

NACIONES UNIDAS  
CONSEJO  
ECONOMICO  
Y SOCIAL



Distr.  
LIMITADA  
LC/L.463/Add.10  
Agosto de 1988  
ORIGINAL: ESPAÑOL

---

CEPAL

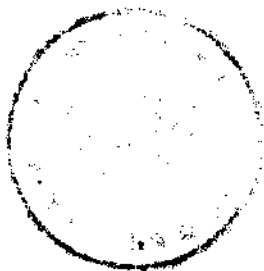
Comisión Económica para América Latina y el Caribe

ESTUDIO ECONOMICO  
DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE

1987

VENEZUELA

Esta versión preliminar del *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1987* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general, que lleva la signatura LC/L.463 y en varios addenda, cada uno de los cuales contiene el examen de la evolución económica de un país de la región. Estos estudios aparecerán, no en orden alfabético, sino a medida que vayan siendo terminados. El *Estudio* completo se publicará posteriormente.



#### Notas explicativas

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

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

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

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

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

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

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

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

Salvo indicación contraria, las referencias a tasas anuales de crecimiento o variación corresponden a tasas anuales compuestas.

Debido a que a veces se redondean las cifras, los datos parciales y los porcentajes presentados en los cuadros no siempre suman el total correspondiente.

## VENEZUELA

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

El desempeño de la economía venezolana en 1987 estuvo marcado por fuertes contrastes. El producto interno bruto excedió por primera vez el nivel alcanzado en 1980, pero su ritmo de crecimiento (3%) no llegó ni a la mitad del registrado el año precedente. El desempleo cayó al 10%, la tasa más reducida de los últimos años. Al mismo tiempo, sin embargo, recrudeció la inflación, al punto que el alza de los precios al consumidor en 12 meses sobrepasó en diciembre el 40%, cifra sin precedentes. Las cuentas externas acusaron un mejoramiento sustancial: el déficit en cuenta corriente disminuyó a casi la mitad, al situarse en torno a los 1 100 millones de dólares, en tanto que la cuenta de capital generó un pequeño saldo positivo por primera vez en la década en curso. Aun así, las reservas internacionales oficiales siguieron erosionándose, llegando a fines de año a su nivel más bajo desde 1981. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

Uno de los factores determinantes de estos contrastes fue la devaluación de casi 100% que experimentó el bolívar a fines de 1986. Ella incrementó el superávit expresado en moneda nacional de que gozaba el sector público, lo que permitió expandir el gasto fiscal, dando vigoroso impulso al proceso inflacionario. Con ello, las actividades internas mantuvieron cierto dinamismo, de modo que la merma en el ritmo de expansión del producto interno bruto global debe ser atribuida en medida apreciable a la disminución de la actividad petrolera, acordada en el seno de la OPEP.

La devaluación no contribuyó, en cambio, a la mejora experimentada en las cuentas externas. Aunque la cotización del dólar en el mercado libre subió sostenidamente y llegó a más que duplicar el tipo de cambio oficial, la devaluación efectiva para el grueso de las operaciones comerciales fue de tan solo 25%. Con ello, las importaciones se expandieron 13%, lo que, en todo caso, resultó ampliamente compensado por un aumento de 22% en las exportaciones, fenómeno derivado, a su turno, del repunte del precio internacional del petróleo.

El fortalecimiento del superávit comercial hizo posible a su vez una sensible disminución del déficit en cuenta corriente. Por su parte, la cuenta de capital pasó, de un año a otro, de -2 000 millones a un modesto excedente (225 millones), vuelco atribuible esencialmente a la expansión del crédito comercial de corto plazo. La deuda externa aumentó por primera vez desde 1982; sin embargo, estos flujos se destinaron casi íntegramente a la amortización de la deuda externa, cuyos pagos se incrementaron hasta llegar a 2 300 millones de dólares. Con ello, las reservas internacionales oficiales bajaron por segundo año consecutivo, situándose en el nivel más bajo desde 1981. (Véanse nuevamente el cuadro 1 y el gráfico 1.)

### 2. La evolución de la actividad productiva

El ritmo de expansión del producto interno bruto global decayó a la mitad, ubicándose levemente por encima de 3%. Esta pérdida de dinamismo obedece en lo fundamental a la caída del volumen de exportaciones. La actividad petrolera se expandió apenas 2%, contra 7% el año precedente. Así y todo, la disponibilidad interna de bienes se vio incentivada por el impulso de las demás ramas de actividad interna y por la continuación del repunte de las importaciones. De esta forma, la demanda interna siguió creciendo a un ritmo muy superior al del producto. (Véanse los cuadros 2 y 3.)

El repliegue de la actividad petrolera obedeció principalmente a los compromisos adoptados en el seno de la OPEP a fines de 1986, los cuales consultaron un recorte en la producción y las ventas, en un intento por conseguir la recuperación del precio del crudo en los mercados internacionales. La producción interna de crudo declinó 5%, pero la refinación lo hizo en 14%, lo que se explica por la

Gráfico 1  
**VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS**

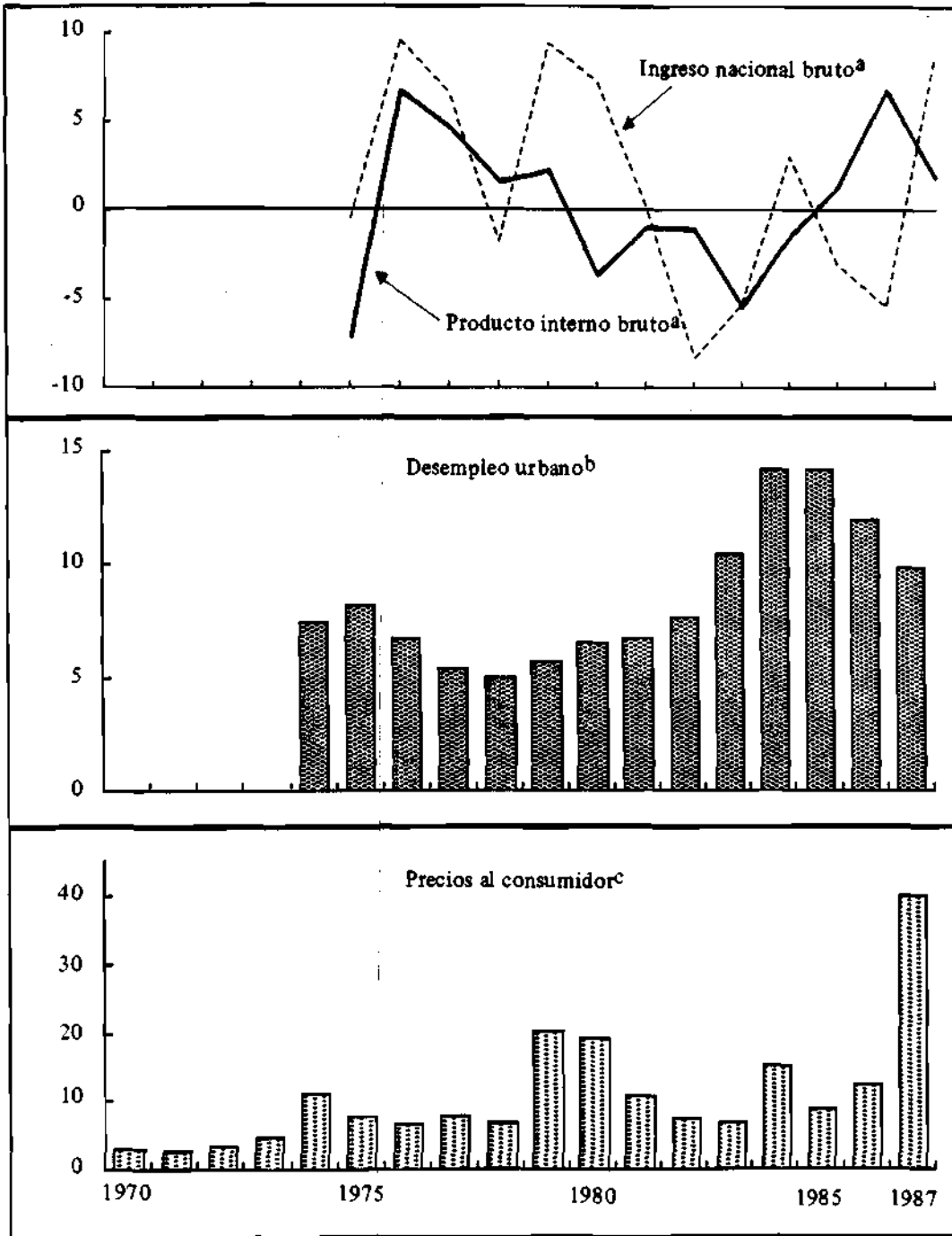
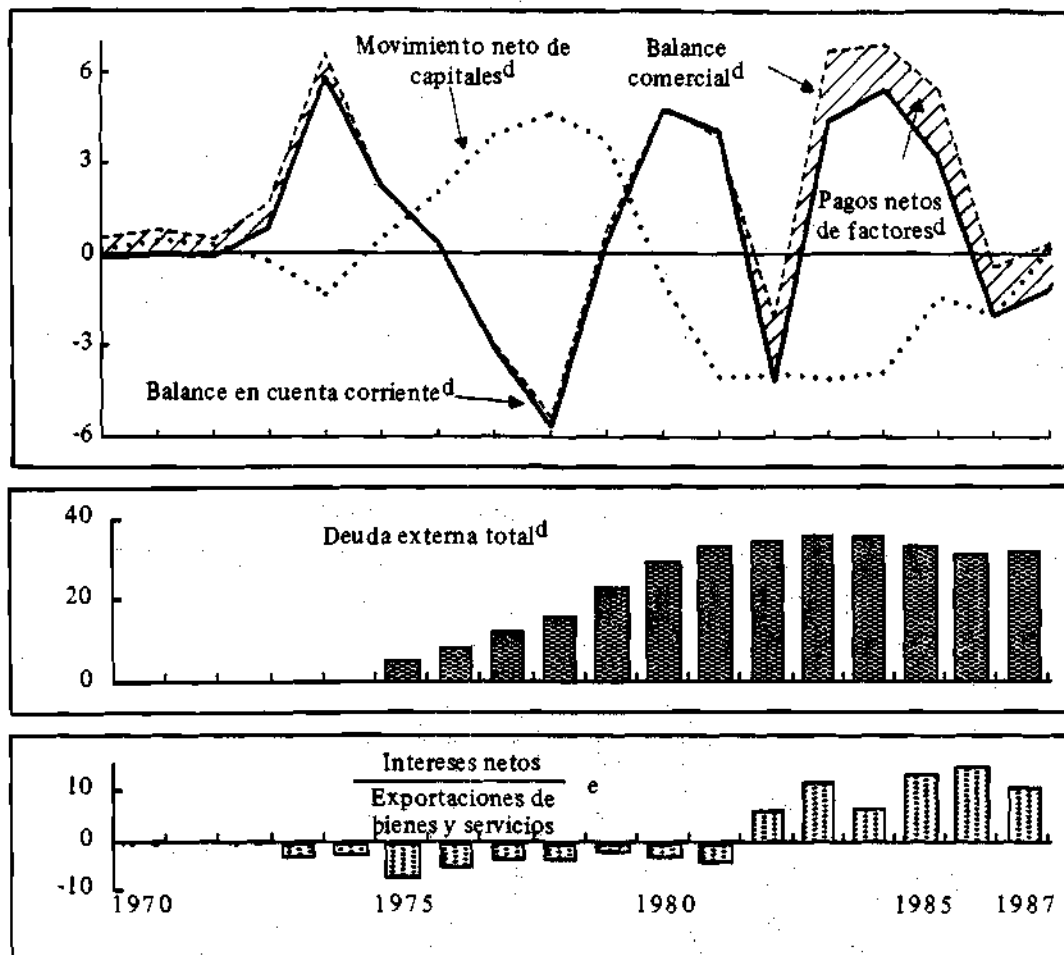


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Tasa anual de crecimiento.

<sup>b</sup>Tasa anual media total país urbano.

<sup>c</sup>Variación porcentual de diciembre a diciembre.

<sup>d</sup>Miles de millones de dólares.

<sup>e</sup>Porcentajes.

estrategia de internacionalización adoptada por la estatal Petróleos Venezuela desde 1985 y que la llevó a procesar importantes volúmenes de crudo en filiales localizadas en los propios países consumidores. (Véase el cuadro 4.)

La corización del petróleo en los mercados externos repuntó un tanto desde los bajísimos niveles del año anterior, tendencia que se vio reforzada por la pérdida de significación que los crudos pesados —de menor precio en los mercados internacionales— tienen dentro de las ventas externas totales. Así, el precio medio de las exportaciones de hidrocarburos aumentó 28%, no obstante lo cual representó apenas el 62% del observado en 1980. (Véase el gráfico 2.)

Los ingresos de Petróleos Venezuela aumentaron sustancialmente, merced tanto al alza de los precios externos como a la devaluación de 94%, decretada en julio de 1987, del denominado tipo de cambio petrolero. Ello le permitió cubrir holgadamente los programas de diversificación interna. (Véase de nuevo el cuadro 4.)

