

SCHEDA PAESE VENEZUELA

(CLASSIFICATA DAL RATING EULER HERMES NELLA CATEGORIA "D")

QUADRO POLITICO

La disillusione dei venezuelani nei confronti della classe politica è culminata nel 1998, nell'elezione del Presidente **Hugo Chavez**, che ha presentato un programma d'impronta populista radicale basato sull'aumento dell'intervento statale nell'economia e rivolto principalmente alle fasce sociali marginalizzate (definito come "*la Rivoluzione Bolivariana*", o "*il Socialismo del 21° secolo*"). Chavez ha vinto senza problemi la corsa alla riconferma nel 2002 e addirittura a "mani basse" nel 2006. Tra gli obiettivi delle sue politiche:

- **Maggior controllo statale sui settori strategici**, compresa la politicizzazione della PDVSA (compagnia petrolifera statale), l'imposizione unilaterale di nuovi contratti alle *major* del petrolio attive nel Bacino dell'Orinoco e il ritorno a un regime di nazionalizzazione di diverse imprese.
- **Aumento della spesa sociale**, in particolare nei settori dell'istruzione e della sanità (fornite gratuitamente alle classi povere dalle cosiddette "Missioni Bolivariane") e distribuzione di generi alimentari a prezzi particolarmente agevolati attraverso una rete capillare di esercizi convenzionati con lo Stato, nel quadro della Missione MERCAL.
- **Applicazione di un tetto alle riserve in valute estere della banca centrale**, con destinazione delle eccedenze a un fondo per spese fuori bilancio dirette allo sviluppo nazionale (il FONDEN);
- **Riforma fondiaria**, con importanti acquisizioni di controllo di proprietà fondiarie detenute da soggetti esteri.

Il Presidente Chavez ha fatto proprio un deciso **antiamericanismo**, allineandosi ai governi che intrattengono un rapporto di ostilità con gli USA, tra i quali quello cubano. Tuttavia, l'importanza degli scambi bilaterali (gli Stati Uniti rappresentano uno sbocco del 50% delle esportazioni) crea un rapporto di reciproca dipendenza che fa apparire poco probabile una completa rottura delle relazioni tra i due stati. Il Venezuela è membro del Mercosur.



COUNTRY PROFILE	
CAPITALE	Caracas
POPOLAZIONE	27.66 milioni (2007)
PIL	USD 228086 miliardi (2007)
MONETA	Bolivar (VEB)
ORDINAMENTO POLITICO	Repubblica Federale
CAPO DEL GOVERNO	Presidente: Hugo Chavez

Fonte: www.paesionline.it

STRUTTURA ECONOMICA

Scenario Economico: Il greggio rappresenta circa il 90% delle esportazioni e il 50% delle entrate dello Stato. Pertanto, **la performance economica è strettamente collegata al ciclo dei prezzi del petrolio**, il che, di norma, si traduce in cicli di espansione e contrazione a causa della debolezza delle politiche economiche attuate dai governi di qualsiasi colore, dando luogo a una **crescita media annua del PIL reale pro capite dell'1,3% negli ultimi 10 anni**. Nulla autorizza a ipotizzare che l'attuale quadro delle politiche economiche possa opporre una maggiore resistenza ai traumi indotti dall'andamento dei prezzi del petrolio rispetto a quanto è avvenuto con le precedenti amministrazioni. Il PIL pro capite (stimato) del 2008 è stato di 10.987 USD.

Negli ultimi anni, i prezzi elevati del petrolio hanno favorito una fase di forte espansione economica trainata dalla spesa pubblica, che, accompagnata da una politica monetaria blanda sottostante al regime dei controlli applicati alle transazioni in valute estere, ha consentito una rapida espansione del credito e una **crescita annua media del PIL reale dell'11,8% nel periodo 2004-2007** ma ha anche dato impulso a un'inflazione forte e in rapido aumento. La produzione del settore del greggio è tuttavia calata decisamente nel periodo 2005-2007. **Nel 2008 la crescita è rallentata, attestandosi a un valore di stima del 4,8%, e nel 2009 l'economia entrerà in una fase di stagnazione**, o forse anche di recessione, in un quadro caratterizzato da prezzi del petrolio che resteranno bassi, da un'inflazione in accelerazione che eroderà il potere d'acquisto e da una spesa pubblica che occorrerà tenere a freno. Le possibilità future di crescita economica saranno inoltre limitate dalla politicizzazione della PDVSA, dai limiti imposti alla partecipazione estera nel settore del greggio e in altri settori, oltre che da altre ingerenze politiche, tutte situazioni suscettibili di scoraggiare gli investimenti.

