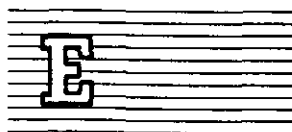


NACIONES UNIDAS

CONSEJO
ECONOMICO
Y SOCIAL



Distr.
LIMITADA
LC/L.390/Add.5
Agosto de 1985
ORIGINAL: ESPAÑOL

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe



ESTUDIO ECONOMICO
DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE

1985

VENEZUELA

Esta versión preliminar del *Estudio Económico de América Latina y el Caribe*, 1985 se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general, que lleva la signatura LC/L.390 y en varios addenda, cada uno de los cuales contiene el examen de la evolución económica de un país de la región. Estos estudios aparecerán, no en orden alfabético, sino a medida que vayan siendo terminados. El *Estudio* completo se publicará posteriormente.

Notas explicativas

En los cuadros del presente estudio se han empleado los siguientes signos:

Tres puntos (...) indican que los datos faltan o no constan por separado.

La raya (—) indica que la cantidad es nula o despreciable.

Un espacio en blanco en un cuadro indica que el concepto de que se trata no es aplicable.

Un signo menos (-) indica déficit o disminución, salvo que se especifique otra cosa.

El punto (.) se usa para separar los decimales. La raya inclinada(/) indica un año agrícola o fiscal (por ejemplo, 1970/1971).

El guión (-) puesto entre cifras que expresen años, por ejemplo 1971-1973, indica que se trata de todo el período considerado, ambos años inclusive.

La palabra "toneladas" indica toneladas métricas, y la palabra "dólares" se refiere a dólares de los Estados Unidos, salvo indicación contraria.

Salvo indicación contraria, las referencias a tasas anuales de crecimiento o variación corresponden a tasas anuales compuestas. Debido a que a veces se redondean las cifras, los datos parciales y los porcentajes presentados en los cuadros no siempre suman el total correspondiente.

VENEZUELA

1. Rasgos generales de la evolución reciente: introducción y síntesis

Para la economía venezolana 1985 significó la continuación del ajuste iniciado dos años antes para restablecer los macroequilibrios externos e internos. La política aplicada —renegociación de la deuda externa y devaluación del tipo de cambio, por un lado, y estabilización de las finanzas públicas a través de un riguroso manejo monetario y fiscal, por otro— tuvo resultados muy positivos en el sector externo. En efecto, se restableció muy rápidamente el equilibrio del balance de pagos, obteniéndose incluso sustanciales aumentos en las reservas internacionales netas. De igual modo, en 1985 se logró superar las difíciles condiciones internacionales y mantener amplios superávits en las operaciones externas. Así, y pese a la notoria merma sufrida por las ventas petroleras —las cuales representan 90% de las exportaciones venezolanas—, el superávit comercial se mantuvo por encima de los 6 000 millones de dólares. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.) El aumento en los pagos netos por concepto de intereses sobre la deuda externa provocó una disminución en el superávit en cuenta corriente, pero fue casi enteramente contrarrestado por el descenso en el saldo negativo de la cuenta de capital. Con ello, por segundo año consecutivo, las reservas internacionales aumentaron en una cifra del orden de 1 700 millones de dólares.

Los resultados en el plano interno, en cambio, fueron mucho menos favorables. El nivel de actividad decreció por sexto año consecutivo y, aunque el descenso fue esta vez de magnitud relativamente modesta (-1%), el valor real del producto interno bruto fue apenas superior al de diez años antes. (Véanse de nuevo el cuadro 1 y el gráfico 1.) Ese resultado se debió en buena medida al muy bajo nivel de la demanda interna, fenómeno que fue consecuencia, a su turno, de la mantención de cautelosas políticas monetaria y fiscal. Sin embargo, el manejo monetario fue más expansivo que el del año anterior, al promover el aumento de la base monetaria y la reducción de las tasas de interés. Los gastos fiscales, por su parte, aumentaron en forma más bien moderada, aunque incorporaron un programa especial de inversiones destinadas a reactivar la economía interna. No obstante, a causa de la demora en la materialización de esas medidas y del sombrío panorama petrolero internacional, la actividad económica sólo repuntó en algunos sectores específicos, como la agricultura y la minería. Así, el desempleo abierto se mantuvo elevado, aunque decreció levemente hacia fines de año. Prosiguió por otra parte, a pesar del espectacular descenso de la inflación, el sistemático deterioro de los ingresos reales, iniciado en 1980. En cuanto al producto real por habitante, llegó al nivel más bajo de los últimos diez años, con lo que resultó 28% inferior al de 1976. (Véanse nuevamente el cuadro 1 y el gráfico 1.)

2. La evolución de la actividad económica

a) *La oferta y la demanda globales*

La disminución del producto interno bruto (-1.2%) se combinó con un nuevo deterioro en los términos de intercambio para provocar una sensible merma (-4%) en el ingreso nacional bruto, el cual llegó a su nivel más bajo desde 1980. (Véase el cuadro 2.) El descenso de la actividad interna se vio amplificado por la fuerte caída (-13%) de las importaciones de bienes y servicios. De esta forma, la oferta global disminuyó 3%. (Véase el cuadro 3.) Sin embargo, dicho descenso afectó más fuertemente a las exportaciones —las cuales se contrajeron 7%—, que a la demanda interna (-2%).

b) *Los principales sectores productivos*

La merma en la actividad económica no fue generalizada. El descenso de mayor magnitud (-17%) correspondió a la construcción, cuyo producto disminuyó por sexto año consecutivo y no fue ni siquiera la mitad del registrado en 1980. (Véase el cuadro 4.) La extracción de petróleo y gas también

Cuadro 1

VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
A. Indicadores económicos básicos								
Producto interno bruto a precios de mercado (índice, 1980 = 100)	100.8	103.2	100.0	99.0	97.8	92.3	91.4	90.3
Población (millones de habitantes)	14.07	14.55	15.02	15.49	15.94	16.39	16.85	17.32
Producto interno bruto por habitante (índice, 1980 = 100)	107.6	106.5	100.0	96.1	92.2	84.6	81.5	78.4
Tasas de crecimiento								
B. Indicadores económicos de corto plazo								
Producto interno bruto	1.7	2.4	-3.1	-1.0	-1.3	-5.6	-1.0	-1.2
Producto interno bruto por habitante	-1.8	-1.0	-6.1	-3.9	-4.1	-8.2	-3.7	-3.8
Tasa de desocupación urbana ^b	5.2	5.8	6.6	6.8	7.8	10.5	14.3	14.3
Precios al consumidor^c								
Diciembre a diciembre	7.0	20.5	19.6	11.0	7.3	7.0	18.3	5.7
Variación media anual	7.1	12.3	21.6	16.0	9.7	6.3	12.2	12.0
Sueldos y salarios reales ^d	8.9	2.6	-6.6	-5.7	-4.5	-0.5	-10.9	-5.8
Dinero	21.0	6.7	13.7	7.1	-8.4	31.2	7.5	12.5
Ingresos corrientes del gobierno	-6.2	24.8	25.4	47.8	-15.6	-8.2	38.2	8.8
Gastos totales del gobierno	2.0	3.5	43.0	31.9	-6.3	-9.1	18.6	12.9
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^b	7.5	20.1 ^e	0.8	6.1 ^e	4.4	3.5	12.4 ^e	8.3 ^e
Déficit fiscal/producto interno bruto ^b	1.9	6.1 ^e	0.2	1.9 ^e	1.2	0.9	3.2 ^e	2.2 ^e
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-3.6	52.6	33.5	4.9	-16.1	-9.9	5.5	-9.7
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	15.4	-6.4	6.5	13.1	14.8	-53.8	15.3	-13.4
Relación de precios del intercambio de bienes	-13.2	30.0	34.0	9.0	-4.8	-5.0	4.8	-1.4
Millones de dólares								
C. Sector externo								
Saldo del comercio de bienes y servicios	-5 366	760	4 839	3 835	-2 077	6 745	6 223	6 019
Pago neto de utilidades e intereses	-38	3	-328	-574	1 530	2 107	1 072	1 950
Saldo de la cuenta corriente	-5 699	370	4 749	4 026	-4 222	4 451	5 001	3 950
Saldo de la cuenta capital	4 635	3 729	-985	-4 047	-3 944	-4 116	-3 433	-2 279
Variación de las reservas internacionales netas	-1 324	4 121	4 184	1 100	-7 635	283	1 797	1 671
Deuda externa ^f	16 383	23 673	29 608	33 411	35 061	35 997	34 853	33 900

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

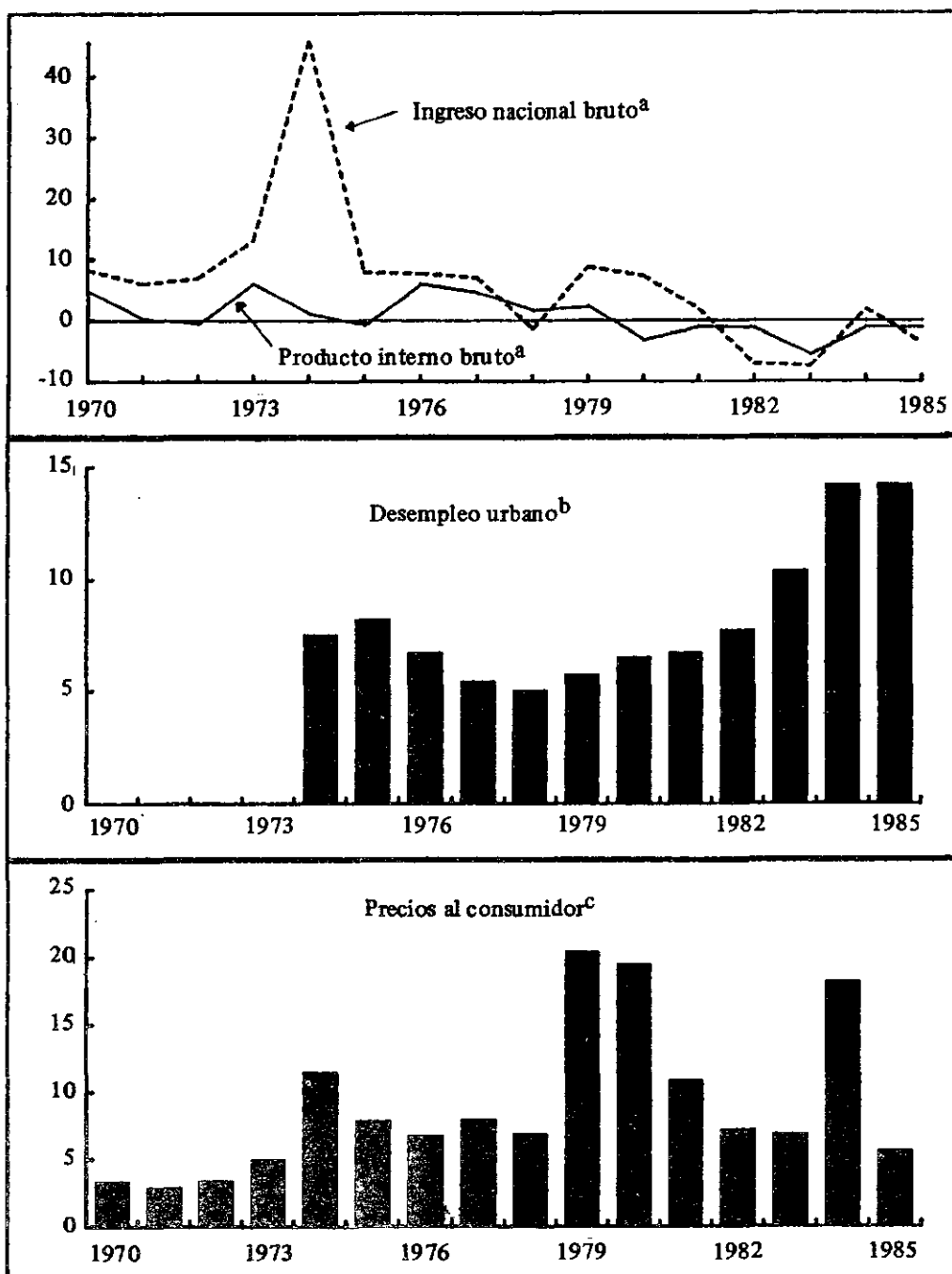
^aCifras preliminares.^bPorcentajes.^cEn el área metropolitana de Caracas.^dIngreso promedio por ocupado urbano,

deflactado por la variación de los precios al consumidor en el área metropolitana de Caracas.

^eSuperávit fiscal.^fIncluye la deuda

pública más la deuda garantizada de corto y largo plazo con instituciones financieras que proporcionan información al Banco de Pagos Internacionales.

Gráfico 1
VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS



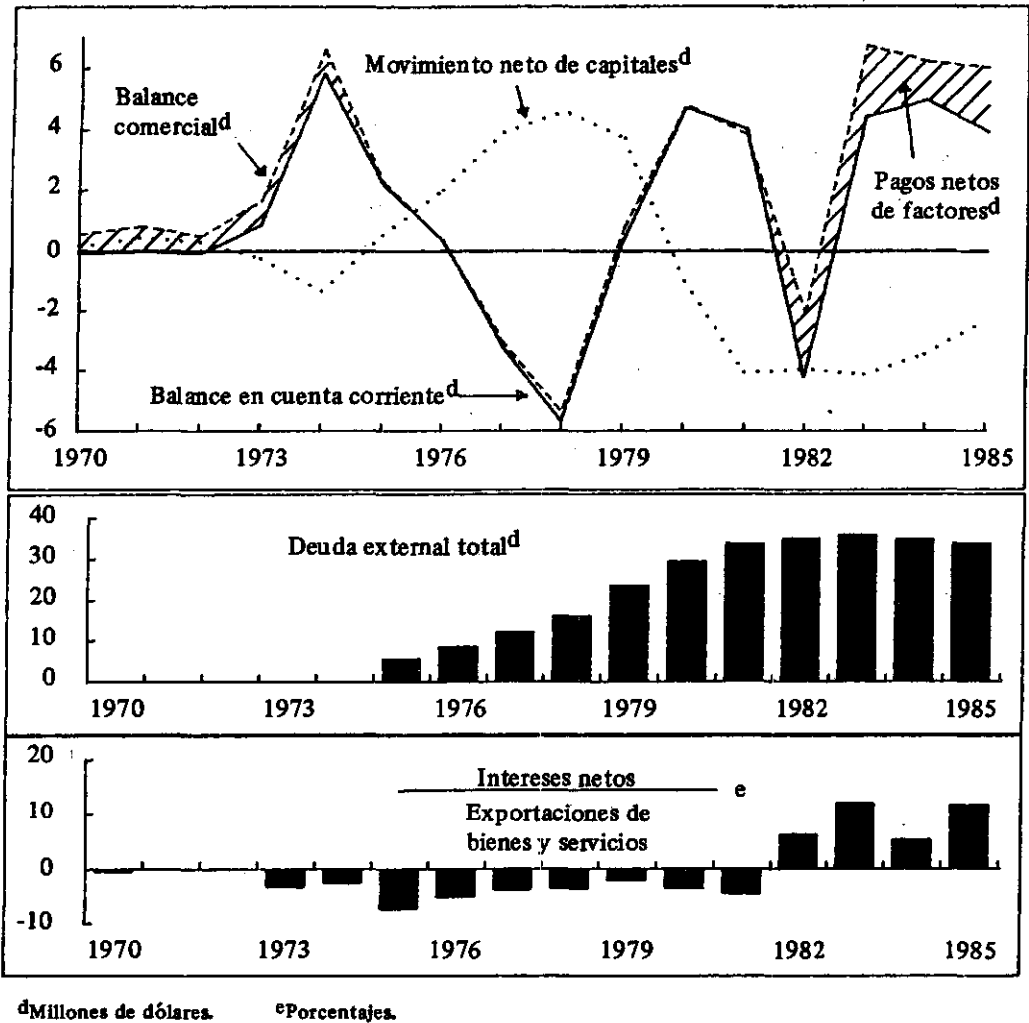
Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

^aTasa anual de crecimiento.
porcentual de diciembre a diciembre.