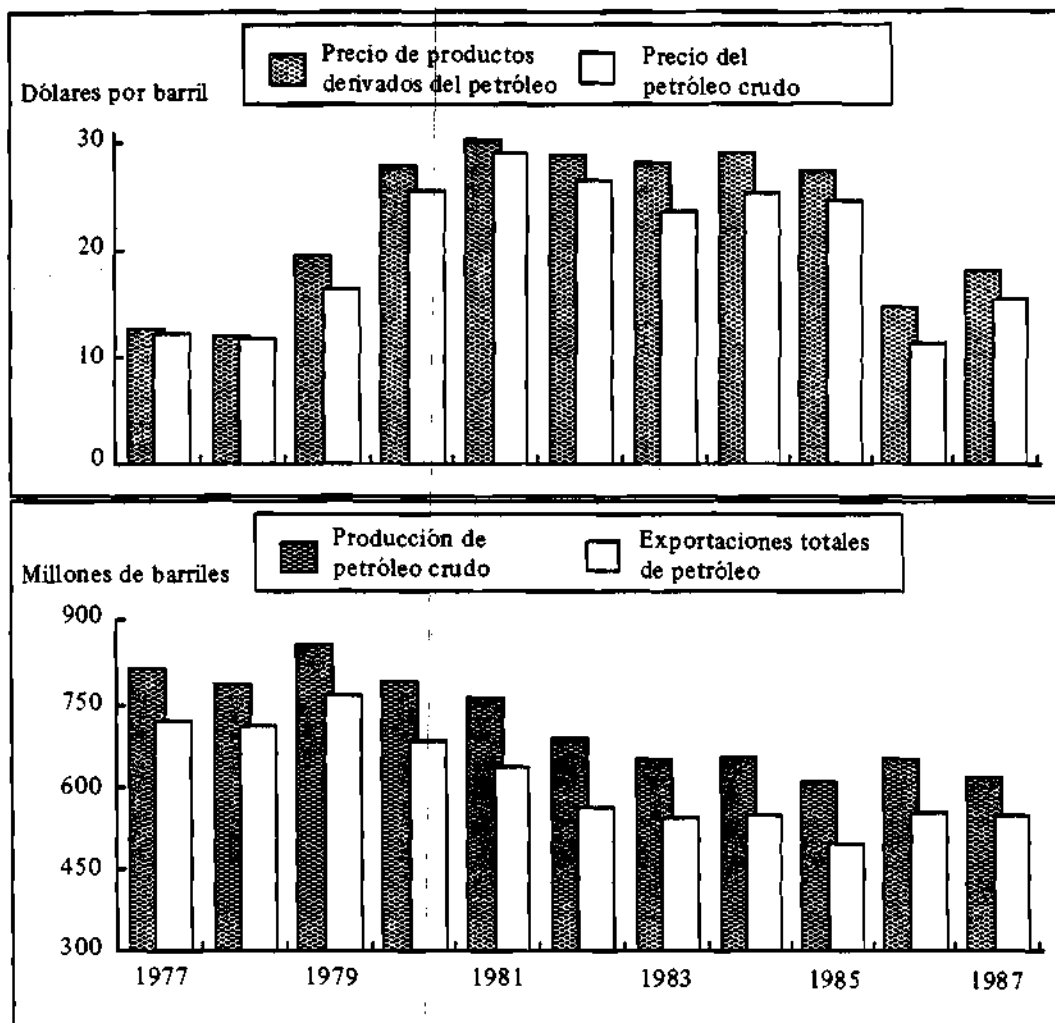
El ritmo de expansión del producto interno no petrolero disminuyó de 9 a casi 5%. Todos los sectores —salvo electricidad, gas y agua— acusaron tasas positivas. Las mayores correspondieron a agricultura, minería, construcción y algunas ramas de servicios especializados, pero fueron sustancialmente inferiores a las de 1986.

La sensible disminución en el ritmo de incremento del producto agropecuario encuentra su origen en el virtual estancamiento de la superficie sembrada, después de años de vigorosa expansión, pese a la mantención de la política de incentivos al productor, que incluye reajustes de precios, subsidios a los fertilizantes y mejoras de la infraestructura física y de almacenamiento. La mayoría de las cosechas, especialmente las de cereales, aumentaron en forma moderada, pero los cultivos de exportación acusaron avances significativos. En el sector pecuario, el beneficio de porcinos y aves y la producción de aves mostraron incrementos apreciables, consolidándose así la reorientación de la demanda iniciada como consecuencia de los reajustes de los precios internos. (Véase el cuadro 5.)

Las pobres perspectivas del mercado internacional del acero inhibieron considerablemente la producción de mineral de hierro. Ello explica en parte apreciable la pérdida de dinamismo que experimentó la actividad minera, cuya tasa de crecimiento disminuyó de casi 19 a poco más de 8%. Merece destacarse, con todo, el notable aumento de la extracción de oro, fenómeno atribuible a la nueva política de comercialización del oro no monetario, impulsada por el Banco Central. (Véase el cuadro 6.)

Gráfico 2

VENEZUELA: INDICADORES DEL SECTOR PETROLERO



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

La pérdida de dinamismo fue aún más severa en los sectores manufacturero y de la construcción. (Véase de nuevo el cuadro 3.) El desempeño de la industria resultó severamente afectado por la caída en el volumen de refinación petrolera (-14%). Por lo demás, el ritmo de crecimiento de las demás actividades manufactureras cayó de 9 a apenas 4%, como consecuencia del debilitamiento del dinamismo de la demanda interna por bienes industriales. En algunos casos —como en alimentos y textiles— influyó también la menor disponibilidad de insumos, debido a la baja en la actividad interna y a la imposición de trabas sobre las importaciones.

La evolución de las industrias de bienes de consumo fue heterogénea. La producción de bebidas aumentó sustancialmente, en tanto que la de alimentos, textiles y prendas de vestir experimentó retrocesos. Al interior de las ramas de bienes intermedios, el empuje provino principalmente de las empresas estatales, expandiéndose en forma sustancial la producción de acero, aluminio y oro; por el contrario, las ramas productoras de insumos para la construcción se estancaron. Por último, la producción de bienes de capital, equipos y material de transporte disminuyó, a causa de las fuertes alzas que éstos acusaron durante el año. (Véase el cuadro 7.)

También cayó el ritmo de incremento de la construcción, especialmente la efectuada por el sector público, como consecuencia de la postergación de una serie de obras ya aprobadas. En cambio, la actividad privada aumentó por primera vez en los últimos seis años, al verse la demanda estimulada por las perspectivas inflacionarias. Sin embargo, la puesta en vigencia de una política monetaria más restrictiva derivó en la imposición de trabas al crédito hipotecario, lo que repercutió desfavorablemente sobre la superficie media y el tipo de unidades construidas. (Véase el cuadro 8.)

Otra actividad cuyo dinamismo se resintió fue el comercio. (Véase el cuadro 9.) El turismo se estancó debido al sustancial encarecimiento de los servicios hoteleros y al menor flujo de turistas desde el exterior. Por último, en consonancia con la merma de los ingresos reales, la provisión de servicios personales aumentó sólo 2%.

Aunque con tendencia a la baja, el crecimiento de las actividades internas hizo posible una nueva disminución en el desempleo abierto, que cayó al nivel más bajo en el último quinquenio. Por segundo año consecutivo el empleo aumentó más de 5%, gracias a un incremento generalizado de la demanda de mano de obra, con la sola excepción de la agricultura y la minería. En las áreas urbanas el avance fue considerable, pero siguió siendo elevada en la construcción. El desempleo en las zonas rurales, que a diferencia de lo sucedido en las ciudades se ha mantenido en niveles moderados, se redujo en forma más pausada. (Véase el cuadro 10 y el gráfico 3.)

### 3. El sector externo

Después del fuerte deterioro sufrido en 1986 a raíz de la aguda caída en el precio internacional del petróleo, las cuentas externas mejoraron sensiblemente, aunque siguieron mostrando un déficit considerable. El superávit comercial de bienes casi se duplicó, sobrepasando los 1 700 millones de dólares, con lo que el déficit en cuenta corriente disminuyó en casi la mitad. La cuenta de capital, por su parte, registró un vuelco espectacular, remontando desde un déficit de casi 2 mil millones a un excedente de 225 millones. De esta forma, el desequilibrio en balanza de pagos se redujo de casi 4 mil millones a tan solo 900 millones. No obstante, ello significó que las reservas internacionales cayeran a su nivel más bajo desde 1981.

Debido a la severa caída del precio del petróleo en los mercados internacionales en 1986, las autoridades decretaron a fines de ese año una drástica devaluación del bolívar, con lo que el tipo de cambio comercial subió 93%, de 7.50 a 14.50 unidades por dólar estadounidense. (Véase el cuadro 11.) La medida fue complementada en julio de 1987 por una modificación de semejante magnitud en el tipo de cambio petrolero, con miras a aliviar la crisis financiera de Petróleos de Venezuela. Sin embargo, los efectos de esta devaluación no fueron inmediatos, sino que se manifestaron de manera gradual, en la medida que se mantuvo un tipo de cambio "preferencial" para algunas importaciones durante la mayor parte del año. Con ello, 56% de las compras externas se efectuaron al tipo de cambio de 7.50, en tanto que la devaluación real efectiva fue de sólo 25%. (Véase de nuevo el cuadro 11.)

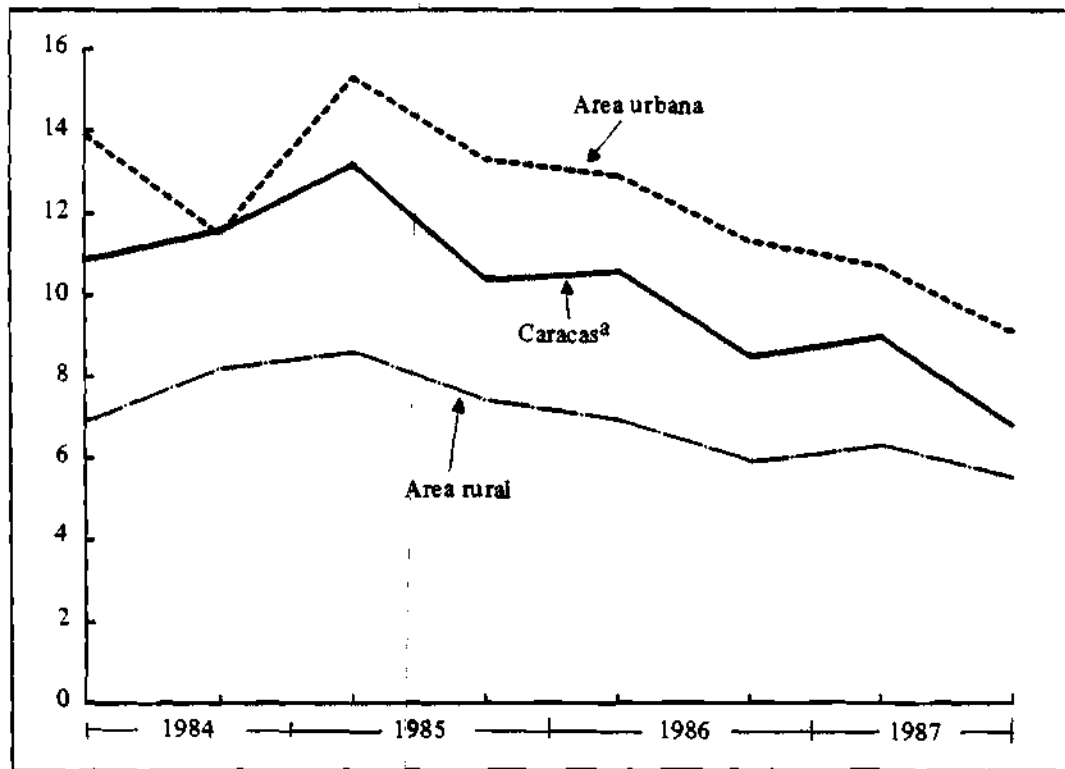
En el mercado libre del dólar se registraron fuertes presiones alcísticas, ampliándose la brecha con el oficial en lo tocante a la cotización del dólar. (Véase el gráfico 4.) Al mismo tiempo, la presencia del Banco Central en el mercado libre casi se duplicó, al punto de que sus operaciones llegaron a representar más de 12% de los egresos de divisas, la fracción más elevada desde el estallido de la crisis

externa. Con el objeto de contener la demanda en dicho mercado, durante el segundo semestre el Banco Central adoptó un conjunto de medidas destinadas a restringir la actividad de los operadores cambiarios. Al mismo tiempo, se flexibilizaron los trámites para el suministro de divisas destinadas a compras externas, lo cual se manifestó en la aceleración de los egresos del Banco Central para dicho concepto. De esta forma, el tipo de cambio libre mostró cierta estabilidad en el último trimestre del año. (Véase de nuevo el gráfico 4.)

