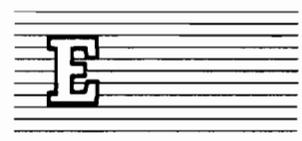


NACIONES UNIDAS
CONSEJO
ECONOMICO
Y SOCIAL



Distr.
LIMITADA
LC/L.694/Add.2
Octubre de 1992
ORIGINAL: ESPAÑOL

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe

**ESTUDIO ECONOMICO
DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE**

1991

VENEZUELA

Esta versión preliminar del *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1991* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general, que lleva la signatura LC/L.694 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 Volumen II del estudio, que contiene la evolución económica por países, se publicará posteriormente.

27/10/92

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

En 1991 se aceleró, al impulso de una política fiscal de corte expansivo, el repunte de la actividad económica iniciado el año precedente, tras la severa recesión sufrida en 1989. La caída de las exportaciones petroleras y el incremento de las compras en el exterior, generado por la mayor demanda interna, las rebajas arancelarias y la apreciación del bolívar, redundó en una acentuada disminución del superávit de la cuenta corriente de la balanza de pagos. No obstante, las reservas internacionales volvieron a experimentar un sustancial incremento, atribuible en gran medida a los cuantiosos ingresos de divisas obtenidos por la privatización de empresas estatales. Tales flujos hicieron posible, asimismo, un mejoramiento de las finanzas públicas, pese a la disminución de los ingresos petroleros. Para contener las presiones sobre los precios derivadas de la rápida expansión de la demanda agregada, las autoridades imprimieron un sesgo restrictivo a la política monetaria, merced al cual se obtuvo una nueva baja, aunque modesta, en el ritmo de crecimiento del índice de precios al consumidor. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

El ritmo de expansión del PIB pasó de 6% a 9%, el más elevado de los últimos años, pero resultó insuficiente todavía para que el producto por habitante recuperara el nivel anotado en 1988, que había sido, a su vez, 15 puntos porcentuales inferior al de comienzos de los ochenta. La intensificación de la actividad productiva obedeció en lo fundamental al dinamismo de las actividades no petroleras, cuya tasa de expansión (9%) duplicó la del año precedente. Sin embargo, continuó haciéndose sentir la tendencia favorable a una reasignación de recursos hacia el área de bienes no transables, a expensas del sector productor de bienes comerciables internacionalmente.

Especialmente vigoroso fue el auge de la construcción, sin duda el sector más afectado por la crisis de 1989. Por su parte, como el volumen de las exportaciones de crudo se mantuvo durante todo el año en los altos niveles alcanzados después del estallido del conflicto en el Golfo Pérsico, el producto del sector petrolero volvió a expandirse a ritmo elevado (10%), aunque inferior al del año precedente (14%).

Desde el punto de vista de la demanda agregada, la aceleración de la actividad económica en 1991 obedeció al dinamismo del gasto interno, parcialmente atenuado por la reducción del superávit del comercio exterior. La tasa de expansión de la demanda interna, que había crecido poco (1%) el año anterior, se expandió 18%, salto que refleja el espectacular incremento (36%) de la inversión pública y la fuerte expansión (9%) del consumo del gobierno central. También la inversión privada exhibió un desempeño favorable (repunte de 38%), luego de los violentos retrocesos de los dos años anteriores. De esta forma, el coeficiente de inversión bruta fija sobre el PIB subió de casi 15% a 18%, aunque no llegó todavía a recuperar los niveles previos a la recesión de 1989. El sustancial incremento de la ocupación (6%) hizo que en el segundo semestre la tasa de desempleo disminuyera a 9% y estuvo en la base de la ampliación del consumo privado (3%).

A diferencia del año precedente, el sector externo constituyó un factor contractivo del gasto global, resultado que estuvo asociado al vertiginoso crecimiento (48%) del cuántum de las importaciones de bienes y servicios. Por su parte, el ritmo de aumento de las exportaciones físicas se debilitó, ya que la ampliación de los embarques de petróleo no alcanzó a compensar el marcado retroceso sufrido por las exportaciones no tradicionales. La mayor oferta

Gráfico 1

VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

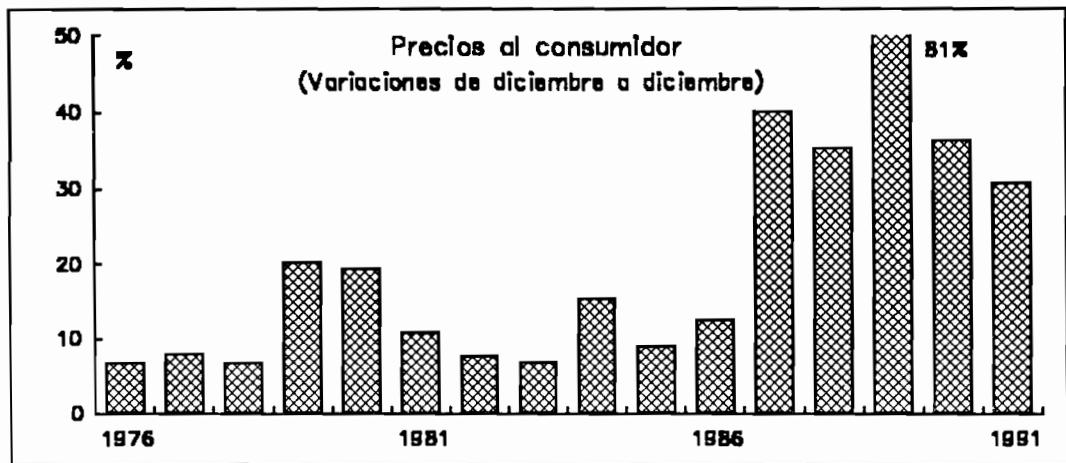
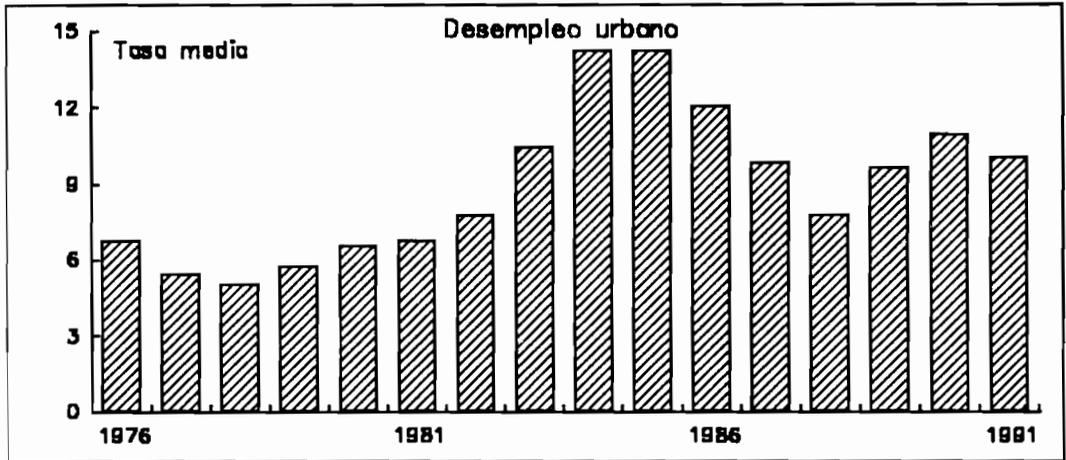
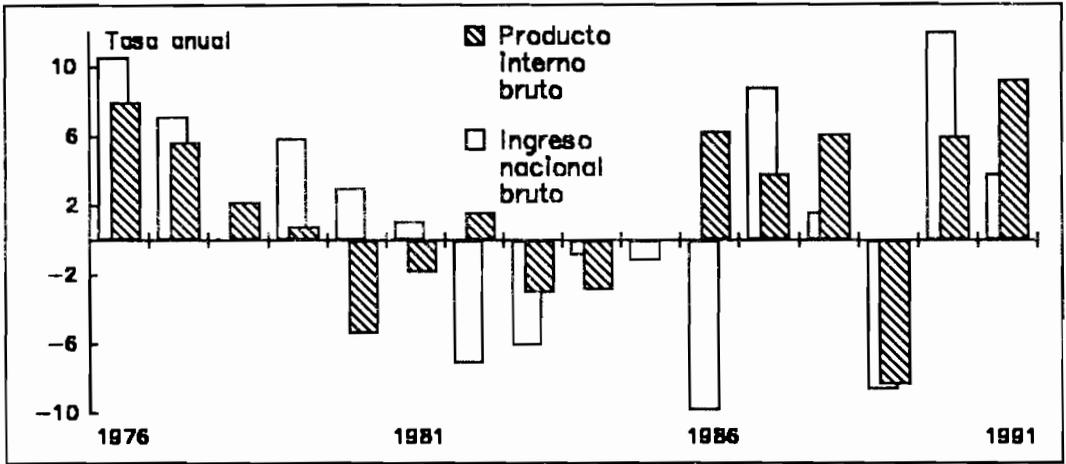
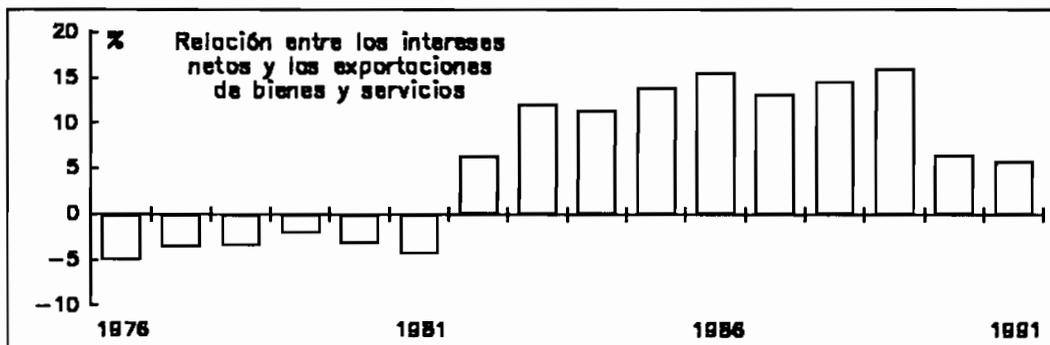
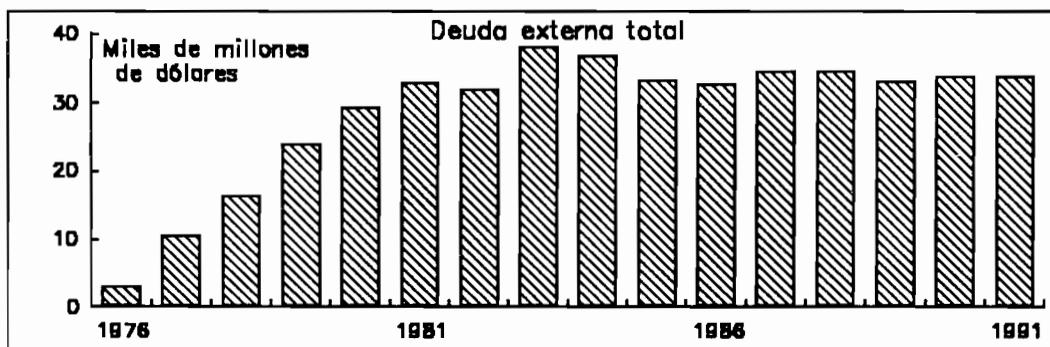
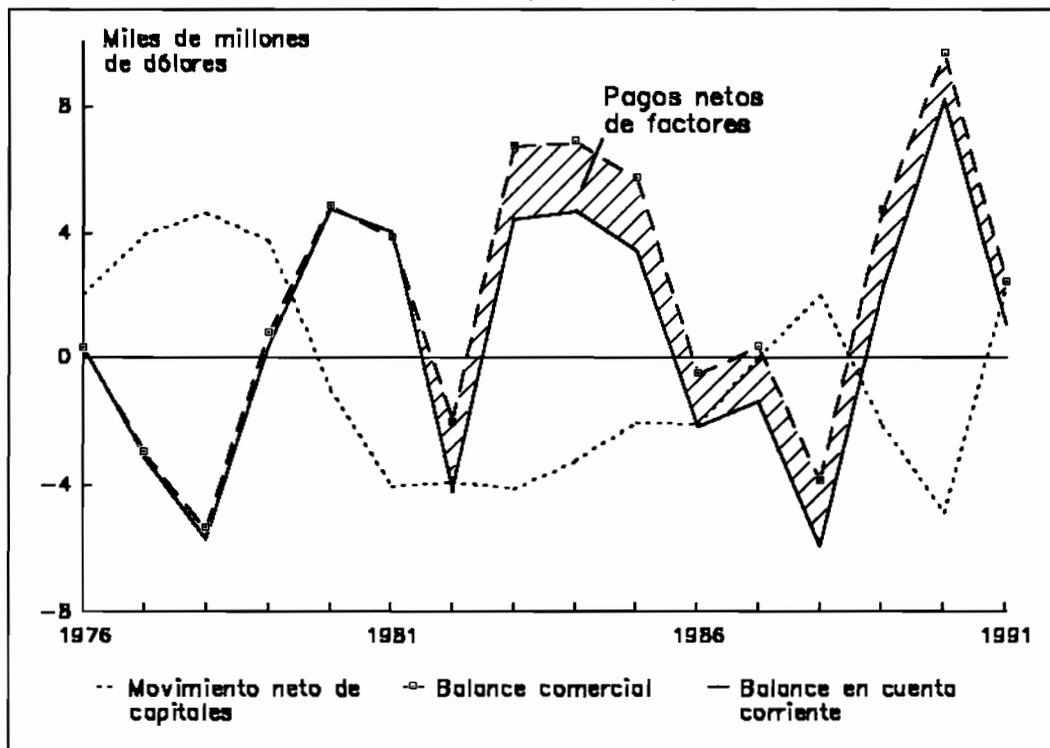


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

derivada del auge de las importaciones ayudó a atenuar las presiones inflacionarias creadas por la fuerte expansión de la demanda interna, con lo que el alza anual del nivel de precios al consumidor se redujo de 37% a 31%.