Altre notizie in breve:

- nel 2008, **la bilancia fiscale** (Governo centrale) ha fatto segnare un avanzo (il 3% circa del PIL), dato che le maggiori entrate generate dal petrolio nel primo semestre dell'anno hanno compensato e superato l'accresciuta spesa pubblica esente da interessi, che è salita fino al 30% circa del PIL.
- nonostante le misure di controllo dei prezzi e le agevolazioni agli acquisti di generi primari (che di fatto hanno causato situazioni di carenza), **l'inflazione ha continuato la sua corsa, sfiorando il 30% a fine 2008** e, in assenza di decisi interventi correttivi a livello di politica economica e finanziaria, continuerà ad accelerare nel 2009.
- **Il tasso di cambio non viene corretto dal 2005**, poiché i prezzi più elevati del petrolio hanno comportato una ridotta pressione nella svalutazione per ragioni di liquidità o di bilancio (il driver principale). Prevediamo che il Governo preferirà contrastare le pressioni sulla bilancia con l'estero irrigidendo i controlli sulle valute estere o spostando altre merci al tasso parallelo.
- Il **credito interno** ha conosciuto una rapida espansione fino a tempi abbastanza recenti e una prolungata fase di contrazione dell'economia, potrebbe portare a galla le gravi debolezze di cui risente il sistema bancario.

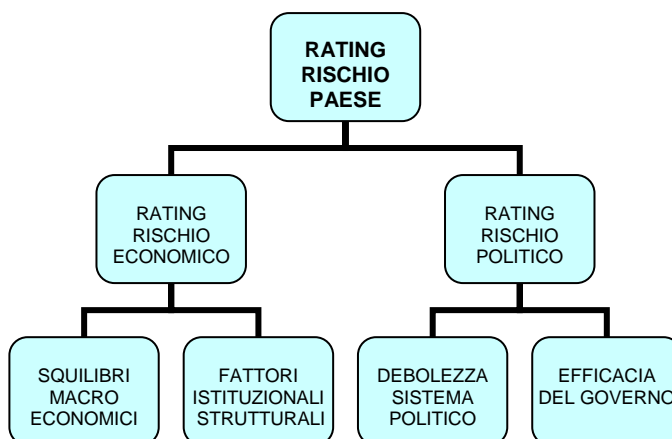
INDICATORI ECONOMICI	2005	2006	2007	2008f	2009f
PIL NOMINALE (USD mil.)	141,639	184,490	228,086	309,056	320,943
POPOLAZIONE (mil)	26.73	27.19	27.66	28.13	28.60
PIL PROCAPITE (USD)	5,299	6,785	8,246	10,987	11,222
PIL REALE VARIAZIONE ANNUALE (%)	10.3	10.1	8.4	4.6	0.0
INFLAZIONE (media in %)	14.4	17.0	22.5	30.9	35.0
SALDO FISCALE (PIL %)	1.7	0.0	3.0	- 1.0	- 4.5
SALDO PARTITE CORRENTI / PIL (%)	17.7	14.7	8.8	15.0	3.5
DEBITO ESTERO / PIL (%)	33.0	24.0	23.0	17.0	17.0
DEB. EST / ESPORTAZ. DI MERCI E SERVIZI (%)	81.0	67.0	74.0	53.0	97.0
COPERTURA ALLE IMPORTAZIONI (mesi)	11.2	10.4	6.2	8.5	6.6
RISERVE INTERNAZIONALI (USD mil.)	23,919	29,417	24,196	32,500	19,500

f:previsioni EH - Fonti: Banca Nazionale, FMI, Banca Mondiale, BCE, Euler Hermes Country Risk Unit.

Il Rating attribuito da Euler Hermes al Venezuela

Euler Hermes, leader mondiale dell'assicurazione crediti, monitora costantemente il rischio paese in tutto il mondo. Il Gruppo ha infatti sviluppato una metodologia che combina congiuntamente le analisi politiche ed economiche relative ai singoli Stati. Questo processo consente di stilare una graduatoria dei Paesi, suddivisa in sei categorie (AA, A, BB, B, C, D), dal più sicuro al più rischioso.