El valor de las importaciones aumentó 13%, acelerándose así la recuperación que esta variable viene mostrando desde 1984, tras su dramática caída de 53%. El mencionado incremento se explica en parte por el alza del valor unitario de estas compras, pero, fundamentalmente, por el significativo aumento de su volumen físico. (Véase el cuadro 12.) Las importaciones de materias primas fueron las que registraron mayores aumentos, destacando entre ellas las de materiales de construcción y productos químicos. (Véase el cuadro 13.) Las compras de alimentos acusaron un apreciable repunte, tras un bienio en que la caída acumulada fue superior a 70%. En cambio, las importaciones de otros bienes de consumo, en especial durables, disminuyeron en forma apreciable. Finalmente, las internaciones de bienes de capital cayeron fuertemente (7%), fenómeno que adquirió especial intensidad en el caso del material de transporte.

El incremento de las exportaciones de bienes fue mucho mayor todavía (22%), pero tuvo lugar al cabo de un bienio de considerable disminución, con una caída acumulada del orden de 40%. Aunque el volumen de las exportaciones de hidrocarburos se contrajo 2%, el valor de las mismas aumentó 19%, merced al repunte del precio de venta. (Véanse los cuadros 4 y 14.) De esta forma, la relación de precios del intercambio mejoró 24%, tras el deterioro de 40% sufrido en 1986. (Véase el cuadro 12.)

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

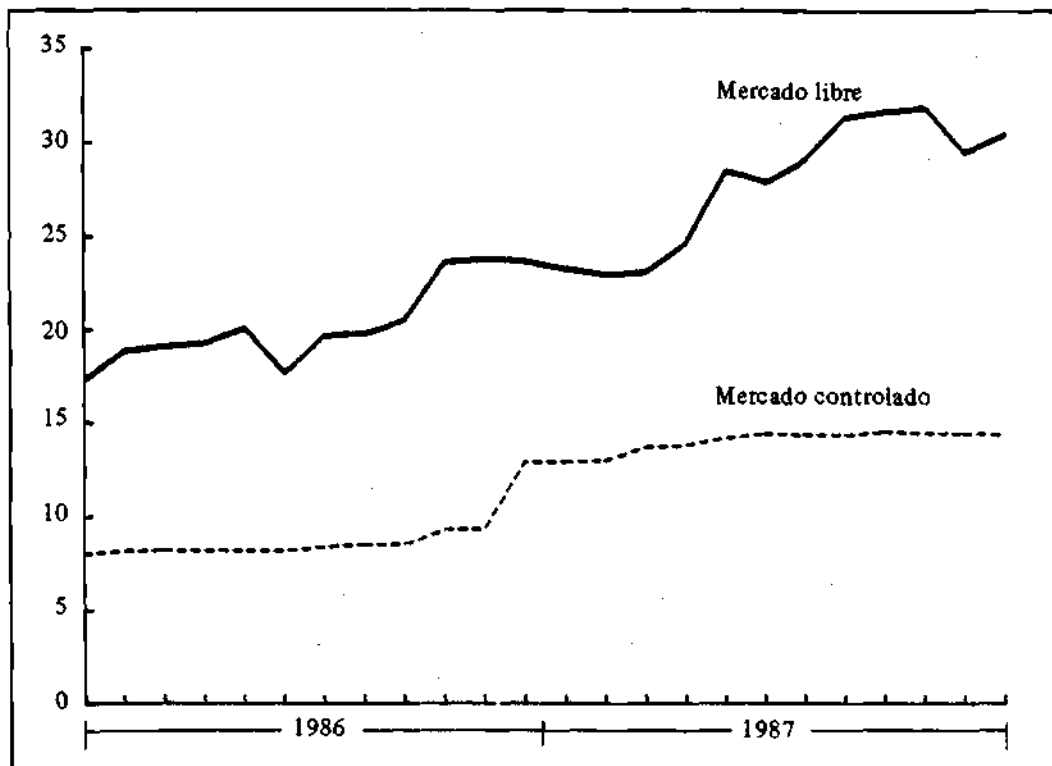


Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la OCEI.

²Area metropolitana.



Gráfico 4  
**VENEZUELA: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO**  
*(Bolívares por dólar)*



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

El resto de las exportaciones exhibió un comportamiento heterogéneo. La mayoría de los rubros no tradicionales en los que predomina el sector privado —en particular la fruta y el cemento— se vieron negativamente afectados por la revaluación implícita del dólar derivada de las medidas cambiarias de diciembre de 1986, que significaron que dichas exportaciones pasaran del tipo de cambio libre al comercial. Las desfavorables secuelas de esta decisión no llegaron a ser compensadas por el aumento de los incentivos fiscales para estas exportaciones ni por la puesta en vigencia del Programa de Insumos Básicos para la Exportación (PIBE), consistente en un fondo rotatorio de divisas para la compra de los insumos requeridos en la producción de bienes exportables. Por el contrario, las ventas de productos químicos y de aluminio al exterior aumentaron sensiblemente, gracias a las mejores condiciones de los mercados internacionales. Por último, se inició la exportación de oro no monetario, por un monto cercano a 50 millones en diciembre.

El intercambio de bienes arrojó así un superávit superior a 1 700 millones de dólares, esto es casi el doble del observado en el año precedente. En cambio, el déficit en servicios fue semejante. (Véase el cuadro 15.) En efecto, el impacto de la disminución en la tasa de interés aplicable a la deuda renegociada se vio ampliamente contrarrestado por la baja en los intereses percibidos —fenómeno que a su turno obedece a la erosión de las tenencias oficiales de divisas— y por el aumento de los pagos por concepto de servicios reales. Con todo, la cuenta corriente acusó un déficit del orden de 1 100 millones de dólares, 45% inferior al del año precedente y el más bajo de lo que va de la década.

Aunque modesto —apenas 225 millones— el excedente logrado en cuenta de capital fue el primero en lo que va de la década y se logró después de un déficit cercano a 2 mil millones de dólares en

1986. Este espectacular vuelco se debió fundamentalmente a la ampliación del crédito recibido, sobre todo de las líneas crediticias de corto plazo, el cual aumentó en casi 1 300 millones de dólares.

La mayor parte de estos recursos adicionales fue destinada, sin embargo, a pagos para la amortización de la deuda externa, los cuales aumentaron en forma sustancial, bordeando los 2 300 millones de dólares. Con ello, las reservas internacionales del instituto emisor volvieron a erosionarse, esta vez en alrededor de 500 millones. Merma de semejante magnitud experimentaron las reservas del Fondo de Inversiones de Venezuela, con lo que las reservas oficiales totales se contrajeron alrededor de 930 millones, merma equivalente al 30% de la observada en 1986. (Véanse los cuadros 15 y 16.)

Esta erosión se vio atenuada por el efecto de la marcada caída del valor del dólar en los mercados internacionales en 1987, lo que se tradujo en la valorización de las tenencias en derechos especiales de giro y en monedas de reservas distintas de la divisa estadounidense. No obstante, a fines de 1987 las reservas operativas del instituto emisor habían caído por debajo de los 4 500 millones de dólares, nivel equivalente a la mitad del registrado en 1985. (Véanse de nuevo los cuadros 16 y 17.)

La disponibilidad de financiamiento externo se expandió en forma considerable y el monto de la deuda externa aumentó por primera vez desde 1982. (Véase el cuadro 18.) El incremento se concentró en el crédito comercial de corto plazo, cuya significación superó el 22% de la deuda total. En cambio, la de mediano y largo plazo se redujo por tercer año consecutivo. En efecto, los cuantiosos desembolsos por concepto de amortización de la deuda externa, tanto privada como pública no renegociada —categorías que en su conjunto representan 35% de los compromisos totales— sobrepasaron por amplio margen los préstamos de largo plazo. Dentro de estos últimos destacaron varios créditos para financiar planes de inversión de las empresas públicas mineras y del transporte y un préstamo por 300 millones de dólares en apoyo al balance de pagos del Fondo Andino de Reserva.

El acuerdo de renegociación con la banca internacional fue modificado en septiembre para incluir una reducción de 1.125 a 0.875 en la tasa de interés vigente sobre la LIBOR, así como una extensión de 12 a 14 años en el plazo de amortización. El coeficiente servicio de la deuda/exportaciones de bienes y servicios bajó más de 10 puntos porcentuales desde el desmesurado 53% del año anterior, pero siguió representando una fracción muy significativa de las ventas externas del país. (Véase de nuevo el cuadro 18.)

#### 4. Los precios y las remuneraciones

La inflación experimentó un acentuado incremento, al punto que a fines de año la variación del índice de precios al consumidor en 12 meses llegó al 40%, tasa sin precedentes en Venezuela. (Véase el cuadro 19.) Los precios mayoristas subieron a una velocidad aún mayor (48%). Las variaciones anuales medias de estos índices fueron más moderadas, pero también superaron por amplio margen las cifras observadas hasta la fecha.

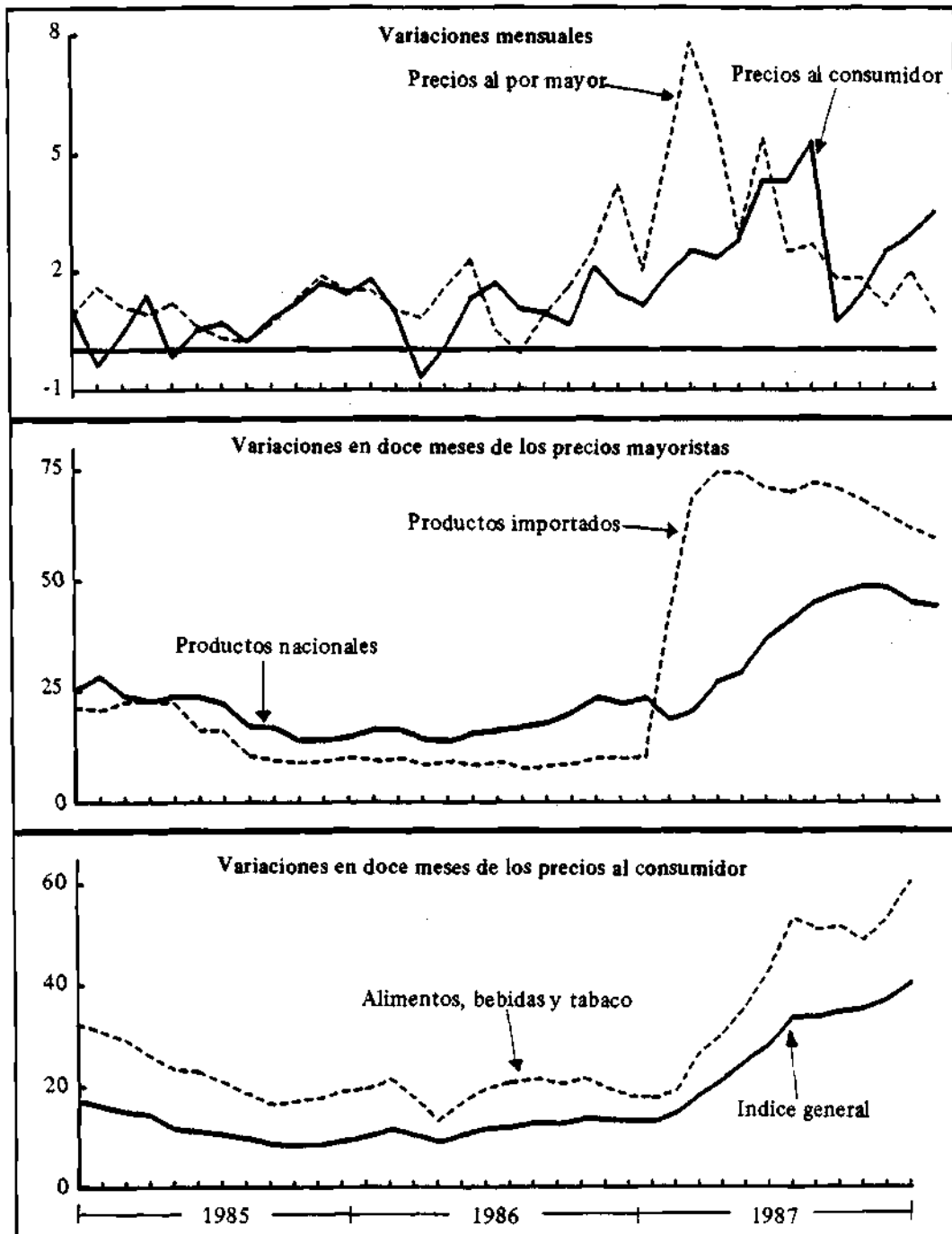
La aceleración inflacionaria obedeció en primer lugar a la devaluación de diciembre de 1986, cuyos efectos se propagaron rápida y generalizadamente. (Véase el gráfico 5.) Dicho impacto fue reforzado por una política de remuneraciones inicialmente expansiva, al menos en lo tocante al salario mínimo.

La congelación de los precios de una canasta de bienes esenciales implantada en mayo con el objeto de atenuar la pérdida de poder adquisitivo de los estratos de menores ingresos tuvo efectos limitados, debido a rigideces de la oferta de bienes agrícolas. Los precios de los alimentos siguieron subiendo hasta agosto, cuando se estabilizaron y la inflación global se atenuó significativamente. Con todo, el fenómeno recrudesció en el último trimestre, alimentado por la paulatina eliminación del tipo de cambio preferencial vigente para diversas importaciones. (Véase de nuevo el gráfico 5.)

