

NACIONES UNIDAS
CONSEJO
ECONOMICO
Y SOCIAL



Distr.
LIMITADA
LC/L.330/Add.5
Junio de 1985
ORIGINAL: ESPAÑOL

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe



ESTUDIO ECONOMICO
DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE

1984

VENEZUELA

Esta versión preliminar del *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1984* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general, que lleva la signatura LC/L.330 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. Introducción y síntesis

En 1984 se consolidó el proceso de ajuste de economía venezolana iniciado el año anterior con el propósito de restaurar el equilibrio externo, sanear las finanzas del sector público y adecuar el aparato productivo a las nuevas condiciones de la economía internacional. Al igual que en 1983 se dió prioridad al ajuste externo, iniciándose el año con una fuerte devaluación del signo monetario. Ella contribuyó, sumada una leve mejora en la relación de precios del intercambio, a incrementar el saldo ya ampliamente positivo del balance comercial. (Véase el cuadro 1.) Con ello, el balance en cuenta corriente acusó un superávit de casi 4 400 millones de dólares. Como además las salidas netas de capital disminuyeron (de 3 500 a 3 200 millones de dólares), las reservas internacionales del país terminaron elevándose en forma apreciable, superando a fines de año los 12 000 millones de dólares, con mucho el nivel más alto de la región. Por último, el establecimiento en septiembre de 1984 de un acuerdo preliminar entre el gobierno y los principales acreedores extranjeros para el reescalonamiento del servicio de la deuda pública contribuyó también a sentar un marco externo más favorable para la economía.

El segundo objetivo de la política de ajuste aplicada en 1984 fue el saneamiento de las finanzas públicas, las cuales venían mostrando desde varios años un déficit importante tanto en el ámbito fiscal como en las cuentas de las empresas estatales. La devaluación (40%) incrementó el tipo de cambio vigente para las divisas petroleras y provocó un alza de igual magnitud en los ingresos corrientes del gobierno. Las cuentas fiscales registraron entonces un vuelco radical, pasando de un déficit de 2 500 millones de bolívares en 1983 a un superávit de más de 10 000 millones, equivalente al 3% del producto. (Véase nuevamente el cuadro 1.) Asimismo, el conjunto del sector público no financiero logró superávit por primera vez en varios años, mediante una racionalización de la gestión de las empresas estatales.

La política de ajuste fue menos exitosa en el ámbito interno. Por un lado, la devaluación, combinada con varias medidas de relajación del sistema de control de los precios internos, redundó en una sensible aceleración del ritmo inflacionario, el cual volvió a niveles similares a los observados en los años 1979-1980. Por otro, a la austeridad fiscal se sumó una política monetaria bastante restrictiva, que llegó incluso a traducirse en una disminución en la base monetaria. En ese marco contractivo de la demanda interna, el producto interno bruto disminuyó por segundo año consecutivo (1.6%), aunque esta vez en menor proporción que en 1983 (-5.6%), en tanto que la desocupación urbana durante el primer semestre llegaba a 14%, tasa sin precedentes. (Véase el gráfico 1.) De tal modo el producto por habitante, al contraerse por séptimo año consecutivo, fue incluso inferior al registrado en 1970.

2. La evolución de la actividad económica

a) *Las tendencias de la oferta y de la demanda globales*

El mejoramiento de la relación de precios del intercambio resultó anulado por la merma en la actividad interna, de modo que el ingreso nacional bruto casi no varió en 1984, manteniéndose en un nivel semejante al registrado en 1979. (Véase el cuadro 2.) Asimismo, el leve repunte del cuántum de las importaciones de bienes y servicios permitió compensar la merma sufrida por el producto interno bruto y mantener el nivel registrado por la oferta global el año anterior, en todo caso bastante exiguo. El volumen de las exportaciones, por su parte, se expandió 14% después de cuatro años de sistemático descenso, en tanto que la demanda interna volvía a declinar, aunque esta vez levemente (-1%), tras la violenta contracción (-19%) de 1983. (Véase el cuadro 3.)

b *La evolución sectorial*

El descenso en la actividad interna no afectó en forma pareja a todos los sectores. La construcción y el comercio, ambos aquejados por severas restricciones monetarias, acusaron mermas sustanciales en su nivel de actividad. En cambio, las nuevas condiciones cambiarias y la aplicación de otras medidas de incentivo y apoyo redundaron en una mejora de la competitividad en los sectores agropecuario y manufacturero. (Véase el cuadro 4.)

i) *El sector agropecuario.* Con el propósito de estimular la oferta agrícola interna y disminuir las importaciones de alimentos se elevaron los precios al productor de varios productos —en particular carne, pescado y leche—, a la vez que se otorgó un subsidio de casi 50% al precio de los fertilizantes.

Cuadro 1

VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
A. Indicadores económicos básicos							
Producto interno bruto a precios de mercado (millones de dólares de 1970)	19 817	20 081	19 682	19 623	19 757	18 647	18 347
Población (millones de habitantes)	14.07	14.55	15.02	15.49	15.94	16.39	16.85
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	1 408	1 380	1 310	1 267	1 239	1 137	1 089
Tasas de crecimiento							
B. Indicadores económicos de corto plazo							
Producto interno bruto	2.1	1.3	-2.0	-0.3	0.7	-5.6	-1.6
Producto interno bruto por habitante	-1.4	-2.0	-5.1	-3.3	-2.2	-8.2	-4.3
Tasa de desocupación urbana ^b	5.1	5.8	6.6	6.8	7.8	11.1	13.9 ^c
Precios al consumidor^d							
Diciembre a diciembre	7.0	20.5	19.6	11.0	7.3	7.0	18.3
Variación media anual	7.1	12.3	21.6	16.0	9.7	6.3	12.2
Sueldos y salarios reales^e							
Dinero	8.9	2.6	-6.6	-5.4	-0.1	-7.2	-5.2
	21.0	6.7	13.7	7.1	-8.4	31.2	7.3
Ingresos corrientes del gobierno	-6.2	24.8	25.4	47.8	-15.6	-8.2	38.2
Gastos totales del gobierno	2.0	3.5	43.0	31.9	-1.8	-9.2	19.3
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^b	7.5	20.1 ^f	0.8	11.2 ^f	4.4	3.4	11.9 ^f
Déficit fiscal/producto interno bruto ^b	1.9	6.1 ^f	0.2	3.3 ^f	1.2	0.9	3.2 ^f
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-3.6	52.6	33.5	4.9	-16.1	-9.2	8.9
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	15.4	-6.4	6.5	13.1	14.8	-50.0	7.7
Relación de precios del intercambio de bienes	-10.2	29.6	27.1	-1.7	-1.9	-3.2	5.1
Millones de dólares							
C. Sector externo							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-5 366	760	4 839	3 835	-2 077	6 128	6 794
Pago neto de utilidades e intereses	-38	3	-328	-574	1 530	2 226	2 245
Saldo de la cuenta corriente	-5 699	370	4 749	4 026	-4 222	3 707	4 394
Saldo de la cuenta capital	4 635	3 729	-985	-4 047	-3 944	-3 552	-3 187
Variación de las reservas internacionales netas	-1 324	4 121	4 184	1 100	-7 635	98	1 217
Deuda externa ^g	16 383	23 071	26 509	28 377	30 479	33 500	31 290

Fuente: CEPAL, sobre la base cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

^bPorcentajes.

^cPrimer semestre.

^dEn el área metropolitana de Caracas.

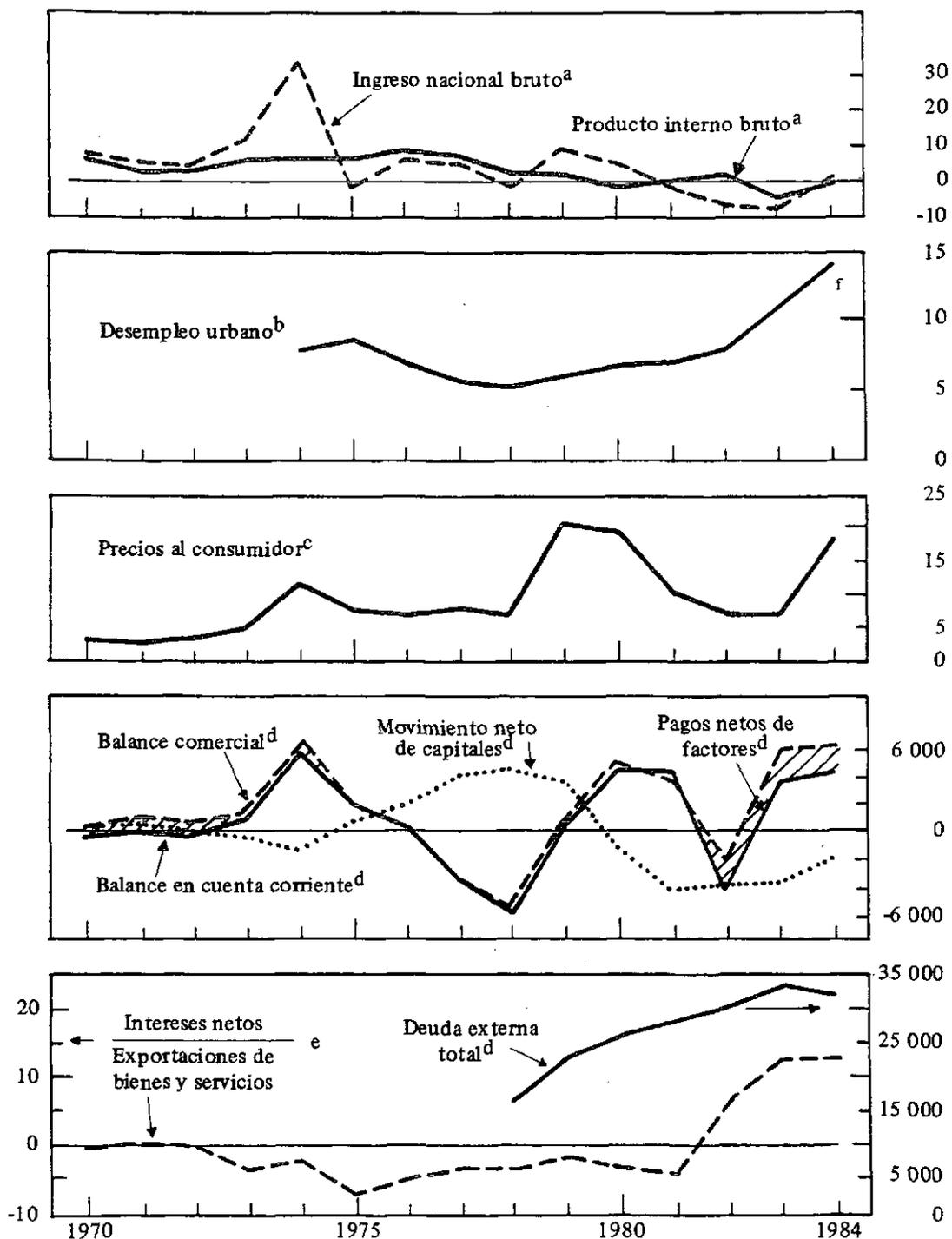
^eIngreso promedio por ocupado, deflactado por el índice agregado de precios al consumidor.