^bTasa anual media total país urbano.

^cVariación

Gráfico 1 (conclusión)



Cuadro 2

VENEZUELA: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO

	Estructura porcentual				Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Ingreso nacional bruto real (a + b - c + d)	96.6	94.6	97.3	94.8	-7.1	-7.5	1.8	-3.7
a) Producto interno bruto	100.0	100.0	100.0	100.0	-1.3	-5.6	-1.0	-1.2
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	0.2	-1.2	-0.4	-1.3	...	...	...	...
c) Menos: pagos netos de factores al exterior	2.6	3.8	2.0	3.7	...	40.3	-48.5	82.2
d) Donaciones privadas netas	-1.0	-0.4	-0.3	-0.2	60.4	-70.0	-19.6	-19.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

Cuadro 3

VENEZUELA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1975	1980	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Oferta global	120.3	125.5	117.0	2.3	-17.3	1.5	-3.2
Producto interno bruto a precios de mercado	100.0	100.0	100.0	-1.3	-5.6	-1.0	-1.2
Importaciones de bienes y servicios	20.3	25.5	17.0	14.7	-52.9	16.7	-13.3
Demanda global	120.3	125.5	117.0	2.3	-17.3	1.5	-3.2
Demanda interna	78.4	91.8	87.4	6.7	-21.2	0.7	-1.9
Inversión bruta interna	28.6	24.7	...	10.3	-57.7	36.1	...
Inversión bruta fija	24.0	25.2	...	-3.7	-26.3	-18.9	...
Construcción	13.6	15.0	...	-8.3	-17.7	-31.1	...
Maquinaria	10.4	10.2	...	2.0	-36.2	-1.0	...
Pública	1.8	2.7	...	9.6	-19.5	-41.5	...
Privada	22.2	22.6	...	-5.7	-27.5	-14.5	...
Variación de existencias	4.6	-0.5	...	...	...	...	...
Consumo total	49.8	67.1	...	5.5	-8.0	-5.2	...
Gobierno general	12.2	13.8	...	-1.0	-2.7	0.9	...
Privado	37.6	53.3	...	7.1	-9.3	-6.8	...
Exportaciones de bienes y servicios ^b	41.9	33.7	29.6	-10.9	-3.5	3.8	-6.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Venezuela.

^aCifras preliminares.

disminuyó en forma notoria (-7%). Los demás sectores productores de bienes (minería, agricultura e industria manufacturera) aumentaron su nivel de actividad, pero no lograron compensar los descensos antes mencionados. Así, la producción total de bienes disminuyó 1%, con lo que el deterioro acumulado en los últimos cinco años llegó a 12%. (Véase otra vez el cuadro 4.)

La producción total de servicios, por su parte, se mantuvo estancada, aunque el comercio y el transporte declinaron 4 y 2%, respectivamente. (Véase nuevamente el cuadro 4.)

i) *El sector agropecuario.* Fue la actividad que mostró mayor dinamismo, al crecer 7%, la tasa más elevada registrada por el sector desde 1977. (Véase el cuadro 5.) Esta notable expansión obedeció en buena medida al efecto de los incentivos aplicados a partir de 1984, entre los cuales destacaron los reajustes de los precios al productor y las mayores facilidades crediticias.¹ Dicha política se acentuó en 1985, en particular mediante el sustancial aumento (32%) de los préstamos concedidos a tasas especiales, la rebaja en los precios de los fertilizantes y la supresión gradual del tipo de cambio preferencial para las importaciones de productos agropecuarios. También se realizaron varias obras de infraestructura, con miras a expandir la superficie sembrada y ampliar la capacidad de almacenamiento y secado para algunos productos.

El vigoroso aumento del producto agrícola (11%) estuvo basado en los bienes de consumo interno. Las cosechas de leguminosas y cereales —entre las cuales se cuentan los alimentos más tradicionales de la dieta venezolana— experimentaron aumentos sustanciales (49 y 23%, respectivamente). Las fuertes alzas en la producción de maíz (59%), caraotas o frijoles negros (81%) y arroz (16%) reflejaron un sostenido proceso de sustitución de importaciones. Igualmente apreciable fue la

¹ A partir de 1984 la agricultura ocupó un lugar privilegiado dentro de la política de ajuste. El primer incentivo para el sector lo constituyeron los reajustes en los precios al productor para varios renglones seleccionados (leche, carne, cereales, etc.), los cuales alcanzaron a un promedio de 20% aquel año. Los aumentos fueron complementados con mayores facilidades crediticias, mediante el refinanciamiento de la deuda agrícola, la rebaja de la tasa de interés vigente para ese sector (fijada en un máximo de 8.5%), la mayor oferta de préstamos subsidiados y la obligación impuesta a los bancos, para que destinaran no menos de 17% de su cartera crediticia al sector.

expansión en la cosecha de algodón (87%) y caña de azúcar (19%), y la consiguiente disminución en las importaciones de dichos productos. (Véase nuevamente el cuadro 5.)

La producción de fruta, por su parte, creció en forma moderada (2%). Las cosechas de hortalizas y tubérculos disminuyeron (-5 y -9%), en cierta medida a causa de modificaciones en el patrón de consumo alimenticio de la población, cuya demanda se orientó más hacia bienes esenciales más baratos, a raíz, a su turno, del deterioro de los ingresos familiares reales.

En cuanto a los principales productos de exportación, el café y el cacao siguieron representando volúmenes más bien modestos. De hecho, no obstante incrementarse 6% la producción de café logró recuperar apenas el nivel de diez años antes, mientras que la de cacao se elevó sólo 3% y siguió sufriendo los efectos negativos de un cuantioso contrabando.

También la tasa de crecimiento del sector pecuario resultó modesta (2%). Los productos de mayor dinamismo fueron la leche (6%) y los huevos (5%), resultado atribuible a los reajustes de los precios al productor decretado a fines de 1984. La producción de carne, por su parte, aumentó en forma escasa, debido principalmente a la debilidad de la demanda interna. (Véase otra vez el cuadro 5.)

Las actividades pesqueras exhibieron un notable crecimiento (13%), atribuible en buena medida a la ampliación de las facilidades crediticias y a los incentivos acordados a las exportaciones. Así, un porcentaje cada vez mayor del volumen de pesca se destinó al mercado externo.

Cuadro 4

VENEZUELA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD ECONOMICA^a

	Índice en valor constante (1980 = 100)			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985 ^a	1975	1980	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Producto interno bruto	92.5	91.6	90.6	100.0	100.0	100.0	-1.2	-5.5	-1.0	-1.1
Bienes	96.6	94.1	93.5	54.4	52.0	50.4	-4.0	-4.6	-0.7	-1.1
Agricultura ^b	102.2	103.1	110.3	5.7	5.7	6.9	3.6	0.5	0.8	7.0
Extracción de petróleo y gas	83.5	84.0	78.1	28.9	24.0	21.1	-9.5	-5.2	0.6	-7.0
Minería	68.7	79.4	91.2	0.7	0.5	0.4	-16.5	-16.6	15.6	14.9
Industria manufacturera ^c	99.9	104.5	107.9	14.1	16.2	19.3	4.1	-1.7	4.6	3.3
Construcción	77.8	51.1	42.2	5.1	5.7	2.7	-8.4	-13.2	-34.4	-17.4
Servicios básicos	96.6	94.1	93.5	9.5	10.9	11.3	4.4	-11.6	-2.6	-0.7
Electricidad, gas y agua	135.3	135.3	142.2	0.9	1.0	1.6	12.3	4.1	-	5.1
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	92.8	90.0	88.5	8.7	9.9	9.7	3.5	-13.5	-3.0	-1.6
Otros servicios	100.5	102.3	102.2	37.9	39.7	44.8	-1.4	-0.8	1.8	-0.1
Comercio, restaurantes y hoteles	101.6	96.3	92.8	9.8	8.2	8.4	2.6	1.7	-5.2	-3.7
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	104.2	111.7	112.9	14.0	14.9	18.6	-3.1	-0.3	7.2	1.0
Propiedad de vivienda	107.1	108.3	108.1	9.4	9.3	11.2	3.7	0.3	1.1	-0.2
Servicios comunales, sociales y personales	96.4	96.6	97.1	14.2	16.6	17.8	-1.6	-2.6	0.2	0.5
Servicios gubernamentales	99.2	98.8	99.4	9.9	11.8	13.0	0.1	-1.8	-0.4	0.6
Ajustes: menos servicios bancarios	102.7	118.1	125.2	4.0	5.2	7.1	-13.8	-0.1	15.0	6.0
Más: Derechos de importación	34.0	25.4	23.6	2.0	2.5	0.7	1.2	-62.3	-25.1	-7.4

Fuente: Cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras oficiales del Banco Central de Venezuela.

^aA precios constantes de mercado de 1980.

^bIncluye el sector pecuario, silvicultura y pesca.

^cIncluye refinación de petróleo.

Cuadro 5

VENEZUELA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1975	1980	1983	1984	1985 ^a	Tasas de crecimiento			
						1982	1983	1984	1985 ^a
1. Índice de producción agropecuaria^b	89.3	100.0	101.6	102.9	109.6	3.3	-0.3	1.3	6.6
Agrícola	88.9	100.0	93.8	94.2	104.4	2.6	-3.0	0.5	10.8
Pecuaria	82.7	100.0	110.1	111.7	114.3	4.2	2.8	1.5	2.4
Silvícola	212.8	100.0	97.4	87.2	79.3	-	-2.6	-10.5	-9.1
Pesquera	79.8	100.0	92.2	104.7	117.9	7.1	-1.7	13.4	12.6
2. Producción de los principales cultivos^c									
De exportación									
Cacao	20	15	14	11	11	-10.6	5.3	-24.2	3.4
Café	65	58	59	61	64	-2.1	1.4	3.4	5.8
De consumo interno									
Cereales	1 087	1 547	1 302	1 428	1 822	0.5	-12.5	9.7	27.6
Leguminosas	42	39	36	30	44	-5.8	0.7	-17.5	49.1
Textiles y oleaginosas	343	280	267	258	299	-1.5	9.7	-3.5	15.9
Raíces y tubérculos	561	602	655	668	610	4.9	5.4	2.0	-8.8
Frutas	1 803	2 034	2 141	2 168	2 221	-0.7	1.9	1.3	2.4
Hortalizas	231	365	344	331	313	11.5	-4.0	-3.9	-5.2
Otras	5 583	5 041	4 872	4 816	5 744	18.2	-10.3	-1.2	19.3
3. Indicadores de la producción pecuaria									
Beneficio ^d									
Vacunos ^e	1 382	1 663	1 726	1 677	1 719	0.2	0.5	-2.8	2.5
Porcinos ^e	1 253	1 776	1 909	2 212	2 252	9.9	2.4	15.9	1.8
Ovinos	79	125	108	122	127	-15.5	16.0	13.3	4.0
Aves ^f	110	159	183	209	204	14.8	-12.5	13.9	-2.1
Otras producciones									
Leche ^g	1 187	1 311	1 464	1 452	1 532	2.3	2.7	-0.9	5.5
Huevos de consumo ^h	1 604	2 034	2 253	2 146	2 245	10.6	-7.5	-4.7	4.6
4. Volumen de pesca	153	177	217	254	269	22.1	1.5	17.3	5.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Ministerio de Agricultura y Cría y del Banco Central de Venezuela.

^aCifras preliminares. ^bÍndice a precios constantes, 1980 = 100. Por utilizar fuentes distintas, estas cifras no coinciden exactamente con las contenidas en el cuadro 4. ^cMiles de toneladas. ^dMiles de cabezas. ^eIncluye variación de existencias. ^fMillones de cabezas. ^gMillones de litros. ^hMillones de unidades.

ii) *La actividad petrolera.* Al desaparecer los factores excepcionales que habían permitido en el año anterior estabilizar el mercado petrolero internacional,² éste sufrió un marcado deterioro. A pesar de la reactivación de las economías industrializadas, el consumo mundial disminuyó 1%, fruto de los programas de ahorro y sustitución de energía puestos en vigencia a partir de 1974. La OPEP reaccionó disminuyendo su producción diaria de petróleo crudo de 17.2 a 15.8 millones de barriles, cifra esta última equivalente apenas a la mitad de la registrada diez años antes. Sin embargo, el descenso de la producción del cartel fue más que compensado por la mayor actividad de los restantes productores. En consecuencia, la participación de la OPEP en el mercado petrolero mundial disminuyó a 29% (31% en 1984 y alrededor de 50% una década antes), al tiempo que los precios internacionales afrontaban

²Entre ellos destacaron la huelga de los mineros del carbón en Gran Bretaña y el excepcional rigor del invierno en el hemisferio norte, factores que provocaron un leve aumento (3%) en la demanda de petróleo, en contraste con los repetidos descensos que ella había mostrado desde 1979.

fuertes presiones a la baja. Por lo tanto, la OPEP tuvo que rebajar en dos oportunidades —fines de enero y principios de julio— sus cotizaciones de referencia. Sin embargo, las persistentes divergencias entre países miembros impidieron que adoptase una posición firme y definida,³ con lo cual el mercado se tornó progresivamente más inestable y competitivo.

Como era de esperar, dicha situación influyó muy negativamente sobre la industria petrolera venezolana. Aunque las actividades extractivas fueron las menos afectadas, la producción de petróleo crudo se redujo 7%, conforme a la disminución de la cuota venezolana acordada por la OPEP en noviembre de 1984.

Las ventas externas de crudo, a su turno, se contrajeron casi 20%, con lo cual su volumen cayó al nivel más bajo de los últimos quince años. (Véanse el cuadro 6 y el gráfico 2.) El cierre de las dos refinерías instaladas en las cercanas Antillas Holandesas, que habían absorbido tradicionalmente alrededor de un tercio de las ventas de crudo venezolano contribuyó a ese resultado.⁴ Pero mayor impacto tuvo la política de mantención de precios dentro del esquema de referencia de la OPEP, en medio del deterioro de la demanda y de una acentuada baja del precio en el mercado *spot*. En efecto, las exportaciones petroleras venezolanas cayeron a niveles bajísimos entre abril y junio de 1985, para luego recuperarse merced a la rebaja de precios acordada por la OPEP en julio.

En parte para compensar ese deterioro, se decidió elevar la participación que dentro de las exportaciones totales de crudo tenían los petróleos livianos, cuyo precio internacional es relativa-

Cuadro 6

VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES FISICOS
DE LA ACTIVIDAD PETROLERA

	Millones de barriles						Tasas de crecimiento			
	1970	1975	1980	1983	1984	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Petróleo crudo										
Producción	1 353.4	856.4	793.5	655.4	658.4	612.9	-10.2	-5.1	0.4	-6.9
Exportación	888.6	537.3	469.6	359.5	368.6	299.0	-16.2	-7.3	2.5	-18.9
Refinado										
Producción	470.9	317.0	326.8	303.7	300.5	327.7	1.8	-2.0	-1.1	9.1
Exportación	377.8	224.1	212.6	188.0	186.7	201.3	-	4.7	-0.7	7.8
Consumo interno ^b	73.1	90.2	140.7	145.9	135.9	...	-	-2.4	-6.8	...
Capacidad petrolera										
Potencial de producción	...	...	908.5	931.1	940.6	940.6	3.1	-0.5	1.0	-
Capacidad de refinación	...	567.7	538.5	516.5	485.1	480.3	-2.4	-	-6.1	-1.0
Reservas										
Probadas ^c	14.0	18.4	19.7	25.8	28.0	29.3	22.0	5.3	8.3	4.6
Vida teórica ^d	10.4	21.5	24.8	39.6	42.4	48.0	35.5	11.5	7.1	13.2
Gas^e										
Producción bruta	48.4	38.0	35.5	31.8	32.6	33.1	-4.1	-4.4	2.5	1.7
Consumo interno	...	9.3	14.4	15.3	16.7	16.3	6.3	0.7	9.2	-2.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Venezuela y de Petróleos de Venezuela, S.A.