Pese a la importante disminución del superávit en la cuenta corriente de la balanza de pagos, las reservas internacionales del país volvieron a acrecentarse significativamente, como consecuencia de la ampliación del superávit en la cuenta de capital. Al finalizar el año las reservas internacionales brutas del Banco Central de Venezuela (BCV) sobrepasaron los 14 000 millones de dólares.

El saldo excedentario de la cuenta corriente, que merced al alza temporaria de los precios petroleros había alcanzado en 1990 el excepcional nivel de 8 000 millones de dólares, se redujo a 1 000 millones. Ello fue consecuencia de un considerable aumento (56%) del valor de las importaciones de mercancías y, simultáneamente, de una disminución de las exportaciones, tanto petroleras (-12%) como de otros productos (-18%). Adicionalmente, se acentuó el déficit en las corrientes de servicios no factoriales, debido a las mayores erogaciones efectuadas por concepto de transporte, seguros y gastos de viajeros.

El saldo neto de los flujos de capital pasó de deficitario a superavitario, gracias en medida determinante al aumento de las entradas por inversión extranjera directa. Estas ascendieron a 1 900 millones de dólares, correspondiendo básicamente a la privatización de la empresa estatal de telecomunicaciones. También contribuyó al mejoramiento de la cuenta de capital un flujo positivo por concepto de financiamiento a corto plazo de las importaciones, en contraste con las salidas netas registradas en el bienio precedente, en que hubo que pagar las cartas de crédito contraídas en 1988. Finalmente, se consolidó el retorno del país al mercado de créditos voluntarios, mediante la colocación de diversas emisiones de eurobonos, a cargo tanto de agentes públicos como de particulares.

Habida cuenta del progreso logrado durante los dos años precedentes para corregir los fuertes desequilibrios financieros, la política económica en 1991 estuvo dirigida a estimular el crecimiento del producto y a profundizar el

programa de reformas estructurales, en un contexto de mayor estabilidad de los precios internos y del tipo de cambio. En consonancia con estos objetivos, la política fiscal se orientó al desarrollo del programa de expansión a largo plazo de la industria petrolera, a la continuación de las inversiones encaminadas a mejorar la infraestructura de apoyo a la producción, y a la intensificación de los programas sociales dirigidos a los estratos de menores ingresos. A pesar del importante incremento de los gastos y, de otro lado, de la pérdida de significación de los ingresos petroleros respecto del producto interno, el superávit de las operaciones del sector público consolidado acusó un moderado aumento (de 0.2% a 1.2% del PIB). Sin embargo, subyace en este resultado, un deterioro de la posición fiscal, ya que el mayor saldo positivo se originó en los cuantiosos ingresos generados por la venta de activos estatales a inversionistas privados. Si se dejan de lado los ingresos por concepto de privatizaciones, el sector público habría registrado un déficit equivalente a 3% del PIB.

A fin de atenuar las presiones sobre los precios internos y el mercado cambiario originadas por el carácter expansivo de la política fiscal, las acciones de política monetaria del Banco Central asumieron un perfil restrictivo. Durante los primeros meses del año las operaciones de mercado abierto, en la forma de la colocación de papeles propios por parte del Banco Central, continuaron representando el principal instrumento empleado para limitar la expansión de la liquidez. Sin embargo, tales operaciones perdieron efectividad a medida que se incrementaba el monto de los valores en circulación, y con ello el de los vencimientos. Por tal motivo, las autoridades dispusieron aumentos significativos y escalonados de los encajes legales aplicados en el sistema bancario, tanto a los depósitos públicos como a los privados. Se logró así una desaceleración importante en el ritmo de crecimiento de los agregados monetarios, observándose además una elevación de las tasas de interés nominales, que tornó positivas las tasas reales.

Entre las acciones orientadas a profundizar los cambios estructurales en la economía destacaron las privatizaciones de empresas públicas. En el curso del año se concretaron ventas de participaciones accionarias y el

traspaso del control administrativo a inversionistas privados en los casos de la empresa nacional de telecomunicaciones, la aerolínea internacional del país, dos bancos comerciales, un astillero y una central azucarera. Adicionalmente, se otorgó una concesión para operar el servicio de telefonía móvil celular. Por otra parte, con el propósito de incrementar la eficiencia del sector público se avanzó en el proceso de restructuración de diversas entidades estatales y se dio inicio al traspaso de la gestión operativa de las instalaciones portuarias a las gobernaciones de estado, luego de concluirse la liquidación del Instituto Nacional de Puertos.

También se adelantó el proceso de reforma fiscal, destinado a modernizar el sistema tributario y a diversificar y hacer más estables los ingresos fiscales. Se aprobó un nuevo régimen de tributación sobre la renta, el cual contempla una simplificación de la estructura de tasas y una reducción del gravamen máximo a 30% (comparado con 50% que regía anteriormente para las personas jurídicas y 45% que pagaban las personas naturales). Otro cambio importante consistió en la rebaja de 67.7% a 30% de la tasa aplicable a las nuevas operaciones dirigidas a la producción de crudos pesados y gas natural, en las cuales inversionistas privados se asocian con la empresa petrolera estatal, Petróleos de Venezuela S.A. (PDVSA). Sin embargo, la creación del impuesto al valor agregado, elemento clave en el programa de reforma fiscal, no llegó a materializarse por demoras en la tramitación parlamentaria. Finalmente, se anotaron algunos progresos en la modernización de las administraciones tributaria y aduanera y se sometió a consideración del Congreso un proyecto de ley para reformular el fondo de estabilización macroeconómica, para posibilitar que atenúe en mayor grado las fluctuaciones de los ingresos petroleros asociadas a turbulencias en el mercado internacional del crudo. Asimismo, se presentaron proyectos de ley para reformar el sector financiero.

En el ámbito de las reformas de la política comercial, se ejecutó la tercera etapa del programa de apertura comercial emprendido en 1989, rebajándose de 50% a 40% el tope máximo del arancel en los sectores manufacturero y agrícola. Ello significó reducir a 15% el promedio simple del arancel, comparado con

17% vigente en 1990 y el nivel de 37% que existía en 1988, antes del inicio de este proceso. A su turno, el promedio ponderado del arancel sobre las importaciones bajó a 11% (fue 13% el año anterior y 35% en 1988). Por otra parte, la comisión por los servicios de aduana se redujo de 5% a 1% del valor de la mercancía, con el propósito de que dicha tasa reflejara más fielmente el costo de tales trámites. En cuanto a las restricciones cuantitativas, fue abolida la prohibición de importar que afectaba a 120 artículos de lujo, con lo que la cobertura de las barreras no arancelarias, que en 1988 alcanzaba al 38% del universo arancelario y había bajado a 5% en 1990, disminuyó ahora a 2% de las partidas.

Otro aspecto importante de las medidas aplicadas en materia de política comercial fue el impulso impreso al programa de liberalización para la industria automotriz, que está regida por disposiciones especiales. La tarifa arancelaria fue rebajada a 25% para los vehículos de pasajeros de menor cilindrada y a 40% para los automóviles de mayor valor, permitiéndose al mismo tiempo la importación de modelos diferentes a los ensamblados en el país. En cuanto a la promoción de las exportaciones no tradicionales, para los productos manufacturados se reemplazó el incentivo fiscal por un mecanismo de devolución de gravámenes arancelarios. En el caso de las exportaciones del sector agrícola, se mantuvo el sistema de créditos fiscales, fijándose la tasa correspondiente en un 10% del valor fob de las ventas externas.

En lo tocante a las políticas sociales y salariales, encaminadas a morigerar el costo social del ajuste, se aplicaron una serie de medidas, entre ellas la entrada en vigor de la nueva ley del trabajo promulgada en 1990 por el Congreso Nacional, la consolidación del seguro de paro forzoso, la elevación del salario mínimo, la extensión de la cobertura de los bonos de transporte y alimentación, y un aumento general de sueldos para los trabajadores del sector privado. Asimismo, se continuó dando prioridad a los diversos programas de transferencias directas a la población de bajos ingresos. De esta manera, aunque el ingreso medio real por persona ocupada sufrió un nuevo descenso, el ingreso medio familiar total, incluidas las transferencias directas a los hogares, acusó una leve mejora, que se sumó al aumento similar experimentado el año

anterior. Sin embargo, este ligero repunte compensó apenas una pequeña parte de la fuerte caída exhibida por el ingreso real en 1989 y del marcado deterioro de los servicios públicos, que

tienen elevada incidencia sobre el bienestar de los estratos de menores ingresos, debido a lo cual se agudizó un sentimiento generalizado de expectativas frustradas.

2. La evolución de la actividad económica

Luego de contraerse marcadamente en 1989 (-20%) y de repuntar en forma muy modesta en 1990 (1%), la demanda agregada interna cobró gran dinamismo en 1991 al registrar un crecimiento de 18%, consecuencia de la favorable evolución de la totalidad de los componentes del gasto. (Véase el cuadro 3.)

Especialmente destacable fue el incremento (37% en términos reales) de la inversión bruta fija, lo que hizo posible el repunte de la importancia relativa de la formación bruta de capital, tras la caída a pique que sufriera en el bienio 1989-1990. (Véase el cuadro 4.)

El crecimiento de la inversión pública (36%) casi duplicó la promisoriosa tasa anotada en 1990, y fue estimulado en forma determinante por los desembolsos que la empresa petrolera nacional, PDVSA, destinó a proyectos de inversión no sólo en ese rubro, sino también en la industria petroquímica. Los gastos totales de capital realizados por PDVSA ascendieron a 3 700 millones de dólares, frente a 2 600 millones el año precedente. También continuaron aumentando a ritmo elevado los egresos de capital del gobierno central, orientados tanto al desarrollo de infraestructuras fundamentales para el apoyo al sector productivo como a la inversión en obras de carácter social. Por su parte, después de un par de años de violentos retrocesos la inversión privada acusó una recuperación de 38%, lo que deja de manifiesto la emergencia de un clima de mayor confianza en el futuro de la economía. Al repunte de la inversión fija se agregó una variación positiva en el nivel de los inventarios, comportamiento que contrasta con los descensos observados en el bienio precedente y al que cupo importante gravitación en el incremento de la demanda interna.

El consumo del gobierno central se expandió a una tasa superior (9%) a la de 1990 (7%), como reflejo del considerable aumento otorgado a principios del año a las remuneraciones de los funcionarios públicos. También la recuperación del consumo privado fue más vigorosa que la del

año anterior, tendencia atribuible a la favorable evolución del empleo. El auge de la demanda interna no sólo impulsó la actividad productiva interna, sino que dio origen a un súbito incremento (48%) del volumen de las importaciones de bienes y servicios. Por otra parte, pese al nuevo aumento del cuántum de las ventas externas de petróleo, el ritmo de ampliación de las exportaciones totales no llegó, a causa de una caída importante de las de productos no tradicionales, ni a la mitad del anotado el año precedente (5% y 11%). De esta manera, la demanda externa neta, que había ejercido un efecto favorable sobre el crecimiento del producto el año anterior, se convirtió en un elemento negativo en 1991.

Merced a las inversiones materializadas en el sector petrolero, a fines de 1991 el potencial de producción de crudo excedía los 2 millones 800 mil barriles diarios y las reservas probadas aumentaron en 2 mil 700 millones de barriles, enterando así 62 mil 700 millones. Por su parte, la producción de hidrocarburos líquidos se mantuvo durante todo el año en los altos niveles alcanzados en el segundo semestre de 1990, con lo que se llegó a un promedio de casi dos millones quinientos mil de barriles diarios, el nivel más alto de los últimos 16 años. También tuvo lugar un incremento significativo del volumen de crudos procesados en las refinerías ubicadas en el país. De este modo, el producto interno bruto del sector petrolero se expandió casi 10%, después del excepcional crecimiento del año anterior (14%), atribuible al mayor volumen de extracción de crudo originado por el conflicto en el Medio Oriente. (Véanse los cuadros 5 y 7.)

El dinamismo de las actividades no petroleras se intensificó, subiendo de cerca de 4 a casi 9% la respectiva tasa de expansión. A este resultado contribuyeron tanto el sector productor de bienes comerciables internacionalmente como el área de bienes y servicios de naturaleza no transable, pero el crecimiento del segundo (10%) casi duplicó el del primero. Entre los no transables

destacó el auge (34%) de la industria de la construcción, el cual obedeció principalmente a la ejecución de los planes de inversión de la industria petrolera y a la mayor construcción de oficinas en las zonas urbanas, aunque también se produjo un repunte en el número de viviendas edificadas con financiamiento público.

La tasa de crecimiento del conjunto del sector de servicios más que se duplicó, hasta bordear el 8%. El repunte del consumo privado explica la vigorosa expansión (10%) del producto del sector comercio, restaurantes y hoteles, así como de las actividades de transporte, almacenamiento y comunicaciones (7%). Por otra parte, los servicios gubernamentales volvieron a ampliarse sustancialmente (10%), reflejo del carácter expansivo de la política fiscal, en tanto que el valor agregado real de las instituciones financieras aumentó 7%, en el marco de medidas de liberalización del sector.