^fSuperávit fiscal.

^gIncluye la deuda pública más la deuda no 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.
^dMillones de dólares.

^cVariación
^ePorcentajes.

^fPrimer semestre.

Por otra parte, en consonancia con la elevada prioridad asignada al sector, se obligó a la banca comercial a dedicar un mínimo de 17% de sus colocaciones a la actividad agrícola, y se rebajó sustancialmente —de 14 a 8.5%— la tasa de interés pertinente.¹ (Véase el cuadro 5.)

Estos incentivos financieros contribuyeron al crecimiento de casi 2% en la actividad agrícola. La evolución fue, sin embargo, bastante disímil según productos. El aumento más significativo correspondió a los cereales (10%). En cambio, las leguminosas y hortalizas resultaron significativamente

Cuadro 2

VENEZUELA: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO

	Millones de dólares a precios de 1970				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b - c + d)	25 713	23 958	22 311	22 294	-1.2	-6.8	-6.9	-0.1
a) Producto interno bruto	19 623	19 757	18 647	18 347	-0.3	0.7	-5.6	-1.6
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	6 019	5 024	4 622	4 888	-5.8	-16.5	-8.0	5.8
c) Pago neto de factores al exterior	-215	587	581	880	...	...	...	...
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior	-144	-236	-77	-61	...	...	...	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

Cuadro 3

VENEZUELA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de dólares a precios de 1970			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 ^a	1975	1980	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Oferta global	27 289	22 531	22 494	127.0	132.0	122.6	0.2	4.8	-17.4	-0.2
Producto interno bruto a precios de mercado	19 757	18 647	18 347	100.0	100.0	100.0	-0.3	0.7	-5.6	-1.6
Importaciones de bienes y servicios ^b	7 532	3 884	4 147	27.0	32.0	22.6	1.7	17.5	-48.4	6.7
Demanda global	27 289	22 531	22 494	127.0	132.0	122.6	0.2	4.8	-17.4	-0.2
Demanda interna	25 577	20 844	20 572	115.0	122.2	112.4	0.6	5.7	-18.5	-1.3
Inversión bruta interna	6 314	3 208	...	35.9	29.5	...	-1.4	10.3	-49.2	...
Inversión bruta fija	5 881	4 013	...	30.1	30.1	...	3.0	-3.7	-31.8	...
Construcción	2 791	...	...	15.2	16.0	...	-3.6	-8.3	...	...
Maquinaria	3 090	...	...	14.9	14.1	...	10.6	0.8	...	...
Pública	4 066	...	...	10.7	14.8	...	27.1	9.6	...	...
Privada	1 815	...	...	19.4	15.3	...	-20.4	-24.3	...	...
Variación de existencias	433	-805	...	5.8	-0.6	...	...	...	...	...
Consumo total	19 263	17 636	...	79.1	92.7	...	1.2	4.2	-8.4	...
Gobierno general	3 675	3 608	...	16.6	17.9	...	5.5	-1.0	-1.8	...
Privado	15 586	14 028	...	62.5	74.8	...	0.2	5.6	-10.0	...
Exportaciones de bienes y servicios ^b	1 712	1 687	1 922	12.0	9.8	10.2	-5.1	-6.5	-1.4	13.9

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

^aCifras preliminares.

^bLas cifras sobre exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes, convertidos a valores constantes de 1970 mediante índices de precios calculados por la CEPAL para dicho efecto.

¹Otra medida que contribuyó al saneamiento financiero del sector fue el pago de la casi totalidad (97%) de la deuda que diversas empresas estatales procesadoras de alimentos (cereales, azúcar, leche, etc.) mantenían con productores.

Cuadro 4

**VENEZUELA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE
ACTIVIDAD ECONOMICA AL COSTO DE FACTORES**

	Millones de dólares a precios de 1970			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 ^a	1975	1980	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Producto interno bruto^b	18 680	17 630	17 346	100.0	100.0	100.0	-0.3	0.7	-5.6	-1.6
Bienes	6 807	6 535	...	38.2	35.7	...	-2.3	-1.0	-4.0	...
Agricultura	1 298	1 303	1 329	7.1	6.3	7.7	-1.9	3.6	0.4	2.0
Extracción de petróleo y gas	1 145	1 019	1 029	8.6	6.4	5.9	-2.7	-9.5	-11.0	1.0
Minería	139	121	...	1.3	0.8	...	-1.4	-16.5	-12.8	...
Industria manufacturera ^c	3 154	3 163	3 251	15.2	16.2	18.7	-2.5	4.1	0.3	2.8
Construcción	1 071	929	718	6.0	5.9	4.1	-2.1	-8.4	-13.3	-22.7
Servicios básicos	3 355	3 008	...	14.9	15.0	...	5.5	5.0	-10.3	...
Electricidad, gas y agua	616	641	671	2.3	2.4	3.9	15.7	12.3	4.0	4.7
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	2 739	2 367	...	12.6	12.6	...	3.6	3.5	-13.6	...
Otros servicios	9 931	9 828	...	52.2	49.9	...	0.4	-1.5	-1.0	...
Comercio	1 751	1 780	1 530	11.7	8.7	8.8	-2.6	2.6	1.7	-14.0
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y ser- vicios prestados a las empresas	3 763	3 756	...	19.0	18.9	...	1.8	-2.9	-0.2	...
Propiedad de vivienda ^d	2 452	2 508	...	13.0	11.4	...	3.0	3.7	2.3	...
Servicios comunales, sociales y personales	4 417	4 292	...	21.5	22.3	...	0.5	-1.9	-2.8	...
Servicios gubernamentales	3 038	2 082	...	14.1	14.9	...	0.8	0.7	-1.8	...
Menos: comisión imputada de los servicios bancarios	127	48	...	5.3	0.6	...	19.3	-13.8	-62.3	...

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

^aCifras preliminares.

^bLa suma de las actividades no coincide con el total por el método general aplicado en el cálculo, que consistió en

extrapolar independientemente cada actividad y el total.

^cIncluye refinación de petróleo.

^dSe refiere a bienes inmuebles y servicios

prestados a las empresas.

afectadas por adversas condiciones climáticas. Por otra parte, el sustancial aumento (45%) de los precios al productor del cacao no logró desincentivar el contrabando de ese producto, con lo que la producción oficialmente registrada disminuyó 13%, cayendo al nivel más bajo del decenio.

Las alzas en los precios al productor de la carne de vacuno y de la leche tampoco lograron estimular la oferta interna, la cual mermó 4 y 2% respectivamente. Entre los factores explicativos se encuentran el aumento en los costos de producción, el atraso en el otorgamiento de créditos y los cambios en la composición de la demanda provocados por los reajustes de precios. Sin embargo, las demás actividades pecuarias tuvieron una evolución bastante favorable, con lo cual el producto conjunto del subsector se incrementó 2%. (Véase otra vez el cuadro 5.)

Por su parte, el volumen de pesca volvió nuevamente a expandirse, alcanzando el nivel más alto del decenio en curso, muy inferior, en todo caso al de una década antes.

ii) *La actividad petrolera.* La industria petrolera siguió desenvolviéndose en 1984 en un marco internacional sumamente inestable. La creciente falta de cohesión entre productores, el bajo nivel de inventarios en los países consumidores y, en general, el alto grado de incertidumbre respecto del mercado petrolero internacional, acrecentaron la vulnerabilidad ante factores coyunturales. A la postre, la acumulación durante el último trimestre de 1984 de presiones a la baja de los precios obligó a la OPEP a reducir nuevamente —esta vez en 9%— su techo de producción, con lo cual la cuota venezolana bajó de 1 675 a 1 555 miles de barriles diarios.

A pesar de esa continua debilidad del mercado mundial de hidrocarburos, la industria petrolera venezolana obtuvo en 1984 resultados favorables. Ello se debió, por un lado, a la alta participación que tienen en sus ventas externas totales los crudos pesados y los productos residuales, cuya demanda aumentó, lo mismo que sus precios unitarios. De este modo, si bien la producción tanto de crudo como de refinado se contrajo en 6 y 7%, respectivamente, las exportaciones de ambos productos. (Véase el cuadro 6 y el gráfico 2.)

Por otra parte, diversas medidas asociadas a la política de ajuste interno resultaron ampliamente favorables para la industria petrolera. En marzo de 1984 se modificó la paridad de cambio para las divisas petroleras —la cual pasó de 4.30 a 6.00 bolívares por dólar—, a la vez que se decretaban aumentos en los precios internos de los combustibles. Asimismo, se modificó la estructura de dichos precios, con miras a incentivar la sustitución de los hidrocarburos líquidos por el gas natural en el consumo interno. Esos cambios contribuyeron, por un lado, a un aumento sustancial (120%) en los ingresos por ventas internas de la industria petrolera. A su vez, la baja de 6% registrada por el volumen del consumo interno permitió aumentar los volúmenes disponibles para la exportación.

Cuadro 5

VENEZUELA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1975	1980	1982	1983	1984 ^a	Tasas de crecimiento			
						1981	1982	1983	1984 ^a
1. Índice de producción agropecuaria^b	88.0	100.0	106.0	104.3	106.2	2.2	3.7	-1.6	1.8
Agrícola	89.6	100.0	98.7	95.7	97.2	-2.3	1.0	-3.1	1.6
Pecuaria	79.9	100.0	112.3	109.3	111.4	5.8	6.2	-2.7	1.9
Silvícola	82.7	100.0	126.5	252.7	227.6	50.5	-16.0	99.8	-9.9
Pesquera	226.8	100.0	103.1	111.5	125.9	-5.8	9.4	8.2	13.0
2. Producción de los principales cultivos^c									
De exportación									
Cacao	20	15	13	14	12	-1.3	-10.1	5.3	-12.9
Café	65	58	58	59	61	2.4	-2.7	1.7	3.4
De consumo interno									
Cereales	1 087	1 547	1 487	1 302	1 428	-4.3	0.5	-12.5	9.7
Leguminosas	42	39	36	36	30	-2.1	-5.6	0.6	-17.6
Textiles y oleaginosas	343	280	243	267	258	-11.8	-1.5	9.7	-3.2
Raíces y tubérculos	561	602	612	655	717	-1.5	3.4	7.0	9.7
Frutas	1 803	2 034	2 101	2 141	2 164	4.0	-0.7	1.9	1.1
Hortalizas	231	365	358	344	330	-12.1	11.5	-4.0	-4.0
Otras	5 583	5 041	5 432	4 872	5 024	-8.8	18.2	-10.3	3.1
3. Indicadores de la producción pecuaria									
Beneficio ^d									
Vacunos ^e	1 382	1 663	1 717	1 726	1 665	3.0	0.2	0.5	-3.5
Porcinos ^e	1 253	1 776	1 863	1 909	2 125	-4.6	9.9	2.4	11.3
Ovinos	79	125	93	108	122	-12.5	-15.5	16.0	13.3
Aves ^f	110	159	209	183	199	14.9	14.8	-12.5	8.3
Otras producciones									
Leche ^g	1 187	1 311	1 427	1 464	1 441	6.4	2.3	2.6	-1.6
Huevos de consumo ^h	1 604	2 034	2 436	2 253	2 285	8.3	10.6	-7.5	1.4
4. Volumen de pesca	153	177	214	231	264	-1.2	22.0	8.3	14.6

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

^aCifras preliminares.