^aCifras preliminares.

^bCorresponde al consumo doméstico e industrial, incluso el de la industria petrolera.

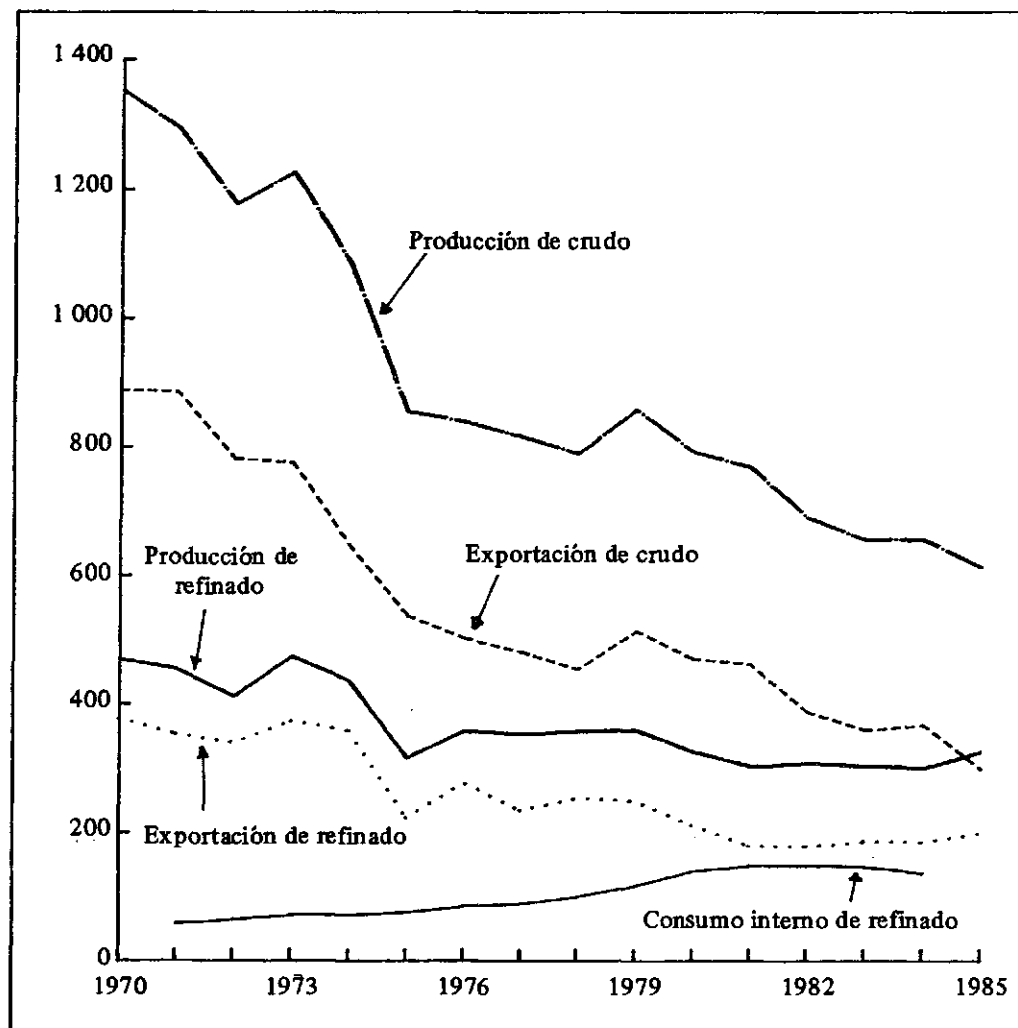
^cMiles de millones de

barriles. ^dAños. Corresponde a las reservas divididas por la producción de petróleo crudo del año correspondiente. ^eMiles de millones de metros cúbicos.

³En efecto, sólo en diciembre se logró un acuerdo parcial que contemplaba la defensa de los mercados y el abandono del esquema de precios de referencia. Sin embargo, no se llegó a precisar el volumen de producción acordado para la organización y, menos aún se determinaron las respectivas cuotas de los países miembros.

⁴La refinерía de Exxon en Aruba cerró definitivamente en febrero. Mientras tanto, la de Curazao fue vendida por la Shell al gobierno de la isla y permaneció fuera de funciones entre mayo y noviembre. En ese mes se logró un acuerdo en virtud del cual Petróleos de Venezuela arrendó al gobierno de Curazao la refinерía y el puerto anexo, asegurando de ese modo el procesamiento de 190 000 barriles diarios.

Gráfico 2
VENEZUELA: INDICADORES DEL SECTOR PETROLERO
(Millones de barriles)



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

mente mayor, en desmedro de las ventas de petróleo pesado y extrapesado. Con ello, el precio promedio de las exportaciones venezolanas de crudo disminuyó algo menos de 3% únicamente, llegando, sin embargo, a un nivel inferior al registrado en 1980. (Véase el cuadro 7.)

El precio promedio de las exportaciones de productos derivados sufrió una merma aún más acentuada (-5%), debido al sustancial deterioro sufrido por la demanda de combustibles para calefacción. Sin embargo, la política de precios de los productos y el patrón de refinación de la industria petrolera venezolana hicieron posible una mayor flexibilidad,³ lo que permitió aumentar

³ Los precios de los productos no están incluidos en el esquema de referencia de la OPEP y fueron modificados de acuerdo a la evolución del mercado, a menudo en forma conjunta con México, el principal competidor de Venezuela en el mercado estadounidense. Por otra parte, Petróleos de Venezuela ha venido realizando desde 1983 inversiones para aumentar la flexibilidad de la estructura de producción de sus refineries, de modo que ella se adapte mejor a cambios de la demanda por los distintos productos.

sensiblemente (8%) el volumen de ventas externas de derivados. (Véase nuevamente el cuadro 6.) No obstante, los ingresos totales en divisas de Petróleos de Venezuela se contrajeron en más de 1 000 millones de dólares, a la vez que la utilidad neta de la empresa disminuyó más de 20%. (Véase nuevamente el cuadro 7.)

La empresa mantuvo no obstante un nivel de inversión superior a 12 000 millones de bolívares, esencialmente en proyectos orientados a aumentar la estabilidad de los mercados y los ingresos futuros. Especial importancia tuvieron diversos programas de internacionalización, los cuales con-

Cuadro 7

VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS
DE LA INDUSTRIA PETROLERA

	1976	1980	1983	1984	1985 ^a	Tasas de crecimiento				
						1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Precios (dólares por barril)										
Promedio	11.25	26.44	25.31	26.70	25.88	12.4	-7.5	-7.9	5.5	-3.1
Crudo	...	25.63	23.72	25.36	24.67	14.8	-9.0	-11.4	6.9	-2.7
Derivados	...	28.21	28.35	29.34	27.75	8.0	-4.8	-2.3	3.5	-5.4
Millones de bolívares										
Ingresos por ventas	38 991	80 780	64 019	95 422	88 167	4.5	-16.2	-9.5	49.1	-7.6
Externas	37 320	78 328	59 948	86 456	77 613	4.3	-17.9	-10.6	44.2	-10.2
Internas	1 671	2 452	4 071	8 966	10 554	8.6	36.7	11.8	120.2	17.7
Utilidad de la empresa ^b	3 761	14 813	7 582	14 828	11 773	-3.9	-23.4	-30.4	95.6	-20.6
Inversión bruta fija	1 391	9 761	13 298	11 634	12 285	38.5	26.0	-21.9	-12.5	5.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central de Venezuela y de Petróleos de Venezuela, S.A.

^aCifras preliminares. ^bDespués de pagar los impuestos correspondientes.

Cuadro 8

VENEZUELA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1975	1980	1983	1984	1985 ^a	Tasas de crecimiento			
						1982	1983	1984	1985 ^a
1. Indices de producción de la minería ^b (1980 = 100)	129.3	100.0	68.5	79.2	91.0	-16.6	-16.6	15.6	14.9
2. Producción de algunos minerales importantes									
Hierro ^c									
Producción	24.8	16.0	9.4	13.1	14.9	-24.8	-19.1	38.2	14.1
Exportación	19.4	11.7	6.3	7.9	9.0	-46.8	-5.3	26.2	14.1
Oro ^d	570	430	1 084	1 741	2 268	4.3	20.2	60.6	30.3
Diamantes ^e	1 060	666	279	273	198	-11.2	-35.9	-2.2	-27.3
Carbón ^f	60	39	39	51	40	2.9	-15.7	29.8	-20.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Ministerio de Energía y Minas y del Banco Central de Venezuela.

^aCifras preliminares. ^bValor de la producción del sector a precios de 1968. Por tener una base distinta, esas cifras no coinciden exactamente con las contenidas en el cuadro 4. ^cMillones de toneladas. ^dKilogramos. ^eMiles de quilates métricos. ^fMiles de toneladas.

templan la adquisición por parte de Petróleos de Venezuela de capital accionario en la refinación y distribución situadas en los propios mercados de consumo.⁶ Respecto a la empresa petrolera procuró la diversificación de sus operaciones, al dar impulso a sus extracción y conversión de gas natural,⁷ mientras estudiaba planes de inversión en carbonífero.

iii) *La minería.* La minería mostró un desempeño muy satisfactorio, al aumentar 15 % el nivel de actividad por segundo año consecutivo. (Véase el cuadro 8.) Al igual que en 1984, el incremento en la producción se debió en buena medida a la racionalización de la gestión de las empresas mineras, en su mayoría estatales. Sin embargo, dichos resultados no lograron compensar las mermas sufridas en el trienio 1981-1983, debido a lo cual la producción minera fue todavía inferior a la registrada en 1980.

El mayor nivel de actividad reflejó en esencia los incrementos en la producción de mineral de hierro (14%) y de oro (30%), tasas satisfactorias pero inferiores a las registradas el año anterior. Lo sucedido con la producción de mineral de hierro obedeció en lo principal a la maduración de algunas inversiones anteriores⁸ y permitió expandir en igual magnitud las ventas externas.

El vigoroso incremento de la producción de oro, por su parte, fue fruto no sólo de la mayor actividad minera, sino también de los progresos en el control y la fiscalización ejercidos sobre la explotación aurífera.

En cambio, la producción de los demás minerales disminuyó en forma bastante marcada, aunque sin influir sobre el resultado global del sector, dado su modesta magnitud, apenas 15 % del total de esas actividades. (Véase nuevamente el cuadro 8.) Como consecuencia del agotamiento progresivo de las minas, la producción de diamantes disminuyó por sexto año consecutivo y equivalió apenas a un quinto del nivel registrado diez años antes. El descenso de 21% registrado en el caso del carbón obedeció más bien a la caída en la demanda interna (-15%). No obstante, la empresa carbonífera estatal logró duplicar su utilidad neta, merced al mejoramiento de su gestión y al reajuste de los precios internos del mineral en febrero. Asimismo, varias empresas mineras, como las productoras de cal, fósforo y sal, todas de propiedad estatal, mejoraron sensiblemente su situación financiera.

iv) *La industria manufacturera.* El ritmo de crecimiento de la actividad manufacturera disminuyó de 5 a 3%. (Véase el cuadro 9.) Esta pérdida de dinamismo fue en lo fundamental consecuencia de la baja sufrida por la demanda doméstica. Las ramas industriales con acceso a los mercados externos exhibieron, en cambio, una interesante expansión, destacando el rubro de metales básicos (8% la producción de acero; 5% la de aluminio). En ambos casos, parte significativa de la producción (40 y 60%, respectivamente) fue destinada a los mercados externos.

Los sectores más orientados al mercado interno registraron aumentos sólo leves o incluso negativos. (Véase otra vez el cuadro 9.) La industria petroquímica logró incrementar significativamente (8%) su producción de fertilizantes, lo que comprueba el dinamismo de la actividad agrícola nacional; sin embargo, disminuyó la producción de las demás sustancias petroquímicas (urea y amoníaco, entre otras), con lo que el resultado global fue una caída de 10%. Las demás ramas productoras de bienes intermedios, fueron negativamente afectadas por el nuevo repliegue de la construcción y la inversión pública.

En general, los sectores productores de bienes de consumo durable exhibieron una evolución bastante negativa, destacando el virtual estancamiento de la industria automotriz, cuya producción alcanzó un nivel equivalente apenas al 80% del registrado cinco años antes. Se estima que la industria de bienes de capital siguió manteniendo ociosa más de 30% de su capacidad instalada. Por su parte, la producción de los restantes bienes de consumo aumentó levemente, aunque en la mayoría de los casos se acumularon volúmenes considerables de existencias. (Véase nuevamente el cuadro 9.)

⁶Una inversión de ese tipo se había materializado en 1983 con la empresa Veba Oel, de Alemania Federal. En 1985 se acordó ampliar dicha participación y realizar varios proyectos similares con empresas de Suecia y Estados Unidos. Asimismo, se decidió arrendar y poner nuevamente en funciones la refinería de Curazao, tradicional mercado para el crudo venezolano. Se ha pretendido de esta forma asegurar la colocación de un volumen importante de hidrocarburos en los centros de consumo, otorgando mayor estabilidad a las exportaciones.

⁷Los esfuerzos en ese campo apuntan a aumentar los volúmenes de hidrocarburos líquidos disponibles para la exportación, sea de manera directa (conversión del gas natural en gas licuado de petróleo) o indirecta (reorientación del consumo interno hacia el gas natural). En 1985 se realizaron progresos en ambas direcciones. Por un lado, entró en operaciones una nueva planta productora de gas licuado de petróleo. Por otro, se inició la construcción de una importante obra de infraestructura para el transporte interno de gas natural, a fin de conectar los importantes yacimientos de gas ubicados en la región oriente con los principales centros urbanos del país (proyecto Nurgas).

⁸En mayo se iniciaron las faenas de exploración del yacimiento de San Isidro, que aportó casi un sexto de la producción total del año.

Cuadro 9

VENEZUELA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1975	1980	1983	1984	1985 ^a	Tasas de crecimiento			
						1982	1983	1984	1985 ^a
1. Índice de producción manufacturera^b	72	100	101	106	109	4.3	-1.6	5.1	3.0
Bienes de consumo									
Alimentos	80	100	110	112	115	4.7	8.1	1.6	2.6
Bebidas	56	100	118	114	92	6.7	-0.2	-3.3	-19.1
Tabaco	76	100	66	52	50	-15.1	-13.3	-21.1	-2.9
Textiles	138	100	93	112	113	-9.2	1.2	20.7	1.0
Prendas de vestir	130	100	95	112	99	1.8	9.9	18.0	-11.6
Calzados	89	100	114	121	119	14.4	-10.1	6.1	-1.7
Muebles	47	100	74	76	86	3.0	-2.9	2.0	13.7
Imprentas	103	100	101	107	127	4.9	-5.2	6.0	18.3
Bienes intermedios									
Químicos industriales	50	100	95	126	127	4.3	1.2	33.2	1.1
Otros productos químicos	60	100	88	99	102	4.4	-3.1	12.2	3.0
Caucho	79	100	93	82	93	-3.0	-5.8	-11.7	13.4
Productos plásticos	96	100	101	107	99	3.4	7.8	5.4	-6.9
Vidrio	80	100	97	130	138	0.5	-0.5	33.9	6.4
Papel	84	100	123	146	136	4.8	5.8	19.0	-6.7
Básicos hierro o acero	26	100	143	156	...	64.1	-3.9	9.1	...
Metales no ferrosos	-	100	78	99	244	-35.5	54.2	27.3	146.6
Bienes de capital									
Maquinaria	104	100	96	110	109	9.2	-14.7	13.6	-1.2
Maquinaria eléctrica	78	100	87	87	66	1.5	-12.3	1.0	-24.5
Material de transporte	84	100	75	71	...	-2.6	-22.5	-5.6	...
2. Producción de algunos productos industriales^c									
Azúcar	469	323	348	390	395	20.1	-4.6	12.1	1.2
Acero	919	1 784	2 146	2 511	2 710	9.5	7.8	17.0	8.0
Aluminio	52	156	334	376	396	-12.9	22.2	12.7	5.3
Amoníaco	180	439	462	572	490	6.2	-13.6	23.8	-14.3
Acido sulfúrico	117	114	139	158	157	43.0	23.0	13.7	-0.6
Urea	27	276	390	360	318	18.1	4.8	17.9	-11.7
Fertilizantes	160	441	576	759	...	29.9	-8.6	31.8	8.0
Cemento	3 455	4 842	4 151	3 878	3 928	10.4	-23.6	-6.6	1.2
Llantas para vehículos ^d	2 669	3 483	3 385	2 985	3 029	-2.5	-5.7	-11.8	1.5
Vehículos de pasajeros	92	94	80	75	77	10.4	-23.6	-6.6	2.3
3. Empleo^e	...	752	728	744	791	-0.1	-5.4	2.3	6.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Banco Central de Venezuela y de varias empresas industriales.