En cuanto a las actividades productoras de bienes transables, la agricultura superó el estancamiento del año precedente y se expandió 6%, apoyada en el crecimiento de cereales, raíces y tubérculos, y frutas y hortalizas. Coadyuvaron a este favorable resultado los programas sociales del gobierno y, en el caso de los cereales de consumo humano, el establecimiento del mecanismo dirigido a garantizar el precio piso de importación y a proteger la producción nacional de las fluctuaciones bruscas de los precios internacionales, contexto en el que no se llevaron a cabo nuevas importaciones de arroz ni de maíz. Los renglones en que la producción se contrajo fueron, principalmente, textiles, oleaginosas, café y tabaco, los cuales se vieron afectados por el comportamiento de los precios y por desfavorables condiciones climáticas. En el subsector agrícola animal, los elevados precios de carnes bovinas provocaron un traslado del consumo a los rubros aves, huevos y porcinos, que experimentaron, de esta forma, significativos incrementos de producción. Por otra parte, el volumen de pesca disminuyó debido básicamente al embargo aplicado por las autoridades estadounidenses a la industria atunera de exportación. No obstante, se observó un mayor crecimiento en la captura de otras especies marítimas y fluviales.

El uso más intensivo de la capacidad instalada fue uno de los factores que hicieron posible que

el repunte de la producción industrial cobrara nuevos bríos (crecimiento de 7%). Continuaron recuperándose en forma acelerada las ventas de automóviles, que se habían desplomado en 1989. (Véase el cuadro 10.) La demanda de vehículos fue impulsada no sólo por el mejoramiento del ingreso disponible de los estratos socioeconómicos altos, sino también por el comportamiento favorable de los precios relativos y por la diversificación de la oferta de los automotores, fenómenos atribuibles al proceso de apertura del sector en la forma de la liberalización de las importaciones y al establecimiento de nuevas plantas ensambladoras. Por su parte, la producción de cemento aumentó de manera significativa, si bien a un ritmo algo inferior al de 1990, ya que el estímulo proveniente de una mayor demanda interna se vio atenuado por una merma en las ventas al mercado externo. La producción petroquímica se acrecentó de forma moderada, en tanto que se lograron avances notables en el desarrollo del importante programa sectorial de expansión. La empresa mixta Superoctanos, en la que la estatal Petroquímica Venezolana, S.A. (PEQUIVEN) participa juntamente con inversionistas italianos, puso en marcha una planta de metil terbutil eter (MTBE), al tiempo que progresaban las gestiones financieras para la instalación de una segunda unidad. También entró en operaciones la planta de polipropileno, perteneciente a Propilven, empresa mixta, en tanto que se continuó con los trabajos de otros proyectos de envergadura. En cambio, la industria de aluminio hubo de soportar una fuerte baja de los precios internacionales, reflejo de la debilidad del respectivo mercado, lo que llevó al estancamiento de la producción interna y al aplazamiento de iniciativas para la construcción de nuevas fábricas. También la elaboración de productos siderúrgicos se mantuvo estancada, debido a la restructuración de la empresa estatal Siderúrgica del Orinoco, S.A. (SIDOR), proceso que involucra el cierre de varias de sus instalaciones.

La minería no petrolera fue el único sector que evidenció un retroceso (-4%) atribuible a mermas en la producción de oro y diamantes, las que no pudieron ser compensadas por la mayor extracción de carbón y bauxita. (Véase el cuadro 8.) Por su parte, la producción de mineral de hierro siguió creciendo, aunque a ritmo bastante inferior al de 1990.

El favorable desempeño de la actividad económica se tradujo en un sustancial incremento de la ocupación. (Véase el cuadro 12.) Además, la tasa de crecimiento del empleo formal fue muy superior a la de las actividades informales (8% y 3%), lo que lleva a suponer que los nuevos puestos de trabajo resultaron de mejor calidad que los creados en 1990. Especial dinamismo acusó el empleo en la construcción y la industria manufacturera; en cambio, se produjo una ligera baja de la ocupación en el sector agrícola. El hecho de que en general la tasa de creación de nuevos puestos de trabajo haya sido inferior a la de incremento del producto sugiere ganancias de productividad de la mano de obra. La excepción protagonizada por el sector manufacturero podría obedecer a una modificación en la estructura de la

producción industrial en favor de sectores intensivos en mano de obra, cambio impulsado por la variaciones de los precios relativos ocasionadas por el proceso de apertura de la economía.

La ampliación del empleo permitió absorber no sólo el significativo aumento de la fuerza laboral, originado en una nueva subida de la tasa de participación, sino también parte de la cesantía. La mayor entrada de nuevos integrantes al mercado de trabajo, presuntamente asociada al repunte de la actividad económica, redundó en la primera mitad del año en un aumento de la tasa de desocupación, la cual, empero, cayó de manera sustancial en el segundo semestre. De esta forma, el promedio para 1991 fue cercano a 10%, casi un punto porcentual inferior al del año precedente.

3. El sector externo

La trayectoria del balance de pagos en 1991 se caracterizó por una importante disminución del superávit en la cuenta corriente, baja que resultó parcialmente compensada por una mejora en el saldo de la cuenta de capital, lo que se tradujo en una nueva ampliación de las reservas internacionales. (Véase el cuadro 13.)

Luego del excepcional superávit logrado en 1990, a consecuencia del auge de las exportaciones petroleras por el conflicto en el Golfo Pérsico, el saldo del balance de bienes se contrajo drásticamente, a raíz de una combinación de menores exportaciones y mayores importaciones. El volumen de petróleo crudo y productos refinados colocado en el mercado internacional volvió a expandirse (de 1.9 a 2.1 millones de barriles diarios), pero el monto de los retornos cayó en 1 600 millones de dólares, a causa de una baja de 20% (de 20.3 a 16.2 dólares por barril) en el precio de venta, que dejó a éste en un nivel inferior al vigente antes del estallido del conflicto en el Medio Oriente. (Véase el cuadro 15.)

Por otra parte, los ingresos derivados de exportaciones no petroleras sufrieron una baja de 18%, quebrándose así la tendencia favorable que habían presentado durante los dos años precedentes. En este caso el descenso fue, en gran medida, fruto de la reorientación hacia el mercado doméstico de la producción de

exportables, dados el mayor dinamismo de la demanda interna, cierta apreciación del bolívar y el funcionamiento poco expedito del sistema de devolución de impuestos que reemplazó para los bienes manufacturados el incentivo anterior representado por créditos fiscales. También influyó en el comportamiento negativo de las exportaciones no tradicionales el descenso de 200 millones de dólares experimentado por las ventas de aluminio, a causa de la caída en los precios mundiales de este metal, que constituye el principal producto de exportación del país después del petróleo. Finalmente, las exportaciones de productos tales como atún, cemento y tubos de acero fueron obstaculizadas por medidas proteccionistas aplicadas en los Estados Unidos, que constituye el principal mercado de destino para Venezuela.

La espectacular ampliación (56%) de las importaciones de mercancías estuvo asociada al fortalecimiento de la actividad económica interna y al término del proceso de reducción de inventarios observado en el bienio precedente. La demanda por importaciones resultó incentivada, asimismo, por el abaratamiento de los precios de estos productos a que dieron lugar el proceso de apertura comercial y la apreciación del bolívar. El promedio anual del índice del tipo de cambio efectivo real para las importaciones, calculado a partir de los precios al consumidor, acusó una

baja de 6%, ubicándose, en todo caso, bastante por encima del nivel en que se situaba antes de la unificación del mercado cambiario a principios de 1989. (Véase el cuadro 16.) Sin embargo, la disminución exhibida por el índice elaborado sobre la base de los precios al por mayor fue mucho menor, dado que la tasa de elevación de éstos se quedó a la zaga del IPC. Todas las categorías de importaciones experimentaron sustanciales incrementos, aunque fueron especialmente importantes los registrados por materiales de construcción y material de transporte. (Véase el cuadro 17.)

El incremento de las importaciones de bienes se tradujo en mayores egresos por transporte y seguros, servicios asociados a la actividad de importación. También se acentuó el déficit registrado por concepto de viajes. Estos factores determinaron una ampliación del saldo negativo en el balance global de servicios, no obstante el menor pago neto de intereses derivado del descenso de las tasas de interés estadounidenses y los favorables efectos derivados de la reestructuración, a fines del año anterior, de la deuda con la banca comercial internacional. La combinación de un menor superávit en el balance de bienes y un mayor déficit en servicios dio como resultado una fuerte contracción del superávit en cuenta corriente, que se situó en 1 000 millones de dólares (equivalente a 2% del producto) frente a 8 000 millones (17% de producto) el año anterior.

Luego de registrar saldos negativos en 1989 y 1990, el balance en cuenta de capital se tornó superavitario. Gravitante en tal sentido fue el extraordinario aumento de la inversión extranjera directa, producto básicamente de la participación mayoritaria de accionistas foráneos en el consorcio que en diciembre adquirió el 40% del capital social de la Compañía Anónima Nacional de Teléfonos de Venezuela (CANTV), la empresa nacional de telecomunicaciones. En la misma dirección apuntaron los flujos netos de capital privado a corto plazo asociados al financiamiento de importaciones, en contraste con la situación observada en el bienio anterior, cuando hubo que repagar las cartas de crédito contraídas en 1988. En cambio, la amortización de obligaciones privadas de mediano y largo plazo aumentó, al entrar en vigencia a principios de año un nuevo mecanismo para el

reconocimiento de la deuda privada. En cuanto al sector público, se captaron nuevos recursos vinculados al acuerdo de reestructuración de la deuda externa con la banca comercial internacional, específicamente en la forma de un préstamo no atado del Banco de Exportación e Importación de Japón (EXIMBANK), (337 millones de dólares) y de la suscripción del segundo tramo de bonos de dinero nuevo por parte de la banca acreedora (295 millones de dólares). No obstante, ello fue contrarrestado por un egreso de casi 650 millones de dólares para la cancelación de las notas de corto plazo aplicadas a la recompra de deuda externa a fines de 1990.

Los desembolsos efectuados por el Banco Mundial, en el marco del programa de préstamos sectoriales con dicho organismo multinacional, se redujeron a 327 millones de dólares (527 millones el año anterior). En cambio, se consolidó el regreso del país al mercado internacional de capitales privados mediante la realización de dos emisiones de eurobonos por parte de la República, por 150 millones de dólares y 200 millones de marcos alemanes, respectivamente. Además, las transacciones de capital a corto plazo del sector público tuvieron un resultado más favorable, al que contribuyó la rebaja en el saldo negativo de las cuentas por cobrar de la industria petrolera. Por último, cabe señalar que se produjo una disminución importante en el uso de crédito del Fondo Monetario Internacional (FMI), debido, en parte, a que los desembolsos recibidos en 1990 incluyeron un componente especial dedicado al financiamiento del acuerdo con la banca internacional. Otro factor que influyó en tal sentido fue el desfase, consecuencia de la demora en el establecimiento de un impuesto al valor agregado, que experimentaron los desembolsos contemplados en el servicio ampliado del FMI (SAF).

Las reservas internacionales brutas del Banco Central subieron en forma abrupta en diciembre, cuando ingresaron 1 700 millones de dólares por la privatización de la CANTV. De este modo, a fines de año tales reservas del Banco Central llegaron a 14 100 millones de dólares, de las cuales 9 700 millones de dólares constituían reservas operativas. Al agregar las divisas en manos del Fondo de Inversiones de Venezuela

(FIV), las reservas totales del país se llegaba a unos 15 000 millones de dólares. (Véase el cuadro 18.)

En términos nominales, el saldo de la deuda externa total se mantuvo prácticamente sin variaciones con respecto a su monto a fines del año anterior. (Véase el cuadro 20.) La deuda del sector público se incrementó levemente, a consecuencia de la contratación de nuevos préstamos netos, que superaron las disminuciones representadas por la conversión de deuda en inversión y por el rescate de las notas a corto plazo aplicadas a la operación de recompra efectuada hacia fines de 1990. Por su parte, la deuda del sector privado se redujo ligeramente, a causa de la mayor amortización de obligaciones a mediano y largo plazo,

morigerada por un aumento en el saldo de financiamiento a corto plazo de las importaciones.

En cuanto a los indicadores de la carga de la deuda, la relación entre el monto global de ésta y las exportaciones totales desmejoró un tanto, debido al descenso de las segundas, pero se mantuvo muy por debajo de los elevados niveles observados a mediados de la década de los ochenta. Por otro lado, la significación del pago de intereses respecto del total de las exportaciones siguió declinando. El aumento de la relación del servicio total de la deuda y las exportaciones obedeció al prepago del principal asociado a la recompra de la deuda externa con descuento, operación a la que se hizo referencia anteriormente.

4. Los precios y las remuneraciones

Luego de la abrupta desaceleración inflacionaria lograda el año anterior, los avances en 1991 fueron sólo moderados. El alza del índice de precios al consumidor en los doce meses concluidos en diciembre llegó a 31%, cinco puntos porcentuales inferior a la del año precedente, mientras el nivel de los precios al por mayor subió de 20% a 23%. (Véanse el cuadro 21 y el gráfico 2.)

La orientación expansiva de la política fiscal imprimió, según se ha señalado, gran dinamismo a la demanda interna, dificultando un avance mayor hacia la estabilidad de precios. En igual sentido operaron las presiones de costos derivadas de reajustes de sueldos y salarios y de la continuación del ajuste gradual en el precio de las tarifas de bienes y servicios públicos, entre ellos los de electricidad, teléfono, agua, transporte y gasolina. Por el contrario, contribuyeron a reducir tales presiones la mayor oferta de bienes importados y el abaratamiento de sus precios, resultados previsibles del avance del programa de liberalización del comercio exterior y de la baja del ritmo de depreciación de la moneda local, factores que se apoyaron en la situación de holgura de las cuentas externas del país. También la adopción de una política monetaria de índole restrictiva contribuyó a la atenuación de las presiones inflacionarias.