^bCalculado sobre la base del valor bruto de producción a precios de 1968, 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.

Cuadro 6

**VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES FISICOS
DE LA ACTIVIDAD PETROLERA**

	Millones de barriles						Tasas de crecimiento			
	1970	1975	1980	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Petróleo crudo										
Producción	1 353.0	856.4	793.5	691.7	657.3	618.5	-3.0	-10.1	-5.0	-5.9
Exportación	889.0	537.4	472.6	386.6	356.5	368.9	-2.3	-16.2	-7.8	3.5
Refinado										
Producción	471.0	316.0	338.6	318.5	328.4	305.6	-7.2	1.4	3.1	-6.9
Exportación	378.0	224.1	206.7	173.8	185.4	186.7	-15.9	-	6.7	0.7
Consumo interno ^b	73.1	77.1	133.9	143.1	140.3	131.6	6.1	0.7	-2.0	-6.2
Capacidad petrolera										
Potencial de producción	...	...	908.5	936.2	914.3	914.3	-0.1	3.1	-2.3	-
Capacidad de refinación	...	567.7	538.5	516.6	516.6	485.2	-1.7	-2.4	-	-6.1
Reservas										
Probadas ^c	14.0	18.4	19.5	24.6	25.8	28.0	3.2	22.0	5.1	8.5
Vida teórica ^d	10.0	21.5	24.6	35.5	39.3	42.3	6.5	35.5	10.7	7.6
Gas^e										
Producción bruta	48.4	38.0	36.5	33.3	31.8	32.5	-4.9	-4.1	-4.5	2.3
Consumo interno	...	9.3	14.4	15.2	15.3	17.0	-0.7	6.3	-0.7	11.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Energía y Minas.

^aCifras preliminares.^bCorresponde al consumo doméstico e industrial, incluso el de la industria petrolera.^cMiles de millones de^dAños. Corresponde a las reservas divididas por la producción de petróleo crudo del año correspondiente.^eMiles de millones de metros cúbicos.

Cuadro 7

**VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS
DE LA INDUSTRIA PETROLERA**

	1980	1981	1982	1983	1984 ^a	Tasas de crecimiento				
						1980	1981	1982	1983	1984 ^a
Precios (dólares por barril)										
Precio de realización	26.44	29.71	27.47	25.31	26.70	49.5	12.4	-7.5	-7.9	5.5
Crudo	25.64	29.42	26.76	23.72	25.36	54.0	14.7	-9.0	-11.4	6.9
Derivados	28.21	30.46	29.01	28.35	29.34	42.6	8.0	-4.8	-2.3	3.5
Valor de exportación	32.69	38.21	34.73	31.64	33.88	64.4	16.9	-9.1	-8.9	7.1
Crudo	31.57	38.23	33.83	29.65	31.70	63.8	21.1	-11.5	-12.4	6.9
Derivados	35.15	38.19	36.68	35.44	36.68	66.6	8.6	-4.0	-3.4	3.5
Millones de bolívares										
Ingresos por ventas	80 780	84 387	70 710	64 019	95 421	33.3	4.5	-16.2	-9.5	49.1
Externas	78 328	81 723	67 068	59 948	86 454	33.9	4.3	-17.9	-10.6	44.2
Internas	2 452	2 664	3 642	4 071	8 967	18.2	8.6	36.7	11.8	120.3
Utilidad de la empresa	14 813	14 234	10 897	7 582	15 713	18.7	-3.9	-23.4	-30.4	107.2
Inversión bruta fija	8 878	12 353	15 615	12 156	9 514	23.6	39.1	26.4	-22.2	-21.7

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

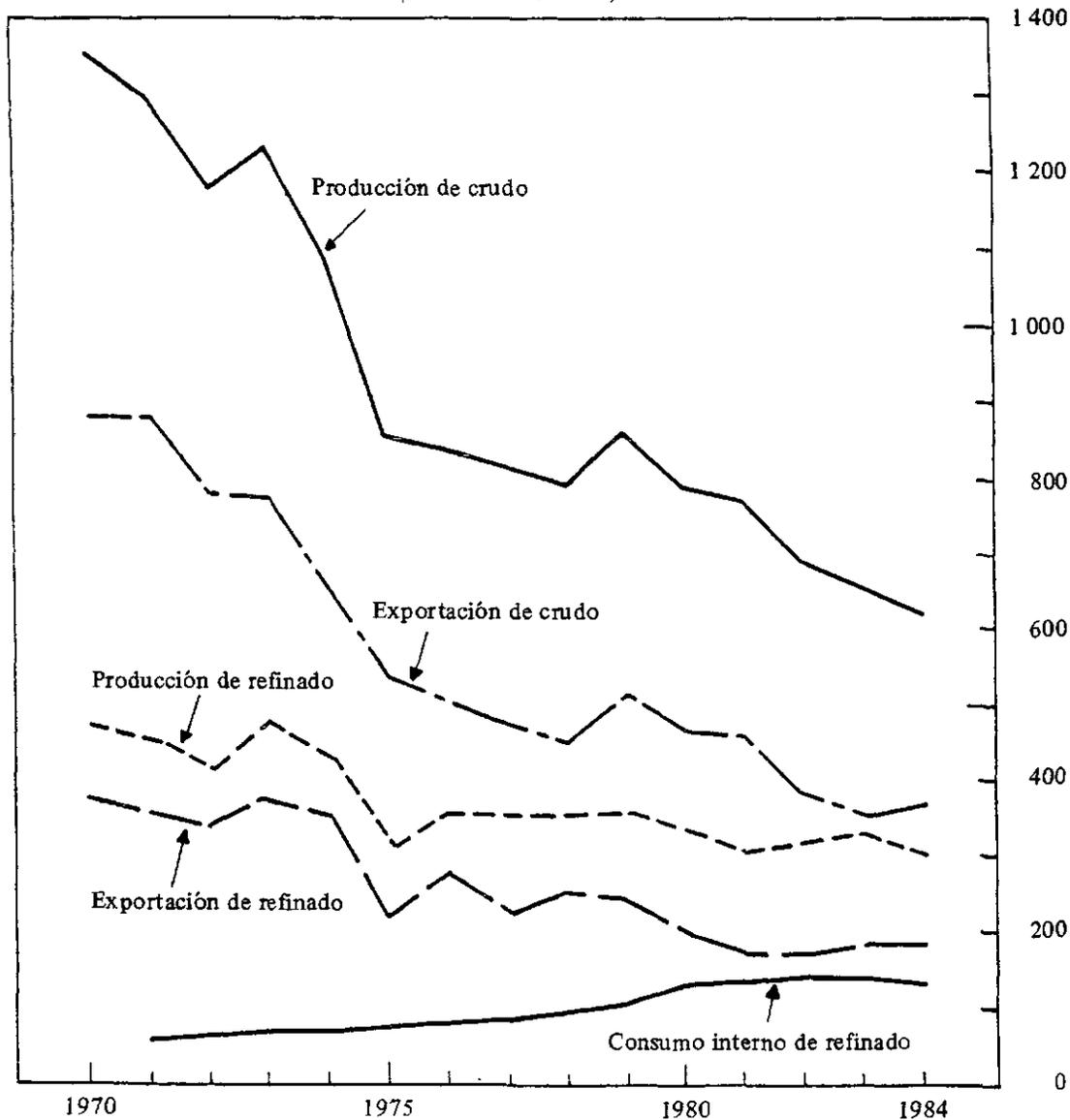
^aCifras preliminares.

Todos esos factores, sumados a un control bastante estricto de los gastos operacionales, hicieron que las ganancias de Petróleos de Venezuela se duplicaran. Por último, la nueva baja de más de 20% experimentada por los gastos de inversión provocó que se generara, por primera vez desde 1981, un ahorro financiero superior a 6 000 millones de bolívars. (Véase el cuadro 7.)

iii) *La minería.* Aunque no se dispone de datos sobre el incremento real del producto minero, se estima que su valor nominal subió más de 40%. Ello obedeció a sustanciales incrementos en el volumen de la producción de mineral de hierro y de oro, así como al alza de los precios en moneda nacional provocada por la devaluación. La producción de mineral de hierro creció casi 42%, logrando así poner fin a 4 años de bajas continuas y sustanciales, no obstante lo cual siguió todavía por debajo

Gráfico 2
VENEZUELA: INDICADORES DEL SECTOR PETROLERO

(Millones de barriles)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales

Cuadro 8

VENEZUELA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1975	1980	1982	1983	1984 ^a	Tasas de crecimiento			
						1981	1982	1983	1984 ^a
1. Índices de producción de la minería (1970 = 100)	125.9	157.2	129.3	112.7	...	-1.4	-16.5	-12.8	...
2. Producción de algunos minerales importantes									
Hierro ^b									
Producción	24.8	16.1	11.7	9.4	13.3	-3.7	-24.5	-19.7	41.5
Exportación	21.7	11.8	6.6	6.3	8.0	5.1	-46.8	-4.5	27.0
Oro ^c	570	430	902	1 084	1 521	101.2	4.3	20.2	40.3
Diamantes ^d	1 060	666	435	279	258	-26.3	-11.2	-35.9	-7.6
Carbón ^e	60	39	47	39	49	14.7	2.9	-15.7	25.0

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

^aCifras preliminares.^bMillones de toneladas.^cKilogramos.^dMiles de quilates métricos.^eMiles de toneladas.

