

Coyuntura Semanal

Estudios Económicos y Legales

VENEZUELA CON EL MAYOR RIESGO PAÍS DE LA REGIÓN

Por quinta ocasión en los últimos 6 años, Venezuela cerró el año 2014 con el riesgo-país más elevado de América Latina, muy por encima de Argentina y Ecuador, así como del promedio regional, que a esa fecha se ubicaba en 516 puntos básicos. En otras palabras, un título de deuda externa regional tenía en promedio ese rendimiento (5,16%) por encima de un Bono emitido por el Tesoro de los Estados Unidos con igual plazo de vencimiento, que son considerados de riesgo cero o mínimo.

Indicador Riesgo País (EMBI+)

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-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
dic-14	182	747	272	172	200	817	217	2465	1

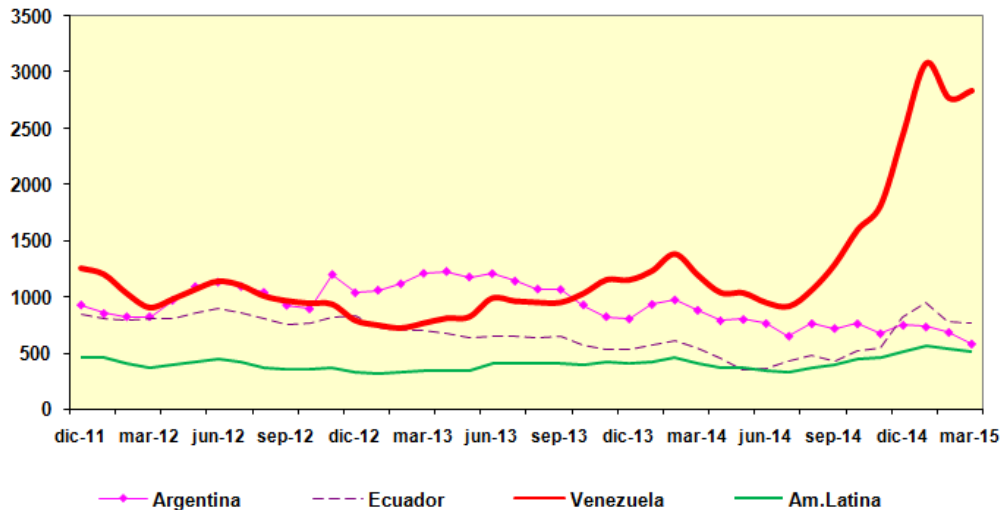
Fuente: Bloomberg y Reuters, en estadísticas del Banco Central del Perú

Durante el transcurso del 2015 ese valor ha mantenido la tendencia al alza, incluso en enero superó los 3.000 puntos base. La percepción externa de los graves desequilibrios que se reflejaron en resultados negativos para la economía en 2014 (pese a que no se han divulgado totalmente) se agravó con el descenso abrupto de los precios petroleros. La cesta venezolana, que promediaba USD/b 92,42 en el tercer trimestre del año pasado, redujo su valor a USD/b 67,69 en el cuarto trimestre y en lo que va del 2015 se ha mantenido por debajo de los 50 dólares.

Al 17 de marzo, Chile es el país con menor riesgo en América Latina con 172 puntos básicos, y le siguen Perú, con 182 puntos básicos y Colombia, con 200 puntos. Inclusive Brasil, envuelto en una situación de mayor inflación y menor dinamismo

económico, refleja un valor de 272 puntos, que está por debajo del promedio regional, de 516 puntos básicos.

INDICADOR RIESGO PAÍS MENSUAL (Puntos Básicos)



Fuente: Bloomberg y Reuters, en estadísticas del Banco Central del Perú

Si bien la percepción de riesgo podría incluir la posibilidad de no cumplir los compromisos externos, no parece probable pues Venezuela muestra un buen historial en la materia. Pero futuros endeudamientos para cubrir gastos del gobierno y de la industria petrolera requerirán tasas de interés más atractivas para los inversionistas, y en consecuencia mayores erogaciones para el servicio de dicha deuda.

CESTA PETROLERA VENEZOLANA

	AL 20/03	AL 27/03	Var. %
Precio promedio semana (USD / b)	43,72	46,19	5,65%
Precio promedio anual (USD / b)	44,76	44,88	0,27%

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

RESERVAS INTERNACIONALES

	AL 20/03	AL 25/03	Var. %
Reservas Int. Millones USD	22.089	21.662	-1,93%

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