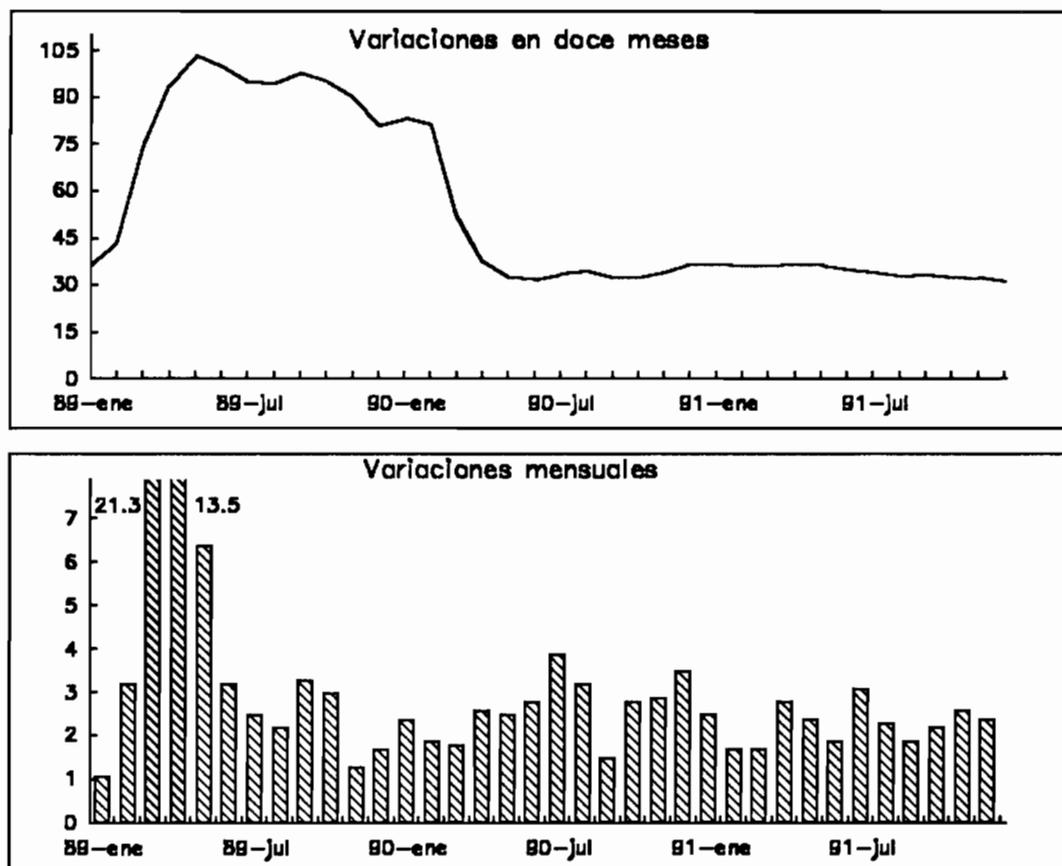
Las principales disminuciones de la tasa inflacionaria se dieron en el renglón de alimentos

y bebidas, donde influyó la mayor oferta tanto interna como externa de bienes agrícolas, seguido por el rubro de gastos diversos. En cuanto a los precios al por mayor, la fuerte desaceleración anotada por los productos agropecuarios fue contrarrestada con creces por el encarecimiento de las manufacturas.

A mediados de año el gobierno procedió a elevar el sueldo mínimo, congelado desde comienzos de 1989, en 50% para los trabajadores urbanos y en 56% para los rurales. Para los empleados del sector privado con remuneraciones superiores al sueldo mínimo se decretaron aumentos que oscilaron entre 17% para los mejor remunerados y 21% para los de menores ingresos. Tales incrementos no fueron otorgados a los funcionarios públicos, cuyos salarios habían sido reajustados de manera sustancial a principios de año. Finalmente, también se subió el sueldo básico tope para la percepción de los bonos de transporte y de alimentación, elevándose así la cobertura de dichas asignaciones. Nuevos aumentos del salario mínimo para los trabajadores urbanos y rurales (de 33% y 54%, respectivamente), así como para los servidores públicos, fueron anunciados al final del año para entrar en vigencia a principios de 1992.

Estos reajustes no fueron suficientes para impedir que los salarios reales se deterioraran por quinto año consecutivo. (Véase el cuadro 22.) En

Gráfico 2
VENEZUELA: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

todo caso, la disminución del salario mínimo real fue la más moderada del quinquenio. De otro lado, se estima que al tomar en cuenta las transferencias directas a los hogares por concepto de los diversos subsidios gubernamentales, el ingreso medio familiar evidenció un leve repunte

en términos reales (1.4%), que se sumó al aumento de una magnitud similar (1.7%) observado el año precedente. Cabe agregar, empero, que se trata de una recuperación muy exigua, después de la caída de 31% sufrida por el ingreso familiar real en 1989.

5. Las políticas fiscal y monetaria

La caída del valor de las exportaciones petroleras no sólo constituyó la causa principal de la merma del superávit en la cuenta corriente de la balanza de pagos, sino que tuvo desfavorable incidencia sobre las finanzas públicas. (Véase el cuadro 23.) El excedente operacional de PDVSA se redujo en el equivalente de más de cuatro puntos porcentuales del PIB, pero se mantuvo muy por

encima del nivel que registraba antes de la devaluación, a principios de 1989, del tipo de cambio aplicable a la industria petrolera, medida que redundó en una importante transferencia real de recursos privados al sector público.

El deterioro de los ingresos petroleros en 1991 fue compensado parcialmente por un incremento de la significación de los ingresos corrientes del

gobierno central. Ello obedeció fundamentalmente a la favorable evolución de la renta aduanera, determinada por el vigoroso crecimiento de las importaciones, que superó el impacto negativo sobre la recaudación derivado de la rebaja de las tasas arancelarias. (Véase el cuadro 24.) De todos modos, los ingresos corrientes totales del sector público, expresados como porcentaje del producto, disminuyeron de manera significativa. Sin embargo, este retroceso fue más que compensado por la sustancial expansión de los ingresos de capital resultante de la privatización de empresas públicas, proceso que generó recursos equivalentes a más de cuatro puntos porcentuales del PIB. Ello elevó de 33.5% a 34.5% la significación, respecto del PIB, de los ingresos totales del sector público.

A pesar de la importante ampliación de las erogaciones por concepto de transferencias y subsidios sociales, la significación de los gastos corrientes del sector público no financiero se redujo de 20.8% a 19.3% del PIB. Un importante factor explicativo fue la pérdida de importancia de los pagos de intereses sobre la deuda tanto interna como externa. Por otra parte, disminuyeron considerablemente los subsidios implícitos derivados de la aplicación de tipos de cambio preferenciales para la cancelación de ciertas obligaciones del sector privado, después de que en el año precedente se terminara de absorber las pérdidas originadas por la garantía parcial otorgada al pago de las cartas de crédito relacionadas con importaciones efectuadas bajo el fenecido régimen de cambios múltiples. Las pérdidas registradas en 1991, también de índole no recurrente, estuvieron asociadas al reconocimiento, al tipo de cambio preferencial, de la deuda privada a mediano y largo plazo. La menor significación de los egresos corrientes se vio compensada por el aumento, de la misma magnitud, alcanzado por los gastos de capital, manteniéndose de esta manera la relación (33%) entre los gastos públicos totales y el PIB. Contribuyó al mayor peso de los egresos de capital la persistencia del acelerado crecimiento de la formación de capital del gobierno central, resultado de la ejecución de un conjunto de planes y programas especiales de recuperación de la infraestructura social y de apoyo a la producción, entre los que resaltan el Plan extraordinario de inversiones, el Plan de empleo

e inversión social, y el Programa de rehabilitación de carreteras y autopistas. También se ampliaron de manera notable los desembolsos por inversiones de la industria petrolera, destinados al financiamiento de su plan de expansión a mediano plazo. En cambio, la formación de capital en las empresas públicas no petroleras disminuyó en términos nominales, lo que envuelve una caída real de más de 30%, asociada a los procesos de privatización y reestructuración adelantados en varias de ellas.

En función de la trayectoria de los ingresos y gastos recién descrita, se llega a que la gestión financiera del sector público consolidado arrojó un superávit equivalente a 1.2% del PIB, superior a la cifra de 0.2% registrada el año precedente. Sin embargo, al descontar los ingresos por concepto de privatizaciones, se observa un déficit significativo, del orden de 3% del PIB.

En vista del evidente deterioro de la situación subyacente de las finanzas públicas, en el curso del año se instrumentaron un conjunto de acciones tendientes a fortalecer la disciplina fiscal. Entre ellas figuraron la introducción de mejoras operativas y administrativas en el proceso de fiscalización y recaudación de impuestos pendientes; la reimplantación, en agosto, de aumentos graduales de los precios de la gasolina y otros derivados de petróleo; la continuación del programa de ajuste de los precios y tarifas de otros bienes y servicios producidos por empresas públicas; y la reducción, a mediados del año, de los presupuestos de gastos del gobierno central y PDVSA.

Con el propósito de atenuar las presiones sobre los precios internos y el tipo de cambio ocasionadas por la política fiscal expansiva, se fortaleció la orientación restrictiva de la política monetaria. En línea con lo anterior, las acciones del Banco Central durante los primeros meses del año siguieron privilegiando la colocación de bonos de cupón cero de su propia emisión, con el fin de absorber recursos excedentarios en el mercado monetario, generados fundamentalmente por la gestión del gobierno central y de PDVSA. Sin embargo, la efectividad de esas operaciones de mercado abierto fue erosionándose, debido al sistemático incremento de los montos de los vencimientos de los bonos de cupón cero, en

tanto que el servicio de los documentos emitidos representaba una carga financiera creciente para el Banco Central. De allí entonces que en mayo las autoridades decidieran complementar sus acciones restrictivas con un aumento de los encajes legales, cuyo nivel en ese momento era de 15% para todos los depósitos bancarios. Entre mayo y julio se subió a 80% la inmovilización forzosa a que estaban afectos los depósitos y obligaciones del sector público en el sistema bancario y en los fondos del mercado monetario. En agosto se decidió elevar la tasa de encaje mínimo aplicable a los depósitos y demás activos del sector privado, con excepción de los asentados en la banca hipotecaria. Dicho aumento fue instrumentado de forma progresiva y diferenciada por subsistemas. En el caso de la banca comercial, el ajuste consistió en pasar de 15% a 25% entre agosto y noviembre. Para los certificados de ahorro, bonos y títulos de capitalización emitidos por las sociedades financieras, sociedades de capitalización y/o arrendadoras financieras, se fijó un encaje inicial de 8%, que luego fue aumentado gradualmente. Adicionalmente, con la finalidad de restringir aún más la capacidad de concesión de créditos al sector privado, la empresa petrolera estatal fue autorizada a solicitar préstamos de la banca nacional. Por último, a partir de julio las adjudicaciones de bonos de cupón cero efectuadas mediante el mecanismo de subastas fueron complementadas a través de la mesa de operaciones del Banco Central, lo que dio lugar a una mayor flexibilidad en las operaciones de mercado abierto en cuanto a colocaciones a plazos más cortos y al desarrollo de operaciones secundarias con títulos públicos.

La instrumentación de este conjunto de medidas desaceleró de manera significativa el ritmo de expansión de la oferta monetaria en el segundo semestre. Ello tuvo como consecuencia una significativa reducción a 44% de la tasa de incremento de la liquidez monetaria, M_2 , en los doce meses terminados en diciembre, lo que representa una moderación sustancial frente al 61% anotado en 1990. (Véase el cuadro 26.) Ese resultado fue determinado por el menor crecimiento del cuasidinero, ya que el dinero, M_1 , evidenció una mayor tasa de aumento que en 1990, trayectoria atribuible en parte a las mayores necesidades de financiamiento nominal asociadas al repunte de la actividad económica. Desde el ángulo de los factores determinantes, el crecimiento de la liquidez reflejó una nueva y sustancial ampliación de la base monetaria. Dicho incremento del dinero primario se explica por el carácter más fuertemente expansivo que tuvo en este campo la gestión interna del gobierno central y PDVSA. Ello fue, empero, ampliamente contrarrestado por la caída del multiplicador de M_2 (-22%), originada por el significativo aumento de las reservas bancarias que resultó de las modificaciones introducidas a las tasas de encaje legal, a pesar del dinamismo registrado por el crédito bancario a partir del segundo semestre.

El perfil un tanto más restrictivo de la política monetaria se tradujo en mayores tasas nominales de interés, con excepción de aquellas sobre las colocaciones hipotecarias, que se benefician de subsidios habitacionales del gobierno. (Véase el cuadro 25.) En presencia de un moderado descenso del ritmo inflacionario, ello condujo por primera vez en varios años al restablecimiento de tasas de interés reales positivas.