Cuadro 9

VENEZUELA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA Y DE ELECTRICIDAD

	1975	1980	1982	1983	1984	Tasas de crecimiento			
						1981	1982	1983	1984 ^a
1. Índice de producción manufacturera	100	199	239	234	...	10.5	8.8	-2.3	...
2. Producción de algunos productos industriales ^b									
Azúcar	469	323	364	348	389	-6.2	20.1	-4.4	11.8
Papel y cartón	384	501	481	486	558	-	-4.0	1.0	14.8
Amoníaco	180	439	535	462	572	14.8	6.2	-13.6	23.8
Acido sulfúrico	117	414	113	139	158	-30.7	43.0	23.0	13.7
Urea	27	276	372	390	460	14.1	18.1	4.8	17.9
Soda cáustica líquida	7	22	30	34	27	13.6	20.0	13.3	-20.6
Fertilizantes	444	441	630	576	759	10.0	29.9	-8.6	31.8
Acero	919	1 784	1 990	2 146	2 511	1.9	9.5	7.8	17.0
Aluminio	52	156	273	332	377	101.3	-13.1	21.6	13.6
Cemento	3 455	4 842	5 432	4 304	4 783	0.7	11.4	-20.8	11.1
Catrillas	213	469	444	364	492	2.8	-7.9	-18.0	35.2
Neumáticos ^c	2 669	3 483	3 590	3 385	2 985	5.7	-2.5	-5.7	-11.8
Vehículos ^c	144	155	155	112	110	-0.6	0.6	-27.7	-1.8
Pasajeros	92	94	94	90	88	-12.8	14.6	-4.3	-2.2
Comerciales	52	61	61	22	22	18.0	-15.3	-63.9	-
3. Energía eléctrica									
Capacidad instalada ^d	4.6	7.7	9.7	9.8	11.3	9.1	15.1	1.7	15.3
Generación ^e	19.6	32.5	35.0	38.3	40.2	4.1	3.6	9.3	5.0
Consumo total ^e	19.5	28.2	29.3	31.3	34.1	3.0	0.8	7.1	8.9

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

^aCifras preliminares.^bMiles de toneladas.^cMiles de unidades.^dMillones de kW/hora.^eMiles de millones de kW/hora.

del nivel registrado en 1980. El incremento igualmente notorio (40%) en la producción de oro se debió más bien a la puesta en vigencia de un programa de fiscalización y control de las actividades mineras, con lo cual disminuyó el comercio ilegal y aumentó el volumen reportado de producción. Véase el cuadro 8.)

iv *El sector manufacturero.* Las estimaciones preliminares disponibles dan cuenta de un aumento de 3% en el nivel de actividad del sector manufacturero, en contraste con la caída experimentada durante el año anterior. (Véase el cuadro 9.) Ese resultado se debió en parte al efecto positivo del nuevo esquema cambiario, que incentivó la sustitución de importación y subsidió indirectamente las exportaciones en virtud del amplio diferencial existente entre los tipos de cambios vigentes para las compras de insumos y las ventas externas. También influyó favorablemente la liberalización del control de precios internos. Con ello, el uso de la capacidad instalada del sector manufacturero aumentó levemente, manteniéndose, sin embargo, en una cifra más bien baja (66%).

Por otra parte, la reactivación no fue generalizada. Los sectores productores de bienes de consumo fueron los más dinámicos, en particular las industrias de textiles, vestuario y alimentos. La producción de bienes intermedios se expandió de manera igualmente notoria, tanto en las empresas privadas (papel, caucho) como en las públicas (acero, aluminio, petroquímica). En cuanto a estas últimas, cabe destacar que la progresiva racionalización de su manejo administrativo permitió una sustancial reducción en el déficit operacional que venían mostrando desde tiempo atrás. Por su parte, las industrias relacionadas con la producción de bienes de capital tuvieron una evolución menos favorable, debido al descenso registrado en 1984 por la inversión tanto pública como privada. Dentro de ese subsector, la actividad más afectada fue la producción automotriz, cuyo volumen de ventas se redujo a la mitad en los últimos seis años. (Véase otra vez el cuadro 9.)

v) *La construcción.* La tendencia declinante que ha venido exhibiendo el sector de la construcción desde 1979 se acentuó en 1984. (Véase el cuadro 10.) Su producto real disminuyó casi 23% debido a una contracción adicional —esta vez de 20%— en la venta de viviendas y a la escasa disponibilidad de crédito hipotecario. Por lo tanto, si bien la construcción habitacional se contrajo casi un tercio en 1984, el stock de viviendas por vender disminuyó apenas 3%, llegando a representar así casi la mitad de las construidas en 1984.

Esta actividad fue afectada negativamente también por la drástica reducción (-75%) de las obras públicas no residenciales y de los gastos de inversión de las empresas públicas.

Cuadro 10

VENEZUELA: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1975	1980	1982	1983	1984 ^a	Tasas de crecimiento			
						1981	1982	1983	1984 ^a
1. Índice del PIB del sector (1970 = 100)	202.2	254.5	228.3	197.9	153.0	-2.0	-8.4	-13.3	-22.7
2. Indicadores de actividad									
Ventas internas de acero para la construcción ^b	449	485	452	285	328	8.0	-6.8	-39.4	15.1
Ventas internas de cemento ^b	5 065	5 438	5 667	4 163	3 633	7.4	4.2	-26.6	-12.7
Ventas internas de ferretería y materiales de construcción ^c	...	100	90	95	93	-12.8	3.2	6.3	-4.3
Créditos recibidos ^d	...	6 466	5 230	3 328	3 499	-5.9	-14.1	-36.4	5.1
3. Construcción de viviendas (miles de unidades)									
Total	61.4	77.1	92.4	57.4	38.2	8.5	10.5	-37.8	-33.6
Sector público ^e	35.4	40.0	48.5	28.3	18.6	7.7	12.6	-41.5	-34.4
Sector privado	26.0	37.1	43.9	29.1	19.6	9.3	8.2	-33.7	-32.7

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

^aCifras preliminares. ^bMiles de toneladas. ^cEn el área metropolitana de Caracas. Índice en términos reales, 1980 = 100.

^dMillones de bolívares.

^eIncluye, además de viviendas, las parcelas populares y de mejoramiento urbano progresivo.

Cuadro 11

VENEZUELA: EVOLUCION DE LA OCUPACION Y DESOCUPACION

	1980	1981	1982	1983	1984 ^d	Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
						1980	1984	1982	1983	1984
Fuerza de trabajo (miles de personas)	4 938	5 120	5 305	5 536	5 673			3.6	-4.4	2.5
Tasa de participación neta ^b (porcentaje)	55.0	54.7	54.4	54.2	54.7 ^e					
	Miles de personas									
Ocupación	4 646	4 803	4 928	4 937	4 942	100.0	100.0	2.6	0.2	0.1
Sector primario	756	760	781	830	866	16.2	17.5	2.7	6.4	4.4
Actividades agropecuarias	683	694	710	757	792	14.7	16.0	2.3	6.6	4.6
Hidrocarburos, minas y canteras	71	66	71	73	75	1.5	1.5	7.5	4.1	1.5
Sector secundario	1 242	1 276	1 302	1 189	1 156	26.7	23.4	2.0	-8.7	-2.8
Industria manufacturera	752	770	769	728	744	16.2	15.1	-0.1	-5.4	2.3
Construcción	434	449	469	393	345	9.3	7.0	4.5	-16.2	-12.3
Electricidad, gas, agua y servicios sanitarios	56	57	64	69	67	1.2	1.3	11.7	7.4	-2.8
Sector terciario	2 648	2 763	2 846	2 913	2 917	57.0	59.0	3.0	2.3	0.2
Comercio	868	907	932	938	947	18.7	19.2	2.7	0.6	1.0
Transporte, almacenaje y comunicaciones	342	366	375	374	348	7.4	7.0	2.3	-0.3	-7.0
Otros servicios	1 439	1 489	1 539	1 601	1 623	31.0	32.8	3.4	4.0	1.3
	Porcentajes									
Desocupación abierta										
Total país	5.9	6.2	7.1	10.0	12.9					
Cesantía	5.1	5.3	6.0	8.5	11.0					
Buscan trabajo por primera vez	0.8	0.9	1.1	1.5	1.9					
Area rural	3.7	4.0	4.8	5.7	6.9 ^e					
Area urbana	6.6	6.8	7.8	11.1	13.9 ^e					
Area metropolitana de Caracas	6.7	5.7	7.0	10.5	11.0 ^e					
Cesantía por sector económico										
Industria manufacturera	5.1	5.3	6.0	8.5	11.0					
Construcción	7.3	7.3	7.8	11.7	13.1					
Comercio	11.3	11.7	13.3	21.4	29.3					
Otros servicios	4.2	4.2	5.1	7.4	9.8					
Otros servicios	3.5	3.9	4.2	6.7	8.9					

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.^cSólo primer semestre.c) *El empleo y el desempleo*

Como era de esperar, el descenso de la actividad económica interna afectó negativamente la situación ocupacional. La tasa de desempleo abierto, que ya en 1983 había aumentado en forma sostenida, llegando a 10%, subió a 13% en 1984, la cifra más alta de todo el período reciente. (Véase el cuadro 11.) Como es tradicional, la cesantía fue más intensa en la construcción y la industria manufacturera, (29 y 13% de la respectiva fuerza de trabajo). Las tasas correspondientes a lo sectores de servicios acusaron aumentos significativos.

La desocupación abierta subió en forma brusca entre diciembre de 1983 (10%) y febrero de 1984. A fin de frenar ese deterioro se adoptaron diversas medidas, como el aumento obligatorio de 10% en la nómina de trabajadores de las empresas de diez y más trabajadores. Al mismo tiempo se desarrolló un "plan nacional de empleo", con miras a aumentar la ocupación pública indirecta a través de obras de mantenimiento. Según cálculos oficiales, se generaron así unas 84 000 ocupaciones, cifra equivalente a 1.5% de la fuerza de trabajo. No obstante, ello no alcanzó ni siquiera para cubrir el crecimiento de la población activa (2.5%), con lo que la tasa nacional de desocupación se mantuvo alta, fluctuando entre 12 y 14%.

3. El sector externo

El programa de ajuste puesto en vigencia en 1984 tuvo resultados bastante positivos en lo concerniente al sector externo. Por segundo año consecutivo se lograron superávits en las cuentas comercial y corriente así como en el balance global.

a) La política cambiaria

La primera medida económica aplicada en 1984 fue una nueva devaluación, con la que la paridad oficial pasó de 6.00 a 7.50 bolívares por dólar.² Sin embargo, se mantuvo el régimen de cambios múltiples, agregándose incluso un cuarto nivel al sistema. La tasa de 4.30 bolívares por dólar se conservó para los pagos de amortización de la deuda externa tanto pública como privada y para los gastos de los estudiantes venezolanos en el exterior. En cambio, en el ámbito comercial su uso fue restringido a las importaciones de un grupo muy reducido de productos alimenticios y farmacéuticos. El tipo de cambio comercial anterior, de 6.00 bolívares por dólar, pasó a regir únicamente para las operaciones del sector petrolero y del mineral de hierro, a los cuales se aplicaba antes el tipo de cambio de 4.30 bolívares por dólar. Por su parte, la tasa básica del sistema (7.50 bolívares por dólar) se estableció para el grueso de las importaciones y para los pagos de intereses sobre la deuda externa. Por último, las divisas necesarias para las demás operaciones con el exterior debieron pasar a ser adquiridas en el mercado libre.

Debido en particular a la agilización de procesos administrativos, dichas modificaciones cambiarias tuvieron un impacto muy superior al suscitado por las del año anterior. Así, mientras en 1983 el 88% de las transacciones externas se efectuaron al tipo de cambio preferencial de 4.30 bolívares por dólar, en 1984 éllas representaron apenas el 22%, quedando la mayoría de las operaciones sujetas a los tipos de cambio de 6.00 ó 7.50 bolívares por dólar. (Véase el cuadro 12.) Con ello, el tipo de cambio

Cuadro 12

VENEZUELA: MOVIMIENTO DE DIVISAS SEGUN TIPO DE CAMBIO

	Millones de dólares				Composición porcentual ^a	
	1983		1984 ^b		1983	1984 ^b
	Ingresos	Egresos	Ingresos	Egresos		
Tipo de cambio respecto al dólar						
4.30	16 203	12 453	2 423	4 966	87.6	22.2
6.00	392	1 081	13 274	2 420	4.5	47.1
7.50	-	-	962	7 104	-	24.2
Libre	165	1 923	699	1 481	7.9	6.5
Total	16 760	15 457	17 368	15 971	100.0	100.0

Fuente: CEPAL, en base a informaciones del Banco Central de Venezuela.

