

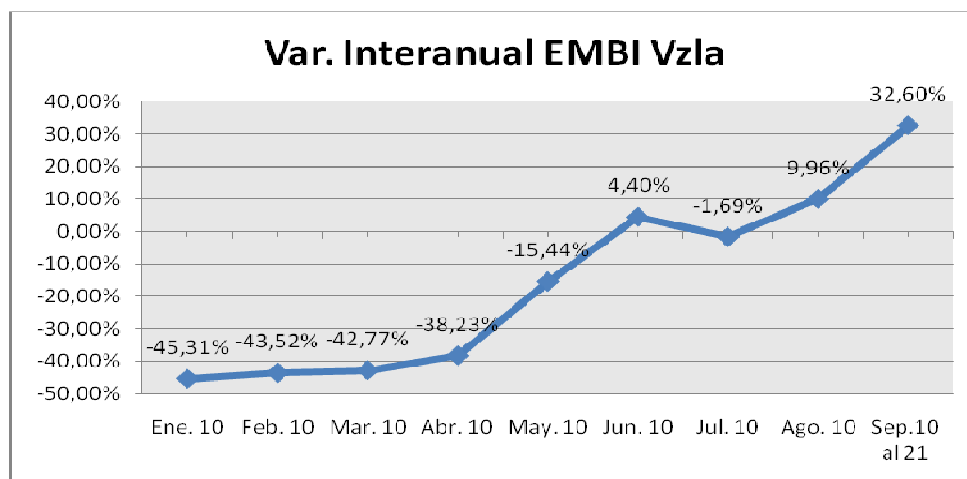
Coyuntura Semanal

Estudios Económicos y Legales

SECTOR EXTERNO

RIESGO PAIS EN AMERICA LATINA

Cifras del indicador EMBI (Emerging Markets Bond Index) publicadas recientemente por JP Morgan, muestran que en lo que va de año el riesgo país de Venezuela ha aumentado en 33,5%, ubicándose al 21 de septiembre en 1.246 puntos base (pb). Luego de que en diciembre de 2008 este índice se duplicara con respecto al mes anterior, pasando de 827 puntos a la alarmante cifra de 1.789 puntos, comienza un descenso notable a partir de enero de 2009, sin embargo vemos que en lo que va de año la tendencia ha sido al alza. En términos interanuales el comportamiento ha sido igualmente volátil ya que durante los primeros cinco meses del año se observaron cifras significativamente menores a sus respectivos homólogos del año pasado, siendo esta diferencia cada vez menor hasta revertir la tendencia en junio del presente año cuando se comienzan a observar cifras mayores a los mismos meses de 2009 llegando este mes a una variación de 32,6%, posiblemente ante la incertidumbre por las elecciones parlamentarias del pasado 26 de septiembre.



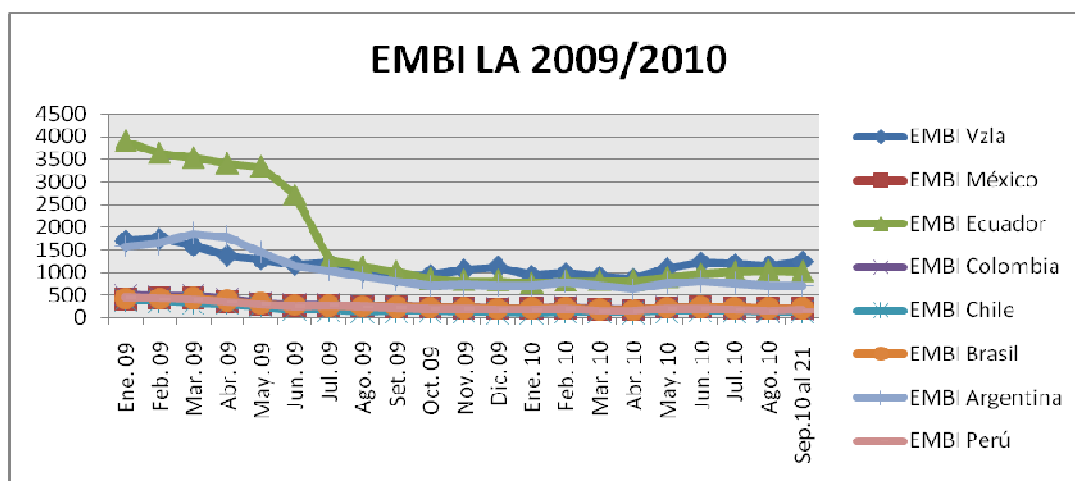
Fuente: JP Morgan, Cálculos Gerencia de Estudios Económicos y Legales.