Los precios de los bienes importados y agropecuarios subieron más que el promedio (59 y 50%, a nivel mayorista). El encarecimiento relativo de los alimentos fue todavía mayor si se consideran los precios al consumidor.

La política salarial fue expansiva porque procuró atenuar los efectos del alza sostenida de los precios sobre los estratos de menores ingresos. A principios de año los salarios mínimos fueron aumentados, 33% el urbano, 25% el rural. (Véase el cuadro 20.) Por otra parte, en mayo se decretó un aumento general de remuneraciones, mediante la entrega de un bono compensatorio especial,

Gráfico 5  
**VENEZUELA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS**  
 (Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

equivalente a 20-30% del salario. Sin embargo, debido al considerable impulso que estaba mostrando simultáneamente la inflación, el salario mínimo urbano mejoró apenas 1% en términos reales, recuperando una mínima parte del deterioro sufrido en 1986. A su vez, el ingreso medio real de los trabajadores urbanos experimentó en el primer semestre una caída de 6%. (Véase de nuevo el cuadro 20.)

### 5. La política monetaria y fiscal

Ingresos y egresos fiscales aumentaron significativamente, en contraste con el año anterior, en que los primeros mermaron y los segundos se expandieron en forma moderada. (Véase el cuadro 21.) En la evolución de estas dos variables gravitaron la devaluación del bolívar, complementada, en lo tocante a los ingresos, por la recuperación del mercado petrolero, y, en lo concerniente a los gastos, por la persistencia de una política de incremento de la demanda pública. El aumento de los desembolsos fue levemente inferior al de los ingresos, con lo que el saldo deficitario tanto del presupuesto fiscal como del sector público en su conjunto disminuyó en forma apreciable.

Tras contraerse 6% en 1986, los ingresos fiscales se ampliaron casi 50%. Los petroleros, que habían disminuido alrededor de 30%, aumentaron ahora en casi 60, a consecuencias del repunte de la cotización del petróleo en los mercados internacionales y de la devaluación, en el segundo semestre, del tipo de cambio petrolero. También la recaudación no petrolera aumentó sustancialmente, merced a la reforma del impuesto a la renta y al alza de varios gravámenes indirectos. A su turno, la devaluación de fines de 1986 impulsó un sensible aumento de los ingresos por concepto de aranceles y de utilidades cambiarias. (Véase otra vez el cuadro 21.) Con todo, la participación de los ingresos petroleros en las entradas totales del Fisco se mantuvo por debajo de 50%. (Véase el cuadro 22.)

El gasto fiscal total aumentó 47%, el ritmo más alto desde principios de la década, debido en especial al incremento de los desembolsos corrientes (57%). A causa de la devaluación, los pagos por concepto de intereses casi se duplicaron, pasando a representar 22% de los gastos corrientes del Gobierno, el coeficiente más alto de los últimos tiempos. También los pagos de remuneraciones aumentaron sustancialmente (51%), debido a la aplicación de una política salarial más expansiva. Por último, las transferencias corrientes se expandieron más de 50%, debido a los mayores pagos por concepto de subsidios a los fertilizantes, la leche y la harina.

Los gastos de inversión se enmarcaron en el Plan Trienal de Inversiones, aprobado en 1985 con miras a sostener los niveles de actividad interna. Aunque la inversión real subió 41%, atrasos en la ejecución de buena parte de las obras determinaron que ella representara apenas 67% del monto inicialmente programado. La inversión financiera aumentó apenas 13%, dejando en evidencia cambios en las modalidades de financiamiento de las empresas públicas.

Con todo, el ahorro corriente cubrió la casi totalidad de los gastos de capital y la magnitud del déficit fiscal se redujo a tan sólo 0.1% del producto. (Véase el cuadro 22.) La brecha fue cubierta mediante una intensiva utilización de las fuentes internas de financiamiento, incluida la colocación de letras del Tesoro por 7 600 millones de bolívares y la venta de bonos públicos a los entes superavitarios del propio sector. Por último, la liquidación del Fondo de Compensación Cambiaria, creado en 1984, aportó casi 10 mil millones de bolívares. Sin embargo, debido al desfase en la ejecución de los diversos programas de inversión, buena parte de ese financiamiento se acumuló como reservas del Tesoro, las cuales aumentaron más de 50% y llegaron a representar 4% del producto interno.

El déficit del sector público en su conjunto disminuyó en forma aún más marcada y pasó a significar apenas 0.2% del producto interno. (Véase el cuadro 23.) En este proceso ejerció importante influencia el notable crecimiento experimentado por los ingresos corrientes, debido, a su turno, al cuantioso superávit financiero que volvió a generar Petróleos de Venezuela, después del déficit de 1986. También mejoraron los resultados operacionales de las demás empresas públicas, al decretarse reajustes de las tarifas de varias de ellas, especialmente de transporte y electricidad.

El incremento de la presencia accionaria del FIV en algunas empresas del Estado —productoras de bauxita, aluminio y acero, así como en las de energía eléctrica— como aporte al financiamiento de sus respectivos programas de inversión, imprimió saludable dinamismo a los ingresos de capital. En cuanto a los egresos, los gastos corrientes aumentaron 48%, debido, al igual que en el caso de los desembolsos fiscales, al fuerte incremento de los pagos por concepto de remuneraciones e intereses.

En cambio, los gastos de capital se expandieron en forma moderada (25%). Con todo, el aumento de los ingresos superó por amplio margen el de los gastos, con lo que el déficit total se redujo en forma apreciable. (Véase de nuevo el cuadro 23.)

La agudización del proceso inflacionario y la expansión del gasto fiscal hicieron que se acelerara considerablemente el ritmo de incremento de los agregados monetarios. El dinero aumentó 36%, como consecuencia del bajo costo de oportunidad de la tenencia de efectivo en un contexto de elevadas expectativas inflacionarias y de tasas de interés reales fuertemente negativas. (Véanse los cuadros 24 y 25.) Así, tanto la velocidad de circulación como el multiplicador monetario se acrecentaron significativamente. En cambio, el cuasidinero aumentó sólo 16%, poniendo en evidencia a su turno la recomposición de la cartera del público en favor de instrumentos más líquidos y en detrimento de los depósitos de ahorro y a plazo. A su turno, la demanda de crédito acusó una fuerte expansión.

La política monetaria adoptó un carácter más restrictivo con el objeto de contrarrestar el efecto expansivo del gasto fiscal y la mayor demanda de saldos transaccionales, derivada del alza de nivel de precios. Así, el Banco Central disminuyó tanto el flujo neto como el plazo medio de su asistencia crediticia al sistema bancario, al tiempo que amplió su presencia en el mercado de valores. Incluso abrió en mayo su propia "mesa de dinero", lo que le permitió captar depósitos a plazos muy breves y a tasas de interés no reguladas, a fin de contener la expansión del crédito bancario.

Sin embargo, el instituto emisor mantuvo sus programas de asistencia especial a instituciones de crédito de largo plazo. En particular, el sistema de financiamiento hipotecario siguió mostrando una aguda dependencia respecto del apoyo financiero del Banco Central, que en 1987 suministró alrededor de dos tercios de los recursos con que operó dicho subsistema.

Cuadro 1

## VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Indices 1980 = 100</b>							
<b>A. Indicadores económicos básicos</b>							
Producto interno bruto a precios de mercado	99.0	97.8	92.4	91.1	92.2	98.5	101.5
Ingreso nacional bruto	100.1	91.8	87.0	89.6	86.8	82.0	89.3
Población (millones de habitantes)	15.49	15.94	16.39	16.85	17.32	17.79	18.30
Producto interno bruto por habitante	96.0	92.2	84.7	81.2	80.0	83.2	83.3
<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>B. Indicadores económicos de corto plazo</b>							
Producto interno bruto	-1.0	-1.2	-5.5	-1.5	1.3	6.8	3.0
Producto interno bruto por habitante	-4.0	-4.0	-8.1	-4.2	-1.4	4.0	0.2
Tasa de desocupación urbana <sup>bc</sup>	6.8	7.8	10.5	14.3	14.3	12.1	9.9
Ingreso nacional bruto	0.1	-8.3	-5.3	3.0	-3.1	-5.5	8.8
Precios al consumidor <sup>d</sup>							
Diciembre a diciembre	11.0	7.8	7.0	15.6	9.1	12.7	40.3
Variación media anual	16.0	9.7	6.3	12.2	11.4	11.6	28.1
Sueldos y salarios reales <sup>e</sup>	-5.7	-4.7	-1.6	-5.0	-9.9	1.4	-12.0
Dinero	7.1	-8.4	30.6	7.6	12.5	22.8	35.7
Ingresos corrientes del gobierno	47.8	-15.6	-8.2	38.2	8.7	-6.4	49.2
Gastos totales del gobierno	31.9	-6.3	-11.4	18.6	11.2	5.3	46.5
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno <sup>b</sup>	6.1 <sup>f</sup>	11.3	8.1	12.3 <sup>f</sup>	9.9 <sup>f</sup>	2.2	0.5
Déficit fiscal/producto interno bruto <sup>b</sup>	1.9 <sup>f</sup>	3.4	2.2	2.7 <sup>f</sup>	12.1 <sup>f</sup>	0.5	0.1
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	4.9	-16.1	-9.9	6.2	-10.7	-36.5	18.4
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	13.1	14.8	-53.8	9.0	-2.9	3.1	9.9
Relación de precios del intercambio de bienes	2.7	-8.1	6.9	11.2	-7.5	-39.8	24.2
<b>Millones de dólares</b>							
<b>C. Sector externo</b>							
Saldo del comercio de bienes y servicios	3 835	-2 077	6 745	6 910	5 397	-374	399
Pago neto de utilidades e intereses	-574	1 530	2 107	1 354	2 182	1 544	1 374
Saldo de la cuenta corriente	4 026	-4 222	4 451	5 447	3 112	-1 990	-1 103
Saldo de la cuenta capital	-4 047	-3 944	-4 116	-3 858	-1 402	-1 969	225
Variación de las reservas internacionales netas	1 100	-7 635	283	1 818	1 747	-2 908	-934
Deuda externa	33 411	35 061	36 208	36 081	33 826	31 636	32 252

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Porcentajes.<sup>c</sup>Promedio dos semestres.<sup>d</sup>En el área metropolitana de

Caracas.

<sup>e</sup>Ingresos promedio por ocupado urbano, deflactado por la variación de los precios al consumidor en el área

metropolitana de Caracas. Promedio dos semestres. 1986, segundo semestre.

<sup>f</sup>Superávit fiscal.

Cuadro 2

## VENEZUELA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Indices (1980 =100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1980	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Oferta global</b>	87.4	93.0	96.5	129.8	123.4	1.3	0.8	6.4	3.8
Producto interno bruto a precios de mercado	92.2	98.5	101.5	100.0	100.0	-1.5	1.3	6.8	3.0
Importaciones de bienes y servicios	71.2	74.5	79.6	29.8	23.4	15.0	-1.0	4.7	6.8
<b>Demanda global</b>	87.4	93.0	96.5	129.8	123.4	1.3	0.8	6.4	3.8
<b>Demanda interna</b>	88.2	95.4	102.4	90.5	91.3	0.1	2.8	8.2	7.3
Inversión bruta interna	66.5	72.5	87.2	24.7	21.2	36.1	6.1	9.0	20.2
Inversión bruta fija	62.4	72.0	71.5	25.2	17.8	-18.9	5.3	15.4	-0.7
Consumo total	96.3	104.0	108.1	65.8	70.1	-6.3	1.9	8.0	3.9
Exportaciones de bienes y servicios	85.6	87.5	82.8	39.4	32.1	4.4	-3.4	2.2	-5.4

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 3

**VENEZUELA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR  
CLASE DE ACTIVIDAD ECONOMICA**

	Índice en valor constante <sup>a</sup> (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987 <sup>b</sup>	1980	1987 <sup>b</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>b</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	<b>92.2</b>	<b>98.5</b>	<b>101.5</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>-1.5</b>	<b>1.3</b>	<b>6.8</b>	<b>3.0</b>
<b>Bienes</b>	<b>88.4</b>	<b>95.2</b>	<b>97.9</b>	<b>52.0</b>	<b>50.2</b>	<b>-1.6</b>	<b>0.5</b>	<b>7.6</b>	<b>2.8</b>
Agricultura <sup>c</sup>	111.8	121.0	126.0	5.7	7.0	0.9	8.3	8.3	4.1
Extracción de petróleo y de gas	79.1	84.9	86.7	24.0	20.2	0.6	-5.8	7.3	2.2
Minería	92.3	109.5	118.5	0.5	0.9	6.7	18.1	18.6	8.2
Industria manufacturera <sup>d</sup>	106.8	114.3	117.2	16.2	18.7	3.5	4.9	7.0	2.5
Construcción	51.8	56.9	59.4	5.7	3.3	-34.4	1.6	9.8	4.3
<b>Servicios básicos</b>	<b>101.4</b>	<b>110.2</b>	<b>118.7</b>	<b>10.9</b>	<b>12.8</b>	<b>-3.1</b>	<b>9.4</b>	<b>8.7</b>	<b>7.7</b>
Electricidad, gas y agua	143.3	149.0	146.5	1.0	1.5	-0.1	5.6	4.0	-1.7
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	97.1	106.2	115.8	9.9	11.3	-3.6	10.0	9.4	9.0
<b>Otros servicios</b>	<b>103.1</b>	<b>107.7</b>	<b>112.2</b>	<b>39.7</b>	<b>43.3</b>	<b>1.8</b>	<b>0.7</b>	<b>4.5</b>	<b>4.2</b>
Comercio, restaurantes y hoteles	97.9	106.7	109.7	8.2	8.9	-5.3	1.9	9.0	2.8
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	111.3	116.3	124.5	14.9	17.8	7.4	-0.7	4.6	7.1
Propiedad de vivienda	109.9	112.9	116.0	9.3	10.7	1.0	1.7	2.7	2.7
Servicios comunales, sociales y personales	98.2	100.5	102.4	16.6	16.7	0.1	1.7	2.3	1.9
Servicios gubernamentales	98.6	98.2	99.4	11.8	11.6	-0.4	-0.1	-0.4	1.2
<b>Ajustes<sup>e</sup></b>	<b>122.5</b>	<b>123.7</b>	<b>144.7</b>	<b>2.7</b>	<b>6.3</b>	<b>14.9</b>	<b>3.8</b>	<b>1.0</b>	<b>17.0</b>

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

<sup>a</sup>Índice a precios constantes de mercado de 1980.