^aCifras preliminares.^bA precios constantes, 1980. 1985 promedio enero-septiembre.^cMiles de toneladas.^dMiles deunidades. ^eMiles de personas.

Cuadro 10

VENEZUELA: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1975	1980	1983	1984	1985 ^a	Tasas de crecimiento			
						1982	1983	1984	1985 ^a
1. Índice del PIB del sector ^b	79.4	100.0	77.7	51.0	42.1	-8.4	-13.3	-34.4	-17.4
2. Construcción de viviendas									
Superficie total ^c	...	4 662	2 359	2 167	1 896	22.5	-49.3	-8.2	-12.5
Número de viviendas ^d									
Total	61.4	77.1	63.1	43.8	46.1	7.9	-34.1	-30.6	5.2
Sector público ^e	35.4	40.0	30.1	19.3	24.5	12.6	-38.0	-36.0	27.5
Sector privado	26.0	37.1	33.0	24.6	21.6	3.4	-30.1	-25.7	-12.3
3. Indicadores de actividad									
Ventas internas de acero ^f	469	449	285	327	217	-6.8	-36.9	14.7	-33.6
Ventas internas de cemento ^f	3 436	5 065	4 163	3 633	3 588	4.2	-26.6	-12.7	-1.2
Ventas internas de ferretería y materiales de construcción ^g	...	100.0	84.6	76.9	54.7	-8.6	6.4	-9.1	-33.6
Créditos concedidos ^h	...	12 148	12 254	12 129	10 390	12.3	-4.7	-1.0	-14.3
4. Empleo (miles de personas)	...	434	393	345	350	4.5	-16.2	-12.3	1.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de información del Ministerio de Desarrollo Urbano, de Fundaconstrucción y del Banco Central de Venezuela.

^aCifras preliminares. ^bÍndice a precios constantes, 1980 = 100. Por tener una base distinta, esas cifras no coinciden exactamente con las contenidas en el cuadro 4. ^cPermisos concedidos para la construcción de viviendas. Miles de metros cuadrados. ^dMiles de unidades.

^eIncluye, además de vivienda, las parcelas populares y de mejoramiento urbano progresivo. ^fMiles de toneladas. ^gEn el área metropolitana de Caracas. Índice en términos reales, 1980 = 100. 1985 enero-septiembre. ^hCréditos al constructor y al comprador.

Millones de bolívares.

v) *La construcción.* Por quinto año consecutivo el sector disminuyó su producto, esta vez 17%, registrando así un nivel equivalente apenas a la mitad del registrado diez años antes. (Véase el cuadro 10.) Este deterioro pareció frenarse a fines de año, merced a la materialización de parte del programa adicional de inversiones creado con el objeto de absorber la cesantía y estimular la actividad interna.⁹ Ello quedó de manifiesto en el leve repunte que experimentó, por primera vez desde 1982, el empleo en el sector. Asimismo, el número de viviendas construidas con financiamiento público aumentó más de 25%, después de dos años de sustanciales descensos. (Véase nuevamente el cuadro 10.)

Las medidas de apoyo directo, complementadas por una cierta flexibilización de la política de subsidio habitacional, fueron aplicadas sin embargo en forma lenta y restringida, lo que impidió el repunte de la actividad global del sector. También influyó negativamente el bajo nivel de la demanda interna. En efecto, la construcción de viviendas por parte del sector privado disminuyó por tercer año consecutivo, a la vez que los demás indicadores de actividad disponibles (ventas internas de materiales y créditos concedidos) mostraron notorios descensos. (Véase otra vez el cuadro 10.) Al mismo tiempo, se estima que la disponibilidad de viviendas para la venta siguió siendo elevada (41 000 unidades), cifra casi semejante al total de las nuevas construcciones del año, con la consiguiente inmovilización de recursos y el agravamiento de las perspectivas del sector.

vi) *Servicios.* Los rubros más ligados a la producción de bienes, como el comercio y el transporte, disminuyeron (-4% y -2%, respectivamente) su nivel de actividad. (Véanse los cuadros 4 y 11.) En ambos casos, el leve repunte de la actividad interna no logró compensar el efecto de la disminución sufrida por las importaciones. En cambio, la producción de servicios básicos se expandió 5%, debido en lo fundamental al notorio aumento (43%) registrado en la generación eléctrica.

⁹En vista del debilitamiento que venía mostrando la demanda interna, las autoridades decidieron acometer un programa adicional de inversiones por un monto de 6 500 millones de bolívares, con miras a estimular los niveles de producción y empleo y, a la postre, de inversión privada. De ese total, 3 400 millones de bolívares fueron incluidos en el presupuesto del gobierno central para 1985. Véase más adelante la parte relativa a la política fiscal.

(Véase otra vez el cuadro 11.) La del resto de los servicios permaneció estancada. No obstante, el nivel de empleo en dichas actividades se elevó en forma sostenida, con la única excepción de la merma de 3% en el número de empleados públicos. Ello sugiere que el subempleo aumentó en forma apreciable.

c) *Ocupación y desempleo.*

El desempleo continuó registrando en 1985, los elevados niveles del año anterior (14% en las ciudades y 8% en las zonas rurales). La construcción volvió a ser el sector con la mayor tasa de cesantía (30%), seguida por la industria manufacturera (13%) y el comercio (11%). Sin embargo, durante el segundo semestre se revirtió la tendencia ascendente iniciada en 1982 y el porcentaje de desocupados disminuyó levemente tanto en las zonas urbanas como en las rurales. (Véanse el cuadro 12 y el gráfico 3.) Aún así, el nivel de cesantía a fines de año fue ampliamente superior al anotado dos años antes.

Esta baja en el desempleo adquirió particular relieve porque coincidió con una nueva alza en el coeficiente de participación neta, el cual alcanzó un nivel sin precedentes. Sin embargo, ello fue ampliamente compensado por el sensible aumento (3%) del nivel de ocupación, al cabo de un par de años de absoluto estancamiento. (Véase nuevamente el cuadro 12.) El crecimiento de la ocupación en la agricultura (4%) reflejó el dinamismo evidenciado por esa actividad durante el año, en tanto que el mayor nivel de empleo en la industria manufacturera (6%) y la construcción (2%) obedeció en parte al efecto de los programas gubernamentales de reactivación. La notoria expansión (7%) del número de ocupados en el comercio, por su parte, estuvo vinculado al aumento del subempleo en ese sector, y más globalmente a la ampliación del sector informal en el país. En efecto, entre el segundo semestre de 1984 y el mismo período de 1985, la significación del empleo en estas actividades aumentó del 44 al 46% de la ocupación total.

Cuadro 11

VENEZUELA: INDICADORES DE LAS ACTIVIDADES DE SERVICIOS

	1975	1980	1983	1984	1985 ^a	Tasas de crecimiento			
						1982	1983	1984	1985 ^a
1. Energía eléctrica									
Capacidad instalada ^b	4.7	7.7	9.8	11.6	13.2	15.1	1.7	18.3	13.7
Generación ^c	21.2	32.4	38.3	39.6	43.3	3.6	9.3	3.4	9.3
Consumo total ^c	19.5	27.7	31.3	33.2	37.6	0.7	7.2	6.0	13.2
2. Transporte									
Carga movilizada ^d									
Aérea	...	113.0	41.5	49.6	54.7	-15.9	-56.7	19.3	10.1
Marítima	...	7.9	6.1	7.4	7.9	-1.7	-27.8	20.7	6.6
3. Comercio									
Índice de ventas comerciales ^e	103.7	100.0	78.3	75.7	74.9	-2.6	-20.4	-3.4	-1.0
4. Empleo ^f									
Total sector servicios	...	2 704	2 981	2 984	3 074	3.0	2.6	0.1	3.0
Comercio	...	1 062	1 165	1 178	1 260	3.4	0.9	1.2	6.9
Administración pública	...	297	...	349	329 ^g	...	...	...	-3.1
Servicios personales	...	308 ^h	...	386	441 ^g	...	...	...	12.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones de la Oficina Central de Estadísticas e Informática (OCEI) y del anexo estadística del Mensaje del Presidente al Congreso, 1986.

^a Cifras preliminares. ^b Millones de kW/hora. ^c Miles de millones de kW/hora. ^d Miles de toneladas. ^e En el área metropolitana de Caracas. Índice en términos reales, 1980 = 100. ^f Miles de personas. ^g Sólo segundo semestre. ^h Sólo primer semestre.

Cuadro 12

VENEZUELA: EVOLUCION DE LA OCUPACION Y DESOCUPACION

	1981	1982	1983	1984	1985 ^a	Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
						1980	1985	1983	1984	1985 ^a
Fuerza de trabajo (miles de personas)	5 120	5 305	5 486	5 673	5 873					
Tasa de participación neta ^b (porcentaje)	54.7	54.4	54.2	55.3	56.1					
Miles de personas										
Ocupación	4 803	4 928	4 937	4 942	5 106	100.0	100.0	0.2	0.1	3.3
Sector primario	760	781	830	866	895	16.2	17.5	6.4	4.4	3.3
Actividades agropecuarias	694	710	757	792	826	14.7	16.2	6.6	4.6	4.3
Hidrocarburos, minas y canteras	66	71	73	74	69	1.5	1.3	4.1	1.5	-7.5
Sector secundario	1 276	1 302	1 189	1 156	1 204	26.7	23.5	-8.7	-2.8	4.2
Industria manufacturera	770	769	728	744	790	16.2	15.5	-5.4	2.3	6.2
Construcción	449	469	393	345	350	9.3	6.8	-16.2	-12.3	1.6
Electricidad, gas, agua y servicios sanitarios	57	64	69	67	63	1.2	1.2	7.4	-2.8	-4.6
Sector terciario	2 763	2 846	2 913	2 917	3 011	57.0	59.0	2.3	0.2	3.2
Comercio ^c	1 117	1 155	1 165	1 178	1 260	22.9	24.7	0.9	1.2	6.9
Transporte, almacenaje y comunicaciones	366	375	374	348	343	7.4	6.7	-0.3	-7.0	-1.2
Otros servicios	1 280	1 316	1 374	1 391	1 408	26.7	27.6	4.4	1.2	1.2
Porcentajes										
Desocupación abierta										
Total país	6.2	7.1	10.0	12.9	13.1					
Cesantía	5.3	6.0	8.5	11.0	11.5					
Buscan trabajo por primera vez	0.9	1.1	1.5	1.9	1.6					
Area rural	4.0	4.8	5.7	7.6	8.0					
Area urbana	6.8	7.8	10.5	14.3	14.3					
Area metropolitana de Caracas	5.7	7.0	10.5	11.0 ^d	13.2 ^d					
Cesantía por sector económico										
Industria manufacturera	5.3	6.0	8.5	11.0	11.5					
Construcción	7.3	8.8	11.7	13.0	13.2					
Comercio ^c	11.7	13.3	21.4	29.3	30.2					
Otros servicios	4.4	5.2	7.8	10.3	10.7					
Otros servicios	3.6	3.9	5.5	8.2	8.8					

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos de encuestas de hogares realizadas por la OCEI.

^aCifras preliminares. ^bPorcentaje de la fuerza de trabajo de la población de 15 años y más.^cIncluye instrucciones financieras.^dSólo primer semestre.

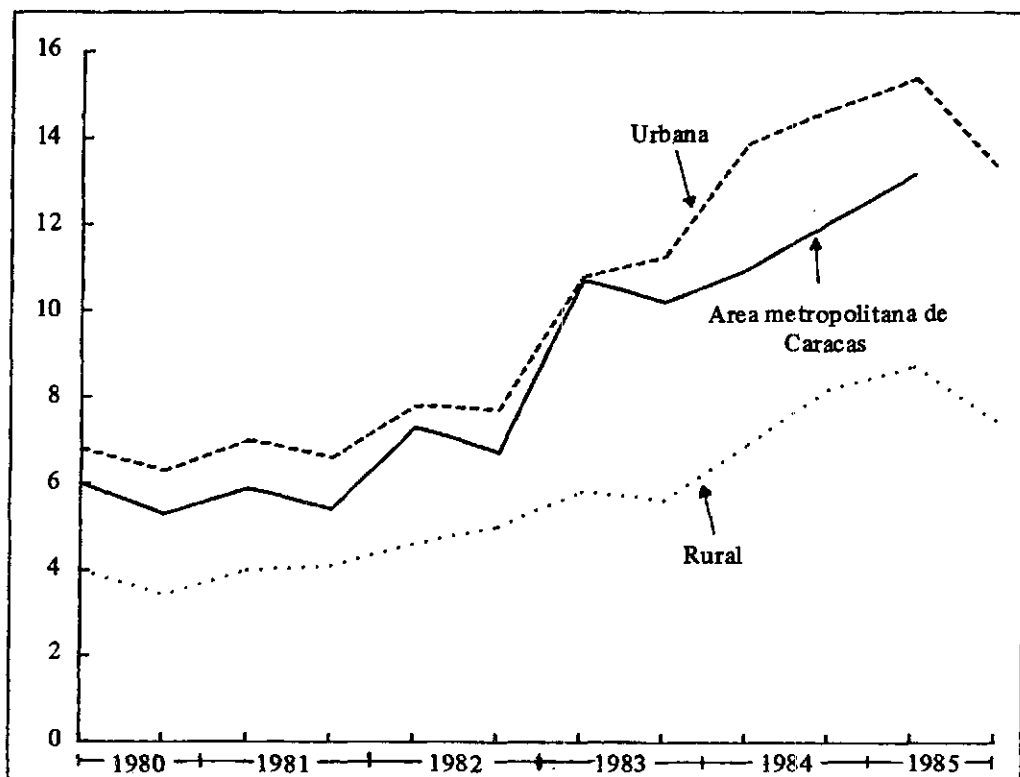
3. El sector externo

A pesar de las negativas condiciones internacionales, Venezuela logró mantener cuantiosos superávits en sus cuentas externas, con lo cual sus reservas internacionales aumentaron más de 1 600 millones de dólares por segundo año consecutivo.

a) *La política cambiaria*

Conforme a lo anunciado a principios de 1984,¹⁰ se siguió progresando hacia la unificación gradual de los distintos tipos de cambios vigentes. En el transcurso de 1985 se realizó la progresiva transferencia de las importaciones consideradas "esenciales", y que estaban adscritas a la tasa preferencial de 4.30 bolívares por dólar, a la tasa comercial de 7.50 bolívares por dólar. De esta forma las operaciones efectuadas, al tipo de cambio preferencial, pasaron a representar tan solo 5% del total, a la vez que aumentaban sensiblemente —de 24 a 38% del total— las efectuadas al tipo comercial. (Véase el cuadro 13.)

