacional de acuerdo a las cifras del indicador riesgo país.

### Indicador Riesgo País- países por debajo del promedio regional



Fuente: Banco Central de Perú

### Indicador Riesgo País- países por encima del promedio regional



Fuente: Banco Central de Perú

### CESTA PETROLERA VENEZOLANA

	<b>AL 18/04</b>	<b>AL 25/04</b>	<b>Var. %</b>
Precio promedio semana (USD / b)	ND	97,71	ND
Precio promedio anual (USD / b)	ND	96,40	ND

Fuente: Ministerio del Poder Popular para la Energía y Petróleo, cálculos propios

### RESERVAS INTERNACIONALES

	<b>AL 16/04</b>	<b>AL 23/04</b>	<b>Var. %</b>
Reservas Int. Millones USD	20.743	20.894	0,73%

Fuente: Banco Central de Venezuela (BCV), cálculos propios