^aPara el total de las operaciones cambiarias.

^bCifras preliminares.

²La primera devaluación, después de 18 años de completa estabilidad del tipo de cambio respecto al dólar estadounidense, tuvo lugar en febrero de 1983. La tasa oficial pasó de 4.30 a 6.00 bolívares por dólar y se introdujo un sistema de tipos de cambio múltiples.

Cuadro 13

VENEZUELA: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO

Promedios anuales y trimestrales	Tipo de cambio nominales (bolívares por dólar)	Indices del tipo de cambio real efectivo ^a	
		Exportaciones	Importaciones
1975	4.29	117.1	112.0
1976	4.29	114.5	107.6
1977	4.29	107.0	103.0
1978	4.29	106.7	106.9
1979	4.29	107.8	108.8
1980	4.29	100.0	100.0
1981	4.29	91.4	91.2
1982	4.29	85.1	84.2
1983	4.97 ^b	91.3	90.8
1984 ^c	6.47 ^b	103.0	102.8
1982			
I	4.29	86.7	86.1
II	4.29	85.7	84.9
III	4.29	84.1	83.2
IV	4.29	84.1	83.0
1983			
I	4.35 ^b	83.3	82.9
II	5.13 ^b	95.1	94.9
III	5.70 ^b	103.2	102.7
IV	4.87 ^b	87.0	86.5
1984			
I	5.45 ^b	94.6	94.2
II	6.94 ^b	114.6	114.5
III	6.77 ^b	103.8	103.6
IV ^d	6.79 ^b	97.2	96.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de información del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas Financieras Internacionales.

^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. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico en el *Estudio Económico de América Latina, 1981*. ^bTipo de cambio promedio para el conjunto de la economía, ponderado según los movimientos de divisas registrados por el Banco Central. ^cPromedio enero-noviembre. ^dPromedio octubre-noviembre.

promedio para el conjunto de la economía, que había aumentado sólo 16% en 1983, se incrementó 30%, subiendo de 5.00 a 6.50 bolívares por dólar. (Véase el cuadro 13.)

Por último, el Banco Central puso en práctica en el segundo semestre una política mucho más decidida de intervención en el mercado libre de divisas, con la que obtuvo que la tasa de cambio en dicho mercado disminuyese sensiblemente. Así, la cotización del dólar, que debido a factores esencialmente especulativos había alcanzado a fines de mayo un máximo de 16 bolívares, bajó a sólo 12 bolívares al término del año, nivel levemente inferior al registrado a fines de 1983.

b) *El comercio exterior*

Las exportaciones registraron en 1984 un aumento sustancial (9%) después de dos años consecutivos de fuertes descensos. (Véase el cuadro 14.) Ello se debió esencialmente al alza ya mencionada de 8% en el valor de las ventas de hidrocarburos al exterior. La adecuada modificación de la estructura de estas exportaciones, mas adaptadas a la evolución de los precios de los distintos productos en el mercado internacional, se reflejó además en el incremento de casi 5% mostrado por el valor unitario de las exportaciones. (Véase el cuadro 15.) Cabe destacar el gran dinamismo mostrado

Cuadro 14

VENEZUELA: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 ^a	1975	1980	1984	1981	1982	1983	1984 ^a
Total	16 332	14 654	15 963	100.0	100.0	100.0	4.7	-18.1	-10.3	8.9
Principales exportaciones tradicionales^b	15 760	13 880	15 026	98.0	95.9	94.1	4.3	-18.3	-11.9	8.3
Petróleo	15 659	13 778	14 910	94.6	94.9	93.4	4.3	-18.0	-12.0	8.2
Mineral de hierro	83	80	86	3.0	0.8	0.5	14.2	-50.9	-3.6	7.5
Principales exportaciones no tradicionales	572	774	937	2.0	4.1	5.9	9.8	-19.1	35.3	21.1
Sector público	528	619	748	...	2.7	4.7	27.9	-17.4	17.2	20.8
Aluminio	307	344	385	0.1	2.0	2.4	1.7	-24.8	12.1	12.1
Acero	119	121	151	0.1	...	0.9	...	-28.3	1.7	24.8
Otros	102	154	212	...	...	1.3	...	59.4	51.0	37.7
Sector privado	44	155	189	...	1.4	1.2	-14.3	-35.3	252.3	21.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Venezuela y de la Oficina Central de Estadísticas e Informática (OCEI).

^aCifras preliminares.^bIncluye además café y cacao.

Cuadro 15

VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a	
Tasas de crecimiento							
Exportaciones de bienes							
Valor		55.9	34.5	4.8	-18.2	-10.3	8.4
Volumen		11.8	-8.4	-4.7	-12.1	-2.4	3.8
Valor unitario		39.5	46.9	9.9	-6.9	-8.1	4.9
Importaciones de bienes							
Valor		-11.0	8.7	11.5	12.0	-50.1	7.1
Volumen		-17.0	-6.8	-0.4	18.8	-47.2	8.9
Valor unitario		7.3	16.6	11.9	-5.7	-5.6	-1.7
Relación de precios del intercambio de bienes		29.6	27.1	-1.7	-1.9	-3.2	5.1
Indices (1970 = 100)							
Relación de precios del intercambio de bienes		401.1	509.9	501.4	492.1	476.1	500.5
Poder de compra de las exportaciones de bienes^b		258.4	300.8	282.1	243.3	229.9	250.9
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios^b		257.5	299.4	282.5	242.4	227.0	245.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.^bQuántum 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.

Cuadro 16

VENEZUELA: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 ^a	1976	1980	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^b
Total	11 650	5 786	5 552	100.0	100.0	100.0	10.8	-1.2	-50.3	18.5
Bienes de consumo	2 761	1 290	1 172	15.9	23.8	21.1	9.4	-2.2	-53.3	15.3
Alimentos y bebidas	944	559	526	14.2	8.2	9.5	29.2	-16.3	-40.7	25.5
Otros bienes de consumo	1 817	731	646	1.7	15.6	11.6	2.7	6.5	-59.8	5.8
Durables	819	287	227	0.8	7.8	4.1	-2.2	1.1	-65.0	5.6
No durables	998	444	419	0.9	7.8	7.5	7.5	11.3	-55.5	10.7
Materias primas y bienes intermedios	4 006	2 368	2 600	73.7	34.5	46.8	-15.9	2.1	-40.9	46.4
Materias primas	2 732	1 970	2 323	56.6	28.4	41.8	2.9	-12.1	-27.9	57.2
Para la industria	2 543	1 808	2 125	52.5	26.3	38.3	1.7	-10.7	-28.9	56.7
Para la agricultura	189	162	198	4.1	2.7	3.6	17.8	-27.8	-14.1	32.9
Combustibles y lubricantes	67	152	152	2.8	1.6	2.7	-46.1	-28.2	126.2	33.3
Materiales de construcción	1 207	246	125	14.3	4.5	2.3	39.2	67.2	-79.6	-32.4
Bienes de capital	4 883	2 129	1 780	10.4	41.4	32.1	84.3	-3.0	-56.4	11.4
Maquinaria y herramienta	3 157	1 259	1 050	5.0	26.7	18.9	6.5	4.1	-60.1	11.2
Material de transporte	1 726	870	730	5.4	14.6	13.1	28.6	-13.8	-49.6	11.8

Fuente: CEPAL, en base a 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.

por las incipientes exportaciones no tradicionales, las cuales casi duplicaron su valor en dos años. (Véase nuevamente el cuadro 14.) Particularmente notorios fueron los aumentos registrados por las exportaciones de productos petroquímicos (78%), de acero (25%) y de aluminio (12%).

Las compras externas mostraron un crecimiento bastante moderado (7%), especialmente si se considera que en 1983 se habían reducido a menos de la mitad del año anterior. Las importaciones aumentaron en forma sostenida hasta septiembre (19%), pero en el último trimestre frenaron su ritmo de expansión, a causa del estancamiento de la actividad productiva y del muy deprimido nivel de la demanda. (Véase el cuadro 16.)

El incremento más significativo (46%) correspondió a las compras externas de materias primas y bienes intermedios, lo que refleja las dificultades de sustitución por productos nacionales. También aumentaron sustancialmente (26%) las importaciones de alimentos y bebidas. Las de materiales de construcción, en cambio, se contrajeron 36%, alcanzando apenas un décimo, del monto registrado dos años antes. Constituye un indicador adicional de la severa contracción que ha experimentado esta actividad. (Véase otra vez el cuadro 16.)

El incremento del valor unitario de las exportaciones, junto al descenso del valor unitario de las importaciones por tercer año consecutivo, permitió que la relación de precios del intercambio repuntara 5%. En consecuencia, el comercio de mercancías arrojó un superávit que excedió los 8 700 millones de dólares, el más alto jamás registrado. A su vez, el superávit en el balance comercial bordeó los 6 800 millones de dólares, nivel 11% superior al del año precedente, de por sí ya elevado. (Véase el cuadro 17.)

c) *El balance de pagos*

El aumento en el superávit comercial permitió financiar con holgura el incremento (23%) de los pagos de intereses. Estos superaron lo 4 200 millones de dólares, debido en lo fundamental a la