Cuadro 1
VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Indices (1980=100)								
Producto interno bruto a precios de mercado	90.4	90.4	96.3	100.0	105.8	97.5	103.2	112.6
Ingreso nacional bruto	87.9	86.7	78.3	85.3	86.3	79.4	88.9	92.2
Población (millones de habitantes)	16.9	17.3	17.8	18.3	18.8	19.2	19.7	20.2
Producto interno bruto por habitante	80.6	78.4	81.3	82.3	84.8	76.1	78.6	83.6
Tipo de cambio real (IPC)	112.5	113.6	137.5	183.0	177.3	209.1	218.2	204.5
Tipo de cambio real (IPM)	103.0	96.9	107.3	132.1	137.1	148.2	164.4	162.3
Relaciones porcentuales								
Resultado financiero del gobierno central/PIB	2.7	2.1	-0.5	-5.0	-6.2	-1.0	-2.1	2.5
Resultado financiero del sector público/PIB	...	...	-1.5	-4.5	-8.6	-1.1	0.2	1.2
Dinero (M1)/PIB	16.8	14.8	16.7	18.3	17.9	11.3	10.7	12.2
Tasa de desocupación urbana ^b	14.3	14.3	12.1	9.9	7.8	9.7	11.0	10.1
Tasas porcentuales de variación								
Producto interno bruto	-3.3	-0.1	6.6	3.9	5.8	-7.9	5.8	9.1
Producto interno bruto por habitante	-6.0	-2.7	3.7	1.1	3.0	-10.2	3.2	6.4
Ingreso nacional bruto	-1.3	-1.3	-9.7	8.9	1.2	-8.0	12.0	3.7
Precios al consumidor ^c								
Diciembre a diciembre	15.6	9.1	12.7	40.3	35.5	81.0	36.5	31.0
Sueldos y salarios reales ^d	-5.0	-9.9	1.4	-12.9	-11.3	-26.7	-4.6	-8.2
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	5.8	-8.9	-37.9	20.4	-3.3	26.9	33.2	-13.2
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	8.7	-3.4	4.9	10.9	34.5	-37.7	-3.1	53.0
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	7.2	-2.5	-48.7	17.9	-16.2	16.1	15.5	-19.9
Millones de dólares								
Sector externo								
Balance comercial	6 885	5 731	-522	320	-3 891	4 716	9 669	2 415
Servicio de factores	-2 062	-2 233	-1 602	-1 619	-1 771	-2 368	-1 213	-1 012
Balance en cuenta corriente	4 679	3 351	-2 226	-1 372	-5 785	2 177	8 221	1 055
Balance en cuenta de capital	-3 036	-2 057	-2 097	15	2 002	-2 128	-4 856	2 242
Variación de las reservas internacionales netas	1 572	1 437	-4 177	-1 095	-3 923	12	3 260	3 332
Deuda externa total	29 608	34 302	33 838	34 833	34 684	33 195	33 902	33 974

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Promedio dos semestres. ^c En el área metropolitana de Caracas. ^d Ingreso medio por ocupado urbano, deflactado por la variación de los precios al consumidor en el área metropolitana de Caracas. Promedio de dos semestres.

Cuadro 2
VENEZUELA: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL

	Indices (1980=100)			Composición porcentual			
	1989	1990	1991 ^a	1980	1989	1990	1991 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	79.4	88.9	92.2	99.9	81.3	86.1	81.8
a) Producto interno bruto	97.5	103.2	112.6	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio ^b	...	...	...	-	-14.7	-11.9	-16.5
c) Ingresos netos del exterior por el servicio de factores ^b	-676.7	-333.9	-269.1	0.5	-3.7	-1.7	-1.3
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior ^b	38.5	50.9	72.8	-0.7	-0.3	-0.3	-0.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales y del Fondo Monetario Internacional.

^a Cifras preliminares. ^b Hasta 1990, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1991 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco Central de Venezuela. Dichas cifras fueron convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 3
VENEZUELA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES^a

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^b	1980	1991 ^b	1988	1989	1990	1991 ^b
Oferta global	89.7	93.5	106.1	124.6	117.4	9.2	-13.9	4.2	13.5
Producto interno bruto a precios de mercado	97.5	103.2	112.6	100.0	100.0	5.8	-7.9	5.8	9.1
Importaciones de bienes y servicios ^c	57.9	54.0	79.8	24.6	17.4	27.6	-40.6	-6.7	47.8
Demanda global	89.7	93.5	106.1	124.6	117.4	9.2	-13.9	4.2	13.5
Demanda interna	82.5	83.3	98.3	92.1	80.5	9.1	-20.4	1.0	18.1
Inversión bruta interna	35.3	32.3	66.4	32.0	18.9	15.2	-52.6	-8.7	105.9
Inversión bruta fija	52.9	51.5	70.3	29.0	18.1	8.9	-25.5	-2.8	36.6
Construcción	42.6	45.5	60.6	19.8	10.6	7.0	-25.0	6.9	33.3
Maquinaria y equipo	75.1	64.2	91.0	9.3	7.5	11.2	-26.1	-14.5	41.7
Pública	96.8	115.5	157.0	8.8	12.3	14.8	-18.8	19.4	35.9
Privada	33.8	23.5	32.5	20.2	5.8	3.3	-32.4	-30.5	38.2
Variación de existencias	-137.3	-155.9	28.1	3.0	0.7	...	...	...	...
Consumo total	107.5	110.4	115.3	60.1	61.6	7.2	-9.7	2.7	4.4
Gobierno general	114.8	122.7	134.0	11.3	13.5	11.0	-2.3	6.9	9.2
Privado	105.9	107.6	111.0	48.8	48.1	6.4	-11.4	1.6	3.2
Exportaciones de bienes y servicios ^c	110.2	122.5	128.2	32.4	36.9	9.5	4.3	11.1	4.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales y del Fondo Monetario Internacional.

^a Sobre la base de cifras valoradas a precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. ^b Cifras preliminares. ^c Las cifras de exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional, convertidos a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 4
VENEZUELA: COMPOSICION Y FINANCIAMIENTO DE LA INVERSION BRUTA INTERNA
(Como porcentaje del producto interno bruto)^a

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^b
Inversión interna bruta	18.4	19.2	18.8	20.7	22.5	11.6	10.0	18.9
Inversión bruta fija	18.0	19.2	19.6	18.9	19.5	15.8	14.5	18.1
Construcción	11.0	10.6	10.7	10.5	10.6	8.6	8.7	10.6
Maquinaria y equipo	7.0	8.5	8.9	8.5	8.9	7.1	5.8	7.5
Variación de existencias	0.4	-	-0.8	1.7	3.0	-4.2	-4.5	0.7
Ahorro interno bruto	30.6	29.9	33.6	33.2	32.3	33.7	35.6	38.4
Ingresos netos por el servicio de factores	-4.1	-4.4	-2.9	-2.7	-2.7	-3.7	-1.7	-1.3
Efecto de la relación de precios del intercambio	1.4	0.5	-15.7	-12.0	-15.7	-14.7	-11.9	-16.5
Transferencias unilaterales privadas	-0.3	-0.3	-0.2	-0.1	-0.2	-0.3	-0.3	-0.4
Ahorro nacional bruto	27.6	25.7	14.8	18.4	13.8	15.0	21.7	20.2
Ahorro externo	-9.2	-6.6	4.0	2.3	8.7	-3.4	-11.7	-1.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

^a A precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado.

^b Cifras preliminares.

Cuadro 5

**VENEZUELA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD ECONOMICA,
A PRECIOS DE MERCADO DE 1980^a**

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^b	1980	1991 ^b	1988	1989	1990	1991 ^b
Producto interno bruto	97.5	103.2	112.6	100.0	100.0	5.8	-7.9	5.8	9.1
Actividades petroleras	93.7	107.1	117.5	22.9	23.9	7.3	-0.3	14.3	9.7
Actividades no petroleras	98.6	102.0	111.1	77.1	76.1	5.4	-9.8	3.4	8.9
Bienes	89.1	96.8	106.8	54.3	51.5	6.0	-9.3	8.7	10.2
Agricultura	123.7	123.3	130.7	4.2	4.9	4.6	-5.1	-0.3	6.0
Minería	92.1	107.5	116.4	19.5	20.2	5.0	-0.2	16.9	8.2
Petróleo y gas natural	90.1	106.0	115.3	18.9	19.4	4.1	-	17.6	8.8
Otras actividades mineras	153.1	159.1	152.5	0.6	0.8	26.4	-4.3	3.9	-4.1
Industrias manufactureras	107.0	111.4	119.5	18.8	19.9	6.6	-12.1	4.2	7.2
Refinación de petróleo	110.6	112.4	127.8	4.0	4.5	21.7	-1.6	1.6	13.7
Otras actividades manufactureras	106.0	111.2	117.2	14.8	15.4	3.4	-14.6	4.9	5.4
Construcción	43.2	46.1	61.7	11.7	6.4	7.9	-27.1	6.7	33.9
Servicios básicos	118.1	120.5	130.8	5.4	6.3	8.0	-4.6	2.1	8.6
Electricidad, gas y agua	173.0	177.3	199.2	0.9	1.6	7.4	1.5	2.5	12.3
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	107.2	109.3	117.3	4.5	4.7	8.1	-6.4	1.9	7.3
Otros servicios	111.2	115.5	124.2	39.1	43.2	5.8	-6.0	3.9	7.5
Comercio, restaurantes y hoteles	93.5	94.6	104.4	12.1	11.2	5.4	-15.8	1.2	10.4
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	123.5	125.6	131.6	12.4	14.5	6.6	-6.3	1.7	4.8
Propiedad de vivienda	124.7	126.3	129.9	7.4	8.5	3.7	-0.8	1.2	2.9
Servicios comunales, sociales y personales	115.4	124.3	134.2	14.6	17.4	5.3	2.3	7.7	8.0
Servicios gubernamentales	113.9	122.8	134.7	9.6	11.5	4.6	4.1	7.8	9.6
Ajustes por servicios bancarios	90.6	91.3	104.0	1.8	1.7	5.2	-27.3	0.8	13.9
Derechos de importación ^c	30.9	20.0	29.8	3.0	0.8	-7.3	-49.2	-35.4	49.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Las cifras originales fueron reponderadas con la estructura a precios corrientes del año 1980. Por lo tanto, las tendencias obtenidas no necesariamente coinciden con las publicadas por el país en sus cálculos a precios constantes. ^b Cifras preliminares.

^c En 1988 y 1989, incluye el Ajuste por unificación del tipo de cambio.

Cuadro 6
VENEZUELA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1989	1990	1991 ^b	Composición porcentual ^a			Tasas de variación			
				1989	1990	1991 ^b	1988	1989	1990	1991 ^b
Producción de los principales cultivos^c										
De exportación										
Cacao	14	16	16	0.4	0.4	0.5	7.9	2.5	11.1	3.2
Café	73	76	73	3.1	3.3	3.2	1.1	2.2	5.3	-3.9
De consumo interno										
Cereales	1 830	1 780	2 250	10.1	9.8	12.4	2.8	-26.4	-2.7	26.4
Leguminosas	53	60	59	0.5	0.6	0.6	3.5	5.1	12.4	-0.7
Textiles y oleaginosas	348	326	315	2.5	2.4	2.3	10.7	-3.0	-6.2	-3.4
Raíces y tubérculos	694	626	725	3.4	3.1	3.6	3.2	3.3	-9.8	15.9
Frutas	2 504	2 603	2 764	7.4	7.7	8.2	6.4	2.5	4.0	6.2
Hortalizas	421	399	431	3.4	3.3	3.5	7.5	9.4	-5.2	8.0
Otras	7 861	6 949	7 121	4.6	4.0	4.1	3.7	-6.2	-11.6	2.5
Indicadores de la producción pecuaria										
Beneficio ^d										
Vacuno ^e	1 875	2 003	1 904	17.4	18.6	17.6	3.2	4.2	6.8	-4.9
Porcinos ^e	1 873	1 577	1 727	3.7	3.1	3.4	1.5	-26.4	-15.8	9.5
Ovinos	139	144	151	0.4	0.4	0.5	1.7	3.6	3.9	4.6
Aves ^f	204	200	261	10.3	10.1	13.1	11.1	-18.6	-1.9	30.3
Otras producciones										
Leche ^g	1 503	1 452	1 461	10.3	9.9	10.0	7.3	-12.4	-3.4	0.6
Huevos de consumo ^h	2 147	1 665	1 833	2.7	2.1	2.3	9.7	-13.8	-22.5	10.1
Volumen de pesca	342	338	324	6.6	6.6	6.3	-6.9	1.5	-1.2	-4.0

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

^a En valores a precios de 1984. ^b Cifras preliminares. ^c Miles de toneladas. ^d Miles de cabezas. ^e Incluye variación de existencias. ^f Millones de cabezas. ^g Millones de litros. ^h Millones de unidades.

Cuadro 7

VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES DE LA INDUSTRIA PETROLERA

	1989	1990	1991 ^a	Tasas de variación			
				1988	1989	1990	1991 ^a
Producción^b	2 015	2 249	2 492	11.6	0.7	11.6	10.8
Petróleo crudo	1 747	2 098	2 338	11.8	1.9	20.1	11.4
Condensados	160	37	37	13.9	-14.9	-76.9	0.0
Líquidos de gas natural	108	114	117	4.3	10.2	5.6	2.6
Exportaciones^b	1 624	1 881	2 118	8.6	-1.6	15.8	12.6
Petróleo crudo	986	1 242	1 382	-1.7	-2.5	26.0	11.3
Productos refinados	638	639	736	29.9	-0.2	0.2	15.2
Refinación^b	901	917	1 014	17.3	-10.1	1.8	10.6
Consumo interno^{bc}	367	375	379	-7.1	4.6	2.2	1.1
Uso de la capacidad instalada^d							
Extracción	68.8	74.7	83.8				
Capacidad de refinación	77.2	78.6	85.8				
Reservas^e							
Probadas ^e	59.0	60.1	62.7	0.7	0.9	1.9	4.3
Vida teórica ^f	84.8	77.1	72.3	-10.1	0.7	-9.1	-6.2
Gas^g							
Producción bruta	38.9	40.5	42.3	6.4	1.0	4.1	4.4
Consumo interno	17.5	19.1	20.5	0.6	0.6	9.1	7.3
Precio medio^h	16.87	20.33	16.19	-17.2	24.9	20.5	-20.4
Crudo	16.04	19.19	15.51	-16.9	25.0	19.6	-19.2
Derivados	18.16	22.55	17.47	-19.9	24.6	24.2	-22.5
Ingresos por ventasⁱ	466.9	1 085.9	1 251.9	14.7	238.6	132.6	15.3
Externas	435.1	1 047.7	1 186.6	16.4	247.0	140.8	13.3
Internas	31.8	38.3	65.3	0.3	154.6	20.4	70.5
Utilidad de la empresa^{ij}	94.9	112.8	106.8	-18.2	541.2	18.9	-5.3
Inversión bruta fija^{ik}	47.4	95.6	182.3	64.4	65.7	101.7	90.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Energía y Minas y de Petróleos de Venezuela, S.A..