A pesar de los altos ingresos de Venezuela por concepto de exportación petrolera, actualmente el endeudamiento público ha ido creciendo con velocidad, no sólo a nivel de la República sino también a través de PDVSA, y en muchos casos no se dispone

de toda la información. Por una parte, mayores emisiones terminan abaratando el precio de los papeles, y por la otra, se debe analizar el costo de dichas emisiones, así pues a pesar de que Venezuela aun mantiene un porcentaje bajo de deuda con respecto al PIB, el indicador de riesgo país como medida del rendimiento implícito sigue siendo bastante alto. La percepción de políticas públicas confusas que no garantizan la libre iniciativa y la propiedad, generan incertidumbre en los mercados.

En lo que va de este año, el riesgo país Venezuela ascendió hasta ubicarse por encima del resto de los países de la región. Para el 21 de septiembre el segundo lugar es ocupado por Ecuador con 1.024 puntos, a pesar de ser esta una cifra considerada alta es notable destacar que durante dos últimos años este país llegó a registrar hasta 4241 puntos en diciembre de 2008, como consecuencia de la mora en la cancelación de los intereses del global 2012, sin embargo la puntualidad en los pagos siguientes logró que en siete trimestres la cifra disminuyera notablemente.¹

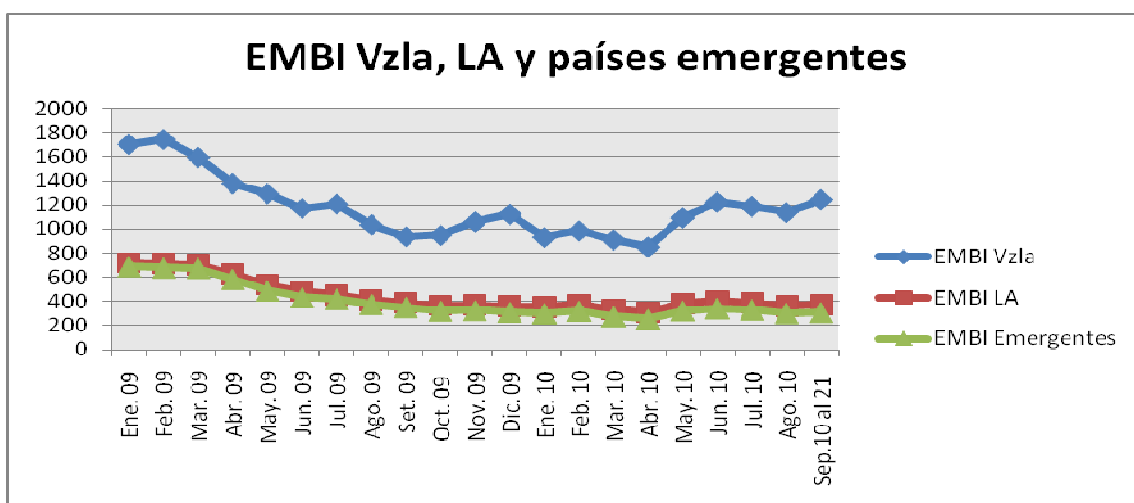
El tercer lugar corresponde a Argentina con 708 pb, siendo bastante cercana al promedio de este año (733 pb) y presentando una disminución interanual de 13,8%. Los restantes 5 países (Perú, México, Chile, Colombia y Brasil) registran un promedio de 178pb, donde el mayor valor corresponde a Brasil y México (209 pb) y el menor a Chile (132pb).



Fuente: JP Morgan, Cálculos Gerencia de Estudios Económicos y Legales.

Al comparar con los promedios, el bloque latinoamericano registra en septiembre 374 pb y los países emergentes 308 pb, en ambos casos hubo una disminución de 3,13% y 2,55% respectivamente si se compara con el mes homólogo de 2009, tendencia que contrasta con la evolución del índice de nuestro país.

¹ Luego de los sucesos de ayer, el riesgo de Ecuador aumentó a 1.226 puntos base.



Fuente: JP Morgan, Cálculos Gerencia de Estudios Económicos y Legales.

CESTA PETROLERA VENEZOLANA

	AL 24/09	AL 01/10	Var. %
Precio promedio semana (USD / b)	67,69	69,61	2,84%
Precio promedio anual (USD / b)	69,36	69,41	0,07%

Fuente: Ministerio del Popular para la Energía y Petróleo, cálculos Gerencia de Estudios Económicos y Legales

RESERVAS INTERNACIONALES

	AL 24/09	AL 30/09	Var. %
Reservas Int. Millones USD	28.927	29.449	1,80%

Fuente: Banco Central de Venezuela (BCV), cálculos Gerencia de Estudios Económicos y Legales.