

**La polarización política paralizará el ambiente operativo en el país**

ECONOMIST INTELLIGENCE UNIT /THE ECONOMIST

El ambiente político en Venezuela restringirá el desarrollo económico a mediano plazo.

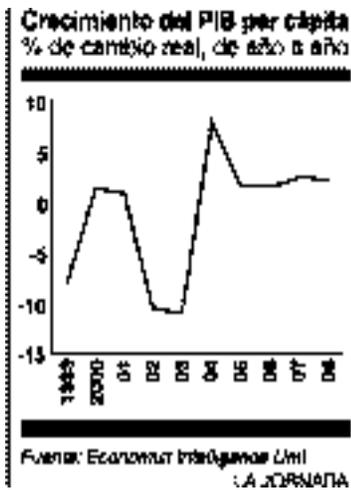
The Economist Intelligence Unit prevé que el presidente Hugo Chávez Frías se mantendrá en el poder la mayor parte del periodo de pronóstico de cinco años (su término constitucional expira en 2006), una vez que ha sobrevivido al referendo revocatorio del 15 de agosto.

No esperamos que las actuales hostilidades políticas conduzcan a la violencia generalizada o a una guerra civil, pero la polarización política paralizará el ambiente operativo.

El dispendio fiscal aumentará la carga de la deuda del sector público y elevará la vulnerabilidad de las finanzas públicas ante un descenso en los precios del petróleo. Para compensar la continua desviación del presupuesto de inversión de capital de la compañía petrolera estatal al

# VENEZUELA: UNA MIRADA DESPUÉS DEL REFERENDO

## El desarrollo económico estará restringido por el ambiente político



gasto social, continuarán los esfuerzos por atraer inversión extranjera directa (IED) a las abundantes reservas energéticas del país, pero la IED no petrolera seguirá siendo marginada por el incierto régimen legal y regulatorio, en tanto la inversión y rentabilidad doméstica seguirán viéndose afectadas por los con-

troles de precios y de cambios.

Después de una caída del PIB real per cápita entre 1998 y 2003, se prevé un nada espectacular crecimiento anual en 2004-08. Las presiones de precios suprimidas influirán sobre la inflación durante varios años.

Ante el débil panorama político, es improbable que en el periodo de pronóstico se ataquen los añejos problemas estructurales de la dependencia petrolera y un aparato estatal ineficiente y costoso.

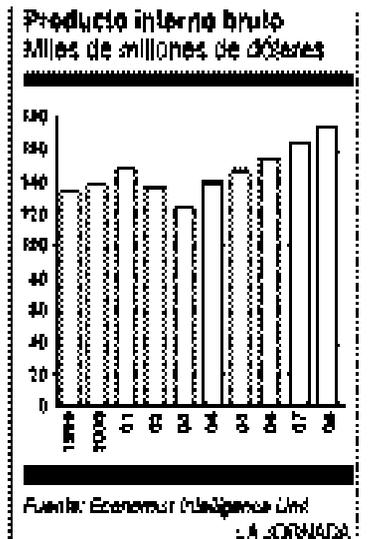
La oposición fracasó en revocar el mandato del presidente en el referendo. Observadores electorales internacionales han expresado satisfacción ante el proceso de votación. Chávez conservará la presidencia al menos hasta el fin de su mandato, en 2006. Sin embargo, después de cinco años de aguda inquietud política y decadencia económica, existen pocas proba-

bilidades de que surja un consenso entre el gobierno y la oposición en el periodo de pronóstico.

### PREVISIÓN ECONÓMICA

Se pronostica que el crecimiento global del PIB se acelere en 2004, impulsado por una política fiscal y monetaria extremadamente estimulante en Estados Unidos, pero la sustentabilidad del aumento global previsto está sujeta a significativos riesgos de baja, dada la persistencia de grandes desequilibrios en EU y en otras partes de la economía mundial.

La deuda del sector privado y los créditos al sector público en EU siguen siendo extremadamente altos, y existen preocupaciones por la forma en que la economía de Estados Unidos se desempeñe cuando los recortes fiscales lleguen a su fin y las tasas de interés continúen en



ascenso.

Estos incrementos de los créditos restringirán la liquidez global y elevarán el escrutinio de los activos más riesgosos por los inversionistas, entre ellos los de Venezuela.