^a Cifras preliminares. ^b Miles de barriles diarios. ^c Corresponde al consumo doméstico e industrial, e incluye el de la industria petrolera. Excluye ventas al tránsito internacional. ^d Porcentajes. ^e Miles de millones de barriles. ^f Años. Corresponde a las reservas divididas por la producción de petróleo crudo del año correspondiente. ^g Miles de millones de metros cúbicos. ^h Dólares por barril. ⁱ Miles de millones de bolívares. ^j Después del pago de los impuestos correspondientes. ^k No incluye inversiones en los sectores de petroquímica y carbón, ni inversiones en el exterior.

Cuadro 8
VENEZUELA: INDICADORES DE LA ACTIVIDAD MINERA NO PETROLERA

	1989	1990	1991 ^a	Tasas de variación			
				1988	1989	1990	1991 ^a
Producción de algunos minerales importantes							
Hierro ^b							
Producción	18.4	20.4	21.0	6.2	-2.6	10.9	2.9
Exportación	14.4	13.6	14.3	5.1	17.1	-5.6	5.1
Carbón ^c	2 113	2 146	2 696	350.4	97.1	1.6	25.6
Bauxita ^c	702	786	1 514	113.1	34.5	12.0	92.6
Oro ^d	6 414	6 334	4 215	2.5	83.2	-1.2	-33.5
Diamantes ^e	255	337	298	13.3	99.2	32.2	-11.6

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

^a Cifras preliminares. ^b Millones de toneladas. ^c Miles de toneladas. ^d Kilogramos. ^e Miles de quilates métricos.

Cuadro 9
VENEZUELA: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1989	1990	1991 ^a	Tasas de variación			
				1988	1989	1990	1991 ^a
Construcción de viviendas							
Superficie total ^b							
Sector privado	2 074	1 346	1 761	-9.7	-30.6	-35.1	30.8
Número de viviendas ^c							
Total	32.9	56.8	...	-9.6	-69.0	72.6	...
Sector público ^d	18.9	41.5	64.9	-2.4	-77.6	119.6	56.4
Sector privado	14.0	15.3	...	-12.9	-48.0	9.3	...
Indicadores de actividad							
Consumo de cemento ^e	76.7	70.3	89.0	6.8	-25.6	-8.3	26.6
Ventas internas de ferretería y materiales de construcción ^f	91.1	78.9	93.3 ^g	36.0	-28.7	-13.4	14.1
Créditos concedidos ^h							
Al constructor	3 189	4 354	5 487	16.8	-39.0	36.5	26.0
Al comprador	5 596	4 631	7 816	-12.9	-41.4	-17.2	68.8
Empleoⁱ	467	470	539	7.4	-7.5	0.6	14.7

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

^a Cifras preliminares. ^b Permisos concedidos para la construcción de viviendas. Miles de metros cuadrados. ^c Miles de unidades. ^d Incluye, además de viviendas, las parcelas populares y de mejoramiento urbano progresivo. ^e Índice 1980=100. ^f En el área metropolitana de Caracas. Índice en términos reales, 1980=100. ^g Período enero-septiembre. ^h Variación porcentual respecto a igual período del año anterior. ⁱ Millones de bolívares. ^j Miles de personas.

Cuadro 10
VENEZUELA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1989	1990	1991 ^a	Tasas de variación			
				1988	1989	1990	1991 ^a
Producción de algunos productos industriales^b							
Productos de acero	2 161	2 356	2 326	0.4	-23.3	9.0	-1.3
Cabillas	569	591	490	-6.1	-7.8	3.9	-17.1
Aluminio	566	599	594	3.0	27.6	5.9	-0.8
Productos petroquímicos ^c	2 194	2 272	2 429	4.2	-4.9	3.6	6.9
Fertilizantes	1 032	1 008	1 024	11.4	-8.8	-2.3	1.6
Olefinas	199	243	196	1.7	-15.0	22.1	-19.3
Plásticos	33	18	30	-11.1	3.1	-45.5	66.7
Azúcar	523	499	...	-17.8	9.0	-4.6	...
Cemento	5 268	5 996	6 337	3.7	-15.0	13.8	5.7
Llantas para vehículos ^d	4 177	3 951	4 710	-4.5	-19.7	-5.4	19.2
Vehículos automotores ^d	28	43	71	-0.9	-75.4	53.6	64.3
Empleo ^e	1 033	972	1 070	8.5	-2.6	-5.9	10.1

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

^a Cifras preliminares. ^b Miles de toneladas. ^c Producción bruta. ^d Miles de unidades. ^e Miles de personas.

Cuadro 11
VENEZUELA: INDICADORES DE LAS ACTIVIDADES DE SERVICIOS

	1989	1990	1991 ^a	Tasas de variación			
				1988	1989	1990	1991 ^a
Energía eléctrica							
Capacidad instalada ^b	17.7	17.8	17.8	-0.5	-	0.2	-
Generación ^c	54.5	56.2	59.5	5.9	2.5	3.1	5.9
Consumo total ^c	43.7	44.7	47.1	6.5	2.9	2.4	5.5
Transporte							
Carga movilizada ^d							
Aérea	72	75	109	6.8	19.9	4.2	46.2
Marítima	6 641	6 574	7 621	24.3	-31.6	-1.0	15.9
Comercio							
Índice de ventas comerciales ^e	75.9	73.4	84.4 ^f	10.9	-37.6	-3.3	14.8
Turismo^g							
Visitantes	412	422	...	10.3	10.5	2.5	...
Salidas	282	309	370	7.0	42.9	9.4	19.8
Empleo^h							
Total servicios	3 731	3 886	4 117	6.4	4.0	4.1	5.9
Comercio ⁱ	1 608	1 684	1 812	8.5	5.4	4.7	7.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Oficina Central de Estadísticas e Informática (OCEI), del Banco de Venezuela y del anexo estadístico del Mensaje Presidencial al Congreso, 1989.

^a Cifras preliminares. ^b Millones de kWh. ^c Miles de millones de kWh. ^d Miles de toneladas. ^e En el área metropolitana de Caracas. Índice en términos reales, 1980=100. ^f Promedio enero-septiembre. ^g Número de visitantes ingresados al país. Incluye excursionistas y pasajeros en tránsito. Miles de personas. ^h Miles de personas. ⁱ Incluye actividades financieras.

Cuadro 12
VENEZUELA: EVOLUCION DE LA OCUPACION Y LA DESOCUPACION

	1989	1990	1991 ^a	Composición porcentual		Tasas de variación			
				1980	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Fuerza de trabajo (miles de personas)	6 800	6 982	7 347			3.9	4.4	2.7	5.2
Tasa de participación neta ^b (porcentaje)	57.5	58.7	60.0						
Miles de personas									
Ocupación	6 177	6 256	6 646	100.0	100.0	6.0	2.4	1.3	6.2
Sector primario	878	859	852	16.2	12.8	0.3	-	-2.2	-0.8
Actividades agropecuarias	816	796	783	14.7	11.8	-	0.2	-2.5	-1.6
Hidrocarburos, minas y canteras	62	64	69	1.5	1.0	14.1	-3.1	3.2	7.8
Sector secundario	1 564	1 506	1 673	26.7	25.2	7.8	-4.0	-3.7	11.1
Industria manufacturera	1 033	972	1 070	16.2	16.1	8.5	-2.6	-5.9	10.1
Construcción	467	470	539	9.3	8.1	7.8	-7.5	0.6	14.7
Electricidad, gas, agua y servicios sanitarios	63	63	64	1.2	1.0	0.7	-1.6	-	1.6
Sector terciario	3 735	3 891	4 121	57.0	62.0	6.6	5.9	4.2	5.9
Comercio ^c	1 608	1 684	1 812	22.9	27.3	8.5	5.4	4.7	7.6
Transporte, almacenaje y comunicaciones	390	384	387	7.4	5.8	4.5	4.6	-1.5	0.8
Otros servicios	1 737	1 823	1 922	26.7	28.9	5.2	7.0	5.0	5.4
Porcentajes									
Desocupación abierta									
Total país	9.2	10.4	9.6						
Cesantía	8.3	9.4	8.5						
Buscan trabajo por primera vez	0.9	1.0	1.0						
Area rural	5.8	6.6	6.2						
Area urbana	9.7	11.0	10.1						
Area Metropolitana de Caracas	7.3	8.3	8.3						
Cesantía por sectores económicos	8.3	9.4	8.5						
Industrias manufactureras	9.8	11.2	9.5						
Construcción	21.5	23.7	19.5						
Comercio ^c	7.0	8.3	7.7						
Otros servicios	6.4	7.3	7.1						

Fuente: CEPAL, sobre la base de encuestas de hogares realizadas por la Oficina Central de Estadísticas e Informática, (OCEI).

^a Cifras preliminares. ^b Porcentaje de la fuerza de trabajo en la población de 15 años y más. ^c Incluye instituciones financieras.

Cuadro 13
VENEZUELA: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Balance en cuenta corriente	4 679	3 351	-2 226	-1 372	-5 785	2 177	8 221	1 055
Balance comercial	6 885	5 731	-522	320	-3 891	4 716	9 669	2 415
Exportaciones de bienes y servicios	16 763	15 275	9 492	11 428	11 052	14 028	18 689	16 219
Bienes fob	15 878	14 283	8 535	10 437	10 082	12 915	17 411	15 127
Servicios reales ^b	885	992	957	991	970	1 113	1 278	1 092
Transporte y seguros	438	466	416	427	558	545	639	555
Viajes	358	416	444	416	291	389	359	199
Importaciones de bienes y servicios	9 878	9 544	10 014	11 108	14 943	9 312	9 020	13 804
Bienes fob	7 246	7 501	7 866	8 870	12 080	7 283	6 543	10 181
Servicios reales ^b	2 632	2 043	2 148	2 238	2 863	2 029	2 477	3 623
Transporte y seguros	1 148	972	1 043	1 223	1 719	925	942	1 465
Viajes	1 063	597	543	509	509	640	945	1 011
Servicios de factores	-2 062	-2 233	-1 602	-1 619	-1 771	-2 368	-1 213	-1 012
Utilidades	-155	-105	-104	-108	-142	-91	-2	-55
Intereses recibidos	2 097	1 912	1 756	1 452	1 585	1 448	2 076	1 638
Intereses pagados	-4 000	-4 037	-3 249	-2 956	-3 206	-3 725	-3 288	-2 595
Trabajo y propiedad	-4	-3	-5	-7	-8	-	1	-
Transferencias unilaterales privadas	-144	-147	-102	-73	-123	-171	-235	-348
Balance en cuenta de capital	-3 036	-2 057	-2 097	15	2 002	-2 128	-4 856	2 242
Transferencias unilaterales oficiales	-28	-24	-19	-18	-24	-16	-23	-34
Capital a largo plazo	-686	-745	-1 985	-1 732	-491	-1 318	183	3 042
Inversión directa	-3	57	-444	-16	21	77	96	1 899
Inversión de cartera	-	-	-	-	-	-158	16 533	...
Otro capital a largo plazo	-683	-802	-1 541	-1 716	-512	-1 237	-16 446	1 143
Sector oficial ^c	-812	-847	-986	-794	174	-1 336	-16 759	1 781
Préstamos recibidos	468	225	437	541	1 591	1 044	1 653	...
Amortizaciones	-1 258	-1 042	-1 380	-1 247	-1 366	-2 322	-18 412	...
Bancos comerciales ^c	-	-	-	-	-	-	-	...
Préstamos recibidos	-	-	-	-	-	-	-	...
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	-	...
Otros sectores ^c	129	45	-555	-922	-686	99	313	-638
Préstamos recibidos	180	149	48	23	3	175	385	...
Amortizaciones	-18	-73	-632	-942	-726	-190	-188	...
Capital a corto plazo	-1 326	-311	836	2 270	-548	-2 212	-2 842	301
Sector oficial	23	23	68	302	833	1 728	-1 668	64
Bancos comerciales	-191	181	257	863	-1 105	325	-	...
Otros sectores	-1 158	-515	511	1 105	-276	-4 265	-1 174	237
Errores y omisiones netos	-996	-978	-930	-505	3 065	1 418	-2 173	-1 067
Balance global ^d	1 643	1 294	-4 323	-1 357	-3 783	49	3 365	3 297
Variación total reservas (- aumento)	-1 572	-1 437	4 177	1 095	3 923	-12	-3 260	-3 332
Oro monetario	-	-	-	-	-	-	-	...
Derechos especiales de giro	-22	-121	-113	-148	-681	29	37	-259
Posición de reserva en el FMI	107	-7	16	131	630	37	4	-
Activos en divisas	-1 345	-1 221	3 911	491	1 536	-922	-4 273	-2 202
Otros activos	-312	-88	363	621	1 076	-154	-1 042	...
Uso del crédito del FMI	-	-	-	-	-	998	2 014	237

Fuente: 1984-1990: CEPAL, sobre la base de información proporcionada por el Fondo Monetario Internacional. 1991: CEPAL, sobre la base de información proporcionada por el Banco Central de Venezuela.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye Otros servicios no factoriales. ^c Incluye Préstamos netos concedidos y Otros activos y pasivos. ^d Es igual a Variación total de las reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.