Gráfico 3
VENEZUELA: EVOLUCION DE LA DESOCUPACION ABIERTA
(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

¹⁰ Al elevar 25 y 40%, respectivamente, el tipo de cambio comercial —de 6 a 7.50 bolívares por dólar— y el tipo de cambio petrolero (4.30 a 6 bolívares por dólar), el gobierno estableció en febrero de 1984, un sistema de cambios múltiples de cuatro niveles (preferencial, petrolero, comercial y libre). Sin embargo, anunció que su meta consistía en la unificación gradual de los tipos de cambio. Durante 1985 se cumplió con el programa de eliminación paulatina del tipo de cambio preferencial, salvo en lo concerniente a algunos pagos del servicio de la deuda externa, habiéndose programado para el 1º de enero de 1986 la unificación de los tipos de cambio comercial y petrolero al nivel de 7.50 bolívares por dólar. Asimismo, se reafirmó la voluntad de mantener por algún tiempo más el tipo de cambio libre —vigente para exportaciones no tradicionales, importaciones no autorizadas y operaciones financieras—, pero se advirtió que el Banco Central intervendría regularmente para estabilizarlo.

Cuadro 13

**VENEZUELA: MOVIMIENTO DE DIVISAS DEL BANCO CENTRAL
SEGUN TIPO DE CAMBIO**

	Total	Tipo de cambio respecto al dólar			
		4.30	6.00	7.50	Libre
Millones de dólares					
1983					
Ingresos	17 841	16 531	364	-	946
Egresos	16 731	12 977	935	-	2 819
1984					
Ingresos	17 281	2 423	13 274	962	622
Egresos	15 971	4 966	2 420	7 104	1 481
1985 ^a					
Ingresos	15 579	35	13 529	1 285	730
Egresos	14 347	1 569	1 353	9 998	1 427
Composición porcentual ^b					
1983	100.0	85.3	3.8	-	10.9
1984	100.0	22.2	47.2	24.3	6.3
1985 ^a	100.0	5.4	49.7	37.7	7.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de información del Banco Central de Venezuela.

^aCifras preliminares.^bPara el total de las operaciones cambiarias.

Las operaciones del Banco Central en el mercado libre, por su parte, siguieron representando alrededor de 1 400 millones de dólares. Al igual que en 1984, su principal finalidad fue evitar los movimientos especulativos y mantener relativamente estable la cotización del bolívar en el mercado libre. Debido a las desfavorables expectativas suscitadas por el deterioro del mercado petrolero internacional, el Banco Central tuvo que intervenir vigorosamente en dos oportunidades —junio y noviembre— para frenar las alzas del dólar en el mercado libre. No obstante, la cotización vigente a fines de año —casi 15 bolívars por dólar— involucró un deterioro de 19% respecto al mismo período del año anterior. (Véase el cuadro 14.)

Debido a la escasa participación del mercado libre en el total de las transacciones cambiarias, el tipo de cambio promedio subió, empero, en forma mucho más moderada (9%). Como esa magnitud fue bastante inferior al diferencial entre el aumento del índice de precios al por mayor y la inflación externa, el tipo de cambio efectivo bajó 10%, después de haber subido en los dos años anteriores, con lo que reeditó su nivel de 1981. (Véase el cuadro 14 otra vez.)

b) El comercio exterior

Pese a que el deterioro del mercado petrolero internacional se acentuó, el intercambio de bienes volvió a arrojar un superávit sustancial (7 600 millones de dólares), sólo levemente inferior al anotado en 1984. Ello obedeció a la sustancial caída experimentada por el valor y el volumen de las importaciones de bienes (-16 y -15%, respectivamente), cuyos niveles fueron apenas superiores a los de 1983. (Véase el cuadro 15.) Ese descenso fue atribuible a su turno a la nueva expansión mostrada por el proceso de sustitución de importaciones, a la cual se agregó el relativo estancamiento de algunas actividades internas. También influyó, en cierta medida, el término de la fase de reposición de inventarios que había tenido lugar en 1984.

Específicamente notorio fue la contracción de las compras externas de alimentos (-27% en los primeros nueve meses del año), reflejo del dinamismo del sector agropecuario nacional. De esta forma, la participación de los alimentos dentro del total de importaciones llegó a su nivel más bajo en diez años (7%, que se compara con un coeficiente superior a 14% en 1976). También fue considerable el descenso registrado por las compras externas de materias químicas (-21%), otra manifestación del

repunte de la producción interna de dichos bienes. Con todo, las importaciones de materias primas y productos intermedios disminuyeron casi un quinto durante los tres primeros trimestres. (Véase el cuadro 16.) Por su parte, las importaciones de materiales de construcción, de bienes de consumo durable y de bienes de capital aumentaron en forma sostenida (26, 25 y 18%, respectivamente), aunque no llegaron a compensar las drásticas caídas de años anteriores. Con ello, el peso de los países industrializados en la estructura de las importaciones venezolanas aumentó sensiblemente, supe-

Cuadro 14

VENEZUELA: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO

Promedios anuales y trimestrales	Tipos de cambio nominales (bolívares por dólar)			Indices del tipo de cambio real efectivo ^a	
	Comercial	Libre	Promedio ^b	Exportaciones	Importaciones
1975	4.29	-	4.29	117.1	112.0
1976	4.29	-	4.29	114.5	107.6
1977	4.29	-	4.29	107.0	103.0
1978	4.29	-	4.29	106.7	106.9
1979	4.29	-	4.29	107.8	108.8
1980	4.29	-	4.29	100.0	100.0
1981	4.29	-	4.29	91.4	93.1
1982	4.29	-	4.29	85.1	84.2
1983		10.59	5.01	91.9	91.5
1984		13.51	6.49	102.4	102.1
1985 ^c	7.50	13.97	7.05	92.1	91.9
1982					
I	4.29	-	4.29	86.7	86.1
II	4.29	-	4.29	85.6	84.9
III	4.29	-	4.29	84.1	83.1
IV	4.29	-	4.29	84.0	83.0
1983					
I	4.86	5.60	4.35	83.3	82.9
II	6.00	10.20	5.13	94.8	94.6
III	6.00	13.90	5.70	102.6	102.1
IV	6.00	12.75	4.87	86.9	86.4
1984					
I	7.00	13.65	5.45	94.5	94.1
II	7.50	15.30	6.94	114.7	114.5
III	7.50	12.57	6.77	103.8	103.5
IV	7.50	12.52	6.79	96.5	96.1
1985 ^c					
I	7.50	13.28	6.93	93.2	92.8
II	7.50	13.36	6.99	91.4	91.3
III	7.50	14.39	7.11	92.0	91.8
IV	7.50	14.85	7.17	91.8	91.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones del Fondo Monetario Internacional, *Estadísticas Financieras Internacionales*, y del Banco Central de Venezuela.

^aCorresponde el promedio de los índices del tipo de cambio real del bolívar con respecto a las monedas de los principales países con los que Venezuela tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Desde 1975 a 1979 estas ponderaciones corresponden al promedio de esos mismos años y a partir de 1980 al promedio del período 1980-1983. En los cálculos se han utilizado preferentemente índices de precios al por mayor y en el caso de Venezuela se usó el subíndice de productos nacionales de dicho índice. Por otra parte, debido a la implementación de un régimen de cambios múltiples, a partir de febrero de 1983 se utilizó como base el tipo de cambio promedio para el conjunto de la economía, ponderado según los movimientos de divisas registrados por el Banco Central. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico en el *Estudio Económico de América Latina*, 1981.

^bPromedio ponderado según los movimientos de divisas registrados por el Banco Central de Venezuela.

^cCifras preliminares.

Cuadro 15

VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Tasas de crecimiento							
Exportaciones de bienes							
Valor	55.9	34.5	4.8	-18.2	-10.8	8.8	-10.4
Volumen	8.2	-11.1	-4.6	-12.1	-3.5	4.8	-7.0
Valor unitario	44.0	51.3	9.9	-6.9	-7.5	3.8	-3.7
Importaciones de bienes							
Valor	-11.0	8.7	11.5	12.0	-52.8	22.9	-16.3
Volumen	-19.6	-4.2	11.3	15.2	-51.2	25.7	-14.6
Valor unitario	10.7	13.5	0.1	-2.7	-3.4	-2.2	-2.0
Relación de precios del intercambio de bienes	30.0	34.0	9.0	-4.8	-5.0	4.8	-1.4
Indices (1980 = 100)							
Relación de precios del intercambio de bienes	74.6	100.0	109.0	103.8	98.5	103.3	101.8
Poder de compra de las exportaciones de bienes^b	83.9	100.0	104.0	86.9	79.7	87.5	80.2
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios^b	84.4	100.0	102.0	85.5	78.5	83.8	75.9
Indices de volumen							
Exportaciones de bienes	112.4	100.0	95.4	83.8	80.8	84.9	78.8
Importaciones de bienes	104.4	100.0	111.3	128.2	62.6	78.8	67.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.^b Quantum de las exportaciones, de bienes o de bienes y servicios según el caso, ajustado por el respectivo índice de la relación de precios del intercambio.

rando incluso los niveles alcanzados en 1980. (Véase el cuadro 17.) En cambio, la participación de América Latina disminuyó. Especialmente notoria fue la baja de las ventas externas de Venezuela hacia la región, lo que puso en evidencia la merma del poder de compra de América Latina a raíz de la crisis actual. (Véase otra vez el cuadro 17.)

El segundo factor que contribuyó a la mantención del superávit comercial fue el dinamismo de las exportaciones no petroleras, el cual permitió atenuar el impacto de la reducción en las ventas externas de hidrocarburos. (Véase el cuadro 18.) Estas últimas, al contraerse casi 14%, llegaron a su nivel más bajo desde 1978. En cambio, las demás exportaciones, tradicionales y no tradicionales, aumentaron de manera significativa, merced esencialmente al estímulo representado por el diferencial cambiario.¹¹ Las medidas orientadas a racionalizar la gestión de las empresas estatales, a su turno, redundaron en mejoramiento de la producción y calidad. Así, se observaron notorios incrementos en las exportaciones de mineral de hierro (100%), acero y productos siderúrgicos (67%) y aluminio. (Véase nuevamente el cuadro 18.)

Esos promisorios resultados no lograron impedir que los ingresos totales por exportación cayesen más de 10%, debido al enorme peso que siguieron representando las ventas externas de petróleo dentro del total. Si a lo anterior se agrega el deterioro observado en los términos de intercambio, se tiene que el poder de compra de las exportaciones resultó inferior incluso al de 1979. (Véase nuevamente el cuadro 15.)

¹¹ Las importaciones autorizadas de materias primas y bienes intermedios se efectuaron al tipo de cambio comercial de 7.50 bolívares por dólar, mientras los ingresos por exportaciones no petroleras se beneficiaron del tipo de cambio del mercado libre, cuyo valor promedio durante el año fue de 14 bolívares por dólar. (Véase el cuadro 14.) Un diferencial cambiario de esa magnitud representa un importante subsidio indirecto a las exportaciones no tradicionales, al que se agregaron la ampliación y diversificación de una serie de incentivos, créditos y administrativos.

c) *El balance de pagos*

El déficit en el comercio de servicios reales se mantuvo en el mismo nivel de años anteriores, con lo que el saldo comercial en bienes y servicios, al igual que en 1984, mostró un superávit de 6 000 millones de dólares. (Véase el cuadro 19.) En cambio, se acentuó el déficit en la partida servicios de factores. A ello contribuyó el aumento en el monto de intereses pagados, consecuencia, a su turno, del ordenamiento de pagos acordado en el proceso de renegociación de la deuda externa. En efecto, los desembolsos por concepto de intereses sobre la deuda externa privada casi se duplicaron, dado que los atrasos correspondientes a dichos pagos disminuyeron de manera sustancial. (Véase el cuadro 20.) También influyó el descenso en los ingresos percibidos por concepto de intereses, reflejo de la disminución tanto de las tasas internacionales de interés como de los activos externos inmovilizados. Así el superávit en cuenta corriente se redujo más de mil millones de dólares, aunque siguió siendo apreciable (cercano a 4 000 millones de dólares).

La mencionada reducción fue casi enteramente compensada, sin embargo, por el apreciable descenso (3 400 a 2 300 millones de dólares) en el saldo negativo de la cuenta de capital. Ello se debió, entre otros factores, al leve aumento registrado en la inversión directa, a la relativa disminución de las salidas de capital privado y, por último, a la obtención de nuevos préstamos, tanto bilaterales como multilaterales. En consecuencia, el balance de pagos arrojó un superávit de magnitud muy semejante a la de 1984. (Véase nuevamente el cuadro 19.) Con ello volvieron a incrementarse en más de 1 600 millones de dólares las reservas internacionales. Asimismo se ampliaron en casi 1 200 millones de dólares los activos en divisas del Banco Central, las cuales bordearon 9 000 millones de dólares, cifra equivalente a más de 16 meses de importaciones. (Véase el cuadro 21.)

Cuadro 16

VENEZUELA: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985 ^a	1976	1980	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^b
Total^c	5 786	7 007	5 289	100.0	100.0	100.0	-1.2	-50.3	21.1	-4.7
Bienes de consumo	1 290	1 469	1 078	15.9	23.8	20.4	-2.5	-53.3	13.9	-8.0
Alimentos y bebidas	559	655	384	14.2	8.2	7.3	-16.2	-40.8	17.2	-27.0
Otros bienes de consumo	731	814	694	1.7	15.6	13.1	6.5	-59.8	11.4	7.4
Durables	287	276	283	0.8	7.8	5.4	1.2	-65.0	-3.8	24.7
No durables	444	538	411	0.9	7.8	7.8	11.3	-55.5	21.2	-1.9
Materias primas y bienes intermedios	2 368	3 118	2 115	73.7	34.5	40.0	2.1	-40.9	31.7	-18.7
Materias primas	1 970	2 771	1 852	56.6	28.4	35.0	-12.1	-27.9	40.7	-20.3
Para la industria	1 808	2 541	1 686	52.5	26.3	31.9	-10.7	-28.9	40.5	-20.7
Para la agricultura	162	230	166	4.1	2.7	3.1	-27.3	-14.3	42.0	-16.2
Combustibles y lubricantes	152	181	105	2.8	1.6	2.0	-28.7	126.9	19.1	-30.9
Materiales de construcción	246	167	158	14.3	4.5	3.0	67.2	-79.6	-32.1	26.4
Bienes de capital	2 128	2 420	2 096	10.4	41.4	39.6	-3.0	-56.4	13.7	17.8
Maquinaria y herramienta	1 259	1 475	1 338	5.0	26.7	25.3	4.1	-60.1	17.2	27.4
Material de transporte	870	945	758	5.4	14.6	14.3	-13.9	-49.6	8.7	3.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Oficina Central de Estadística e Informática (OCEI).

^a Período enero-septiembre.

^b Período enero-septiembre respecto a igual período del año anterior.

^c Por provenir de fuentes distintas esas cifras no coinciden exactamente con las de los cuadros 18 y 19.

