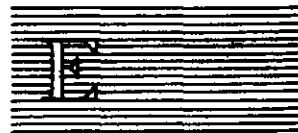


NACIONES UNIDAS

CONSEJO  
ECONOMICO  
Y SOCIAL



RESTRINGIDA

E/CEPAL/R.227/Add.22

Agosto de 1980

ORIGINAL: ESPAÑOL



CEPAL

Comisión Económica para América Latina

**ESTUDIO ECONOMICO  
DE AMERICA LATINA  
1979**

**VENEZUELA**

Esta versión preliminar del *Estudio Económico de América Latina, 1979* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general, que lleva la signatura E/CEPAL/R.227, y en 26 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 como siempre en versión impresa una vez recogidas las observaciones que merezca esta versión preliminar.

### 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", dólares de los Estados Unidos, salvo indicación contraria.

Salvo indicación en contrario, 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

La evolución de la economía se caracterizó en 1979 por una nueva disminución en el ritmo de crecimiento, por un marcado aumento de la inflación y por una reducción considerable en el importante déficit de la cuenta corriente registrado en 1978. La merma en el ritmo de expansión de la actividad económica se debió en parte a la política que se empezó a aplicar a partir de 1978 para aminorar los principales desequilibrios monetarios y financieros —como la inflación y los déficit fiscal y de balance de pagos— que se fueron manifestando progresivamente luego que el auge petrolero diera nuevas dimensiones a la economía venezolana.

Los mecanismos utilizados para poner en práctica la política señalada apuntaron básicamente a la contracción del gasto fiscal y de la liquidez monetaria, los cuales disminuyeron en términos reales. Además, durante la primera parte del año se continuó el control de los precios de los artículos esenciales, aunque ya en el segundo semestre se inició su liberación gradual con miras a reducir las distorsiones en el sistema de precios relativos.

La aplicación de la política general enunciada, junto a las elevadas cotizaciones internacionales del petróleo, condujeron a un crecimiento global más moderado y a una fuerte disminución del déficit fiscal y del desequilibrio de la cuenta corriente del balance de pagos.

Durante 1979 el producto interno bruto aumentó 4.1%, con lo cual continuó la tendencia declinante del ritmo de crecimiento de los años anteriores (7.8% en 1976, 7.6% en 1977 y 4.8% en 1978). Debido a ello, el producto real por habitante permaneció prácticamente estancado en 1979, mientras que el ingreso bruto experimentó un fuerte incremento de 12% a causa del mejoramiento extraordinario que registró la relación de precios del intercambio como resultado de los mejores precios del petróleo. (Véase el cuadro 1.)

La producción sectorial se caracterizó por el gran dinamismo de las actividades ligadas a la exportación; así, la petrolera se incrementó casi 7% y el resto de la minería 17%. En cambio, los sectores orientados a satisfacer la demanda interna crecieron en conjunto sólo 3.6%, aunque cabe destacar el importante aumento de la producción en algunos servicios básicos, como electricidad, gas y agua. El comportamiento de la producción sectorial difirió así notoriamente del que se había venido observando en los años anteriores, durante los cuales fueron precisamente las actividades orientadas al mercado interno las que se expandieron con mayor rapidez, en tanto que declinó persistentemente la producción de petróleo.

Como era de esperar, el menor ritmo de crecimiento de la economía afectó a la ocupación, de modo que el en el empleo total fue de apenas 1%.

El sector externo tuvo en 1979 una evolución muy favorable, que permitió obtener un saldo positivo en la cuenta comercial luego de dos años de cuantiosos déficit. Al mismo tiempo, el saldo adverso de la cuenta corriente se redujo en más de 5 000 millones de dólares. Estos cambios se produjeron principalmente como resultado del gran incremento de las exportaciones de bienes, cuyo valor subió más de 55% a consecuencia de las alzas del precio del petróleo y de los mayores volúmenes de exportación de crudo, aluminio y hierro. A la reducción del desequilibrio externo contribuyó asimismo la evolución de las importaciones de bienes y servicios, cuyo valor, luego de casi cuadruplicarse entre 1973 y 1978 y de aumentar 12% en 1978, se estabilizó casi por completo en 1979.

Por otra parte, el déficit de la cuenta corriente —que ascendió a sólo 200 millones de dólares— fue más que cubierto por el financiamiento externo neto que fue de alrededor de 1 450 millones de dólares. En esta forma fue posible acrecentar las reservas internacionales, que alcanzaron al finalizar el año un valor cercano a los 7 500 millones de dólares y que se recuperaron así parcialmente de la cuantiosa pérdida que ellas experimentaron en 1978.