Cuadro 14
VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Tasas de variación								
Exportaciones fob								
Valor	9.0	-10.0	-40.2	22.3	-3.4	28.1	34.8	-13.1
Volumen	4.8	-8.2	20.8	-3.1	11.9	2.6	11.3	6.3
Valor unitario	4.0	-2.0	-50.5	26.1	-13.6	24.8	21.2	-18.3
Importaciones fob								
Valor	13.1	3.5	4.9	12.8	36.2	-39.7	-10.2	55.6
Volumen	22.0	0.7	3.4	8.7	28.7	-42.0	-10.6	49.3
Valor unitario	-7.3	2.8	1.4	3.8	5.8	3.9	0.5	4.2
Relación de precios del intercambio fob/cif	11.2	-4.8	-51.4	21.3	-18.6	21.3	19.4	-21.2
Indices (1980=100)								
Relación de precios del intercambio de bienes (fob/cif)	112.2	106.8	51.9	62.9	51.2	62.2	74.2	58.5
Poder de compra de las exportaciones de bienes	98.8	86.3	50.6	59.5	54.2	67.5	89.7	75.1
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios	92.2	83.4	51.0	59.5	54.5	66.5	84.8	71.1
Quántum de la exportaciones de bienes fob	88.0	80.8	97.6	94.6	105.8	108.6	120.9	128.5
Quántum de las importaciones de bienes fob	81.6	82.2	85.0	92.3	118.8	68.9	61.6	92.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 15
VENEZUELA: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Total	12 915	17 411	15 127	100.0	100.0	100.0	-4.7	28.1	34.8	-13.1
Principales exportaciones tradicionales^b	10 216	14 195	12 558	79.1	81.5	83.0	-9.8	22.9	38.9	-11.5
Petróleo	10 001	13 953	12 305	77.4	80.1	81.3	-9.9	22.6	39.5	-11.8
Mineral de hierro	175	203	223	1.4	1.2	1.5	-4.1	48.3	16.0	9.9
Principales exportaciones no tradicionales	2 928	3 302	2 494	22.7	19.0	16.5	41.6	52.1	12.8	-24.5
Aluminio	896	914	714	6.9	5.2	4.7	43.0	19.8	2.0	-21.9
Acero	523	640	490	4.0	3.7	3.2	4.9	53.8	22.4	-23.4
Productos químicos	365	155	75	2.8	0.9	0.5	12.1	71.4	-57.5	-51.6
Oro	169	7	6	1.3	0.0	0.0	531.9	-43.1	-95.9	-14.3
Pescados y mariscos	88	96	88	0.7	0.6	0.6	-50.0	576.9	9.1	-8.3
Cemento	40	69	51	0.3	0.4	0.3	-13.8	60.0	72.5	-26.1
Papel y cartón	24	47	36	0.2	0.3	0.2	4.3	-	95.8	-23.4
Productos cerámicos	22	23	29	0.2	0.1	0.2	22.2	100.0	4.5	26.1
Otros	803	1 352	1 006	6.2	7.8	6.7	37.8	210.0	68.4	-25.6
Ajuste con balance de pagos	-229	-86	75	-1.8	-0.5	0.5				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Además de petróleo y mineral de hierro, incluye café y cacao.

Cuadro 16
VENEZUELA: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO
(Promedios anuales y trimestrales)

	Tipos de cambio nominales (bolívars por dólar)	Índices del tipo de cambio real efectivo ^a (1985=100) elaborado con el índice de:			
		Precios al consumidor ^b		Precios al por mayor ^c	
		Exportaciones	Importaciones	Exportaciones	Importaciones
1978	4.29	96.9	106.5	110.3	117.0
1979	4.29	95.7	105.8	112.0	119.5
1980	4.29	87.8	96.5	103.2	110.0
1981	4.29	80.4	85.6	94.7	98.0
1982	4.29	76.1	79.6	88.0	90.0
1983	5.05 ^d	85.5	87.5	96.5	97.4
1984	6.46	99.4	99.9	106.3	106.1
1985	7.05	100.0	100.0	100.0	100.0
1986	8.79	120.5	126.5	110.7	117.0
1987	14.02	161.2	174.2	136.3	148.1
1988	16.61	156.0	170.0	141.5	155.2
1989	34.68	183.8	199.6	152.9	167.0
1990	46.91	191.5	214.1	169.7	191.4
1991	56.81	179.6	199.4	167.5	188.3
1990					
I	43.14	192.2	213.1	164.4	184.2
II	45.65	191.9	213.2	166.6	187.1
III	48.97	194.2	218.4	172.6	195.6
IV	49.86	187.6	211.7	175.1	198.6
1991					
I	53.03	185.8	208.6	172.5	195.9
II	55.00	178.1	196.4	166.3	185.6
III	58.85	178.6	197.0	167.0	186.6
IV	60.37	175.9	195.5	164.1	185.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas financieras internacionales (varios números) y del Banco Central de Venezuela.

^a Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real del bolívar con respecto a las monedas de los principales países con que Venezuela tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Las ponderaciones corresponden al promedio del período 1986-1990. Sobre la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico del *Estudio Económico de América Latina*, 1981. ^b En todos los países se usó el índice de precios al por consumidor. ^c En Venezuela se utilizó el subíndice de productos nacionales del índice de precios al por mayor y el índice de precios al por mayor en el resto de los países. Cuando no se dispuso de esta información los cálculos se efectuaron con el índice de precios al consumidor. ^d Desde 1983 a 1988 el tipo de cambio utilizado corresponde al tipo de cambio ponderado según los movimientos de divisas registrados por el Banco Central de Venezuela. A partir de 1989, corresponde al tipo de cambio libre unificado.

Cuadro 17
VENEZUELA: IMPORTACIONES DE BIENES

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Total	7 283	6 608	10 181	100.0	100.0	100.0	38.7	-39.7	-9.3	54.1
Bienes de consumo	1 047	1 096	1 620	14.4	16.6	15.9	26.4	-31.2	4.7	47.8
Alimentos y bebidas	100	205	312	1.4	3.1	3.1	-5.8	-38.7	105.0	52.2
Otros bienes de consumo	947	891	1 308	13.0	13.5	12.8	31.8	-30.3	-5.9	46.8
Duraderos	593	528	777	8.1	8.0	7.6	38.0	-31.4	-11.0	47.2
No duraderos	354	363	531	4.9	5.5	5.2	22.3	-28.3	2.5	46.3
Materias primas y bienes intermedios	3 230	3 020	4 636	44.3	45.7	45.5	29.0	-37.2	-6.5	53.5
Materias primas	2 812	2 484	3 554	38.6	37.6	34.9	30.1	-39.3	-11.7	43.1
Para la industria	2 607	2 349	3 412	35.8	35.5	33.5	29.9	-39.7	-9.9	45.3
Para la agricultura	205	135	142	2.8	2.0	1.4	33.8	-34.5	-34.1	5.2
Combustibles y lubricantes	180	215	246	2.5	3.3	2.4	1.9	11.8	19.4	14.4
Materiales de construcción	238	321	836	3.3	4.9	8.2	30.7	-31.8	34.9	160.4
Bienes de capital	2 753	2 492	3 446	37.8	37.7	33.8	36.6	-42.8	-9.5	38.3
Maquinaria y herramienta	2 123	1 675	2 073	29.2	25.3	20.4	49.3	-31.9	-21.1	23.8
Material de transporte	630	817	1 373	8.7	12.4	13.5	18.1	-62.7	29.7	68.1
Ajuste con balance de pagos ^b	253	-	479	3.5	-	4.7	...	-58.1	...	...

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 18
VENEZUELA: RESERVAS INTERNACIONALES OFICIALES
(Millones de dólares)

	Banco Central ^a					Fondo de Inversiones de Venezuela	Reservas oficiales totales
	Total	Divisas	Oro	DEG	FMI ^b		
A fines de:							
1980	7 025	5 572	484	344	625	1 483	8 508
1981	8 619	7 051	484	445	639	2 452	11 071
1982	10 039	5 408	3 439	440	752	1 521	11 560
1983	11 149	6 439	3 439	353	918	589	11 738
1984	12 341	7 716	3 439	375	811	1 254	13 595
1985	13 690	8 937	3 439	496	818	1 748	15 438
1986	9 876	5 026	3 439	609	802	1 827	11 703
1987	9 402	4 535	3 439	757	671	1 628	11 030
1988	6 531	2 975	3 439	76	41	411	6 942
1989	7 546	4 056	3 439	47	4	547	8 093
1990	11 759	8 310	3 439	10	-	706	12 465
1991 ^c	14 105	10 397	3 439	269	-	1 183	15 288

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

^a Incluye las reservas del Fondo de Inversiones de Venezuela administradas por el Banco Central. ^b Posición de reserva.

^c Cifras preliminares.

Cuadro 19
VENEZUELA: INGRESOS Y EGRESOS EN DIVISAS DEL BANCO CENTRAL
(Millones de dólares)

	Ingresos			Egresos				Saldo	Reservas operativas del Banco Central ^d	Reservas internacionales brutas ^e	
	PDVSA	Otros ^a	Total	Importaciones ^b	Deuda externa		Otros ^c				Total
					Pública	Privada					
1982	18 984	6 895	25 879	13 584	2 923	1 839	9 075	27 421	-1 542	3 645 ^c	10 039 ^f
1983	13 335	3 425	16 760	8 019	4 770	625	2 045	15 459	1 301	5 346	11 149
1984	14 212	3 069	17 281	7 664	5 218	382	2 701	15 965	1 316	6 858	12 341
1985	12 406	3 178	15 584	6 725	4 258	809	2 559	14 351	1 233	8 210	13 690
1986	7 625	2 927	10 552	5 951	3 996	1 087	3 482	14 516	-3 964	4 237	9 876
1987	9 485	3 456	12 941	6 308	3 367	1 481	2 462	13 618	-677	3 518	9 402
1988	8 503	5 144	13 647	9 905	3 511	1 214	1 624	16 254	-2 607	2 044	6 531
1989	10 140	4 701	14 841	5 267	2 910	188	4 879	13 244	1 597	3 366	7 546
1990	16 090	5 226	21 316	4 731	4 009	45	8 319 ^f	17 104	4 212	7 360	11 759
1991 ^g	18 760	6 170	24 930	7 610	2 382	641	12 015 ^h	22 648	2 282	9 743	14 105
1990											
I	2 862	792	3 654	868	1 328	15	1 515	3 726	-72	3 190	7 339
II	3 303	555	3 858	1 182	415	6	1 782	3 385	473	3 648	7 813
III	3 925	302	4 227	1 583	731	19	1 358	3 691	536	4 123	8 352
IV	6 000	3 577	9 577	1 098	1 535	5	3 664 ^f	6 302	3 275	7 360	11 759
1991 ^g											
I	4 303	1 447	5 750	1 572	286	126	3 175 ^h	5 159	591	8 068	12 399
II	4 157	1 355	5 512	1 752	1 107	330	2 335	5 524	-12	8 002	12 254
III	4 834	635	5 469	1 960	315	61	2 630	4 966	503	8 548	12 777
IV	5 466	2 733	8 199	2 326	674	124	3 875	6 999	1 200	9 743	14 105

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

^a Incluye ingresos del Fondo de Inversiones de Venezuela. ^b Importaciones de bienes y servicios. Incluye gastos en divisas de Petróleos de Venezuela S.A.. Excluye importaciones financiadas en el mercado interbancario. ^c Incluye ventas de divisas del Banco Central en el mercado interbancario. ^d Posición al final del período, incluidos los ajustes por concepto de cambios en la paridad de los derechos especiales de giro y de las monedas de reserva respecto al dólar. ^e Incluye el efecto de la centralización de los activos en divisas de la industria petrolera. ^f Egresos incluyen constitución de garantías para el refinanciamiento de la deuda externa por un monto de \$1,959 millones. ^g Cifras preliminares. ^h Incluye recompra de deuda externa por \$647 millones.

Cuadro 20
VENEZUELA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1980	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Millones de dólares								
Deuda externa total	29 608	34 302	33 838	34 833	34 684	33 195	33 902	34 037
Deuda externa pública ^b	17 692	26 971	25 887	26 090	26 586	28 150	29 823	30 132
Deuda externa privada ^c	11 916	7 331	7 952	8 743	8 098	5 044	4 079	3 904
Servicio de la deuda externa total	3 475	5 152	5 261	4 733	5 248	4 298	4 171	4 664
Amortizaciones	1 862	1 115	2 012	2 189	2 042	950	1 090	2 423
Intereses ^d	1 613	4 037	3 249	2 956	3 206	3 725	3 288	2 595
Servicio de la deuda externa pública	2 126	4 285	4 012	3 354	3 576	3 349	3 390	3 412
Amortizaciones	1 171	1 042	1 380	1 247	1 316	760	902	1 589
Intereses	955	3 243	2 632	2 135	2 260	2 589	2 488	1 823
Relaciones porcentuales								
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	148.3	224.6	356.5	304.8	313.8	236.6	181.4	209.9
Servicio de la deuda/exportaciones de bienes y servicios	17.4	33.7	55.4	41.4	47.5	30.6	22.3	28.8
Pagos por concepto de intereses/exportaciones de bienes y servicios	8.1	26.4	34.2	25.9	29.0	26.6	17.6	16.0

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

^a Cifras preliminares. ^b Incluye obligaciones con el FMI. ^c Incluye financiamiento a corto plazo de las importaciones.