Cuadro 17

**VENEZUELA: ORIGEN DE LAS IMPORTACIONES Y DESTINO
DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES**

	Millones de dólares (valor fob)			Composición porcentual			Tasas de crecimiento		
	1983	1984	1985 ^a	1975	1980	1985 ^a	1983	1984	1985 ^a
Importaciones									
Total^b	5 783	7 005	6 593	100.0	100.0	100.0	-50.3	21.1	-5.9
OCDE	4 725	5 683	...	90.0	85.5	...	-51.8	20.3	...
Estados Unidos	2 648	3 338	3 355	47.6	47.8	50.0	-50.0	26.1	0.5
CEE	1 190	1 405	1 463	25.8	19.8	21.8	-46.4	18.1	4.1
Japón	328	337	364	8.0	8.0	5.4	-72.4	2.7	8.0
América Latina	869	1 114	939	7.7	11.1	14.0	-41.9	28.2	-15.7
Brasil	345	366	295	2.1	2.1	4.4	-26.4	6.1	-19.4
Colombia	91	113	110	1.5	1.6	1.6	-61.9	24.2	-2.7
América Central	92	183	...	1.0	2.7	...	-69.1	98.9	...
Antillas Neerlandesas	109	112	116	0.4	0.7	1.7	230.3	2.8	3.6
Resto	189	208	...	2.3	3.4	...	-44.4	10.1	...
Exportaciones									
Total^b	14 984	16 084	14 265	100.0	100.0	100.0	-11.3	7.3	-11.3
OCDE	9 119	9 741	8 551	58.0	53.3	59.9	-11.7	6.8	-12.2
Estados Unidos	4 475	6 134	5 213	33.9	24.6	36.5	-5.9	37.1	-15.0
CEE	2 819	1 941	2 484	9.3	12.4	17.4	17.9	-31.1	28.0
Japón	343	390	422	0.3	3.6	3.0	-40.0	13.7	8.2
América Latina	5 327	5 844	3 090	40.0	41.1	21.7	-13.3	9.7	-47.1
Brasil	532	514	251	1.1	3.5	1.8	-41.7	-3.4	-51.2
Colombia	317	322	194	0.3	1.4	1.4	-9.9	1.6	-39.8
América Central	...	1 782	1 738	3.1	2.5	12.2	...	...	-2.5
Antillas Neerlandesas	3 226	2 858	790	20.6	23.9	5.5	-9.5	-11.4	-72.4
Resto	538	499	2 624	2.0	5.6	18.4	32.5	-7.2	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Banco Central de Venezuela y del Fondo Monetario Internacional.

^aCifras preliminares.

^bPor provenir de fuentes distintas las cifras no coinciden exactamente con las de los cuadros 18 y 19.

d) *El endeudamiento externo*

La deuda externa total disminuyó por segundo año consecutivo, y alcanzó a fines de año los 34 000 millones de dólares —un monto inferior al registrado en 1982. Debido, sin embargo, a la merma simultánea de las exportaciones de bienes y servicios, el coeficiente entre ambos valores aumentó de 210 a 225 %, el nivel más alto del período reciente. (Véase el cuadro 22.)

El descenso de la deuda externa total se debió en buena parte al pago de las amortizaciones sobre la deuda pública con acreedores oficiales no sujeta a renegociación. También influyó la agilización de las relaciones entre el Banco Central de Venezuela y los deudores del sector privado, la cual permitió una notoria disminución de la mora de los pagos por concepto de intereses sobre la deuda privada, y la consiguiente reducción de la deuda de corto plazo. Ello hizo al mismo tiempo que se incrementara de 24 a 29 % el peso del servicio total respecto a las exportaciones. (Véase otra vez el cuadro 22.)

El hecho más importante en materia de financiamiento externo, sin embargo, lo constituyó la firma de dos nuevos acuerdos de crédito.¹² Aunque de reducida magnitud, dichos préstamos fueron el

¹²El primero fue un crédito comercial por 170 millones de dólares, acordado para la ampliación del ferrocarril subterráneo de Caracas. El segundo, firmado con el Banco Interamericano de Desarrollo, consultó créditos por 30 millones de dólares para la agricultura, 35 millones para el desarrollo forestal, y 550 millones para diversos proyectos industriales.

primer resultado de la nueva política en esta materia, que contempla una mayor utilización de las líneas de crédito ofrecidas por los organismos oficiales (sean ellos bilaterales o multilaterales).

En el corto plazo, la renegociación de la deuda pública con los acreedores privados siguió siendo el eje principal de la política de financiamiento externo. A solicitud del gobierno venezolano se incorporó en el acuerdo de principio¹³ una "cláusula de contingencia", que habilita a las partes para reabrir las negociaciones en caso de que se susciten cambios adversos en las condiciones económicas internacionales. Aunque no se llegó a un acuerdo definitivo, las negociaciones parecieron haber llegado a fines de año a una próxima conclusión.

Respecto a la deuda privada, la autoridad se comprometió al suministro de divisas al tipo de cambio preferencial de 4.30 bolívares por dólar para los pagos de amortización de 7 000 millones de dólares de deuda registrada. El Banco Central empezó a suscribir convenios cambiarios con las empresas deudoras, los cuales contemplaban las entregas de divisas para cubrir dichos pagos en el transcurso de un período de cinco años a partir de abril de 1986.

4. Los precios y las remuneraciones

a) Los precios

El ritmo inflacionario disminuyó en forma acentuada. La variación del índice de precios al consumidor en 12 meses a diciembre llegó apenas a 6%, cifra equivalente a un tercio de la registrada en el período anterior y la más baja de los últimos doce años. El descenso de la tasa de variación de los precios mayoristas (24 a 13%) fue menos pronunciado, aunque también notorio. (Véanse el cuadro 23 y el gráfico 4.)

A la caída de la inflación contribuyeron la persistencia de una política fiscal restrictiva y de un deprimido nivel de demanda interna, así como la relativa estabilidad de la política cambiaria. Por otra parte, si bien se perseveró en los reajustes selectivos de precios, con miras a estimular las actividades internas,¹⁴ la política en este aspecto asumió un carácter más bien gradual. De este modo, el efecto

Cuadro 18

VENEZUELA: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985 ^a	1975	1980	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Total	14 570	15 851	14 197	100.0	100.0	100.0	-18.2	-10.8	8.8	-10.4
Principales exportaciones tradicionales^b	13 581	14 909	12 979	98.0	95.9	91.4	-18.3	-12.6	9.8	-12.9
Petróleo	13 478	14 798	12 773	94.6	94.9	90.0	-18.0	-12.7	9.8	-13.7
Mineral de hierro	80	84	168	3.1	0.8	1.2	-50.9	-3.6	5.0	100.0
Principales exportaciones no tradicionales	989	942	1 218	2.0	4.1	8.6	-15.7	30.8	-4.8	29.3
Sector público	647	527	681	0.2	2.7	4.8	-21.2	22.5	-18.5	29.2
Aluminio	439	308	...	...	2.1	...	-22.5	38.5	-29.8	...
Aceros	149	134	...	...	0.6	...	-28.3	25.2	-10.1	...
Otros	59	85	...	0.2	-	...	-3.2	-35.9	44.1	...
Sector privado	342	415	537	1.8	1.4	3.8	0.4	50.0	21.3	29.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Venezuela y del Fondo Monetario Internacional.

^aCifras preliminares.

^bIncluye además café y cacao.

¹³Suscrito en septiembre de 1984, después de 20 meses de negociación. Para mayores detalles, véase *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1984: Venezuela*.

¹⁴Iniciada el año anterior, esta política incluía una cierta liberalización del sistema de control de precios a través de reajustes en los precios al productor para sectores considerados prioritarios, en particular el sector agropecuario. Ello fue complementado con la progresiva eliminación del subsidio cambiario otorgado a partir de 1983 a algunas importaciones "esenciales". Así, a fines de año el tipo de cambio vigente para las importaciones sujetas a autorización del gobierno (sistema de licencia previa) se había unificado en 7.50 bolívares por dólar.

Cuadro 19

VENEZUELA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Balance en cuenta corriente	370	4 749	4 026	-4 222	4 451	5 001	3 950
Balance comercial	760	4 839	3 835	-2 077	6 745	6 223	6 019
Exportaciones de bienes y servicios	14 959	19 968	20 938	17 557	15 825	16 696	15 089
Bienes fob	14 159	19 050	19 963	16 332	14 570	15 851	14 197
Servicios reales ^b	800	918	975	1 225	1 254	845	887
Transporte y seguros	473	513	595	664	673	440	488
Viajes	178	243	187	309	310	358	245
Importaciones de bienes y servicios	14 199	15 129	17 104	19 634	9 080	10 474	9 065
Bienes fob	10 004	10 877	12 123	13 584	6 409	7 877	6 593
Servicios reales ^b	4 195	4 252	4 980	6 050	2 671	2 597	2 472
Transporte y seguros	1 454	1 449	1 567	1 524	930	1 116	970
Viajes	1 738	1 999	2 372	2 925	1 073	1 075	830
Servicios de factores	-3	328	574	-1 530	-2 107	-1 072	-1 950
Utilidades	-313	-321	-350	-401	-188	-152	-155
Intereses recibidos	1 346	2 263	3 581	2 565	1 500	2 169	1 720
Intereses pagados	-1 036	-1 613	-2 657	-3 694	-3 425	-3 029	-3 515
Transferencias unilaterales privadas	-388	-418	-383	-615	-187	-149	-119
Balance en cuenta de capital	3 729	-985	-4 047	-3 944	-4 116	-3 433	-2 279
Transferencias unilaterales oficiales	-19	-21	-26	-24	-24	-29	-23
Capital de largo plazo	1 443	2 060	810	3 155	239	-318	
Inversión directa (neta)	88	55	184	253	86	58	
Inversión de cartera (neta)	-74	1 311	83	1 582	201	-130	
Otro capital de largo plazo	1 429	695	544	1 320	-47	-246	
Sector oficial ^c	1 026	-290	-262	1 317	332	-308	
Préstamos recibidos	1 857	787	781	2 741	1 259	434	
Amortizaciones	-776	-855	-891	-1 492	-827	-752	
Bancos comerciales ^c	-655	220	555	-	-	-	-1 353
Préstamos recibidos	-	-	-	-	-	-	
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	
Otros sectores ^c	1 058	765	250	3	-379	62	
Préstamos recibidos	2 066	1 942	1 615	1 284	505	28	
Amortizaciones	-860	-1 007	-1 090	-1 068	-702	-269	
Capital de corto plazo (neto)	1 809	-1 896	-2 692	-4 914	-4 338	-3 189	
Sector oficial	-3	103	33	-57	-17	24	
Bancos comerciales	-65	-27	35	916	-827	-197	
Otros sectores	1 876	-1 972	-2 760	-5 773	-3 493	-3 016	
Errores y omisiones netos	497	-1 128	-2 139	-2 161	7	104	-903
Balance global^d	4 098	3 764	-21	-8 165	336	1 568	1 671
Variación total de reservas							
(- significa aumento)	-4 121	-4 184	-1 100	7 635	-283	-1 797	-1 671
Oro monetario	-	-	-	-	-	-	-
Derechos especiales de giro	-135	9	-101	5	87	-22	-121
Posición de reserva en el FMI	229	-87	-14	-113	-166	106	-7
Activos en divisas	-1 379	795	-1 446	1 695	-960	-1 392	-1 153
Otros activos	-2 835	-4 900	461	6 048	756	-489	-390
Uso de crédito del FMI	-	-	-	-	-	-	-

Fuente: 1979-1984: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, marzo 1986; 1985: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^aCifras preliminares. ^bLos servicios reales incluyen también otras transacciones oficiales y privadas, pero excluyen servicios de factores.

^cAdemás de los préstamos recibidos y sus amortizaciones, se incluyen préstamos netos concedidos y otros activos y pasivos.

^dEl balance global es la suma del balance en cuenta corriente más el balance en cuenta de capital. La diferencia entre la variación total de reservas con signo contrario y el balance global, representa el valor de los asientos de contrapartidas: monetización de oro, asignación de derechos especiales de giro y variación por revalorización.

Cuadro 20

VENEZUELA: INGRESOS Y EGRESOS EN DIVISAS DEL BANCO CENTRAL

(Millones de dólares)

	Ingresos			Egresos					Saldo	Posición de divisas del Banco Central de Venezuela ^d	Reservas internacionales totales ^d
	Petró- leo	Otros ^a	Total	Importaciones de bienes y servicios ^b	Deuda externa		Otros ^c	Total			
					Públi- ca	Priva- da					
1980	12 641	6 625	19 266	10 877	2 125	1 007	6 062	20 071	-845	5 599	7 025
1981	18 961	6 148	25 109	12 123	2 284	1 463	9 414	25 584	1 525	7 035	8 619
1982	18 984	6 919	25 903	13 584	2 923	1 839	9 075	27 421	-1 518	5 355 ^e	10 039 ^e
1983	14 161	3 680	17 841	8 019	4 770	625	3 317	16 731	1 110	6 346	11 149
1984	15 227	2 054	17 281	8 249	5 218	382	2 122	15 971	1 310	7 692	12 469
1985 ^f	13 105	2 474	15 579	7 154	4 291	728	2 174	14 347	1 232	8 845	13 750
1984											
I	3 526	361	3 887	2 257	1 160	26	577	3 980	-93	6 268	11 071
II	3 931	507	4 438	1 679	1 314	61	586	3 640	798	7 071	11 874
III	3 602	605	4 207	2 190	1 192	126	324	3 832	375	7 440	12 244
IV	4 168	581	4 749	2 163	1 552	169	635	4 519	230	7 692	12 469
1985 ^f											
I	3 420	566	3 986	1 473	1 173	183	603	3 432	554	8 250	13 027
II	3 338	593	3 931	1 771	1 110	185	430	3 496	435	8 688	13 465
III	2 497	995	3 492	1 933	983	211	565	3 692	-200	8 509	13 286
IV	3 850	320	4 170	1 977	1 025	149	576	3 727	443	8 845	13 750

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Venezuela.

^aIncluye ingresos del Fondo de Inversiones de Venezuela, correspondiente a 632 millones de dólares en 1980; 2 019 millones en 1981; 1 728 en 1982; 1 002 millones en 1983; y 77 millones en 1984.^bIncluye gastos en divisas de Petróleos de Venezuela, servicios de las informaciones y convenios. Excluye importaciones al tipo de cambio libre.^cIncluye ventas de divisas del Banco Central en el mercado libre.^dPosición al final del período, incluyendo ajustes por cambios en la paridad de los derechos especiales de giro y de las monedas de reserva respecto al dólar estadounidense.^eIncluye el efecto de la centralización de los activos en divisas de la industria petrolera.^fCifras preliminares.

Cuadro 21

VENEZUELA: RESERVAS INTERNACIONALES TOTALES

(Millones de dólares)

	Banco Central ^a				Fondo de Inversiones de Venezuela	Banca comercial	Total
	Total	Divisas ^a	Oro	Otros			
A fines de:							
1976	8 570	6 874	472	1 224	641	74	9 285
1977	8 145	6 506	475	1 164	916	68	9 129
1978	6 438	5 007	481	950	873	288	7 599
1979	7 740	6 398	484	858	729	350	8 819
1980	7 025	5 599	484	942	1 483	377	8 885
1981	8 619	7 035	484	1 100	2 452	388	11 409
1982	10 039	5 355	3 439	1 245	1 521	64	11 624
1983	11 149	6 346	3 439	1 364	689	343	12 181
1984	12 469	7 692	3 439	1 338	1 252	582	14 303
1985 ^b	13 750	8 845	3 439	1 466	1 426	890	16 066

Fuente: CEPAL, sobre la base de información del Banco Central de Venezuela y del Fondo Monetario Internacional.

^aIncluye parte de las reservas del Fondo de Inversiones de Venezuela administradas por el Banco Central.^bCifras preliminares.

Cuadro 22

VENEZUELA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1975	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Millones de dólares							
Deuda externa global ^b							
Saldos	5 700	29 608	33 411	35 061	35 997	34 853	33 900
Mediano y largo plazo	2 257	13 631	15 765	17 665	20 043	19 803	19 590
Corto plazo	3 450	15 977	17 646	17 396	15 954	15 050	14 310
Servicio							
Intereses ^c		1 613	2 657	3 694	3 425	3 089	3 515
Deuda externa pública							
Saldos	...	17 700	18 926	29 140	29 337	27 653	26 400
Mediano y largo plazo ^d	1 411	9 672	9 531	12 279	13 731	13 503	13 290
Corto plazo	...	8 020	9 385	16 861	15 606	14 150	13 110
Servicio	295	2 126	2 285	2 924	2 011	2 528	2 592
Amortizaciones	240	1 171	942	1 607	846	958	831
Intereses	55	955	1 343	1 317	1 165	1 570	1 761
Porcentajes							
Relaciones:							
Deuda externa global/ exportaciones de bienes y servicios	60.9	148.3	159.6	199.7	227.5	208.8	224.7
Servicio de la deuda externa global/ exportaciones de bienes y servicios ^e	3.2	13.9	17.2	30.2	27.0	24.2	28.8
Pagos netos por concepto de intereses/ exportaciones de bienes y servicios	-7.3	-3.3	-4.4	6.4	12.2	5.5	11.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Banco Central de Venezuela y de organismos financieros internacionales.