En cambio, en el transcurso del año el ritmo del proceso inflacionario sufrió una marcada aceleración, que se manifestó especialmente en los precios al consumidor. Estos se elevaron más de 20% en el período comprendido entre diciembre de 1978 y diciembre de 1979; las alzas fueron aún mayores para los productos alimenticios (34%) y para el vestuario y el calzado (40%), los rubros más afectados por la política de liberación de precios que se empezó a poner en práctica en el segundo semestre del año. Los precios al por mayor, si bien tuvieron alzas menos marcadas se elevaron más de 15%, tasa muy superior a la de cualquier año del decenio, con la sola excepción de la registrada en 1974.

Cuadro 1

## VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1974	1975	1976	1977	1978	1979(a)
<b>A. Indicadores económicos básicos</b>						
Producto interno bruto al costo de los factores (millones de dólares de 1970)	14 976	15 754	16 980	18 274	19 155	19 940
Población (millones de habitantes)	12.3	12.7	13.1	13.5	14.0	14.5
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	1 223	1 244	1 297	1 350	1 369	1 380
<b>Tasas de crecimiento</b>						
<b>B. Indicadores económicos de corto plazo</b>						
Producto interno bruto	5.8	5.2	7.8	7.6	4.8	4.1
Producto interno bruto por habitante	2.3	1.7	4.2	4.1	1.4	0.8
Ingreso bruto (b)	31.8	-5.8	5.3	5.7	1.9	12.1
Relación de precios del intercambio	114.7	-8.0	-2.7	1.1	-9.1	36.3
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	130.8	-19.5	5.2	4.7	-3.1	51.5
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	48.1	42.2	28.9	40.9	11.9	-
Precios al consumidor (c)						
Diciembre a diciembre	11.6	8.0	6.9	8.1	7.0	20.7
Variación media anual	8.3	10.2	7.7	7.8	7.1	12.3
Dinero	43.6	50.6	16.6	26.8	19.1	8.9
Sueldos y salarios	17.8	13.4	10.2	9.8	...	...
Tasa de desocupación (d)	...	7.2	6.0	4.5	5.0	...
Ingresos corrientes del gobierno	165.1	-3.9	-6.8	6.2	-0.9	24.7
Gastos totales del gobierno	98.5	9.6	11.8	13.7	1.0	-0.5
Superávit o déficit fiscal/gastos totales del gobierno (d)	44.2	26.4	-9.4	-20.2	-21.7	-1.8
<b>Millones de dólares</b>						
<b>C. Sector externo</b>						
Saldo del comercio de bienes y servicios	6 616	2 236	664	-2 626	-4 477	649
Saldo de la cuenta corriente	5 873	2 172	486	-3 048	-5 330	-200
Variación de las reservas internacionales netas	4 469	2 689	27	-215	-1 894	1 250
Deuda externa (e)	1 493	1 262	2 961	4 426	6 921	...

(a) Cifras preliminares.

(b) Producto interno bruto más efecto de la relación de precios del intercambio.

(c) Índice del costo de la vida para el área metropolitana de Caracas.

(d) Porcentaje.

(e) Desembolsada, pública y privada garantizada por el Estado, de largo y mediano plazo.

Por otra parte, como consecuencia del corte restrictivo de la política monetaria la cantidad de dinero aumentó sólo 9%, con lo cual continuó la tendencia descendente que mostró el crecimiento de la oferta monetaria ya en 1978. Esto, más la elevación simultánea del nivel de precios, produjo una relativa escasez de medios de pago, especialmente en el primer semestre de 1979.

Finalmente, las cuentas del gobierno central arrojaron un déficit de 900 millones de bolívares, monto equivalente a sólo 2% de los egresos fiscales. Cabe recordar que en 1978 ese déficit había sido de 11 000 millones de bolívares, y que equivalió a casi 22% de los gastos efectuados por el gobierno central en ese año. (Véase otra vez el cuadro 1.)

## 2. La evolución de la actividad económica

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

Durante 1979 se contrajo marcadamente el ritmo de crecimiento de la oferta global. Este apenas superó el 1% y equivalió así a la cuarta parte de la tasa registrada en 1978, no obstante que durante ese año la actividad económica había crecido sólo en forma moderada. En efecto, en 1979 el

producto interno bruto subió 4%, es decir, poco menos que el año anterior. Las importaciones reales de bienes y servicios, en cambio, experimentaron una disminución de 7%, cayendo así a un nivel inferior al de 1977. (Véase el cuadro 2.) Sin embargo, por el extraordinario crecimiento (80%) del volumen de las importaciones en el trienio 1975-1978, el coeficiente de importaciones siguió siendo muy alto en 1979 y alcanzó una magnitud (31.5%) que superó holgadamente la de alrededor de 20% que era habitual a comienzos de los años setenta.