<sup>b</sup>Cifras preliminares.

<sup>c</sup>Incluye el sector pecuario, la silvicultura y la pesca.

<sup>d</sup>Incluye la refinación de petróleo.

<sup>e</sup>Incluye ajuste por servicios bancarios, derechos de importación y ajuste cambiario



Cuadro 4

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

	1975	1980	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
							1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Petróleo crudo<sup>bc</sup></b>										
Producción	856.4	793.4	659.9	613.6	653.6	621.0	0.4	-7.0	6.5	-5.0
Exportación	537.3	472.6	365.6	301.7	346.3	372.7	2.6	-17.5	14.7	7.6
<b>Refinado<sup>c</sup></b>										
Producción	317.0	326.8	329.5	344.0	339.8	292.0	0.5	4.4	-1.2	-14.1
Exportación	224.1	213.5	189.1	199.4	213.6	178.8	-0.9	5.5	7.1	-16.3
Consumo interno <sup>d</sup>	90.2	140.7	130.6	129.9	136.9	140.2	-6.8	-0.6	5.4	2.4
<b>Uso de la capacidad instalada<sup>e</sup></b>										
Extracción	...	87.1	70.2	65.2	68.9	65.4				
Capacidad de refinación	55.8	62.7	67.9	71.6	71.0	61.0				
<b>Reservas</b>										
Probadas <sup>f</sup>	18.4	19.7	28.0	54.5 <sup>g</sup>	55.5 <sup>g</sup>	58.0	8.3	...	2.0	4.5
Vida teórica <sup>h</sup>	21.5	24.8	42.4	88.7	85.6	93.4	7.1	...	-3.5	6.9
<b>Gas<sup>i</sup></b>										
Producción bruta	38.0	35.5	32.6	33.0	36.3	36.3	2.5	1.3	9.9	0.1
Consumo interno	9.3	14.4	16.7	16.8	17.9	16.8	9.2	0.6	6.5	-6.1
<b>Precio medio<sup>j</sup></b>										
Crudo	11.25	26.44	26.70	25.89	12.82	16.32	5.5	-3.1	-50.5	27.3
Derivados	...	25.63	25.36	24.67	11.52	15.43	6.9	-2.7	-53.3	33.9
	...	28.21	29.34	27.75	14.92	18.18	3.5	-5.4	-46.2	21.8
<b>Ingresos por ventas<sup>k</sup></b>										
Externas	39.0	80.8	94.2	88.8	65.8	113.9	49.0	-6.2	-22.0	82.7
Internas	37.3	78.3	85.2	78.3	53.8	101.5	43.3	-8.7	-30.7	100.3
	1.7	2.5	9.0	10.6	12.0	12.4	120.3	17.7	13.8	3.7
<b>Utilidad de la empresa<sup>kl</sup></b>										
	3.7	14.8	14.8	10.6	8.0	20.8	95.6	-28.5	-24.1	158.8
<b>Inversión bruta fija<sup>k</sup></b>										
	1.4	9.8	10.9	11.0	15.0	16.6	-11.2	0.5	36.5	10.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de información del Banco Central de Venezuela y de Petróleos de Venezuela, S.A., pero datos más preliminares, y, por lo tanto menos confiables, que los de cuadro 3.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Incluye condensado. <sup>c</sup>Millones de barriles. <sup>d</sup>Corresponde al consumo doméstico e industrial, incluso el de la industria petrolera. <sup>e</sup>Porcentaje. <sup>f</sup>Miles de millones de barriles. <sup>g</sup>Cifras revisadas. <sup>h</sup>Años. Corresponde a las reservas divididas por la producción del petróleo crudo del año correspondiente. <sup>i</sup>Miles de millones de metros cúbicos. <sup>j</sup>Dólares por barril. <sup>k</sup>Miles de millones de bolívares. <sup>l</sup>Después de pagar los impuestos correspondientes.

Cuadro 5

## VENEZUELA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1975	1980	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento				
							1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Indice de producción agropecuaria<sup>b</sup></b>	89.3	100.0	102.9	109.8	119.0	123.9	-0.3	4.2	6.8	8.3	4.1
Agrícola	88.9	100.0	94.2	105.8	119.1	125.2	-3.0	1.2	12.3	12.6	5.1
Pecuaria	82.7	100.0	111.7	114.4	117.4	118.4	2.8	3.6	2.4	2.6	0.9
Silvícola	212.8	100.0	87.2	93.7	127.0	166.1	-2.6	43.8	7.5	35.5	30.8
Pesquera	79.8	100.0	104.7	134.3	154.5	171.0	-1.7	-11.8	28.3	15.0	10.7
<b>Producción de los principales cultivos<sup>c</sup></b>											
<b>De exportación</b>											
Cacao	20	15	11	11	12	13	5.3	-24.3	2.8	10.1	5.0
Café	65	58	61	64	66	70	1.4	3.6	5.7	2.8	6.0
<b>De consumo interno</b>											
Cereales	1 087	1 547	1 428	1 822	2 251	2 418	-12.5	9.6	23.5	23.5	7.4
Leguminosas	42	39	30	44	47	49	0.7	-18.4	50.7	6.6	4.1
Textiles y oleaginosas	343	280	258	299	325	324	9.7	-3.4	16.0	8.7	-0.3
Raíces y tubérculos	561	602	668	610	618	650	5.4	2.0	-8.8	1.4	5.2
Frutas	1 803	2 034	2 168	2 221	2 252	2 295	1.9	1.8	1.9	1.4	1.9
Hortalizas	231	365	331	313	335	334	-4.0	-3.9	-5.3	6.9	-0.2
Otras	5 583	5 041	4 816	5 744	7 392	8 078	-10.3	-1.2	19.3	28.7	9.3
<b>Indicadores de la producción pecuaria</b>											
<b>Beneficio<sup>d</sup></b>											
Vacuno <sup>e</sup>	1 382	1 663	1 677	1 719	1 759	1 743	0.5	-2.8	2.5	2.3	-0.9
Porcinos <sup>e</sup>	1 253	1 776	2 212	2 252	2 392	2 510	2.4	15.9	1.8	6.2	5.0
Ovinos	79	125	122	127	129	132	16.0	13.3	4.0	1.7	2.2
Aves <sup>f</sup>	110	159	209	204	214	226	-12.5	13.9	-2.1	4.5	5.7
<b>Otras producciones</b>											
Leche <sup>g</sup>	1 187	1 311	1 452	1 532	1 580	1 595	2.7	-0.9	5.5	3.1	1.0
Huevos de consumo <sup>h</sup>	1 604	2 034	2 146	2 245	2 139	2 270	-7.5	-4.7	4.6	-4.7	6.1
<b>Volumen de pesca<sup>i</sup></b>	153	177	264	285	314	324	7.9	14.6	8.0	6.9	6.3

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Índice a precios constantes, 1980 = 100. <sup>c</sup>Miles de toneladas. <sup>d</sup>Miles de cabezas. <sup>e</sup>Incluye variación de existencias. <sup>f</sup>Millones de cabezas. <sup>g</sup>Millones de litros. <sup>h</sup>Millones de unidades.

Cuadro 6

## VENEZUELA: INDICADORES DE LA ACTIVIDAD MINERA

	1975	1980	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento				
							1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Indice de producción de la minería<sup>b</sup></b> (1980 = 100)	129.3	100.0	78.2	92.3	109.5	118.5	-16.6	15.6	11.5	18.6	8.2
<b>Producción de algunos minerales importantes</b>											
<b>Hierro<sup>c</sup></b>											
Producción	24.8	16.0	13.1	14.5	16.3	17.0	-19.1	39.4	10.7	12.5	4.7
Exportación	19.4	11.7	7.9	9.0	10.0	11.7	-5.3	26.2	14.1	11.0	16.7
<b>Carbón<sup>d</sup></b>	60	39	51	41	57	62	-15.7	29.8	-18.7	36.9	9.0
<b>Oro<sup>e</sup></b>	570	430	1 741	2 158	2 494	3 861	20.2	60.6	24.0	15.6	54.8
<b>Diamantes<sup>f</sup></b>	1 060	666	273	215	212	99	-35.9	-2.2	-21.2	-1.7	-53.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Ministerio de Energía y Minas y del Banco Central de Venezuela.  
<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Valor de la producción del sector a precios de 1984. <sup>c</sup>Millones de toneladas. <sup>d</sup>Miles de toneladas.  
<sup>e</sup>Kilogramos <sup>f</sup>Miles de quilates métricos.

Cuadro 7

## VENEZUELA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1980	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento				
						1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Indice de producción manufacturera<sup>b</sup></b>	100.0	99.5	99.9	107.5	106.7	-6.5	4.5	0.4	7.7	-0.8
Alimentos, bebidas y tabaco	100.0	108.2	105.8	106.7	108.1	2.3	2.0	-2.3	0.9	1.3
Textiles, vestuario y cuero	100.0	110.7	110.2	117.0	115.7	0.7	15.8	-0.5	6.2	-1.1
Madera y muebles	100.0	69.9	69.5	79.6	73.8	-7.9	-4.2	-0.6	14.6	-7.3
Papel, imprenta y editoriales	100.0	134.1	126.5	139.2	148.1	2.6	15.4	-5.7	10.0	6.4
Productos químicos	100.0	94.1	103.0	108.8	121.8	-4.4	13.8	9.5	5.6	11.9
Productos minerales no metálicos	100.0	101.4	111.0	130.7	124.8	-13.8	10.4	9.5	17.8	-4.5
Industrias metálicas básicas	100.0	68.1	58.7	76.5	80.7	-37.2	-12.9	-13.9	30.3	5.5
Productos metálicos, maquinaria y equipos	100.0	85.9	87.3	102.4	91.1	-15.8	4.0	1.7	17.3	-11.1
Otras industrias manufactureras	100.0	79.8	70.7	73.5	52.9	-24.7	-2.4	-11.5	4.0	-28.0
<b>Producción de algunos productos industriales<sup>c</sup></b>										
<b>Empresas públicas:</b>										
Hierro	...	13 053	14 737	16 851	17 111	...	21.9	12.9	14.3	1.5
Acero	1 784	2 523	2 785	3 402	3 307 <sup>d</sup>	7.8	19.5	10.4	22.2	16.6
Aluminio	156	385	405	428	442 <sup>e</sup>	21.6	14.9	5.2	5.7	23.9
Amoniaco	439	572	490	655	...	-13.8	23.8	-14.2	33.5	...
Acido sulfúrico	114	158	156	179	...	23.1	13.4	-1.1	14.5	...
Urea	276	460	315	542	...	4.8	18.1	-31.6	72.1	...
Fertilizantes	441	759	649	904	1 016	...	26.3	-14.5	39.3	12.4
<b>Sector privado:</b>										
Azúcar	323	389	457	538	588	-4.4	11.8	17.5	18.6	32.8
Cemento <sup>f</sup>	4 842	4 783	5 121	5 875	...	-18.4	8.0	7.1	14.7	...
Llantas para vehículos <sup>g</sup>	3 483	2 985	4 518	5 017	5 447	-5.7	-11.8	51.3	11.1	8.6
Vehículos de pasajeros <sup>g</sup>	155	110	116	133	...	-27.7	-1.8	5.5	14.7	...
Empleo <sup>h</sup>	752	743	790	878	978	-5.4	2.2	6.3	11.1	11.4

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares. Período enero-septiembre y variación porcentual respecto a igual período del año anterior.

<sup>b</sup>Excluye empresas públicas. Valor de la producción, deflactado por el índice de precios al productor correspondiente. Índice, 1980 = 100. <sup>c</sup>Miles de toneladas. <sup>d</sup>Período enero-octubre. <sup>e</sup>Período enero-agosto. <sup>f</sup>Miles de millones de sacos. <sup>g</sup>Miles de unidades. <sup>h</sup>Miles de personas.