^aCifras preliminares. ^bEstimaciones de la CEPAL. Incluye la deuda pública, más la deuda no garantizada de largo y corto plazo con instituciones financieras que proporcionan información al Banco de Pagos Internacionales. ^cEstimaciones de la CEPAL, basadas en el movimiento de las partidas pertinentes del balance de pagos. ^dSegún la ley Orgánica de Crédito Público. Incluye la deuda directa (aquella proveniente de contratos de créditos suscritos por la República, así como la generada por la colocación de bonos a cargo de la República) y la deuda indirecta (compromisos provenientes de la contratación de créditos, con o sin el aval de la nación, por los institutos públicos autónomos y las empresas del Estado, así como por las colocaciones de títulos emitidos por dichos organismos). ^eEl servicio de la deuda utilizado para calcular este coeficiente comprende las amortizaciones de la deuda pública, sobre la base de la Ley Orgánica de Crédito Público, y los intereses pagados sobre la deuda global. ^fEl signo menos indica que el saldo neto entre intereses recibidos e intereses pagados es positivo.

inflacionario de tales reajustes se difundió a lo largo del año, evitándose así las alzas bruscas que se habían registrado en 1984. (Véase otra vez el gráfico 4.)

Como era previsible en tales circunstancias, los precios de los productos nacionales aumentaron más que los de los bienes importados. (Véanse nuevamente el cuadro 23 y el gráfico 4.) Las mayores alzas correspondieron a los bienes agropecuarios, cuyos precios al productor siguieron registrando fuertes reajustes. La eliminación del subsidio cambiario para las importaciones de doce productos alimentarios pertenecientes a la canasta de consumo básico contribuyó también a que se configurara ese resultado. Así, los precios agropecuarios al por mayor incluso se aceleraron al subir 25% entre diciembre de 1984 y de 1985, la cifra más alta de los últimos seis años. (Véase otra vez el cuadro 23.) Los precios de los servicios médicos, de vivienda y de utilidad pública experimentaron también alzas superiores al promedio, aunque menores a las observadas en el período anterior.

b) Los ingresos y las remuneraciones

La política salarial fue menos restrictiva, prosiguiendo la tendencia que empezó a perfilarse a fines del año anterior, cuando se elevó de 750 a 1 200 bolívares al mes el salario mínimo agrícola. Tal aumento, el primero desde 1980, fue seguido en marzo de 1985 por un alza de similar magnitud en el salario mínimo urbano, el cual pasó de 900 a 1 500 bolívares mensuales. Con ello, las remuneraciones

mínimas aumentaron sustancialmente en términos reales, sin recuperar, empero, los niveles alcanzados en 1980. (Véase el cuadro 24.)

No obstante, los ingresos medios siguieron disminuyendo en términos reales. A diferencia de lo acontecido en 1984, el descenso fue menos pronunciado en las ciudades, debido en parte al mayor dinamismo que acusó el empleo urbano. Sin embargo, para el país en su conjunto el ingreso real medio por ocupado fue más de 25% inferior al registrado en 1980. (Véase de nuevo el cuadro 24.)

Si bien no se dispone de datos precisos acerca de la evolución de las remuneraciones en los distintos sectores de actividad, cabe suponer fundadamente que en todos ellos se deterioraron en términos reales. Así los sueldos de los empleados públicos —único sector para el cual se dispone de información para 1985— disminuyeron en términos reales por quinto año consecutivo (-4%), aunque en forma mucho menos pronunciada que el año anterior. También es probable que los salarios reales en los sectores productores de bienes —y en particular, de la construcción— se hayan deteriorado, al resultar ellos intensamente afectados por el subempleo y la recesión.

5. Las políticas fiscal y monetaria

a) *La política fiscal*

Después de un año de rigurosa austeridad, la política fiscal se tornó en 1985 levemente expansiva, al incorporar parte del programa adicional de inversiones —3 400 millones de bolívares, sobre un total de 6 500 millones de bolívares— destinados a incentivar los niveles de demanda interna y empleo. Con ello, los gastos de capital del gobierno central aumentaron en forma sostenida (25%),

Cuadro 23

VENEZUELA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Variación de diciembre a diciembre							
Indice de precios al consumidor^b	20.5	19.6	11.0	7.3	7.0	18.3	5.7
Alimentos	34.4	22.2	12.9	6.9	10.6	31.1	9.4
Indice de precios al por mayor	15.5	10.8	17.4	6.2	10.8	23.8	12.9
Por procedencia:							
Productos importados	11.2	9.4	14.2	5.6	10.8	21.9	10.2
Productos nacionales	18.4	11.6	19.4	6.6	10.9	24.9	14.6
Por sectores:							
Agropecuarios	30.3	17.2	13.9	4.1	20.6	20.2	24.7
Manufacturados	11.4	16.2	10.1	6.2	8.9	24.0	9.8
Materiales de construcción	11.0	17.5	6.1	12.6	10.5	35.7	8.1 ^c
Variación media anual							
Indice de precios al consumidor^b	12.3	21.6	16.0	9.7	6.3	12.2	12.0
Alimentos	16.6	33.1	18.5	9.7	7.8	17.2	20.8
Indice de precios mayoristas	9.2	20.1	13.8	8.1	7.0	17.5	18.2
Por procedencia:							
Productos importados	7.6	15.6	11.9	7.3	6.0	17.8	15.3
Productos nacionales	10.4	22.9	15.0	8.6	7.5	17.3	19.9
Por sectores:							
Agropecuarios	12.6	27.4	19.8	5.3	14.2	16.3	21.6
Manufacturados	8.1	17.4	11.9	8.4	5.4	17.7	16.8
Materiales de construcción	10.3	11.9	10.9	12.8	4.1	29.4	19.7 ^d

Fuente: Banco Central de Venezuela.

^aCifras preliminares.

^bIndice de precios al consumidor para el área metropolitana de Caracas.

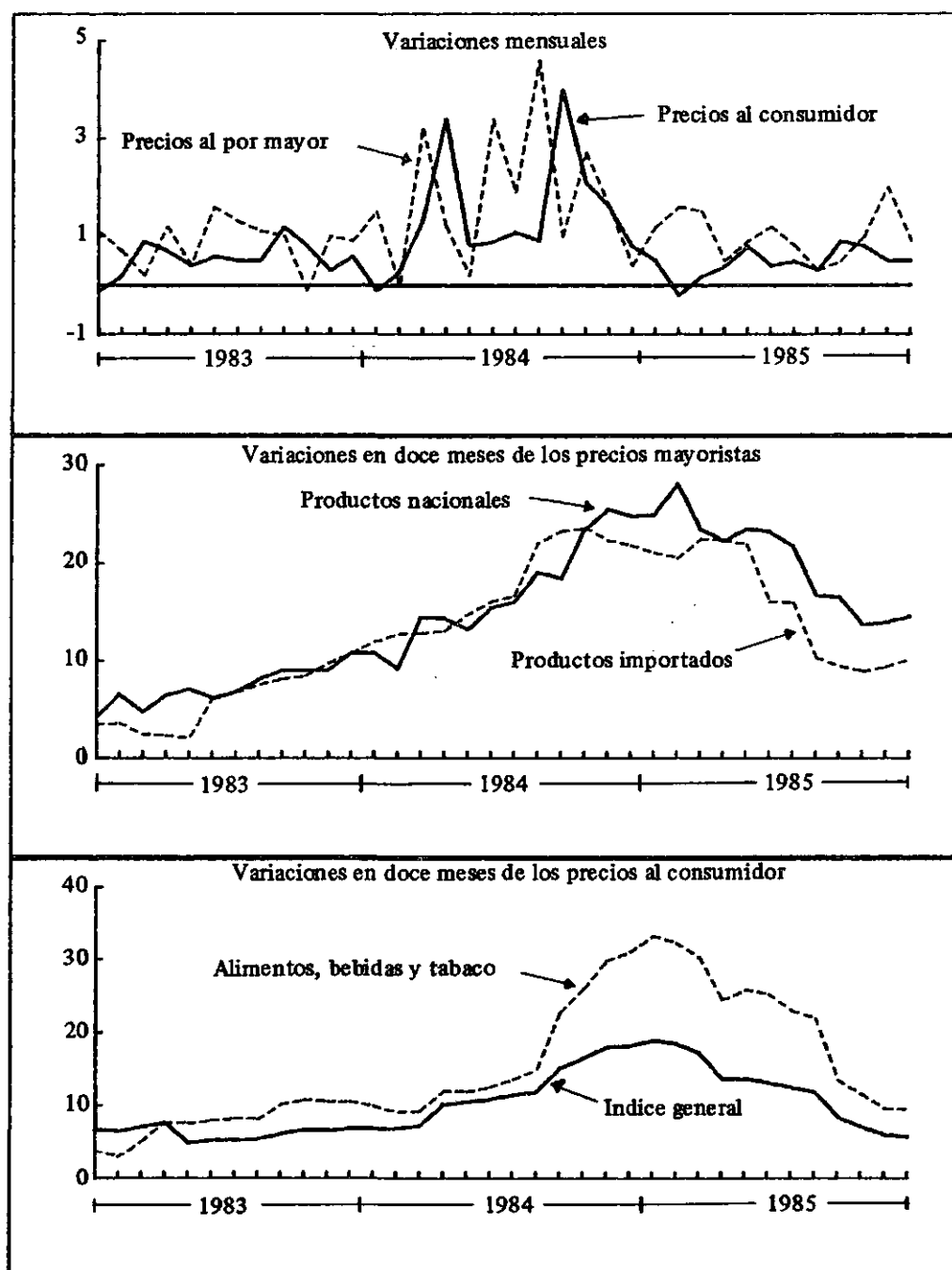
^cCorresponde a la variación entre

noviembre de 1984 y noviembre de 1985.

^dCorresponde a la variación media entre enero-noviembre de 1984 y enero-noviembre de 1985.

Gráfico 4
VENEZUELA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

aunque en términos nominales se mantuvieron en un nivel todavía inferior al experimentado en 1982. (Véase el cuadro 25.)

No obstante ese incremento, la gestión fiscal volvió a arrojar por segundo año consecutivo un sustancial superávit (8 300 millones de bolívares, cifra equivalente a más de 2% del producto interno bruto). Ello se debió a la introducción de reformas tributarias,¹⁵ las cuales permitieron aumentar casi 9% los ingresos corrientes, no obstante el estancamiento mostrado por los ingresos petroleros, por amplio margen la principal fuente de recaudación fiscal. Los ingresos tributarios directos no petroleros se expandieron casi 25% a pesar del relativo estancamiento de la actividad interna. Por su parte, los aumentos de la recaudación arancelaria (43%) y de la proveniente de otros impuestos indirectos (55%) casi compensaron la merma (-23%) sufrida por las utilidades cambiarias como consecuencia del proceso de unificación de los tipos de cambio.

Los gastos corrientes se ampliaron en forma muy moderada (9%), con lo cual el ahorro corriente del gobierno llegó a su nivel más alto desde 1981 y cubrió con creces el aumento antes mencionado de los gastos de capital. (Véase nuevamente el cuadro 25.) A este resultado contribuyó en buena medida la baja en las tasas internacionales de interés. Ella frenó el notorio crecimiento que en 1984 habían mostrado no sólo los pagos de intereses del gobierno central, sino también las transferen-

Cuadro 24

VENEZUELA: EVOLUCION DE LOS INGRESOS

	1981	1982	1983	1984	1985 ^a	Tasas de crecimiento				
						1981	1982	1983	1984	1985 ^a
En bolívares corrientes										
Salario mínimo ^b										
Urbano	900	900	900	900	1 375	-	-	-	-	52.8
Agrícola	750	750	750	825	1 200	-	-	-	10.0	45.5
Ingreso promedio por ocupado ^c										
Area urbano	2 451	2 559	2 712	2 639	2 868	10.7	4.4	6.0	-2.7	8.7
Area rural	1 441	1 430	1 473	1 508	1 521	21.2	-0.8	3.0	2.4	0.9
Remuneraciones medias										
Construcción	2 128	2 033	2 212	1 780	...	4.7	-4.5	8.8	-19.5	...
Administración pública	3 753	4 110	4 120	4 237	4 534	4.2	9.5	0.2	2.8	7.0
En bolívares de 1980 ^d										
Salario mínimo ^b										
Urbano	753	684	639	556	723	-16.3	-9.2	-6.6	-13.0	30.0
Agrícola	628	570	533	510	631	-16.3	-9.2	-6.6	-4.3	23.7
Ingreso promedio por ocupado ^c										
Area urbano	2 186	2 087	2 077	1 851	1 743	-5.7	-4.5	-0.5	-10.9	-5.8
Area rural	1 285	1 166	1 128	1 058	925	3.2	-9.3	-3.3	-6.2	-12.6
Remuneraciones medias										
Construcción	1 846	1 628	1 661	1 187	...	-9.2	-11.8	2.0	-28.5	...
Administración pública	3 255	3 291	3 093	2 827	2 725	-9.6	-1.1	-6.0	-8.6	-4.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de información del Banco Central de Venezuela, del Ministerio del Trabajo y de la Oficina Central de Estadística e Informática (OCEI).

^a Cifras preliminares. ^b Promedios anuales. ^c Primer semestre de cada año. ^d Deflactados, para el salario mínimo, por el índice de precios al consumidor para el área metropolitana de Caracas correspondiente al cuartil de hogares de ingresos más bajos y para los demás ingresos, por el índice general revisado de precios al consumidor para el área metropolitana de Caracas.

¹⁵ Con el objeto de racionalizar el sistema de recaudación fiscal y disminuir la evasión tributaria y los arrazos en los pagos, se puso en marcha el "plan nacional de fiscalización", el cual surtió en breve plazo positivos resultados. Al mismo tiempo, se elevaron las tasas vigentes para algunos impuestos indirectos (sobre el alcohol y los cigarrillos, entre otros).

