

Coyuntura Semanal

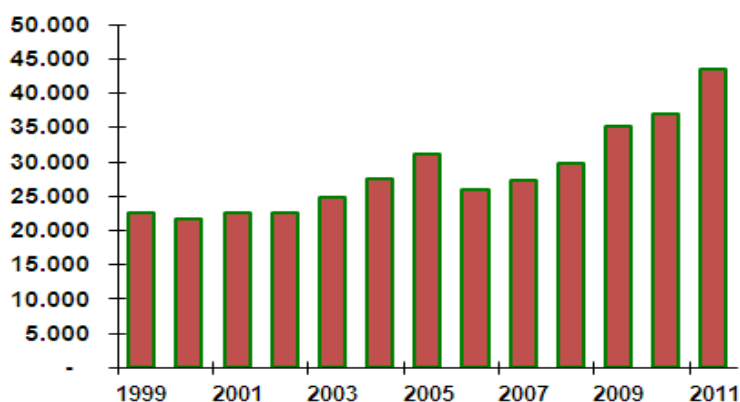
Estudios Económicos y Legales

LA DEUDA PÚBLICA VENEZOLANA EN UN ENTORNO DE PRECIOS PETROLEROS DEBILITADOS

Venezuela atravesó la década de los 90 con un precio promedio en su cesta petrolera cuyo valor máximo fue de 23,86 USD/b en 1990, y un mínimo de 10,57 USD/b en 1997. Al cierre del período presidencial del Dr. Rafael Caldera, en 1998, la deuda pública externa totalizó USD 23.317 millones.

La década siguiente mostró un repunte importante del precio promedio de nuestra cesta, llegando a los USD/b 86,49 en 2008 y 101,06 USD/b el año pasado. Con ello aumentaron significativamente los ingresos del fisco y por tanto la capacidad de gasto público, que se convirtió en el factor dinamizador de la economía. Lo anterior no fue obstáculo para que la República acelerara su ritmo de endeudamiento, que según cifras del Ministerio de Planificación y Finanzas llegó a USD 43.450 millones al cierre del año 2011, un aumento de 86% en relación a 1998.

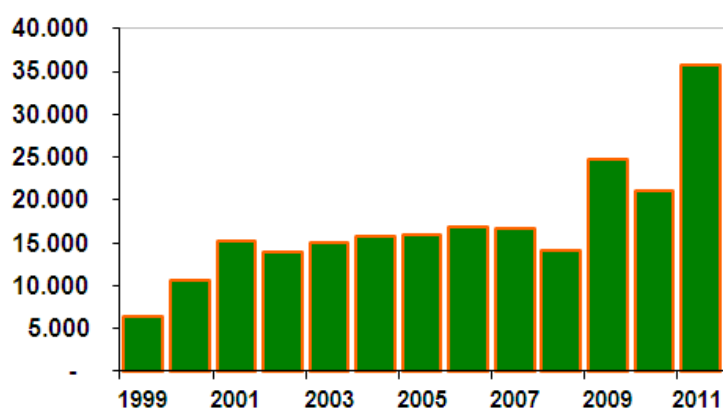
DEUDA EXTERNA DE LA REPUBLICA (Millones USD)



Fuente: Ministerio de Planificación y Finanzas

La deuda interna no mostró una tendencia diferente. En 1998 alcanzaba los USD 4.628 millones, pero fue aumentando paulatinamente y en particular en los últimos tres años, acumulando un crecimiento de 674% al cierre del año pasado, cuando llegó a los USD 35.840 millones, calculada al tipo de cambio de 4,30 Bs./USD 1/.

1/ De acuerdo a estimados realizados con base en la Declaración de Fin de Año del Banco Central de Venezuela (BCV), el tipo de cambio promedio del 2011 se ubica alrededor de los 6,46 Bs./USD.

DEUDA INTERNA DE LA REPUBLICA (Millones USD)

Fuente: Ministerio de Planificación y Finanzas, cálculos propios

La deuda total de la República supera entonces los USD 79 mil millones, representando casi un 38% del Producto Interno Bruto, tal como se observa en la siguiente tabla:

DEUDA TOTAL DE LA REPUBLICA (Millones USD y %)

	1998	2011	%
Deuda Externa	23.316,70	43.450,22	86%
Deuda Interna en USD	4.627,62	35.839,54	674%
Deuda Total	27.944,32	79.289,76	184%
PIB en USD	91.340	210.000,00 a/	
Deuda Total / PIB USD	30,6%	37,8%	

a/ Estimado con base en la Memoria de Fin de Año del Banco Central de Venezuela (BCV)

Fuente: Ministerio de Planificación y Finanzas, Banco Central de Venezuela (BCV), cálculos propios

Si bien la relación deuda / PIB no es elevada para estándares internacionales, debe señalarse que el análisis no incluye otros tipos de deuda que comprometen a mediano y largo plazo el flujo de divisas del BCV y las partidas presupuestarias de gasto:

- La deuda externa de Petróleos de Venezuela (PDVSA), que en 2011 cerró alrededor de los USD 35 mil millones
- Las acreencias del Fondo Chino, que se pagan con suministro petrolero y que superarían los USD 30 mil millones

De mantenerse la tendencia a la baja en los precios mundiales del petróleo, el gobierno deberá destinar una porción creciente del presupuesto para el servicio de la deuda, tanto interna como externa. Esta última en particular muestra importantes desembolsos en el período 2013-2016, de acuerdo a cifras del propio Ministerio de Planificación y Finanzas.

PERFIL AMORTIZACION DEUDA

2012-2020 (Millones USD)

Años	Deuda Externa Directa
2012	593
2013	2.197
2014	2.063
2015	1.822
2016	2.043
2017	450
2018	2.542
2019	2.901
2020	2.857

Fuente: Ministerio de Planificación y Finanzas

CESTA PETROLERA VENEZOLANA

	AL 15/06	AL 22/06	Var. %
Precio promedio semana (USD / b)	92,06	90,09	-2,14%
Precio promedio anual (USD / b)	109,51	108,73	-0,71%

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

RESERVAS INTERNACIONALES

	AL 15/06	AL 21/06	Var. %
Reservas Int. Millones USD	25.746	25.890	0,56%

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