Cuadro 8

## VENEZUELA: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1980	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento				
						1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Índice de producción del sector<sup>b</sup> (1980 = 100)</b>	100.0	51.0	51.8	56.9	59.3	-13.3	-34.4	1.6	9.8	4.3
<b>Construcción de viviendas</b>										
Superficie total <sup>c</sup>										
Sector privado	4 662	2 167	1 896	2 771	2 881	-49.3	-8.2	-12.5	46.2	4.0
Número de viviendas <sup>d</sup>										
Total	77.1	43.8	46.1	106.8	104.4	-34.1	-30.6	5.2	131.7	-2.2
Sector público <sup>e</sup>	40.0	19.3	24.5	91.7	86.4	-38.0	-36.0	27.5	273.6	-5.8
Sector privado	37.1	24.6	21.6	15.2	18.0	-30.1	-25.7	-12.3	-16.1	18.4
<b>Indicadores de actividad</b>										
Producción de acero para la construcción <sup>f</sup>	100.0	111.8	106.0	117.4	133.3	...	11.8	-5.3	10.8	13.6
Producción de cemento <sup>f</sup>	100.0	81.2	96.0	109.2	112.3	...	-18.8	18.2	13.8	2.8
Ventas internas de ferretería y materiales de construcción <sup>g</sup>	100.0	76.9	55.2	75.9	99.7	6.4	-9.1	-28.2	37.5	46.0
Créditos concedidos <sup>h</sup>	12 148	14 894	13 865	16 028	15 366	-13.1	2.3	-6.9	15.6	-4.1
<b>Empleo<sup>i</sup></b>	434	343	350	420	470	-16.4	-11.7	2.0	19.8	12.1

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Valor de la producción del sector a precios de 1984. <sup>c</sup>Permisos concedidos para la construcción de viviendas. Miles de metros cuadrados. <sup>d</sup>Miles de unidades. <sup>e</sup>Incluye, además de viviendas, las parcelas populares y de mejoramiento urbano progresivo. <sup>f</sup>Índice, 1980 = 100. <sup>g</sup>En el área metropolitana de Caracas. Índice en términos reales, 1980 = 100. 1987, promedio enero-septiembre. <sup>h</sup>Créditos al comprador y al constructor. Millones de bolívares. <sup>i</sup>Miles de personas.

Cuadro 9

## VENEZUELA: INDICADORES DE LAS ACTIVIDADES DE SERVICIOS

	1980	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
						1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Energía eléctrica</b>									
Capacidad instalada <sup>b</sup>	7.7	11.6	14.7	18.0	18.3	18.3	26.3	22.4	1.7
Generación <sup>c</sup>	32.4	39.6	43.0	46.1	51.9	3.4	8.4	7.4	12.4
Consumo total <sup>f</sup>	27.7	33.2	35.9	37.0	38.4	6.0	8.0	3.2	3.7
<b>Transporte</b>									
Carga movilizada <sup>d</sup>									
Aérea	113	50	52	59	57	19.3	5.9	12.2	-3.5
Marítima	7 900	7 414	7 912	6 583	7 268	20.7	6.7	-16.8	10.4
<b>Comercio</b>									
Índice de ventas comerciales <sup>e</sup>	100.0	93.0	97.1	107.3	99.8	-5.3	4.4	10.5	-4.3
<b>Turismo<sup>f</sup></b>									
Visitantes	430	233	269	527	615	16.6	15.2	96.2	16.6
<b>Empleo<sup>g</sup></b>									
Total servicios	2 704	2 983	3 069	3 199	3 372	-0.3	2.9	4.2	5.4
Comercio <sup>h</sup>	1 062	1 177	1 260	1 346	1 406	1.0	7.1	6.9	4.4
Administración pública <sup>i</sup>	...	339	329	349	...	5.3	-3.1	6.2	...
Servicios personales	308 <sup>j</sup>	393	440	449	...	18.3	12.0	1.8	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones de la Oficina Central de Estadísticas e Informática (OCEI), del Banco Central de Venezuela y del anexo estadístico del Mensaje del Presidente al Congreso, 1988.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Millones de kw/hora. <sup>c</sup> Miles de millones de kw/hora. <sup>d</sup> Miles de toneladas. <sup>e</sup> En el área metropolitana de Caracas. Índice en términos reales, 1980 = 100. 1987, promedio enero-octubre. <sup>f</sup> Número de visitantes ingresados al país. Incluye excursionistas y pasajeros en tránsito. Miles de personas. <sup>g</sup> Miles de personas. <sup>h</sup> Incluye actividades financieras. <sup>i</sup> Segundo semestre de cada año. <sup>j</sup> Primer semestre.

Cuadro 10

## VENEZUELA: EVOLUCION DE LA OCUPACION Y DESOCUPACION

	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
						1980	1987 <sup>a</sup>	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Fuerza de trabajo</b> (miles de personas)	5 486	5 673	5 873	6 064	6 268			3.5	3.3	3.4
<b>Tasa de participación neta<sup>b</sup></b> (porcentaje)	54.2	55.8	56.0	56.1	56.2					
<b>Miles de personas</b>										
<b>Ocupación</b>	4 934	4 938	5 106	5 396	5 694	100.0	100.0	3.4	5.7	5.5
Sector primario	820	865	895	898	872	16.2	15.3	3.5	0.4	-3.0
Actividades agropecuarias	748	791	826	837	814	14.7	14.3	4.5	1.3	-2.7
Hidrocarburos, minas y canteras	72	74	69	62	58	1.5	1.0	-7.0	-10.6	-6.6
Sector secundario	1 184	1 153	1 204	1 354	1 512	26.7	26.6	4.4	12.4	11.7
Industria manufacturera	727	743	790	878	978	16.2	17.2	6.3	11.1	11.4
Construcción	389	343	350	420	470	9.3	8.3	2.0	19.8	12.1
Electricidad, gas, agua y servicios sanitarios	68	66	63	56	64	1.2	1.1	-4.4	-11.5	13.5
Sector terciario	2 924	2 917	3 006	3 143	3 308	57.0	58.1	3.0	4.6	5.3
Comercio <sup>c</sup>	1 165	1 177	1 260	1 346	1 406	22.9	24.7	7.1	6.9	4.4
Transporte, almacenaje y comunicaciones	370	346	338	339	357	7.4	6.3	-2.2	0.1	5.4
Otros servicios	1 388	1 394	1 408	1 458	1 546	26.7	27.1	1.0	3.6	6.0
<b>Porcentajes</b>										
<b>Desocupación abierta</b>										
<b>Total país</b>	10.0	12.9	13.1	11.0	9.1					
Cesantía	8.5	11.0	11.5	9.7	8.0					
Buscan trabajo por primera vez	1.5	1.9	1.6	1.3	1.1					
Area rural	5.7	7.6	8.0	6.4	5.9					
Area urbana	10.5	14.3	14.3	12.1	9.9					
Area metropolitana de Caracas	10.5	11.3	11.8	9.6	7.9					
<b>Cesantía por sector económico</b>	8.6	11.0	11.5	9.7	8.0					
Industria manufacturera	11.8	13.1	13.2	10.9	8.0					
Construcción	21.4	29.4	30.2	23.3	19.5					
Comercio <sup>c</sup>	7.9	10.4	10.7	9.1	7.6					
Otros servicios	5.5	7.7	8.8	7.0	5.2					

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

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

Cuadro 11

## VENEZUELA: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO

Promedios anuales y trimestrales	Tipos de cambio nominales			Indices del tipo de cambio real efectivo <sup>b</sup>	
	Promedio <sup>a</sup>	Comercial	Libre	Exportaciones	Importaciones
1970-1979	4.29	4.29	4.29	114.8	109.5
1980	4.29	4.29	4.29	100.0	100.0
1981	4.29	4.29	4.29	91.2	91.3
1982	4.29	4.29	4.29	84.8	84.2
1983	5.05	5.72	10.59	92.5	91.6
1984	6.46	7.38	13.51	101.4	100.8
1985	7.05	7.50	13.97	91.9	91.3
1986	8.79	7.82	20.26	107.3	107.0
1987 <sup>c</sup>	14.02	14.50	27.86	134.3	133.6
1985					
I	6.93	7.50	13.28	92.7	92.1
II	6.99	7.50	13.36	91.2	90.7
III	7.11	7.50	14.39	91.9	91.2
IV	7.17	7.50	14.85	91.7	91.3
1986					
I	8.11	7.50	18.41	102.4	102.2
II	8.20	7.50	18.98	101.4	101.1
III	8.45	7.50	20.00	103.6	103.5
IV	10.48	8.78	23.65	121.6	121.1
1987					
I	13.21	14.50	23.07	144.3	143.3
II	14.13	14.50	27.03	139.1	143.3
III	14.38	14.50	30.70	128.2	127.5
IV	14.37	14.50	30.62	125.5	125.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones del Fondo Monetario Internacional.

<sup>a</sup>A partir de 1983, el tipo de cambio promedio corresponde al tipo de cambio ponderado según los movimientos de divisas registrados por el Banco Central de Venezuela. <sup>b</sup>Corresponde el 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. Desde 1970 a 1980 estas ponderaciones corresponden al promedio del período 1975-1979 y a partir de 1981 al promedio del período 1982-1985. En los cálculos se ha utilizado preferentemente índices de precios al por mayor y en el caso de Venezuela se usó el subíndice de productos nacionales de dicho índice. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico en el *Estudio Económico de América Latina*, 1981. <sup>c</sup>Cifras preliminares.



Cuadro 12

## VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Tasas de crecimiento</b>							
Exportaciones de bienes fob							
Valor	4.8	-18.2	-10.8	9.6	-11.2	-39.0	22.2
Volumen	-1.3	-13.6	-1.5	5.4	-8.2	2.4	-5.4
Valor unitario	6.2	-5.3	-9.4	4.0	-3.3	-40.4	29.1
Importaciones de bienes fob							
Valor	11.5	12.0	-52.8	13.3	1.7	6.0	12.7
Volumen	8.3	8.9	-43.3	22.2	3.2	7.1	8.5
Valor unitario	2.9	2.9	-16.8	-7.3	-1.5	-0.9	3.9
Relación de precios del intercambio de bienes	2.7	-8.1	6.9	11.2	-7.5	-39.8	24.2
<b>Indices (1980 = 100)</b>							
Relación de precios del intercambio de bienes (fob/cif)	102.7	94.4	100.9	112.2	103.8	62.5	77.5
Poder de compra de las exportaciones de bienes <sup>b</sup>	101.3	80.4	84.7	99.3	88.7	54.6	64.2
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	100.0	80.5	82.6	92.5	84.2	54.3	62.5
Indice de volumen							
Exportaciones de bienes	98.7	85.2	84.0	88.5	85.4	87.5	82.8
Importaciones de bienes	108.3	117.9	66.9	81.8	84.4	90.4	98.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Quántum 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 13

## VENEZUELA: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1980	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>b</sup>
<b>Total</b>	<b>7 007</b>	<b>7 304</b>	<b>7 667</b>	<b>5 998</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>21.1</b>	<b>4.2</b>	<b>5.0</b>	<b>5.3</b>
<b>Bienes de consumo</b>	<b>1 468</b>	<b>1 508</b>	<b>1 206</b>	<b>899</b>	<b>23.8</b>	<b>15.0</b>	<b>13.8</b>	<b>2.7</b>	<b>-20.0</b>	<b>1.5</b>
Alimentos y bebidas	654	534	249	246	8.2	4.1	16.8	-18.3	-53.4	33.0
Otros bienes de consumo	814	974	957	653	15.6	10.9	11.5	19.7	-1.7	-6.8
Durables	277	419	451	295	7.8	4.9	-3.1	51.3	7.6	-11.7
No durables	537	555	506	358	7.8	6.0	20.9	3.4	-8.8	-2.5
<b>Materias primas y bienes intermedios</b>	<b>3 119</b>	<b>2 896</b>	<b>2 769</b>	<b>2 544</b>	<b>34.5</b>	<b>42.4</b>	<b>31.7</b>	<b>-7.1</b>	<b>-4.4</b>	<b>24.2</b>
Materias primas	2 771	2 535	2 388	2 240	28.4	37.3	40.7	-8.5	-5.8	25.5
Para la industria	2 541	2 298	2 112	1 953	26.3	32.6	40.5	-9.6	-8.1	25.6
Para la agricultura	230	237	276	287	2.7	4.8	27.1	3.0	16.5	24.8
Combustibles y lubricantes	181	198	171	91	1.6	1.5	19.1	9.4	-13.6	-21.6
Materiales de construcción	167	163	210	213	4.5	3.6	-32.1	-2.4	28.8	43.9
<b>Bienes de capital</b>	<b>2 420</b>	<b>2 900</b>	<b>3 691</b>	<b>2 554</b>	<b>41.4</b>	<b>42.6</b>	<b>13.7</b>	<b>19.8</b>	<b>27.3</b>	<b>-7.4</b>
Maquinaria y herramienta	1 474	1 927	2 329	1 697	26.7	28.3	17.1	30.7	20.9	-3.9
Material de transporte	946	973	1 362	857	14.6	14.3	8.9	2.9	40.0	-13.6

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

<sup>a</sup> Período enero-septiembre.<sup>b</sup> Período enero-septiembre respecto a igual período del año anterior.