VENEZUELA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
Balance en cuenta corriente	-5 699	370	4 749	4 026	-4 222	3 707	4 394
Balance comercial	-5 366	760	4 839	3 835	-2 077	6 128	6 794
Exportaciones de bienes y servicios	9 803	14 959	19 968	20 938	17 557	15 944	17 368
Bienes fob	9 085	14 159	19 050	19 963	16 332	14 654	15 963
Servicios reales ^b	720	800	918	975	1 225	1 289	1 405
Transporte y seguros	384	473	513	595	664	746	812
Viajes	205	178	243	187	309	312	340
Importaciones de bienes y servicios	15 169	14 199	15 129	17 104	19 634	9 817	10 574
Bienes fob	11 234	10 004	10 877	12 123	13 584	6 779	7 261
Servicios reales ^b	3 935	4 195	4 252	4 980	6 050	3 039	3 313
Transporte y seguros	1 555	1 454	1 449	1 567	1 524	1 044	1 118
Viajes	1 649	1 738	1 999	2 372	2 925	1 051	1 145
Servicios de factores	38	-3	328	574	-1 530	-2 226	-2 245
Utilidades	-304	-313	-321	-350	-401	-202	-
Intereses recibidos	1 052	1 346	2 263	3 581	2 565	1 400	1 981
Intereses pagados	-710	-1 036	-1 613	-2 657	-3 694	-3 424	-4 226
Transferencias unilaterales privadas	-371	-388	-418	-383	-615	-193	-155
Balance en cuenta de capital	4 635	3 729	-985	-4 047	-3 944	-3 552	-3 187
Transferencias unilaterales oficiales	-36	-19	-21	-26	-24	-	-
Capital de largo plazo	3 717	1 443	2 060	810	3 155	264	-1 097
Inversión directa (neta)	68	88	55	184	253	-62	...
Inversión de cartera (neta)	124	-74	1 311	83	1 582	531	...
Otro capital de largo plazo	3 526	1 429	695	544	1 320	-205	100
Sector oficial ^c	1 854	1 026	-290	-262	1 317	81	...
Préstamos recibidos	2 441	1 857	787	781	2 741	973	200
Amortizaciones	-412	-776	-855	-891	-1 492	-840	-1 560
Bancos comerciales ^c	687	-655	220	555	-	-	-
Préstamos recibidos	-	-	-	-	-	-	-
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	-
Otros sectores ^c	984	1 058	765	250	3	-286	163
Préstamos recibidos	1 752	2 066	1 942	1 615	1 284	505	...
Amortizaciones	-570	-860	-1 007	-1 090	-1 068	-702	...
Capital de corto plazo (neto)	-533	1 809	-1 896	-2 692	-4 914	-879	-1 070
Sector oficial	-8	-3	103	33	-57	-17	...
Bancos comerciales	-210	-65	-27	35	916	-566	...
Otros sectores	-316	1 876	-1 972	-2 760	-5 773	-296	-1 070
Errores y omisiones netos	1 489	497	-1 128	-2 139	-2 161	-2 937	-1 020
Balance global^d	-1 064	4 098	3 764	-21	-8 165	155	1 207
Variación total de reservas (- significa aumento)	1 324	-4 121	-4 184	-1 100	7 635	-98	-1 217
Oro monetario	-	-	-	-	-	-	...
Derechos especiales de giro	-52	-135	9	-101	5	87	-23
Posición de reserva en el FMI	246	229	-87	-14	-113	-166	106
Activos en divisas	1 507	-1 379	795	-1 446	1 695	-960	-1 344
Otros activos	-377	-2 835	-4 900	461	6 048	941	...
Uso de crédito del FMI	-	-	-	-	-	-	...

Fuente: 1978-1983: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*; marzo 1985; 1984: 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 18

VENEZUELA: INGRESOS Y EGRESOS EN DIVISAS DEL BANCO CENTRAL

(Millones de dólares)

	Ingresos				Egresos					Saldo	Posición de divisas del Banco Central de Venezuela ^f	Reservas internacionales totales ^g
	Petróleo	Sector público	Otros ^a	Total	Importaciones de bienes y servicios	Deuda externa		Otros ^b	Total			
						Pública	Privada					
1980	12 641	2 189	4 436	19 266	10 877	2 125	1 007	6 062	20 071	-845	5 635	7 025
1981	18 961	402	5 746	25 109	12 123	2 284	1 463	9 414	25 584	1 525	7 081	8 619
1982	18 984	2 256	4 663	25 903	13 584	2 923	1 839	9 075	27 421	-1 518	5 386 ^d	10 039 ^d
1983	14 481	1 177	1 902	17 560	6 558	4 770	625	4 130	16 083	1 477	6 570	11 149
I	3 740	216	606	4 562	1 674	1 629	342	1 989	5 634	-1 072	4 116	8 769
II	3 561	302	389	4 252	1 316	1 118	259	833	3 526	726	4 916	9 495
III	3 481	403	583	4 467	1 338	1 095	19	791	3 243	-1 224	6 140	10 719
IV	3 699	256	324	4 279	2 230	928	5	517	3 680	599	6 570	11 149
1984	15 227	689	1 365	17 281	7 664	5 218	382	2 707	15 971	1 310	7 890	12 469
I	3 526	132	229	3 887	2 201	1 160	26	593	3 980	-93	6 492	11 071
II	3 931	193	314	4 438	1 679	1 314	61	586	3 640	798	7 295	11 874
III	3 602	186	419	4 207	2 190	1 192	126	324	3 832	375	7 665	12 244
IV	4 168	178	403	4 749	1 594	1 552	169	1 204	4 519	230	7 890	12 469

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 ventas de divisas del Banco Central en el mercado libre. ^cPosición 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. ^dIncluye el efecto de la centralización de los activos en divisas de la industria petrolera.

puesta al día de los pagos atrasados. El balance en cuenta corriente acusó de nuevo entonces saldo positivo, esta vez de 4 400 millones de dólares.

También la cuenta de capital evolucionó favorablemente. Su saldo deficitario disminuyó 10%, de 3 550 millones de dólares a sólo 3 200 millones en 1984. No se dispone de cifras precisas, pero cabe suponer que ello es atribuible, básicamente, a una disminución importante en las salidas no registradas de capital privado a corto plazo, lo que parece confirmarse con la notoria baja de los movimientos incluidos en "errores y omisiones". (Véase otra vez el cuadro 17.)

Como consecuencia de todos esos factores, las reservas internacionales en poder del Banco Central aumentaron más de 1 300 millones de dólares, aproximándose a 12 500 millones, nivel que es casi el doble del valor de las importaciones de bienes. (Véase el cuadro 18.)

d) *El endeudamiento externo*

Por primera vez en el período reciente, la deuda externa disminuyó. Los 31 200 millones de dólares a que se llegó en 1984 representaron una caída de 6% respecto del año precedente y no alcanzaron a duplicar el valor de las exportaciones. (Véase el cuadro 19.) Ello obedeció fundamentalmente a la ya mencionada puesta al día de los pagos de intereses atrasados, con lo cual la deuda a corto plazo se redujo en casi 1 700 millones de dólares. El servicio de la deuda total, en cambio, aumentó fuertemente y pasó a significar casi un tercio de las exportaciones de bienes y servicios. Dicha fracción es la más alta que ha registrado Venezuela en el último tiempo, pero siguió siendo modesta al considerar la que exhiben los demás países de la región.

La regularización de los pagos por concepto de intereses y, en general, la afirmación del proceso de ajuste contribuyeron a que las negociaciones sobre la deuda externa se agilizaran. A fines septiembre se logró un acuerdo preliminar entre el gobierno y la banca extranjera, después de casi tres años de negociaciones y 20 meses de suspensión de los pagos de amortización. Cabe destacar que dicho acuerdo se alcanzó sin que existiera un convenio concomitante con el Fondo Monetario Internacional, si bien dicho organismo manifestó su aprobación a la política de ajuste aplicada por el gobierno venezolano.

El monto renegociado —20 750 millones de dólares— corresponde a más de dos tercios de la deuda externa total. Excluye los compromisos con instituciones no bancarias, y la deuda externa contratada por el sector privado. Considera entonces los vencimientos correspondientes a la deuda pública entre los años 1983 y 1988, los cuales fueron reescalados a lo largo de un nuevo plazo de doce años y medio. Los pagos de amortización deberían reanudarse en forma trimestral a partir del segundo trimestre de 1985.

Otros alcances del acuerdo fueron el cambio de la *Prime* estadounidense por la LIBOR como tasa de referencia, y la supresión de las comisiones bancarias de renegociación. Se estableció así una tasa de interés efectiva de 1 1/8% por sobre la LIBOR, lo cual significaría, según estimaciones oficiales, un pago anual de alrededor de 4 500 millones de dólares por concepto de servicio de la deuda renegociada.

En cambio, se mantuvo la incertidumbre acerca de la renegociación de la deuda externa privada. Dado que en 1984 no se completó el proceso de registro administrativo, ni siquiera fue posible establecer el monto exacto de tales compromisos externos. En efecto, se siguieron acumulando atrasos en los pagos de intereses sobre esa porción de la deuda, llegándose a mediados de 1984 a 1 000 millones de dólares. Sin embargo, durante el segundo semestre se adoptaron varias medidas para agilizar la entrega de divisas a un tipo de cambio preferencial para dichos pagos, a la vez que se otorgaba algún alivio financiero a las empresas deudoras más apremiadas. Con ello, los pagos atrasados disminuyeron levemente, manteniéndose, sin embargo, en 700 millones de dólares al término del año.

Cuadro 19

VENEZUELA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^e
Millones de dólares							
Deuda externa global^b							
Saldos	16 383	23 071	26 509	28 377	30 479	33 500	31 290
Mediano y largo plazo	9 416	11 718	13 732	13 931	16 383	17 413	16 858
Corto plazo	6 967	11 353	12 777	14 446	14 096	16 087	14 432
Servicio							
Intereses ^c	710	1 036	1 613	2 657	3 694	3 424	4 226
Deuda externa pública a mediano y largo plazo^d							
Saldos	7 265	8 230	9 672	9 531	12 279	13 707	13 152
Deuda directa	6 041	5 544	6 764	6 376	6 865	7 681	7 525
Deuda indirecta	1 224	2 686	2 908	3 155	5 414	6 026	5 627
Servicio	973	1 428	2 125	2 284	2 923	2 011	2 959
Amortizaciones	570	867	1 170	942	1 607	846	1 412
Intereses	403	561	955	1 342	1 316	1 165	1 547
Porcentajes							
Relaciones:							
Deuda externa global/ exportaciones de bienes y servicios	167	154	133	135	174	210	180
Servicio de la deuda externa global/ exportaciones de bienes y servicios ^e	13.1	12.7	13.9	17.2	30.2	26.8	32.5
Pagos netos por concepto de intereses/ exportaciones de bienes y servicios	-3.5	-2.1	-3.3	-4.4	6.4	12.7	12.9

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. La deuda directa es aquella proveniente de contratos de créditos suscritos por la República, así como la generada por la colocación de bonos a cargo de la República. La deuda indirecta está compuesta por los 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.

Cuadro 20

VENEZUELA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^e
Variación de diciembre a diciembre						
Indice de precios al consumidor ^b	20.5	19.6	11.0	7.3	7.0	18.3
Alimentos	34.4	22.2	12.9	6.9	10.6	31.1
Vestuario	40.2	45.4	-2.2	-3.0	3.5	7.7
Indice de precios al por mayor	15.5	16.9	11.3	6.2	10.8	24.4 ^c
Por procedencia:						
Productos importados	11.2	14.2	9.5	5.6	10.8	22.4 ^c
Productos nacionales	18.4	18.6	12.3	6.6	10.9	25.6 ^c
Por sectores:						
Agropecuarios	30.3	17.2	13.9	4.1	20.6	21.9 ^c
Manufacturados	11.5	16.2	10.1	6.2	8.9	24.4 ^c
Materiales de construcción	11.0	17.5	6.1	12.6	10.5	35.1 ^c
Variación media anual						
Indice de precios al consumidor ^b	12.3	21.6	16.0	9.7	6.3	12.2
Alimentos	16.6	33.1	18.5	9.7	7.8	17.2
Vestuario	25.3	46.2	16.2	-2.7	0.1	8.2
Indice de precios mayoristas	9.2	20.1	13.8	8.1	7.0	16.9 ^d
Por procedencia:						
Productos importados	7.6	15.9	11.9	7.3	6.0	17.4 ^d
Productos nacionales	10.4	22.9	15.0	8.6	7.5	16.5 ^d
Por sectores:						
Agropecuarios	12.6	27.4	19.8	5.3	14.2	16.0 ^d
Manufacturados	8.1	17.4	11.9	8.4	5.4	17.1 ^d
Materiales de construcción	10.3	11.9	10.9	12.8	4.1	19.1

Fuente: Banco Central de Venezuela.

