

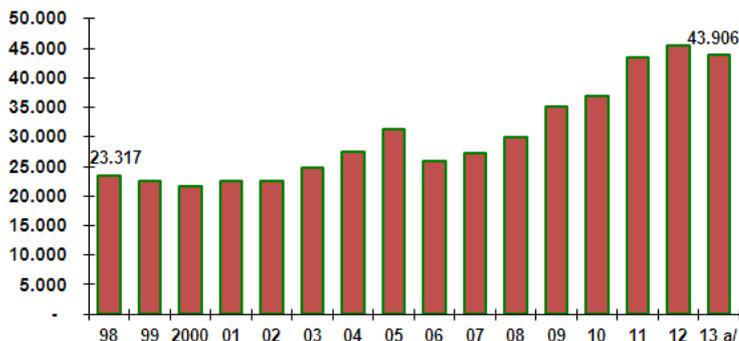
# Coyuntura Semanal

## Estudios Económicos y Legales

### DEUDA VENEZOLANA: LA CARGA DEL FUTURO

Los ingresos petroleros del período 1999-2012 superaron los USD 698 mil millones, cifra sin precedente y que duplica todo lo recibido en los 40 años anteriores. La tendencia alcista observada durante la mayor parte de la década pasada no fue aprovechada para cancelar deuda externa, por el contrario, la misma muestra un aumento sostenido. En el caso de la deuda externa de la República, ha aumentado 88% desde 1998.

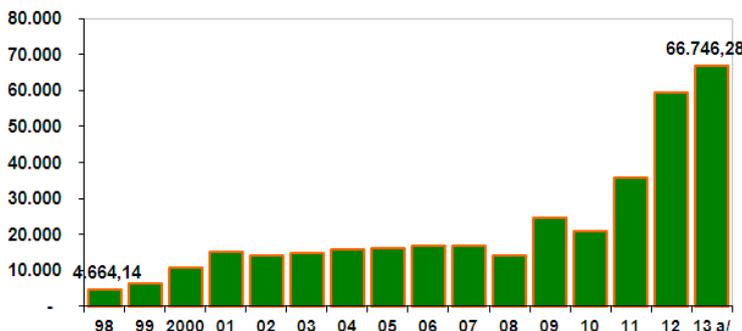
**Deuda Pública Externa (Millones USD)**



Fuente: Ministerio de Finanzas, cálculos propios

La evolución de la deuda interna es aún más impresionante. En los últimos tres años se incrementa de forma significativa, llegando a los USD 66.746 millones al 30 de septiembre de este año. Desde 1998 ha crecido en 1.331%.

**Deuda Pública Interna (Millones USD)**



Fuente: Ministerio de Finanzas, cálculos propios

El análisis del endeudamiento de un país debe comparar esta variable con el tamaño de la economía. En el caso venezolano, la estimación del Producto Interno Bruto (PIB) en moneda extranjera no es sencilla debido a la distorsión generada por el control cambiario, sin embargo se estima alrededor de los USD 300.000 millones, con lo cual la relación deuda/PIB se ubica alrededor de 37%. Sin embargo, existe otro conjunto de pasivos externos que comprometen la capacidad de pago del país: el endeudamiento creciente de nuestra empresa petrolera, PDVSA; así como los compromisos con China. Al agregar ambos, la relación deuda/PIB aumenta en unos 20 puntos porcentuales.

### Indicadores de Deuda de la República (Millones USD y % PIB)

	1998	2013	Var. %
<b>Deuda de la República</b>			
Deuda Externa	23.317	43.906	88%
Deuda Interna en USD	4.664	66.746	1331%
<b>Total</b>	<b>27.981</b>	<b>110.653</b>	<b>295%</b>
PIB en USD	91.340	300.000	a/
<b>Deuda Total / PIB USD</b>	<b>30,6%</b>	<b>36,9%</b>	
Deuda PDVSA (Est.)	4.000	45.000	
Deuda Fondo Chino (Est.)	-	15.000	
<b>Deuda Total + Otros / PIB USD</b>	<b>35,0%</b>	<b>56,9%</b>	

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

Finalmente está una de las más peligrosas, que ha implicado un crecimiento acelerado de la cantidad de dinero en circulación: la deuda de PDVSA con el BCV al 22 de noviembre asciende a Bs. 411.216 millones, equivalente a USD 65.272 millones. Este dinero se usa para las operaciones internas y financiamiento de actividades de la petrolera. Esto añadiría unos 22 puntos adicionales al indicador.

Difícilmente un país que depende en un 96% de las exportaciones petroleras podrá generar divisas adicionales para sus necesidades reales y para reducir gradualmente dicho endeudamiento. A mediano plazo, el gobierno necesitará acudir a nuevos impuestos para financiar su funcionamiento.

### CESTA PETROLERA VENEZOLANA

	<b>AL 06/12</b>	<b>AL 13/12</b>	<b>Var. %</b>
Precio promedio semana (USD / b)	96,42	97,40	1,02%
Precio promedio anual (USD / b)	100,25	99,98	-0,27%

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

### RESERVAS INTERNACIONALES

	<b>AL 06/12</b>	<b>AL 11/12</b>	<b>Var. %</b>
Reservas Int. Millones USD	20.641	20.453	-0,91%

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