Para ventaja de este país, los riesgos de nuestro pronóstico global de precios del petróleo podrían inclinarse al alza. Los precios petroleros en promedio en 2004 serán significativamente mayores que en 2003, dadas las fuertes presiones sobre la demanda creadas por la recuperación económica global y por el fuerte crecimiento

Traducción de textos: Jorge Anaya

EN ASOCIACION CON INFOESTRATEGICA

## Bolivia: ¿Logrará Mesa su reforma en hidrocarburos?

ECONOMIST INTELLIGENCE UNIT /THE ECONOMIST

El presidente boliviano Carlos Mesa salió fortalecido por el resultado del referendo del 18 de julio, relativo a la política futura de su gobierno respecto del privatizado sector de los hidrocarburos. La consulta, que se refería al grado de control gubernamental que debe ejercerse sobre el sector, fue apoyada por un promedio de 77 por ciento de votantes (sobre una alta afluencia de alrededor de 60 por ciento), y significará que probablemente los operadores privados enfrenten mayores impuestos y un incremento en la participación estatal en la industria, aunque no su nacionalización.

El resultado, que reflejó de cerca la tasa de aprobación del propio Carlos Mesa, es un respaldo bienvenido para el presidente no electo, quien asumió el poder en octubre de 2003 después del derrocamiento de su impopular predecesor, Gonzalo Sánchez de Lozada (2002-03), entre violentos disturbios sociales por demandas de la oposición radical de volver a nacionalizar los hidrocarburos.

Tanto los grupos nacionalistas radicales, que buscan el completo retorno de los activos petroleros a manos esta-

tales, como los partidos tradicionales, que tratan de conservar lo más posible el *statu quo*, sostienen que el referendo fue una victoria para sus respectivas demandas, lo cual muestra lo problemática que será la traducción de la ambigua redacción de las propuestas del referendo en medidas políticas. Sin embargo Mesa, que no tiene apoyo formal de los partidos, ha obtenido una victoria táctica sobre la oposición tanto de la derecha como de la izquierda del espectro político.

Con la exitosa conclusión del referendo, el gobierno de Mesa espera poner fin a un debate de tres años que polarizó al país, sobre el desarrollo de sus recursos de hidrocarburos y la industria de gas para exportación. La oposición popular a los planes del sector privatizado de exportar gas vía Chile a los mercados de México y EU ha puesto un dique a cuantiosas inversiones y obstruido la expansión de la industria.

En una acción que en alguna medida debe atemperar la hostilidad hacia la privatización de los recursos gasíferos, el gobierno ha derogado un decreto de octubre de 2001 que permitía a los concesionarios petroleros suspen-

der la exploración y desarrollo de campos en tanto no se abrieran nuevos mercados para el gas. Las compañías alegaban que el gasto (sobre todo en el desarrollo de campos gasíferos) era contraproducente si no existían mercados donde vender el gas. El gobierno creía que los operadores explotaban el decreto para evadir la prometida inversión en exploración y dejar improductivas las áreas concesionadas.

Conforme a la vigente Ley de Hidrocarburos 1689, los concesionarios están obligados a perforar nuevos pozos con base en la amplitud y duración de la concesión. El gobierno reconoce que es ilógico procurar una costosa inversión en exploración cuando hay poca expectativa a corto plazo de monetizar las reservas desarrolladas. Propone en cambio una cláusula en la nueva iniciativa (posterior al referendo) que permitiría a las compañías reasignar las sumas acordadas de inversión en exploración a proyectos de desarrollo industrial.

A principios de junio se iniciaron exportaciones en gran escala de gas a Argentina (en promedio 4 millones m<sup>3</sup>/día) para ayudarla ante la escasez de energía que experimenta. La oposición

política a los nuevos acuerdos para explotar gas natural como materia prima obligó a restringir el contrato a un término de seis meses. Sin embargo, marchan bien las negociaciones para extenderlo después del resultado favorable del referendo, el cual incluía una propuesta de expandir las exportaciones. El acuerdo prohíbe expresamente la reventa de gas natural a Chile, a causa de las históricas tensiones con Bolivia. Argentina tiene contratos vigentes de suministro de gas a Chile, pero en fecha reciente los suspendió debido a su propia escasez del hidrocarburo. El sentimiento antichileno en Bolivia ha sido atizado por Mesa, cuyo gobierno ha tenido cuidado en publicar que existen mecanismos para evitar que las reservas bolivianas de gas sean desviadas de Argentina a Chile.

El potencial exportador de gas natural de Bolivia seguirá dominando las relaciones con sus cinco vecinos regionales y EU. Las relaciones con Argentina cobrarán relevancia cada vez mayor en los próximos meses, a medida que el gobierno de Mesa busque expandir un acuerdo bilateral temporal de exportación de gas natural. Brasil, que desde hace tiempo tiene un acuerdo en este renglón con Bolivia, puede volver-