Cuadro 14

## VENEZUELA: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares	Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1987 <sup>a</sup>	1980	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>10 567</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>9.9</b>	<b>-9.6</b>	<b>-37.3</b>	<b>15.8</b>
<b>Principales exportaciones tradicionales<sup>b</sup></b>	<b>9 213</b>	<b>95.9</b>	<b>87.2</b>	<b>6.9</b>	<b>-12.1</b>	<b>-41.2</b>	<b>18.5</b>
Petróleo	9 054	94.9	85.7	6.8	-12.4	-41.9	19.3
Mineral de hierro	118	0.8	1.1	1.3	33.3	0.9	8.3
<b>Principales exportaciones no tradicionales</b>	<b>1 354</b>	<b>4.1</b>	<b>12.8</b>	<b>83.5</b>	<b>26.1</b>	<b>1.2</b>	<b>0.6</b>
Sector público	821	2.7	7.8	2.4	31.7	-9.3	16.6
Aluminio	523	2.1	5.0	56.1	38.1	-16.2	22.2
Acero	196	0.6	1.9	13.6	43.3	-7.3	10.1
Otros	102	-	1.0	-61.4	-14.1	34.2	4.1
Sector privado	533	1.4	5.0	...	18.9	15.9	-17.0
Productos agropecuarios	47	0.3	0.5	...	46.2	-8.1	-62.4
Cemento	27	...	0.3	...	4.1	-25.5	-28.9
Otros	459	...	4.3	...	13.3	30.5	-4.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.<sup>b</sup> Incluye, además de petróleo y mineral de hierro, café y cacao.

Cuadro 15

## VENEZUELA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	4 749	4 026	-4 222	4 451	5 447	3 112	-1 990	-1 103
Balance comercial	4 839	3 835	-2 077	6 745	6 910	5 397	-374	399
Exportaciones de bienes y servicios	19 968	20 938	17 557	15 825	16 806	15 004	9 527	11 279
Bienes fob	19 050	19 963	16 332	14 570	15 967	14 178	8 649	10 567
Servicios reales <sup>b</sup>	918	975	1 225	1 254	838	825	879	712
Transporte y seguros	513	595	664	673	438	282	278	386
Viajes	243	187	309	310	358	416	443	309
Importaciones de bienes y servicios	15 129	17 104	19 634	9 080	9 896	9 607	9 902	10 880
Bienes fob	10 877	12 123	13 584	6 409	7 262	7 388	7 834	8 832
Servicios reales <sup>b</sup>	4 252	4 980	6 050	2 671	2 634	2 219	2 066	2 048
Transporte y seguros	1 449	1 567	1 524	930	1 154	1 066	919	1 170
Viajes	1 999	2 372	2 925	1 073	1 063	597	543	358
Servicios de factores	328	574	-1 530	-2 107	-1 354	-2 182	-1 544	-1 374
Utilidades	-321	-350	-401	-188	-155	-157	-109	-111
Intereses recibidos	2 263	3 581	2 565	1 500	2 173	1 890	1 672	1 411
Intereses pagados	-1 613	-2 657	-3 694	-3 425	-3 370	-3 922	-3 107	-2 674
Otros	-	-	-	6	-2	8	-	-
Transferencias unilaterales privadas	-418	-383	-615	-187	-108	-102	-72	-128
<b>Balance en cuenta de capital</b>	-985	-4 047	-3 944	-4 116	-3 858	-1 402	-1 969	225
Transferencias unilaterales oficiales	-21	-26	-24	-24	-29	-26	-21	-22
Capital de largo plazo	2 060	810	3 155	239	-1 022	-692	-1 387	-1 481
Inversión directa (neta)	55	184	253	86	42	106	16	21
Inversión de cartera (neta)	1 311	83	1 582	201	-128	-	-	-
Otro capital de largo plazo	695	544	1 320	-47	-936	-798	-1 403	-1 502
Sector oficial <sup>c</sup>	-290	-262	1 317	332	-927	-805	-1 190	-700
Préstamos recibidos	787	781	2 741	1 259	398	-	-	658
Amortizaciones	-855	-891	-1 492	-827	-1 322	-784	-1 147	-1 358
Bancos comerciales <sup>c</sup>	220	555	-	-	-	-	-	-
Préstamos recibidos	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros sectores <sup>c</sup>	765	250	3	-379	-9	7	-214	-802
Préstamos recibidos	1 942	1 615	1 284	505	28	53	48	23
Amortizaciones	-1 007	-1 090	-1 068	-702	-269	-	-305	-825
Capital de corto plazo (neto)	-1 896	-2 692	-4 914	-4 338	-3 886	-756	-510	1 414
Sector oficial	103	33	-57	-17	24	23	68	131
Bancos comerciales	-27	35	916	-827	-408	80	-194	-
Otros sectores	-1 972	-2 760	-5 773	-3 493	-3 501	-860	-385	1 283
Errores y omisiones netos	-1 128	-2 139	-2 161	7	1 077	63	-50	314
<b>Balance global<sup>d</sup></b>	3 764	-21	-8 165	336	1 589	1 710	-3 958	-878
Variación total de reservas (- significa aumento)	-4 184	-1 100	7 635	-283	-1 818	-1 747	2 908	934
Oro monetario	-	-	-	-	-	-	-	-
Derechos especiales de giro	9	-101	5	87	-22	-121	-113	-148
Posición de reserva en el FMI	-87	-14	-113	-166	106	-6	16	131
Activos en divisas	795	-1 446	1 695	-960	-1 392	-1 199	2 712	681
Otros activos	-4 900	461	6 048	756	-509	-421	293	270
Uso de crédito del FMI	-	-	-	-	-	-	-	-

Fuente: 1980-1986: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, abril de 1988; 1987: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

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

Cuadro 16

## VENEZUELA: RESERVAS INTERNACIONALES NETAS

(Millones de dólares)

	Banco Central <sup>a</sup>				Fondo de Inversiones de Venezuela	Reservas oficiales totales
	Total	Divisas	Oro	Otros		
A fines de:						
1976	8 570	6 874	472	1 224	641	9 211
1977	8 145	6 506	475	1 164	916	9 061
1978	6 438	5 007	481	950	873	7 311
1979	7 740	6 398	484	858	729	8 469
1980	7 025	5 529	484	1 012	1 483	8 508
1981	8 619	6 957	484	1 178	2 452	11 071
1982	10 039	5 226	3 439	1 374	1 521	11 560
1983	11 149	6 307	3 439	1 403	689	11 838
1984	12 489	7 325	3 439	1 425	1 254	13 743
1985	13 750	8 845	3 439	1 466	1 748	15 498
1986	9 858	4 952	3 439	1 467	1 827	11 685
1987 <sup>b</sup>	9 376	4 482	3 439	1 455	1 375	10 751

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

<sup>a</sup>Incluye parte de las reservas del Fondo de Inversiones de Venezuela administradas por el Banco Central. <sup>b</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 17

## VENEZUELA: INGRESOS Y EGRESOS EN DIVISAS DEL BANCO CENTRAL

(Millones de dólares)

	Ingresos			Egresos					Saldo	Posición en divisas del Banco Central <sup>d</sup>	Reservas Internacionales Netas <sup>e</sup>
	Petróleo	Otros <sup>a</sup>	Total	Importaciones <sup>b</sup>	Deuda externa		Otros <sup>c</sup>	Total			
					Pública	Privada					
1980	12 641	6 625	19 266	10 877	2 125	1 007	6 062	20 071	-845	5 599	7 025
1981	18 961	6 148	25 109	12 123	2 284	1 463	9 414	25 584	1 525	7 035	8 619
1982	18 984	6 895	25 879	13 584	2 923	1 839	9 075	27 421	-1 542	5 226 <sup>f</sup>	10 039 <sup>f</sup>
1983	13 335	3 425	16 760	8 019	4 770	625	2 045	15 459	1 301	6 307	11 149
1984	14 212	3 069	17 281	7 664	5 218	382	2 707	15 971	1 310	7 605	12 489
1985	12 404	3 180	15 584	6 725	4 258	809	2 559	14 351	1 233	8 845	13 750
1986	7 625	2 927	10 552	5 951	3 996	1 087	3 481	14 515	-3 963	4 952	9 858
1987 <sup>g</sup>	8 984	3 957	12 941	6 308	3 367	1 481	2 462	13 618	-677	4 482	9 376
1986 <sup>h</sup>											
I	2 592	552	3 147	1 845	801	197	636	3 479	-332	..	13 443
II	1 796	638	2 434	1 364	1 003	456	470	3 293	-859	..	12 612
III	1 968	657	2 625	1 767	801	237	1 079	3 884	-1 259	..	11 367
IV	1 664	682	2 346	1 627	1 347	242	644	3 860	-1 514	4 952	9 858
1987 <sup>h</sup>											
I	2 033	442	2 475	1 141	814	320	584	2 859	-384	4 659	9 536
II	2 481	658	3 139	1 751	625	410	634	3 420	-281	4 412	9 270
III	2 561	1 104	3 665	1 513	735	407	811	3 466	199	4 612	9 469
IV	1 909	1 753	3 662	1 903	1 193	344	433	3 873	-211	4 482	9 376

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

<sup>a</sup>Incluye ingresos del Fondo de Inversiones de Venezuela. <sup>b</sup>Importaciones de bienes y servicios. Incluye gastos en divisas de Petróleos de Venezuela y convenios. Excluye importaciones al tipo de cambio del mercado libre. <sup>c</sup>Incluye ventas de divisas del Banco Central en el mercado libre. <sup>d</sup>Posición 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. <sup>e</sup>Incluye el efecto de la centralización de los activos en divisas de la industria petrolera. <sup>f</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 18

## VENEZUELA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1975	1980	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Millones de dólares</b>							
<b>Deuda externa total</b>	5 700	29 608	36 208	36 081	33 826	31 636	32 252
Deuda externa pública	...	17 692	29 189	28 717	26 885	25 668	25 099
Deuda externa privada	...	11 916	6 660	7 364	7 303	6 881	7 153
Según plazo:							
A mediano y largo plazo	...	21 588	19 616	23 468	33 370	29 995	28 910
A corto plazo	...	8 020	7 019	7 364	6 941	5 968	7 153
<b>Servicio de la deuda externa total</b>	...	3 475	8 950	6 261	4 997	5 084	4 934
Amortización	...	1 862	5 533	2 891	1 075	1 977	2 260
Intereses <sup>b</sup>	...	1 613	3 417	3 370	3 922	3 107	2 674
<b>Servicio de la deuda externa pública</b>	295	2 126	5 257	5 151	4 249	3 952	2 069
Amortización	240	1 171	2 308	2 378	1 009	1 345	1 358
Intereses	55	955	2 949	2 773	3 240	2 607	2 117
<b>Porcentajes</b>							
<b>Relaciones:</b>							
Deuda externa global/exportaciones de bienes y servicios	60.9	148.3	228.8	214.7	225.4	332.1	285.9
Servicio de la deuda/exportaciones de bienes y servicios	3.2	13.9	56.6	37.3	33.3	53.4	43.7
Pagos netos por concepto de intereses <sup>c</sup> /exportaciones de bienes y servicios	-7.3	-3.3	12.2	7.1	13.5	15.1	11.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de información del Banco Central de Venezuela y de organismos financieros internacionales.  
<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Estimaciones basadas en el movimiento de las partidas pertinentes del balance de pagos.  
<sup>c</sup>El signo menos indica que el saldo neto entre intereses pagados e intereses recibidos es positivo.

Cuadro 19

## VENEZUELA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Variación de diciembre a diciembre</b>							
<b>Indice de precios al consumidor<sup>b</sup></b>	11.0	7.8	7.0	15.6	9.1	12.7	40.3
Alimentos	12.9	6.9	10.6	31.1	19.1	17.9	60.5
<b>Indice de precios al por mayor</b>	17.4	6.2	10.7	23.8	12.9	18.8	48.1
Por procedencia:							
Productos importados	14.2	5.6	10.8	21.9	10.2	10.4	59.1
Productos nacionales	19.4	6.6	10.9	24.9	14.6	23.4	43.7
Por sectores:							
Agropecuarios	13.9	3.2	20.0	20.2	24.7	32.0	49.9
Manufacturados	10.1	6.2	8.9	24.0	9.8	13.0	48.0
Materiales de construcción	6.1	12.6	10.5	35.7	9.5	10.9	26.5
<b>Variación media anual</b>							
<b>Indice de precios al consumidor<sup>b</sup></b>	16.0	9.7	6.3	12.2	11.4	11.6	28.1
Alimentos	18.5	9.7	7.8	17.2	22.4	19.2	41.5
<b>Indice de precios al por mayor</b>	13.8	8.0	7.0	17.5	18.2	15.7	45.7
Por procedencia:							
Productos importados	11.9	7.3	6.0	17.8	15.3	9.2	66.2
Productos nacionales	15.0	8.6	7.5	17.3	19.9	19.4	37.9
Por sectores:							
Agropecuarios	19.8	5.3	14.2	16.3	21.6	33.0	49.3
Manufacturados	11.9	8.4	5.4	17.7	16.8	10.0	45.4
Materiales de construcción	10.9	12.8	4.1	29.4	19.3	9.3	28.5

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Indice de precios al consumidor en el área metropolitana de Caracas.