^a Cifras preliminares.^b Índice de precios al consumidor para el área metropolitana de Caracas, ajustado por factores estacionales.^c Corresponde a la variación entre noviembre de 1984 y noviembre de 1983.^d Corresponde a la variación media entre enero-noviembre

de 1984 y enero-noviembre de 1983.

4. Los precios y las remuneraciones

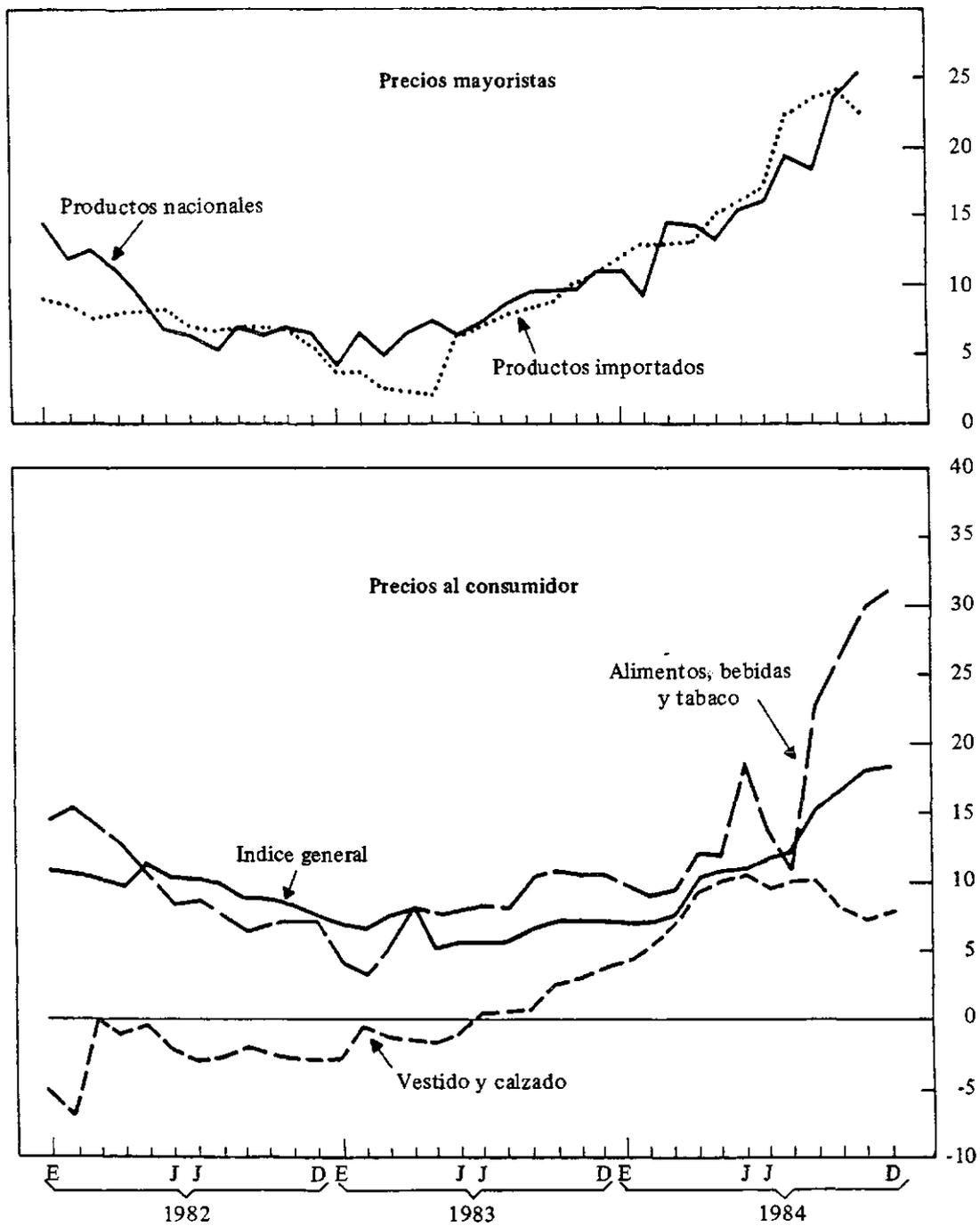
a) *Los precios*

Durante 1984 se aceleró notoriamente la tendencia alcista que desde el año anterior habían venido mostrando los precios internos. Así, a diciembre los precios al consumidor subieron 18%, más que duplicando la variación registrada el año anterior. El alza en los precios mayoristas fue considerablemente mayor (24%) por segundo año consecutivo. (Véanse el cuadro 20 y los gráficos 3).

El recrudecimiento inflacionario queda de manifiesto también en la variación media anual. La del índice de precios al consumidor se duplica y la de precios al por mayor aumenta todavía con mayor intensidad.

Entre las causas de este fenómeno cabe mencionar en primer término la devaluación decretada en febrero de 1984. A ello se sumó el efecto de la progresiva liberalización del sistema de control de precios, con miras a disminuir los egresos fiscales por concepto de subsidios y establecer precios al productor más acordes con la evolución de los costos. Por lo tanto, en distintas ocasiones se reajustaron los precios de diversos productos —en particular la leche, la carne de vacuno, la electricidad y los productos derivados del petróleo. La supresión de los subsidios afectó en mayor medida a los productos agropecuarios, lo cual explica que los precios de los alimentos registrasen un aumento bastante superior al promedio (31%).

Gráfico 3
VENEZUELA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS
(Variación en doce meses)



Cuadro 21

VENEZUELA: EVOLUCION DE LOS INGRESOS

	1981	1982	1983	1984 ^a	Tasas de crecimiento			
					1981	1982	1983	1984 ^b
En bolívares corrientes								
Ingreso promedio por ocupado								
Total país	2 198	2 415	2 386	2 463	9.8	9.9	-1.2	3.2
Área urbano	2 494	2 576	2 701	2 639	9.2	3.3	4.9	-2.3
Área rural	1 438	1 498	1 476	1 508	12.3	10.6	-4.3	2.3
En bolívares de 1980^c								
Ingreso promedio por ocupado								
Total país	1 893	1 894	1 758	1 667	-5.4	-0.1	-7.2	-5.2
Área urbano	2 148	2 020	1 990	1 786	-5.9	-6.0	-1.5	-10.3
Área rural	1 238	1 175	1 088	1 021	-3.4	-5.1	-7.4	-6.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de las Encuestas de Hogares realizadas por la OCEI.

^aPrimer semestre.

^bVariación respecto a igual período del año anterior.

^cDeflactado por el índice agregado de precios al consumidor.

Por último, en noviembre de 1984 se abolió el "sistema administrado de precios", en vigencia desde el año anterior. Los precios de 137 bienes y servicios considerados de primera necesidad quedaron, sin embargo, sujetos a control estatal; los de los demás productos pasaron a ser determinados libremente, aunque se impuso la exigencia de informar cualquier alza con al menos 60 días de anticipación.

b) *Los ingresos y las remuneraciones*

Las estadísticas disponibles muestran que por quinto año consecutivo el ingreso promedio por ocupado sufrió una baja en términos reales, en esta oportunidad del orden del 5%. (Véase el cuadro 21.) La postergación del reajuste del salario mínimo agrícola hasta noviembre contribuyó al deterioro de 6% en el poder adquisitivo del ingreso medio por ocupado en las zonas rurales. En las áreas urbanas la contracción fue aún más pronunciada (-10%), debido, entre otros factores, a la congelación de los sueldos en el sector público. Con el objeto de atenuar la incidencia de este fenómeno, el gobierno, entre otras medidas, otorgó una bonificación especial de transporte para las personas con sueldos más bajos e impuso la obligación de instalar comedores industriales en las empresas de 10 y más trabajadores.

5. Las políticas fiscal y monetaria

a) *La política fiscal*

La gestión fiscal arrojó un elevado superávit, del orden de 10 600 millones de bolívares, en contraste con los saldos negativos registrados en los dos años anteriores. Ese vuelco se debió básicamente al incremento sustancial (38%) en los ingresos fiscales, atribuible al nuevo régimen cambiario. Así, el aumento de 4.30 a 6.00 en la paridad del dólar petrolero permitió que los ingresos por este concepto casi se duplicasen, volviendo así a constituir más de 60% del total de los ingresos fiscales corrientes. (Véase el cuadro 22.) También los ingresos por concepto de utilidad cambiaria se expandieron en forma notoria (42%).

Los gastos totales, en cambio, aumentaron sólo 19%, cifra inferior a la inflación. A tal incremento contribuyeron los pagos por concepto de intereses sobre la deuda pública, los cuales crecieron 29% y sobrepasaron los 16 000 millones de bolívares, casi dos veces el monto registrado en 1982. Ello se debió, a su vez, al efecto de la devaluación, y al hecho de que el gobierno central tuvo que asumir el servicio de la deuda externa de algunos entes públicos descentralizados apremiados por dificultades financieras.

