

AAB 9301

HJ 8610
848
e.3

TEMAS DE COYUNTURA
Nº 1

**LA DEUDA EXTERNA DE VENEZUELA:
SITUACION, PERSPECTIVAS E IMPLICACIONES**

Por: Luis Zambrano, Matías Riutort, Charlotte de
Vainrub y Chi-Yi Chen

Julio, 1983

1. INTRODUCCION

El presente trabajo tiene como finalidad analizar algunos aspectos relacionados con la deuda externa del país y sus implicaciones sobre el comportamiento de la Balanza de Pagos y el movimiento de reservas internacionales.

El estudio fue llevado a cabo partiendo de un breve análisis de la evolución de la deuda externa, fundamentalmente pública, no sólo desde el punto de vista de los montos, estructura y concentración, sino también examinando algunas características del sistema institucional creado para la administración y control de la deuda. Posteriormente se procede a describir la situación actual en esta materia, así como lo que ha acontecido en los últimos años con los rubros fundamentales de la cuenta del sector externo. La parte central del trabajo está referida a una estimación de la evolución de la deuda y sus implicaciones sobre la cuenta capital y la cuenta corriente de la Balanza de Pagos, para luego proceder a hacer algunas predicciones en materia de disponibilidad futura de activos internacionales que en definitiva determinan la estabilidad de la paridad del signo monetario.

Las proyecciones han sido elaboradas para los años 1.983, 1.984 y 1.985, por considerarlos los años críticos y porque intentar ir más lejos en el horizonte temporal nos parece un ejercicio inútil, dada la inestabilidad e incertidumbre en el comportamiento de variables básicas para el análisis.

Debemos aclarar desde un principio que las hipótesis formuladas y las cuantificaciones que se derivan de ellas, solo pueden tomarse como indicadores de la dirección y orden grueso de magnitud de los problemas analizados; en ningún momento se ha pretendido lograr una estimación precisa que, por lo demás, resulta imposible, dada la necesidad de incorporar muchos juicios subjetivos en relación a la evolución de ciertos rubros.

Adicionalmente debe tenerse en cuenta la escasez y confusión de la información existente que, en muchos casos, obliga a hacer estimaciones indirectas y aproximadas ante la incertidumbre de cifras muy divergentes referidas al mismo fenómeno. Esto es particularmente válido para el caso de los saldos de la deuda externa, los capitales vencidos y las tasas de interés, así como para varios rubros de la Balanza de Pagos.

En lo que se refiere a la deuda externa del sector privado, las fuentes proveedoras de información más confiables son de origen extranjero, las que sin embargo son también parciales. Esto nos obliga a hacer estimaciones indirectas en algunos casos.

Esperamos con estas notas esclarecer algunas relaciones básicas y ayudar a despejar algunas incógnitas sobre el futuro inmediato en este tema de evidente trascendencia nacional como lo es la deuda externa y el movimiento de divisas. Estamos, sin embargo, conscientes de las dificultades que están asociadas a estudios de este tipo y de la multitud de variables de distinta índole que intervienen en esta materia, algunas de las cuales pueden haberse omitido y otras no utilizadas de la manera más adecuada.