Cuadro 20

## VENEZUELA: EVOLUCION DE LOS INGRESOS

	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento				
						1983	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>En bolívares corrientes</b>										
<b>Salario mínimo<sup>b</sup></b>										
Urbano	900	900	1 375	1 500	2 010	-	-	52.8	-	33.0
Rural	750	825	1 200	1 200	1 500	-	10.0	45.5	-	25.0
<b>Ingreso promedio por ocupado<sup>c</sup></b>										
Urbano	2 702	2 889	2 901	3 283	3 641	4.9	6.9	0.4	13.2	12.8
Rural	1 476	1 508 <sup>d</sup>	1 512	1 641	2 034	-1.5	2.4	0.9	8.5	28.2
<b>En bolívares de 1980<sup>e</sup></b>										
<b>Salario mínimo<sup>b</sup></b>										
Urbano	639	556	723	675	680	-6.6	-13.0	30.0	-6.6	0.8
Rural	533	510	631	540	508	-6.6	-4.3	23.7	-14.4	-6.0
<b>Ingreso promedio por ocupado<sup>c</sup></b>										
Urbano	2 029	1 927	1 737	1 762	1 679 <sup>d</sup>	-1.6	-5.0	-9.9	1.4	-12.0
Rural	1 108	1 060 <sup>d</sup>	905	881	938 <sup>d</sup>	-7.6	-6.2	-12.6	-2.7	-

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la OCEI, del Banco Central de Venezuela y del Ministerio del Trabajo.  
<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Salarios mensuales, promedios anuales. <sup>c</sup>Ingresos mensuales, promedios anuales. <sup>d</sup>Primer semestre. <sup>e</sup>Deflactados, para el salario mínimo, por el índice de precios al consumidor para el área metropolitana de Caracas correspondiente al cuartil de ingresos más bajo, y para los demás salarios, por el índice general de precios al consumidor para el área metropolitana de Caracas.

Cuadro 21

## VENEZUELA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Miles de millones de bolívares				Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>1. Ingresos corrientes</b>	<b>99.2</b>	<b>107.8</b>	<b>101.0</b>	<b>150.6</b>	<b>38.2</b>	<b>8.7</b>	<b>-6.4</b>	<b>49.2</b>
Ingresos petroleros	60.6	62.1	42.9	66.4	49.3	2.6	-30.9	54.6
Impuesto sobre la renta <sup>b</sup>	51.5	53.3	32.5	47.7	50.9	3.7	-39.1	46.9
Regalía	9.1	8.8	10.4	18.7	40.6	-3.4	19.0	78.7
Otros ingresos tributarios	32.2	34.3	46.0	69.4	24.0	6.5	34.1	51.9
Directos	10.3	12.8	14.3	23.3	18.3	23.6	14.7	62.5
Indirectos	21.9	21.6	31.4	46.2	26.9	-1.6	45.6	47.1
Aduaneros	2.8	4.0	5.0	9.8	11.5	43.0	25.2	95.0
Utilidades cambiarias	14.3	11.1	16.7	24.7	42.0	-22.5	50.1	48.4
Otros	4.8	6.5	9.7	11.7	2.7	34.8	50.5	20.2
Otros ingresos no tributarios	6.4	11.4	12.3	15.0	22.4	77.0	4.9	20.0
<b>2. Gastos corrientes</b>	<b>68.8</b>	<b>73.8</b>	<b>72.2</b>	<b>113.7</b>	<b>27.3</b>	<b>7.2</b>	<b>2.1</b>	<b>57.4</b>
Remuneraciones	20.4	20.2	24.2	36.6	5.3	-0.9	20.0	50.9
Intereses	10.8	12.0	12.7	24.6	58.2	10.6	6.0	93.4
Deuda externa	7.5	7.9	7.1	16.9	89.7	5.3	-10.6	139.6
Deuda interna	3.3	4.0	5.6	7.6	15.3	22.5	37.0	35.6
Transferencias corrientes	32.8	37.3	30.3	45.5	35.3	13.9	-18.8	50.1
Otros gastos corrientes	4.8	4.3	5.0	7.1	33.6	-10.4	17.2	41.9
<b>3. Ahorro corriente (1-2)</b>	<b>30.4</b>	<b>34.1</b>	<b>28.7</b>	<b>36.9</b>	<b>81.3</b>	<b>12.1</b>	<b>-15.8</b>	<b>28.5</b>
<b>4. Gastos de capital</b>	<b>19.5</b>	<b>24.4</b>	<b>31.1</b>	<b>37.7</b>	<b>-4.6</b>	<b>25.3</b>	<b>27.5</b>	<b>21.3</b>
Inversión real	4.0	3.6	9.5	13.4	-12.8	-10.7	163.6	41.3
Otros gastos de capital	15.4	20.8	21.6	24.3	-22.9	30.7	3.8	12.5
<b>5. Gastos totales (2 + 4)</b>	<b>88.3</b>	<b>98.1</b>	<b>103.3</b>	<b>151.4</b>	<b>18.6</b>	<b>11.2</b>	<b>5.3</b>	<b>46.5</b>
<b>6. Déficit (o superávit) fiscal (1-5)</b>	<b>10.9</b>	<b>9.7</b>	<b>-2.3</b>	<b>-0.8</b>				
<b>Financiamiento del déficit (o uso del superávit)</b>	<b>-10.9</b>	<b>-9.7</b>	<b>2.3</b>	<b>0.8</b>				
<b>Interno</b>	<b>-4.8</b>	<b>-4.6</b>	<b>9.5</b>	<b>7.6</b>				
Banco Central	-	6.0	-	17.6 <sup>c</sup>				
Colocaciones de valores	3.6	4.1	14.3	15.1				
Amortización	-4.1	-4.9	-7.5	-11.0				
Variación de reservas (+ significa aumento)	-3.1	-7.5	-1.8	-9.9				
Otro <sup>d</sup>	-1.2	-2.3	4.5	-4.2				
<b>Externo</b>	<b>-6.1</b>	<b>-5.1</b>	<b>-7.2</b>	<b>-6.8</b>				
Desembolsos	-	-	-	0.4				
Amortización	-6.1	-5.1	-7.2	-7.2				

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Incluye impuesto sobre tecnología. <sup>c</sup>Incluye 10 millones de bolívares por concepto de liquidación del Fococam. <sup>d</sup>Incluye deuda agrícola, deuda administrativa, variación del fondo de Amortización, liquidación de activos, y otras fuentes de financiamiento interno.



Cuadro 22

## VENEZUELA: COEFICIENTES RELATIVOS A LA GESTION FISCAL

	1970	1975	1980	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>d</sup>
Ingresos petroleros/ingresos corrientes	60.1	77.4	72.3	56.5	61.0	57.6	42.5	44.1
Ingresos aduaneros/ingresos tributarios indirectos	41.9	35.3	53.2	14.6	12.8	18.6	16.0	21.2
Intereses/gastos corrientes	2.3	1.6	10.4	11.3	14.7	14.5	17.6	21.6
Ahorro corriente/gastos de capital	79.0	104.2	97.7	71.7	156.3	139.9	92.4	97.9
Déficit (o superávit) fiscal/gastos totales	6.1	2.2 <sup>b</sup>	0.8	8.1	12.3 <sup>b</sup>	9.9 <sup>b</sup>	2.2	0.5
Ingresos petroleros/PIB	11.0	26.8	17.8	14.0	14.8	13.4	8.7	9.2
Gastos totales/PIB	19.4	33.9	24.9	26.9	21.6	21.1	20.9	21.0
Déficit (o superávit) fiscal/PIB	1.2	0.7 <sup>b</sup>	0.2	2.2	2.7 <sup>b</sup>	2.1 <sup>b</sup>	0.5	0.1

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Superávit fiscal.

Cuadro 23

## VENEZUELA: INGRESOS Y GASTOS DEL SECTOR PUBLICO CONSOLIDADO

	Miles de millones de bolívares				Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Ingresos totales</b>	138.1	147.0	139.3	200.3	55.3	6.5	-5.4	43.7
Ingresos corrientes		134.0	126.3	185.3			-5.7	46.7
Ingresos de capital		13.0	13.0	15.3			0.3	17.3
<b>Gastos totales</b>	111.7	133.6	146.7	201.4	9.7	19.6	14.0	37.3
Gastos corrientes	74.1	83.9	79.3	117.4	32.5	13.2	-5.5	48.1
De consumo	28.0	30.5	25.0	41.7	6.6	8.9	-18.0	66.8
Transferencias	29.7	36.9	31.6	45.4	-7.7	24.3	-11.6	43.5
Intereses	16.4	16.5	22.7	30.3	58.0	0.8	28.2	33.2
Gastos de capital	37.6	49.7	67.5	84.1	-17.9	29.3	35.9	24.5
Formación de capital	28.7	35.3	49.1	59.7	15.8	22.9	39.0	21.5
Otros gastos de capital	11.7	8.9	14.3	24.3	-24.0	61.2	28.1	32.5
Déficit (o superávit)	26.4	13.4	-7.4	-1.2				
Porcentaje del PIB	...	2.9	1.5	0.2				
<b>Financiamiento del déficit (o uso del superávit)</b>								
Interno	-26.4	-13.4	7.4	1.2				
Externo	-10.0	-7.0	19.8	...				
Externo	-16.4	-6.4	-12.4	...				

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 24

## VENEZUELA: INDICADORES MONETARIOS

	Saldo a fines de año (miles de millones de bolívares)				Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>	1984	1985	1986	1987 <sup>a</sup>
<b>Base monetaria</b>	37.9	46.4	51.0	62.9	-3.6	22.4	10.1	23.2
<b>Dinero (M<sub>1</sub>)</b>	68.9	77.4	95.2	129.1	7.6	12.5	22.8	35.7
<b>Cuasidinero</b>	108.5	115.4	129.8	150.5	9.6	6.4	12.5	16.0
<b>Dinero más cuasidinero (M<sub>2</sub>)</b>	177.3	192.8	224.9	279.6	8.8	8.7	16.6	24.3
<b>Crédito interno</b>	129.0	108.9	191.2	213.6 <sup>b</sup>	-5.6	-15.6	75.7	14.2 <sup>c</sup>
Gobierno	-51.1	-19.3	-46.1	-52.7 <sup>b</sup>	...	...	...	...
Sector privado	177.9	127.0	237.5	266.4 <sup>b</sup>	12.6	-28.6	87.0	20.9 <sup>c</sup>
Ajuste interbancario	2.2	1.2	-0.2	-0.2 <sup>b</sup>	...	...	...	...
	<b>Coefficientes<sup>d</sup></b>							
<b>Multiplicadores monetarios</b>								
M <sub>1</sub> /Base monetaria	1.82	1.67	1.86	2.05				
M <sub>2</sub> /Base monetaria	4.68	4.16	4.41	4.45				
<b>Velocidad de circulación</b>								
<b>PIB/M<sub>1</sub></b>	5.94	5.35	5.19	5.57				

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Al 30 de noviembre de 1987. <sup>c</sup>Variación en doce meses al 30 de noviembre de 1987. <sup>d</sup>Promedios anuales.

Cuadro 25

VENEZUELA: TASAS DE INTERES INTERNAS<sup>a</sup>

	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>b</sup>	1987 <sup>c</sup>			
						I	II	III	IV
<b>Nominales</b>									
<b>Tasas bancarias de corto plazo</b>									
Captaciones <sup>d</sup>	14.0	12.6	10.5	8.9	8.9	8.9	8.9	9.0	8.9
Colocaciones <sup>e</sup>	16.3	14.9	13.7	12.7	12.6	12.6	12.6	12.6	12.6
<b>Tasas hipotecarias</b>									
Captaciones <sup>f</sup>	14.1	13.2	11.4	10.0	9.9	9.9	9.9	9.9	9.9
Colocaciones <sup>g</sup>	17.0	14.6	14.2	13.4	12.5	12.6	12.6	12.4	12.4
<b>Reales<sup>h</sup></b>									
<b>Tasas bancarias de corto plazo</b>									
Captaciones <sup>d</sup>	6.5	-2.6	1.3	-3.4	-22.4	-16.0	-29.3	-18.1	-22.5
Colocaciones <sup>e</sup>	8.7	-0.6	4.2	7.3	-19.7	-13.1	-26.9	-15.4	-19.9
<b>Tasas hipotecarias</b>									
Captaciones <sup>f</sup>	6.7	-2.1	2.1	-2.4	-21.7	-15.2	-28.6	-17.4	-21.8
Colocaciones <sup>g</sup>	9.3	-0.9	4.7	0.6	-19.8	-13.1	-26.9	-15.5	-20.1

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

<sup>a</sup>Tasas anuales promedias. <sup>b</sup>Cifras preliminares. <sup>c</sup>Tasas anuales, promedios trimestrales. Cifras preliminares. <sup>d</sup>Sobre depósitos a plazo en la banca comercial. <sup>e</sup>Sobre préstamos y descuentos de la banca comercial. <sup>f</sup>Sobre certificados de ahorro con denominaciones desde 5 000 bolívares y a plazos de 30 a 180 días en la banca hipotecaria. <sup>g</sup>Préstamos para adquisición de viviendas. <sup>h</sup>Deflacionadas por la variación de precios al consumidor en el área metropolitana de Caracas.