^d Estimaciones basadas en el movimiento de las partidas pertinentes del balance de pagos. ^e Incluye \$647 millones por concepto de recompra con descuento.

Cuadro 21
VENEZUELA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Variación de diciembre a diciembre									
Indice de precios al consumidor^b	7.0	15.6	9.2	12.7	40.3	35.5	81.0	36.5	31.0
Alimentos y bebidas	10.6	31.1	19.1	17.9	60.5	52.1	102.9	40.0	32.4
Vestido y calzado	3.5	7.7	5.7	15.4	33.1	35.2	58.1	25.7	24.2
Gastos del hogar	5.5	6.6	2.4	7.6	25.2	22.0	63.1	33.7	31.8
Gastos diversos	5.9	21.1	5.1	10.5	28.5	19.6	86.1	38.9	31.9
Indice de precios al por mayor	10.7	23.8	12.9	18.8	48.1	17.0	106.2	20.4	23.1
Por procedencia:									
Productos importados	10.8	21.9	10.2	10.4	59.2	21.6	81.7	18.1	21.3
Productos nacionales	10.9	24.9	14.6	23.4	43.8	15.0	117.6	21.3	23.8
Por sectores:									
Agropecuarios	20.0	20.2	24.7	32.0	49.9	22.3	43.9	58.9	15.9
Manufacturados	8.9	24.0	9.8	13.0	48.0	16.5	112.4	17.8	23.7
Variación media anual									
Indice de precios al consumidor^b	6.3	12.2	11.4	11.6	28.1	29.5	84.5	40.7	34.2
Alimentos y bebidas	7.8	17.2	22.4	19.2	41.5	39.9	125.8	47.2	37.7
Vestido y calzado	0.1	8.2	4.9	10.4	26.7	31.0	61.0	26.9	25.1
Gastos del hogar	4.1	6.7	4.2	4.8	19.4	19.9	58.3	32.5	34.3
Gastos diversos	8.2	13.9	8.7	9.6	20.1	21.8	62.2	47.3	33.8
Indice de precios al por mayor	7.0	17.5	15.2	16.9	45.6	19.3	97.5	27.2	22.3
Por procedencia:									
Productos importados	6.0	17.8	14.8	18.4	66.2	16.8	89.4	20.2	19.2
Productos nacionales	7.5	17.3	15.4	16.5	37.7	20.5	101.1	30.2	23.5
Por sectores:									
Agropecuarios	14.2	16.3	17.0	27.8	49.4	23.9	41.0	57.3	35.0
Manufacturados	5.4	17.7	15.0	16.2	45.3	18.9	102.6	25.3	21.2

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

^a Cifras preliminares. ^b Indice de precios al consumidor en el área metropolitana de Caracas.

Cuadro 22
VENEZUELA: EVOLUCION DE LOS INGRESOS

	1989	1990	1991 ^a	Tasas de variación			
				1988	1989	1990	1991 ^a
En bolívares corrientes							
Salario mínimo ^b							
Urbano	4 268	4 700	5 967	8.3	63.5	10.1	27.0
Rural	2 993	3 200	4 117	10.5	42.5	6.9	28.7
Ingreso medio por ocupado ^c							
Urbano	5 691	7 632	9 407	14.8	35.3	34.1	23.3
Rural	3 360	4 719	6 224	18.3	38.8	40.4	31.9
En bolívares de 1985^d							
Salario mínimo ^b							
Urbano	1 039	845	796	-17.8	-18.5	-18.7	-5.8
Rural	714	575	549	-16.1	-30.4	-19.5	-4.5
Ingreso medio por ocupado ^c							
Urbano	1 667	1 590	1 460	-11.3	-26.7	-4.6	-8.2
Rural	984	983	966	-8.7	-24.8	-0.1	-1.7

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

^a Cifras preliminares. ^b Salarios mensuales, promedios anuales. Incluye bono de transporte y de alimentación. ^c Ingresos mensuales, promedios anuales. ^d Deflactados, en el caso del salario mínimo, por el índice de precios al consumidor para el área metropolitana de Caracas correspondiente al cuartil de ingresos más bajos; y en el de los demás salarios, por el índice general de precios al consumidor para el área metropolitana de Caracas.

Cuadro 23
VENEZUELA: INGRESOS Y GASTOS DEL SECTOR PUBLICO CONSOLIDADO

	Miles de millones de bolívares			Porcentajes sobre el PIB		Tasas de variación		
	1989	1990	1991 ^a	1990	1991 ^a	1989	1990	1991 ^a
1. Ingresos totales	439	758	1 034	33.5	34.5	110.4	72.9	36.4
1.1 Ingresos corrientes	439	756	898	33.4	30.0	110.8	72.5	18.7
Impuestos internos y contribuciones al seguro social	70	99	156	4.4	5.2	4.5	40.7	57.8
PDVSA (Petróleos de Venezuela S.A.) ^b	306	589	650	26.0	21.7	205.9	92.6	10.4
Otras empresas publicas ^b	44	45	58	2.0	1.9	98.8	2.0	28.8
Otros ingresos corrientes	19	24	34	1.1	1.1	0.2	28.2	43.1
1.2 Ingresos de capital	-	2	136	0.1	4.5	-	-	-
2. Gastos totales	455	755	997	33.3	33.3	60.6	65.8	32.1
2.1 Gastos corrientes	282	470	577	20.8	19.3	62.7	67.1	22.6
De consumo	93	137	186	6.0	6.2	30.2	46.5	35.8
Transferencias	88	153	233	6.8	7.8	69.9	74.4	51.7
Intereses	70	128	129	5.7	4.3	152.1	83.9	0.8
Subsidio cambiario	31	52	29	2.3	1.0	39.8	70.9	-43.8
2.2 Gastos de capital	174	284	420	12.5	14.0	57.2	63.6	47.9
Formación de capital	168	269	369	11.9	12.3	59.9	60.5	37.2
Otros gastos de capital	6	15	51	0.7	1.7	6.6	153.0	239.9
3. Resultado financiero (1-2)	-16.6	3.7	36.9	0.2	1.2			

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

^a Cifras preliminares. ^b Superávit de operación antes de impuestos.

Cuadro 24
VENEZUELA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Miles de millones de bolívares			Porcentaje sobre el PIB		Tasas de variación		
	1989	1990	1991 ^a	1990	1991 ^a	1989	1990	1991 ^a
1. Ingresos totales	293.9	518.1	813.4	22.9	31.3	85.1	76.3	57.0
1.1 Ingresos corrientes	293.9	518.1	691.3	22.9	27.2	85.1	76.3	33.4
Ingresos petroleros	225.5	425.8	555.2	18.8	18.5	146.2	88.8	30.4
Impuesto sobre la renta ^b	158.6	314.7	414.5	13.9	13.8	136.7	98.5	31.7
Regalía	66.9	111.1	140.7	4.9	4.7	172.1	66.0	26.6
Ingresos no petroleros	68.3	92.3	136.1	4.1	8.6	1.7	35.0	47.4
Impuesto sobre la renta	24.3	30.4	38.5	1.3	1.3	-2.4	24.9	26.8
Renta aduanera	22.7	30.0	59.2	1.3	2.0	7.7	32.0	97.4
Otros impuestos indirectos	12.9	17.1	22.2	0.8	0.7	-3.4	32.9	29.8
Otros	8.5	14.8	16.2	0.7	0.5	7.0	75.6	9.0
1.2 Ingresos de capital	-	-	122.2	-	4.1			
2. Gasto total	308.7	565.5	739.4	25.0	24.7	45.1	83.2	30.7
2.1 Corrientes	260.3	439.3	535.6	19.4	17.9	60.8	68.7	21.9
Remuneraciones	63.1	92.3	127.9	4.1	4.3	54.4	46.2	38.5
Intereses	51.3	92.9	109.9	4.1	3.7	118.3	81.1	18.2
Transferencias corrientes	94.1	171.7	231.2	7.6	7.7	79.9	82.5	34.7
Subsidio cambiario	30.6	52.3	29.4	2.3	1.0	39.9	70.9	-43.8
Otros gastos corrientes	21.2	30.0	37.2	1.3	1.2	-9.2	41.7	24.1
2.2 De capital	48.4	126.2	203.8	5.6	6.8	-5.0	161.1	61.4
Inversión real	22.6	60.1	108.5	2.7	3.6	-26.2	166.0	80.6
Otros gastos de capital	25.8	66.2	95.3	2.9	3.2	26.9	156.8	44.1
3. Resultado en la cuenta corriente (1.1-2.1)	33.5	78.9	155.7	25.0	3.5			
4. Resultado financiero (1-2)	260.3	439.3	657.7	-2.1	2.5			
5. Financiamiento del déficit (o uso del superávit)	-260.3	-439.3	-657.7					
5.1 Interno	-253.1	-459.8	-670.4					
Banco Central	12.4	0.0	-11.4					
Colocaciones de valores	10.8	0.6	6.2					
(-) Amortizaciones	-12.0	-8.3	-27.5					
Variación de reservas (- significa aumento)	-27.6	-25.4	-53.0					
Otro ^d	-236.7	-426.6	-584.7					
5.2 Externo	-7.2	20.5	12.6					
Créditos recibidos	10.5	50.8	41.5					
(-) Amortizaciones	-17.7	-30.3	-28.9					

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

^a Cifras preliminares. ^b Incluye impuesto sobre la tecnología. ^c Incluye deuda agrícola, deuda administrativa, variación del Fondo de Amortización, liquidación de activos y otras fuentes de financiamiento interno.

Cuadro 25
VENEZUELA: INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fines de año (Miles de millones de bolívares)			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Base monetaria	98.6	179.7	330.4	21.2	33.4	82.3	83.9
Dinero (M1)	171.3	241.8	365.7	22.8	9.5	41.2	51.3
Efectivo en poder del público	40.2	56.2	76.3	25.8	29.2	40.0	35.7
Depósitos en cuenta corriente	131.1	185.6	289.4	22.0	4.6	41.5	56.0
Liquidez (M2)	463.8	746.5	1 077.9	15.0	38.6	60.9	44.4
Reservas internacionales netas	267.6	453.3	664.4	-25.4	212.0	69.4	46.6
Crédito interno	402.3	480.9	610.6	49.9	24.2	19.5	27.0
Al sector público	90.3	90.7	33.4	811.3	86.9	0.5	-63.2
Gobierno central (neto)	80.8	77.5	-8.1	1 108.5	71.5	-4.1	-110.5
Instituciones públicas	9.5	13.3	41.5	-16.4	707.7	40.3	213.2
Al sector privado	312.0	390.2	577.1	30.8	13.2	25.1	47.9
Factores de absorción							
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo)	292.6	504.7	716.3	9.0	64.2	72.5	41.9
Otras cuentas (neto)	206.0	187.7	192.9	87.3	174.5	-8.9	2.8
Multiplicadores monetarios							
M1/base monetaria	1.74	1.35	1.11				
M2/base monetaria	4.71	4.15	3.26				
Coefficiente de liquidez ^b							
PIB/M1	11.34	10.68	12.21				

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

^a Cifras preliminares. ^b Porcentajes.

Cuadro 26
VENEZUELA: TASAS INTERNAS DE INTERES ^a

	1987	1988	1989	1990	1991 ^b	1991 ^c			
						I	II	III	IV
Nominales									
Pasivas									
Tasas bancarias de corto plazo ^d	8.9	9.0	30.2	27.9	31.5	27.9	32.2	33.0	32.2
Tasas hipotecarias ^e	9.9	10.0	30.3	28.7	32.6	28.1	32.1	34.7	33.6
Activas									
Tasas bancarias de corto plazo ^f	12.6	12.7	34.1	34.9	37.7	34.3	37.3	38.5	39.5
Tasas hipotecarias ^g	12.5	13.0	22.4	31.4	26.4	24.9	25.6	24.1	28.4
Reales ^h									
Pasivas									
Tasas bancarias de corto plazo ^d	-22.4	-19.6	-28.1	-6.3	0.4	2.1	-0.2	-0.3	-0.6
Tasas hipotecarias ^e	-21.7	-18.8	-28.0	-5.7	1.2	2.2	-0.2	1.0	0.5
Activas									
Tasas bancarias de corto plazo ^f	-19.7	-16.8	-25.9	-1.2	5.1	7.2	3.7	3.8	5.0
Tasas hipotecarias ^g	-19.8	-16.6	-32.4	-3.7	-3.5	-0.3	-5.1	-7.0	-3.4

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

^a Promedios anuales. ^b Cifras preliminares. ^c Tasas anuales, promedios trimestrales. Cifras preliminares. ^d Sobre depósitos a plazo en la banca comercial. ^e Sobre certificados de ahorro con denominaciones desde cinco mil bolívares y a plazos de 30 a 180 días en la banca hipotecaria. ^f Sobre préstamos y descuentos de la banca comercial, certificados de ahorro con denominaciones desde 5000 bolívares y a plazos de 30 a 180 días en la banca hipotecaria. ^g Préstamos para construcción y adquisición de viviendas. ^h Deflactadas por la variación de precios al consumidor en el área metropolitana de Caracas.