Cuadro 25

VENEZUELA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Miles de millones de bolívares				Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
1. Ingresos corrientes	78.3	71.8	99.2	107.9	-15.6	-8.2	38.2	8.8
Ingresos petroleros	49.25	60.6	62.1	-30.6	-17.6	49.4	2.5	
Impuesto sobre la renta ^b	42.6	34.1	51.5	53.3	-32.7	-20.0	51.0	3.5
Regalía	6.6	6.5	9.1	8.8	-12.9	-2.4	40.6	-3.4
Otros ingresos tributarios	19.0	26.0	32.2	34.4	11.5	36.7	24.2	6.6
Directos	9.5	8.7	10.3	12.8	-4.7	-8.3	18.3	23.8
Indirectos	9.5	17.2	21.9	21.6	34.4	81.8	27.1	-1.5
Aduaneros	5.2	2.5	2.8	4.0	30.5	-52.0	11.4	43.1
Utilidades cambiarias	-	10.1	14.3	11.1	...	...	42.0	-22.5
Otros	4.2	4.6	4.8	6.5	39.7	9.3	3.4	34.9
Otros ingresos no tributarios	10.0	5.3	6.4	11.5	111.5	-47.1	21.1	78.7
2. Gastos corrientes	54.4	54.0	63.8	75.2	-0.3	-0.7	27.3	9.3
Remuneraciones	19.2	19.2	20.4	20.2	-2.1	0.9	5.3	-0.9
Subsidios económicos	1.8	1.2	1.6	1.1	-50.9	-31.1	28.2	-29.4
Intereses	6.1	6.8	10.8	12.0	6.7	11.4	58.2	10.6
Deuda externa	5.0	4.0	7.5	7.9	...	-21.5	89.7	5.3
Deuda interna	1.1	2.9	3.3	4.1	...	162.6	15.3	22.5
Transferencias corrientes	22.2	23.0	31.2	36.0	3.3	3.5	35.7	15.5
Otros gastos corrientes	5.1	3.6	4.8	5.9	25.0	-29.1	32.8	22.6
3. Ahorro corriente (1-2)	23.8	17.8	30.4	32.7	-37.4	-25.3	71.2	7.5
4. Gastos de capital	27.4	20.4	19.5	24.4	-16.2	-25.7	-4.6	25.4
Inversión real	6.2	4.6	4.0	3.6	42.0	-25.1	-12.8	-9.8
Otros gastos de capital	21.3	15.8	15.4	20.8	-25.2	-25.8	-2.2	34.7
5. Gastos totales (2 + 4)	81.9	74.4	88.3	99.6	-6.3	-9.1	18.6	12.9
6. Déficit (o superávit) fiscal (1-5)	-3.6	-2.6	11.0	8.3	Composición porcentual			
7. Financiamiento del déficit								
(o uso del superávit)	3.6	2.6	-11.0	-8.3	100.0	100.0	100.0	100.0
Interno	5.8	5.7	-5.2	-3.3	161.7	218.9	47.8	40.0
Banco Central	-	7.0	-	6.0	-	268.3	-	-72.1
Colocaciones de valores	0.4	1.3	3.6	4.1	11.6	48.7	-32.4	-49.2
Amortización	-1.4	-2.2	-5.7	-5.9	-39.3	-83.8	57.9	71.3
Variación reservas								
(- significa aumento)	6.8	-0.4	-3.1	-7.5	189.4	-14.3	28.2	90.0
Externo	-2.2	-3.1	-5.7	-5.0	-61.7	-118.9	52.2	60.0
Desembolsos	3.4	0.4	-	-	94.5	15.5	-	-
Amortización	-5.6	-3.5	-5.7	-5.0	156.2	-134.4	52.2	60.0
Coefficientes (porcentajes)								
	1970	1975	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Ingresos petroleros/ingresos corrientes	60.1	77.4	72.3	76.5	62.9	56.4	61.0	57.5
Ingresos aduaneros/ingresos tributarios indirectos	41.9	35.3	53.2	56.9	55.2	14.6	12.8	18.6
Intereses/gastos corrientes	2.3	1.6	10.4	10.6	11.3	12.7	15.7	15.9
Ahorro corriente/gastos de capital	79.0	104.2	97.7	116.2	86.8	87.2	156.5	134.1
Déficit (o superávit) fiscal/gastos totales	6.1	2.2 ^c	0.8	6.1 ^c	4.4	3.5	12.4 ^c	8.3 ^c
Ingresos petroleros/PIB	11.0	26.8	17.8	24.9	16.9	14.0	17.4	16.5
Gastos totales/PIB	19.4	33.9	24.9	30.6	28.1	25.6	25.4	26.5
Déficit (o superávit) fiscal/PIB	1.2	0.7 ^c	0.2	1.9 ^c	1.2	0.9	3.2 ^c	2.2 ^c

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Banco Central de Venezuela, del Ministerio de Hacienda y de la Oficina Central de Presupuesto (OCEPRE).

^aCifras preliminares.

^bInduye impuesto sobre tecnología.

^cSuperávit fiscal.

Cuadro 26

**VENEZUELA: INGRESOS Y GASTOS DEL SECTOR
PUBLICO NO FINANCIERO CONSOLIDADO^a**

	Miles de millones de bolívares			Tasas de crecimiento		
	1983	1984	1985 ^b	1983	1984	1985 ^b
Ingresos totales	106.2	148.2	145.1	-13.9	39.6	-2.1
Corrientes	98.3	141.5	143.9	-14.7	43.9	1.7
De capital (excluido crédito)	7.9	6.7	1.1	-2.4	-14.8	-83.2
Gastos totales	114.2	126.5	126.8	-5.7	10.7	0.3
Corrientes	67.4	81.7	84.0	-1.5	21.3	2.8
a) De consumo	42.5	44.4	35.3	-1.4	4.3	-20.5
b) Transferencias al sector privado	13.1	19.0	32.4	-9.1	45.6	70.5
c) Intereses	11.8	18.4	16.4	2.8	55.1	-11.0
De capital	46.8	44.7	42.8	-14.5	-4.4	-4.4
a) Inversión real	41.4	37.6	31.5	-15.6	-9.2	-16.3
b) Inversión financiera	5.3	7.0	2.6	13.3	32.0	-63.2
c) Transferencias	-	0.1	8.7	-52.8	...	...
Déficit (o superávit)	-8.0	21.7	18.3			
Porcentaje del PIB	2.8	6.3	4.8			
Financiamiento del déficit (uso del superávit)						
Interno	8.0	-21.7	-18.3			
Externo	8.1	-19.2	-10.0			
	-0.1	-2.6	-8.2			

Fuente: CEPAL, sobre la base de información del Banco Central de Venezuela y de la Oficina Central de Presupuesto (OCEPRE).

^aIncluye Gobierno Central, Fondo de Inversiones de Venezuela (FIV), Fondo de Compensación Cambiaria, Petróleos de Venezuela y las demás empresas públicas no financieras. ^bCifras preliminares.

Cuadro 27

VENEZUELA: INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fines de año (miles de millones de bolívares)				Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Base monetaria	28.4	39.6	38.1	46.5	-10.3	39.5	-3.7	22.1
Dinero (M ₁)	49.0	64.3	69.1	77.8	-8.4	31.2	7.5	12.5
Cuasidinero	80.1	99.0	108.5	115.3	12.5	23.5	9.6	6.3
Dinero más cuasidinero (M ₂)	129.1	163.3	177.6	193.0	3.6	26.4	8.8	8.7
Crédito interno	113.7	136.7	129.0	133.6 ^b	4.5	20.3	-5.6	12.9 ^c
Gobierno	-20.5	-24.1	-51.1	-49.5 ^b	7.1	-17.6	-111.8	5.2 ^c
Sector privado	132.7	157.8	177.9	186.1 ^b	4.6	19.0	12.7	10.7 ^c
Ajuste interbancario	1.5	3.0	2.2	-3.0 ^b	...	...	...	...
Coefficientes^d								
Multiplicadores monetarios								
M ₁ /Base monetaria	1.79	1.64	1.77	1.65				
M ₂ /Base monetaria	4.64	4.36	4.82	4.35				
Velocidad de circulación:								
PIB/M ₁	6.05	5.36	5.68	5.45				

Fuente: CEPAL, sobre la base de información del Banco Central de Venezuela.

^aCifras preliminares.

^bAl 31 de octubre de 1985.

^cVariación respecto a igual período del año anterior.

^dPromedios anuales.

Cuadro 28

VENEZUELA: TASAS DE INTERES INTERNAS

	1981	1982	1983	1984	1985 ^a	1985 ^b			
						I	II	III	IV
Nominales									
Tasas bancarias de corto plazo									
Captaciones ^c	14.4	15.1	13.7	12.6	10.5	12.8	10.4	9.9	9.2
Colocaciones ^d	18.8	16.3	16.3	15.1	13.9	14.6	14.1	13.7	13.1
Tasas hipotecarias									
Captaciones ^e	13.8	15.0	14.1	13.2	13.3	13.2	11.4	10.9	10.1
Colocaciones ^f	14.3	17.2	16.7	14.3	13.9	14.6	14.3	13.7	13.2
Rendimiento de otros títulos financieros importantes									
Bonos quirografarios	14.0	15.6	14.6	12.7	11.4	13.5	12.0	11.4	10.6
Bonos del Tesoro	7.1	9.7	13.0	11.5	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0
Obligaciones privadas ^g	16.9	17.7	18.0	18.0	17.3	18.0	17.0	17.0	17.0
Depósitos en moneda extranjera	16.9	13.7	10.9	12.2	9.4	10.4	9.3	8.9	9.0
	-								
Reales ^h									
Tasas bancarias de corto plazo									
Captaciones ^c	3.1	7.3	6.3	-4.8	4.5	10.6	3.6	2.7	1.7
Colocaciones ^d	7.0	8.4	8.7	-2.7	7.8	12.4	7.0	6.3	5.3
Tasas hipotecarias									
Captaciones ^e	2.5	7.2	6.6	-4.3	7.2	11.0	4.5	3.6	2.5
Colocaciones ^f	3.0	9.2	9.1	-3.4	7.8	12.4	7.2	6.3	5.4
Rendimiento de otros títulos financieros importantes									
Bonos quirografarios	2.7	7.7	7.1	-4.7	5.4	11.3	5.1	4.1	3.0
Bonos del Tesoro	-3.5	2.2	5.6	-5.7	6.0	9.8	5.1	4.7	4.3
Obligaciones privadas	5.3	9.7	10.3	-0.3	11.0	15.7	9.8	9.3	8.9
Depósitos en moneda extranjera	5.3	6.0	3.6	-5.2	3.5	8.2	2.5	1.8	1.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de información del Banco Central de Venezuela.

^aCifras preliminares. ^bTasas anuales, promedios trimestrales. Cifras preliminares. ^cSobre depósitos a plazo en la banca comercial. ^dSobre préstamos y descuentos de la banca comercial. ^eSobre certificados de ahorro con denominaciones desde 5 000 bolívares y a plazos de 30 a 180 días en una banca hipotecaria. ^fPréstamos para adquisición de viviendas. ^gRendimiento promedio de los bonos a 15 años de plazo de la Electricidad de Caracas. ^hDeflactada por la variación del índice de precios al consumidor en el área metropolitana de Caracas.

cias corrientes efectuadas para permitir un adecuado servicio de la deuda externa de las empresas públicas y de los entes descentralizados. También influyó la mantención de una política social más bien restrictiva, la que quedó en evidencia con la nueva disminución de los pagos por concepto de remuneraciones y de subsidios. (Véase de nuevo el cuadro 25.)

Al igual que en 1984, ese cuantioso superávit se dedicó esencialmente a financiar la amortización neta de la deuda pública tanto externa como doméstica. En lo tocante a esta última, sin embargo, se prosiguió con la emisión de títulos de refinanciamiento, que permiten asegurar un mecanismo de repago por obligaciones previamente asumidas por el sector público descentralizado. Asimismo, con el fin de financiar el programa adicional de inversiones se emitieron Letras del Tesoro por un monto de 5 000 millones de bolívares. Ello permitió que las reservas del Tesoro aumentasen por tercer año consecutivo y en un monto inusitado (7 500 millones de bolívares), equivalente a más de 4% del producto interno bruto.

Por otra parte, durante 1985 se perseveró en los esfuerzos destinados a lograr una gestión más eficiente y racional de las empresas públicas. De esta forma, los gastos de consumo del sector público no financiero disminuyeron más de un quinto, al tiempo que la inversión real caía 16%. (Véase el cuadro 26.) Tales descensos fueron contrarrestados, sin embargo, por el aumento en las transferencias al sector privado, tanto corrientes como de capital. Los ingresos totales del sector público, por su parte, se contrajeron levemente. No obstante, la gestión pública arrojó por segundo año consecutivo un elevado superávit, del orden de 18 000 millones de bolívares, cifra equivalente a casi 5% del producto interno bruto. (Véase otra vez el cuadro 26.)

b) *La política monetaria*

Continuando la tendencia que comenzara a perfilarse a fines de 1984, la política monetaria fue moderadamente expansiva, con miras, por una parte, a propiciar la reactivación de la actividad interna y, por otra, a aliviar la falta de liquidez que venían sufriendo diversas instituciones financieras. Por lo tanto, durante el primer trimestre el Banco Central siguió aumentando tanto sus operaciones de redescuentos y anticipos en favor del sector bancario como sus adquisiciones de títulos públicos y privados. Incentivó por esa vía la expansión de la base monetaria, con el objeto de contrarrestar el descenso de 4% sufrido en 1984. (Véase el cuadro 27.) Sin embargo, en dicho trimestre la actividad crediticia se mantuvo estancada, lo cual se tradujo en un fuerte aumento (15%) en las reservas bancarias y en un escaso dinamismo (7%) de la liquidez total.

Con el objeto de conseguir una expansión más vigorosa de la liquidez, el instituto emisor pasó a privilegiar el manejo de las tasas de interés, a la vez que redujo su intervención en el mercado de valores. Así, a fines de marzo se decidió rebajar la tasa básica de redescuento, estableciéndose además límites máximos diferenciados para las tasas bancarias pasivas. Estas fueron nuevamente reducidas a fines de mayo y mediados de octubre, llegando entonces en términos nominales a su nivel más bajo de los últimos siete años. Dado, sin embargo, el descenso que acusaba al mismo tiempo el ritmo inflacionario, las tasas reales de interés se mantuvieron positivas a lo largo de todo el año, al revés de lo sucedido en 1984. (Véase el cuadro 28.)

Uno de los objetivos de la política de tasas de interés diferenciadas era aumentar las captaciones de algunos subsistemas que enfrentaban una coyuntura muy difícil, en particular el constituido por las instituciones hipotecarias, las cuales se beneficiaron de tasas activas más elevadas. (Véase otra vez el cuadro 28.) Ello no bastó, sin embargo, para aliviar la situación de diversas instituciones financieras,¹⁶ a las cuales el Banco Central tuvo que seguir brindando apoyo a través de operaciones de redescuentos, anticipos, compras de títulos e incluso programas especiales de asistencia.¹⁷ Así, la base monetaria siguió experimentando un sostenido crecimiento y alcanzó a fines de año un monto 22% mayor al registrado en diciembre de 1984. (Véase nuevamente el cuadro 27.) La liquidez monetaria, por su parte, se expandió en forma mucho más pausada (9%, cifra similar a la del año anterior). Este resultado obedeció en esencia al fuerte crecimiento (13%) del circulante (M_1), que duplicó la tasa registrada en 1984. Esta mayor preferencia por la liquidez fue fruto de las rebajas antes mencionadas en las tasas de interés y de las desfavorables expectativas suscitadas por el sombrío panorama petrolero. Ella contribuyó, a su turno, a generar una nueva caída en el ritmo de crecimiento del cuasi dinero, el cual aumentó apenas 6%. (Véase otra vez el cuadro 27.) Con ello, los multiplicadores monetarios bajaron notoriamente, a niveles cercanos a los anotados en 1983.

La disminución de las tasas de interés favoreció, sin embargo, un leve repunte en la actividad crediticia. De hecho, el crédito interno aumentó 13%, compensando con creces la merma de 6% sufrida el año anterior. (Véase nuevamente el cuadro 27.) No obstante, en el mismo período las reservas excedentarias de la banca comercial más que se duplicaron. Por otra parte, el mayor volumen de préstamos se concentró en operaciones interbancarias y créditos de corto plazo, frustrándose así el esperado repunte de la actividad productiva.

¹⁶ El gobierno tuvo durante el año que suspender las operaciones del Banco del Comercio y el Banco Hipotecario Centro-Occidental, subiendo a siete el número de instituciones financieras intervenidas desde el inicio de la crisis.

¹⁷ En marzo se creó, mediante un crédito del Banco Central de 8 700 millones de bolívares, el Fondo de Garantía de Depósitos y Protección Bancaria (FOGADE). Su principal objetivo es garantizar los depósitos del público en el sistema bancario y ofrecer apoyo financiero a las instituciones que sufran una transitoria falta de liquidez. Según sus estatutos, se financiará en el futuro merced a aportes del propio sistema bancario, con lo que se reembolsará el crédito inicial. A partir de julio las instituciones financieras empezaron a hacer aportes al Fondo por un monto equivalente al 0.06% de los depósitos captados.