Cuadro 22

VENEZUELA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Miles de millones de bolívares			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
	1. Ingresos corrientes	78.2	71.8	99.3	47.8	-15.6	-8.2	38.2
Ingresos petroleros	47.0	42.0	62.1	31.5	-22.1	-10.6	47.8
Impuesto sobre la renta	39.1	34.0	51.5	37.3	-24.9	-13.0	51.2
Impuesto indirecto interno sobre productos petroleros	1.1	1.5	1.5	19.7	82.8	29.4	2.2
Regalía	6.7	6.5	9.1	2.3	-11.2	-3.6	40.5
Otros ingresos tributarios	21.5	24.6	30.8	117.7	-22.0	14.0	25.5
Directos	13.0	8.8	10.2	195.3	-38.5	-32.5	17.7
Aduaneros	5.2	2.5	2.8	25.2	30.5	-52.0	13.1
Indirectos internos	3.1	3.2	3.3	5.0	28.7	1.9	4.8
Otros ingresos no tributarios	10.0	15.4	20.7	14.9	107.3	54.8	34.7
Utilidades cambiarias	-	10.1	14.3	...	...	...	42.0
2. Gastos corrientes	54.4	54.0	63.8	22.8	7.6	-1.2	18.5
Remuneraciones	19.2	19.2	20.4	20.0	-2.1	-0.2	6.4
Subsidios económicos	3.1	1.7	2.3	436.8	-16.6	-45.9	40.2
Intereses	8.4	12.6	16.2	29.4	42.7	49.8	29.0
Deuda externa	7.0	8.4	11.6	-48.2	42.1	19.6	37.6
Deuda interna	1.4	4.2	4.0	-22.5	46.2	204.8	11.8
Otros gastos corrientes	23.8	20.4	24.8	9.1	10.9	-14.2	21.7
3. Ahorro corriente (1-2)	23.8	18.0	35.5	95.7	-43.4	-24.3	97.0
4. Gastos de capital	27.4	20.5	24.9	49.0	-16.2	-25.1	21.4
Inversión real	6.1	4.5	4.7	12.3	41.6	-26.7	4.6
Otros gastos de capital	21.3	16.1	20.3	56.7	-25.0	-24.7	26.0
5. Gastos totales (2 + 4)	81.9	74.3	88.7	31.9	-1.8	-9.2	19.3
6. Déficit (o superávit) fiscal (1-5)	-3.6	-2.5	10.6				
				Composición porcentual			
7. Financiamiento del déficit	3.6	2.5	-10.6	100.0	100.0	100.0	100.0
Uso del superávit interno	5.5	6.1	-4.4	92.5	152.8	244.0	42.1
Banco Central	-	7.0	-3.0	-	-	280.0	28.4
Colocaciones de valores	0.4	1.3	3.6	-7.5	11.1	52.0	-33.7
Amortización	-0.9	-1.7	-4.9	11.8	-25.0	-68.0	46.4
Otros medios de financiamiento	6.0	-0.5	-0.1	95.7	166.7	-20.0	1.0
Externo	-1.9	-3.6	-6.1	7.5	52.8	-144.0	57.9
Desembolsos	3.4	0.4	-	-16.1	94.4	16.0	-
Amortización	-5.3	-4.0	-6.1	23.7	-147.2	-160.0	57.9
				Coefficientes (porcentajes)			
	1970	1975	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
Ingresos petroleros/ingresos corrientes	60.8	78.1	73.1	65.1	60.0	56.2	62.5
Ingresos aduaneros/ingresos tributarios indirectos	...	48.0	53.2	56.9	55.2	35.2	37.1
Intereses/gastos corrientes	4.2	3.2	11.0	11.6	15.4	23.4	25.5
Ahorro corriente/gastos de capital	79.0	104.2	97.7	128.4	86.8	87.7	142.3
Déficit fiscal/gastos totales	6.1	2.0 ^b	0.8	11.2 ^b	4.4	3.4	11.9 ^b
Ingresos petroleros/PIB	11.0	27.0	17.9	20.8	15.7	13.9	18.5
Ingresos tributarios no petroleros/PIB	6.2	4.5	8.2	9.5	7.2	5.3	9.2
Gastos totales/PIB	19.5	33.9	24.7	28.7	27.5	25.5	26.5
Déficit fiscal/PIB	1.2	0.7 ^b	0.2	3.3 ^b	1.2	0.9	3.2 ^b

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

^aCifras preliminares.^bSuperávit fiscal.

Cuadro 23

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

	Miles de millones de de bolívares			Tasas de crecimiento	
	1982	1983	1984 ^b	1983	1984 ^b
Ingresos totales	173.7	149.5	194.7	-13.9	30.3
Corrientes	163.0	139.0	184.9	-14.7	33.0
De capital (excluido crédito)	10.7	10.5	9.8	-2.4	-6.6
Gastos totales	180.2	169.9	191.7	-5.7	12.8
Corrientes	121.4	119.6	139.4	-1.5	16.6
De consumo	98.0	96.7	104.1	-1.4	7.7
Transferencias al sector privado	9.3	8.5	11.1	-9.1	31.4
Intereses	14.1	14.5	24.2	2.8	67.0
De capital	58.9	50.3	52.2	-14.5	3.8
Inversión real	53.4	45.1	42.6	-15.6	-5.6
Inversión financiera	4.0	4.6	9.1	13.3	100.5
Transferencias	1.4	0.7	0.5	-52.8	-17.6
Déficit (o superávit)	-6.5	-20.4	3.0		
Porcentaje del PIB	2.2	7.2	0.9		
Financiamiento del déficit					
Crédito recibido	11.4	18.5	22.3		
(-) Amortización	-9.5	-16.9	-29.2		
Colocación de bonos	1.7	1.1	1.3		
Otras fuentes	3.0	17.7	2.5		

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Oficina Central de Presupuesto (OCEPRE).

^aIncluye la administración central, los institutos autónomos sin fines empresariales, las entidades federales, los consejos municipales y las cincuenta empresas públicas no financieras de mayor tamaño (incluyendo Petróleos de Venezuela). ^bCifras preliminares.

El elevado superávit fiscal permitió aumentar en casi 40% las reservas del Tesoro, las cuales llegaron a fines de año a más de 12 000 millones de bolívares (casi 4% del producto interno bruto). El remanente se dedicó al servicio de la elevada deuda pública y, en particular, a la regularización de los pagos a los proveedores interno, cuyo monto había llegado, según estimaciones oficiales, a unos 15 000 millones de bolívares. A fin de refinanciar una cuota adicional de esa deuda, se empezaron a emitir bonos, a la vez que se cancelaron los compromisos más urgentes.

Con el propósito de racionalizar también la gestión fiscal se acometieron diversos planes de reorganización de algunas empresas públicas no financieras que venían por años mostrando cuantiosas pérdidas, llegándose incluso a la liquidación de las consideradas no rentables.³ Merced a tal esfuerzo y a la favorable trayectoria de las ventas de algunas empresas, el conjunto del sector público, que había acumulado un déficit de 20 000 millones de bolívares, logró en 1984 un superávit de 3 000 millones. (Véase el cuadro 23.) Las empresas estatales, excluyendo las petroleras, tuvieron un déficit cercano a los 20 000 millones de bolívares —6% del producto interno bruto—, debido especialmente al fuerte aumento en sus pagos por concepto de intereses.

b) *La política monetaria*

La austeridad fiscal antes mencionada se sumó a una política monetaria de corte más bien riguroso para profundizar el efecto contractivo de la devaluación sobre la liquidez interna y limitar la influencia tradicionalmente expansiva del sector público. Así, en contraste con el año anterior, en 1984 los agregados monetarios se expandieron de manera más bien modesta. En los últimos meses del año el Banco Central ablandó levemente su política, incrementando su asistencia crediticia al sistema financiero y sus operaciones de mercado abierto. Sin embargo, a fines de año la base monetaria registró una disminución de 4% comparada con la de diciembre del año anterior. (Véase el cuadro 24.)

³Se trató esencialmente de empresas y organismos dedicados a la comercialización (como Corpomercadeo, Adagro, etc.) o a la actividad crediticia (como la Corporación Venezolana de Fomento).

Ello se debió en buena parte al notorio incremento (140% de los pasivos no monetarios del instituto emisor), en particular de las cuentas de Petróleos de Venezuela y de la Tesorería Nacional.

A pesar de ese descenso en la base monetaria, la liquidez interna (M_2) experimentó un crecimiento nominal modesto (9%), disminuyendo entonces en términos reales. El multiplicador monetario subió levemente, lo que puso de manifiesto a su vez la baja sustancial (-16%) en las reservas bancarias y la menor preferencia del público por dinero. A la inversa de lo sucedido en 1983, el cuasi dinero creció con mayor rapidez que el dinero (10 y 7%, respectivamente), merced a las mayores captaciones a través de instrumentos de baja denominación y de vencimiento a plazo relativamente corto. Dentro de ese grupo, los más dinámicos fueron los "certificados de ahorro", que se expandieron casi 20%.

Ese aumento no logró, empero, aliviar la difícil situación del sistema financiero venezolano, que desde la primera modificación del régimen cambiario viene enfrentando una coyuntura bastante desfavorable.⁴ En efecto, el ritmo de crecimiento de las demás captaciones alcanzó apenas a 8% en

Cuadro 24

VENEZUELA: INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fines de año (miles de millones de bolívares)				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Base monetaria	31.6	28.4	39.6	38.1	16.2	-10.3	39.5	-3.7
Dinero (M_1)	53.5	49.0	64.3	69.0	7.1	-8.4	31.2	7.3
Cuasidineró	71.2	80.1	99.0	108.5	32.3	12.5	23.5	9.6
Dinero más cuasidineró (M_2)	124.7	129.1	163.3	177.4	20.2	3.6	26.4	8.7
Crédito interno	158.7	174.8	180.6	202.8 ^b	20.1	10.1	3.3	9.4 ^c
Al gobierno central	12.3	8.6	8.7	16.1 ^b	464.4	-30.3	1.2	22.4 ^c
Al sector privado	146.4	166.2	171.9	186.8 ^b	12.6	13.6	3.4	8.4 ^c
	Coeficientes ^d							
Multiplicadores monetarios								
M_1 /Base monetaria	1.85	1.79	1.65	1.77				
M_2 /Base monetaria	4.27	4.64	4.37	4.83				
Velocidad de circulación:								
PIB/ M_1	6.01	6.05	5.27	5.48				

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

^aCifras preliminares.

^bSaldo al 31 de noviembre de 1984.

^cVariación respecto a igual fecha del año anterior.

^dPromedios anuales.

Cuadro 25

VENEZUELA: TASAS DE INTERES BANCARIO DE CORTO PLAZO

	1981	1982	1983	1984	1984 ^a			
					I	II	III	IV
Nominales								
Captaciones ^b	14.5	15.1	13.9	12.8	12.2	11.8	13.7	13.7
Colocaciones ^c	18.8	16.4	16.3	15.2	15.5	14.3	15.6	15.6
Reales ^d								
Captaciones ^b	3.2	7.3	6.3	-4.6	5.7	-8.6	-10.3	-4.9
Colocaciones ^c	7.0	8.5	8.6	-2.6	8.9	-6.5	-8.8	-3.3

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

^aTasas anuales, promedio trimestrales.

^bTasas pactadas por la banca comercial sobre depósitos a plazo.

^cTasas para préstamos y

descuentos de la banca comercial.

^dDeflactadas por el índice de precios al consumidor en el área metropolitana de Caracas.

⁴En ese período el gobierno ha tenido que intervenir en la gestión de cinco bancos, e incluso debió suspender por completo en junio las operaciones de el Banco Nacional de Descuento, el séptimo del país en cuanto al volumen de operaciones.

términos nominales. Las colocaciones, por su parte crecieron en una tasa similar. Con ello, el volumen de crédito disminuyó en términos reales, suscitándose presiones alcistas sobre las tasas de interés internas. Para contenerlas, el sistema de libre determinación de las tasas de interés vigente desde agosto de 1981 fue sustituido por uno de fijación directa a cargo del Banco Central. De este modo, a partir de febrero se establecieron tasas activas máximas por sectores económicos. En junio, el instituto emisor empezó también a determinar mínimos para las tasas de interés pasivo, con miras a desincentivar la demanda de divisas en el mercado libre. Las tasas de interés internas, tanto activas como pasivas, aumentaron pues en la segunda parte del año. Sin embargo, el alza no logró compensar el efecto de la inflación, con lo cual, por primera vez desde varios años, dichas tasas fueron negativas en términos reales durante la mayor parte de 1984. (Véase el cuadro 25.)