Euler Hermes	Rating
<p>La struttura economica è debole e il Venezuela si colloca al 186° posto sulle 210 economie considerate nella nostra valutazione. Il sistema politico di impronta populista radicale è segnato da profonde divisioni. Il Governance Research Indicator del World Bank Institute giudica il Venezuela ampiamente al di sotto della media della regione latino-americana e delle economie a reddito medio-alto in termini di qualità della regolamentazione, legalità democratica e controllo della corruzione. Secondo l'Indice di libertà economica 2008 della Heritage Foundation, che offre una valutazione generale della libertà economica delle economie, il Venezuela è 174° su 179 paesi esaminati.</p> <p>Questi fattori fanno sì che Euler Hermes attribuisca al Paese il Rating D.</p>	D



Il Rating attribuito al Venezuela dalle principali Agenzie internazionali	Rating
Standard & Poor's	BB-
Fitch	-
Moody's	B2

Il documento è stato redatto il 09/01/09. Richieste di approfondimento saranno inoltrate alla Country Risk Unit Euler Hermes dall'Ufficio Stampa Euler Hermes SIAC.

Euler Hermes è il primo gruppo mondiale dell'assicurazione crediti e uno dei maggiori operatori nel mercato delle cauzioni e del recupero crediti commerciali. Con 6.200 collaboratori presenti in più di 50 paesi, Euler Hermes offre una gamma completa di servizi per la gestione del portafoglio clienti. Nel 2008 il gruppo ha raggiunto un giro d'affari consolidato di 2,2 miliardi di euro.

Euler Hermes ha sviluppato una rete internazionale di monitoraggio che permette di analizzare la stabilità finanziaria di 40 milioni di imprese. Il gruppo copre 800 miliardi di euro di transazioni commerciali nel mondo.

Euler Hermes, consociata di **AGF** e membro del gruppo **Allianz**, è quotata all'Euronext Paris. Il gruppo e le sue principali società di assicurazione crediti hanno ricevuto il rating AA- da Standard & Poor's.

Euler Hermes SIAC
 Guglielmo Santella
 Ufficio Stampa/Drafting
 Tel. 06 87 00 75 11
gsantella@eulerhermes.com

A company of **Allianz** 

Quanto qui affermato è, come d'abitudine, soggetto alla sottoindicata clausola di garanzia da eventuali responsabilità.

Nota cautelativa sulle affermazioni previsionali.

Alcune asserzioni qui contenute possono riferirsi ad aspettative per il futuro e ad altre affermazioni di proiezione che si fondano su opinioni correnti e ipotesi del management e implicano incertezze e rischi più o meno noti, che potrebbero fare sì che gli effettivi risultati, rendimenti o eventi differiscano in maniera sostanziale da quelli contenuti o indicati nelle suddette affermazioni. In aggiunta alle asserzioni da considerarsi previsionali attraverso l'interpretazione del contesto, le parole "può, dovrà, dovrebbe, conta di, ha in programma di, intende, prevede, ritiene, stima, presume, potenziale, o continuare", ed espressioni analoghe, identificano affermazioni di previsione. Gli effettivi risultati, rendimenti o eventi possono differire in maniera sostanziale da quelli contenuti nelle suddette affermazioni, essendo soggetti, senza alcun limite, alle seguenti variabili: (i) le condizioni economiche generali - in particolare, le condizioni economiche relative alle attività e ai mercati principali del Gruppo Allianz, (ii) il rendimento dei mercati finanziari, compresi quelli emergenti, (iii) la frequenza e la gravità delle perdite assicurate, (iv) i livelli e le tendenze di mortalità e morbilità, (v) i livelli di persistenza, (vi) l'entità dei casi d'insolvenza (vii) i livelli del tasso d'interesse, (viii) i tassi di cambio, compreso quello tra Euro e dollaro USA, (ix) i mutevoli livelli di concorrenza, (x) i cambiamenti legislativi e normativi, tra cui la convergenza monetaria e l'Unione Monetaria Europea, (xi) le modificazioni delle politiche delle banche centrali e/o dei governi degli altri paesi, (xii) l'impatto delle acquisizioni, e dei relativi problemi d'integrazione, (xiii) le misure di ristrutturazione, e (xiv) i fattori legati alla concorrenza in generale, sempre su scala locale, regionale, nazionale e/o globale. Molti di questi fattori possono essere più probabili o più marcati, per effetto di attività terroristiche e delle relative conseguenze.

Le materie qui esaminate possono essere altresì esposte ad incertezze e rischi occasionalmente indicati negli archivi riguardanti Allianz SE presso la Securities and Exchange Commission degli Stati Uniti. La società non assume alcun obbligo di aggiornare le informazioni previsionali qui contenute.