

Espiral de agitación



Las evaluaciones de riesgo país le orientan en la adopción de las mejores decisiones para su negocio y le permiten comprender los riesgos existentes en el comercio internacional. Tenemos siempre la mejor solución para satisfacer sus necesidades.

| | |
|----------------------------|---|
| PIB | 287.270.000.000 USD (ranking mundial: puesto 42, FMI 2015) |
| Población | 31,98 millones (ranking mundial: puesto 44, Banco Mundial 2017) |
| Forma de estado | República Federal |
| Jefe del Gobierno | Nicolás Maduro |
| Próximas elecciones | 2023, parlamentarias |

PUNTOS FUERTES

- Recursos energéticos a gran escala.
- Ubicación geográfica estratégica entre el Caribe y Sudamérica.

PUNTOS DÉBILES

- Excesiva dependencia del petróleo (95% de los ingresos de exportación).
- Las políticas son altamente intervencionistas e insostenibles sin unos precios elevados del petróleo.
- Rápida disminución de las reservas de divisas pese a los controles cambiarios que llevan a la escasez incluso de los productos básicos y penalizan al sector industrial.
- La inflación figura entre las más altas del mundo.
- Tensiones políticas crecientes por la constante escasez, la elevada inflación y el alto nivel de delincuencia.
- Deficiente entorno empresarial.
- La intensa intervención estatal incluye nacionalizaciones impredecibles en varios sectores.



- Caos económico, político y social.
- La morosidad parece cuestión de tiempo.

Caos económico, político y social

La crisis económica, política y social sigue agudizándose. La recesión asestó un golpe a la economía a finales de 2013. Las circunstancias eran duras: cortes de electricidad y agua, inflación galopante, controles de precios y divisas, escasez de bienes importados y fuerte intervencionismo estatal, que condujeron a una fuga de inversión extranjera y a la disuasión del interés de las empresas internacionales.

La caída de los precios del petróleo a finales del 2014 empeoró aún más las cosas. El petróleo representa más del 20% del PIB, el 90% de las exportaciones y el 40% de los ingresos fiscales. Pese a que los datos económicos no se publican desde el 3T de 2015, estimamos que la economía ha sufrido una contracción del -18% en 2016, frente al -6,5% de 2015. Se espera que el PIB continúe en su espiral descendente hasta 2018 como mínimo, completando cinco años consecutivos de recesión. Al mismo tiempo, se estima que la inflación se disparó por encima del +1.000% en 2016, la tasa más alta del mundo.

La hiperinflación se vio impulsada por (i) la elevada monetización de la deuda pública por parte del Banco Central; (ii) la fuerte depreciación de la moneda tanto en los mercados oficiales como en el mercado negro mientras que el 80% de los bienes consumidos son importados; (iii) la drástica escasez de productos básicos.

Las principales manifestaciones contra el presidente Nicolás Maduro estallaron después de que convocara una «asamblea constituyente» para modificar la Constitución y ampliar sus poderes. Los enfrentamientos con la policía y el ejército se han cobrado docenas de víctimas.

La morosidad parece cuestión de tiempo

La falta de liquidez del gobierno es espectacular. Las probabilidades de impago superan el 50% en el horizonte de los próximos 12 meses y alcanzan un 95% para los próximos 5 años. Se evitó el incumplimiento de los pagos de deuda con vencimiento en abril y mayo gracias a la venta (con un descuento enorme) de acciones gubernamentales nacionales de las compañías petroleras. Un pago de 700.000.000 USD, con vencimiento en agosto, y de 3.500.000.000 USD, que debe liquidarse en octubre y noviembre, volverá a poner al país en un brete. Las reservas de divisas han caído a 10.000.000.000 USD en mayo, un mínimo histórico, y no cubren siquiera un mes de importaciones. El país se beneficiará solo parcialmente del aumento gradual de los precios del petróleo, dado que la capacidad de producción está limitada por una falta crónica de inversión. Venezuela produce actualmente 2 millones de barriles diarios, un 80% menos que en 2015.

El riesgo cambiario es inmenso. El gobierno devaluó la moneda en un 60% en mayo (hasta 2.197,25 VEF/USD), pero el tipo de cambio del mercado negro sigue siendo cuatro veces mayor.

Venezuela es uno de los peores países del mundo para hacer negocios. El Banco Mundial lo sitúa en el puesto 187 de los 190 países de su encuesta «Doing Business» de 2017, por delante de Libia, Eritrea y Somalia.



ESTRUCTURA COMERCIAL POR DESTINO/ORIGEN

(% DEL TOTAL)

| Exportaciones | Rango | Importaciones |
|--|-------|---|
| Estados Unidos 27%  | 1 |  22% Estados Unidos |
| China 11%  | 2 |  21% China |
| India 11%  | 3 |  11% Brasil |
| Singapur 2%  | 4 |  5% México |
| España 1%  | 5 |  5% Colombia |

ESTRUCTURA COMERCIAL POR PRODUCTO

(% DEL TOTAL)

| Exportaciones | Rango | Importaciones |
|---|-------|-------------------------------------|
| Petróleo crudo 77% | 1 | 7% Productos refinados del petróleo |
| Productos refinados del petróleo 17% | 2 | 7% Productos farmacéuticos |
| Oro no monetario 1% | 3 | 5% Motores |
| Productos químicos inorgánicos básicos 1% | 4 | 4% Grasas |
| Hierro Acero 1% | 5 | 4% Carne |



Pagos



Procedimientos judiciales



Procedimientos concursales