Cuadro 2

## VENEZUELA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de bolívares a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas de crecimiento.		
	1977	1978	1979(a)	1970	1979(a)	1977	1978	1979(a)
	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
<b>Oferta global</b>	<b>102 269</b>	<b>106 930</b>	<b>108 208</b>	<b>119.5</b>	<b>131.4</b>	<b>12.5</b>	<b>4.6</b>	<b>1.2</b>
Producto interno bruto a precios de mercado	75 465	79 102	82 345	100.0	100.0	7.6	4.8	4.1
Importaciones de bienes y servicios (b)	26 804	27 828	25 863	19.5	31.4	29.0	3.8	-7.1
<b>Demanda global</b>	<b>102 269</b>	<b>106 930</b>	<b>108 208</b>	<b>119.5</b>	<b>131.4</b>	<b>12.5</b>	<b>4.6</b>	<b>1.2</b>
Demanda interna	93 298	98 015	99 041	94.0	120.3	14.3	5.1	1.0
Inversión bruta interna	...	...	...	27.0	...	...	...	...
Inversión bruta fija	34 392	34 101	...	22.0	...	29.6	-0.8	...
Pública	15 906	17 452	...	7.0	...	23.0	9.7	...
Privada	18 486	16 649	...	15.0	...	35.9	-9.1	...
Variación de las existencias (c)	...	...	...	5.0	...	...	...	...
Consumo total	58 906(c)	63 914(c)	...	67.0	...	6.9(c)	8.5(c)	...
Gobierno general	12 895	13 434	...	13.4	...	6.5	4.2	...
Privado	46 011(c)	50 480(c)	...	53.6	...	7.0(c)	9.7(c)	...
Exportaciones de bienes y servicios (b)	8 971	8 915	9 167	25.5	11.1	-3.0	-0.7	2.8

Fuente: 1970-1978, cálculos de la CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Venezuela; 1979, estimaciones de la CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

(a) Cifras preliminares.

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

(c) Variación de existencias incluida en el consumo privado.

Por el lado de la demanda global, los componentes internos experimentaron en conjunto un muy leve incremento de 1% y aunque se carece de información oficial sobre la evolución de sus elementos, parece razonable pensar que la formación bruta de capital fijo se haya reducido alrededor de 3%, acentuándose así la tendencia decreciente que se observó en ella ya en 1978.<sup>1</sup> Este hecho, si bien contrastó fuertemente con los notables incrementos de la inversión fija en el trienio 1975-1977, durante los cuales ésta aumentó a una tasa de más de 25% al año, debe situarse en el marco de la política de control de los desequilibrios financieros que se había venido aplicando en los dos últimos años en Venezuela. Es preciso considerar, además, que gracias a su acelerado crecimiento durante el trienio 1975-1977, la inversión fija llegó a representar en 1977 el 45% del producto interno bruto, coeficiente que duplicó el relativamente alto registrado en 1970 y que difícilmente podía mantenerse por un período prolongado.

También en el consumo se advirtió un comportamiento restrictivo; se estima que tanto el consumo público como el privado aumentaron entre 2 y 3%, incrementos éstos bastante inferiores a los de los años precedentes. Es probable que el menor ritmo de crecimiento del consumo privado haya estado relacionado en buena medida con la aceleración del proceso inflacionario, el cual, dada la

<sup>1</sup> Esta baja se originó en la disminución de alrededor de 10% que experimentaron en términos reales las importaciones de bienes de capital —que representan aproximadamente 30% de la inversión fija— y en el incremento de apenas 1% que tuvo en 1979 el sector de la construcción —que aporta cerca de 60% de aquélla.

insuficiencia de los mecanismos para reajustar los sueldos y salarios, debió de erosionar el poder adquisitivo de una parte considerable de los trabajadores.

En cambio, las exportaciones reales —que habían disminuido persistentemente desde 1973— experimentaron una recuperación al crecer casi 3%. No obstante, el cuántum exportado en 1979 fue todavía 30% más bajo que en 1970.

b) *La evolución de los principales sectores*

i) *El petróleo.* El producto del sector petrolero tuvo un repunte significativo en 1979, al incrementarse 7% en términos reales. Con ello se modificó la tendencia de los años 1977 y 1978, durante los cuales el producto del sector petrolero disminuyó 4% y 1%, respectivamente, debido a la política de conservación de los recursos básicos impulsada por el gobierno. (Véase el cuadro 3.)

Cuadro 3

VENEZUELA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONOMICA AL COSTO DE LOS FACTORES								
	Millones de bolívares a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1977	1978	1979(a)	1970	1979(a)	1977	1978	1979(a)
Agricultura	4 634	4 938	5 185	7.5	6.5	7.6	6.6	5.0
Petróleo	6 905	6 819	7 290	22.2	9.2	-3.8	-1.2	6.9
Extracción	5 378	5 236	5 702	18.5	7.2	-4.0	-2.6	8.9
Refinación	1 527	1 583	1 588	3.7	2.0	-3.0	3.7	0.3
Minería (excluye petróleo)	640	564	660	1.4	0.8	-11.4	-11.9	17.0
Industria manufacturera	9 307	9 798	10 249	11.3	12.9	4.1	5.3	4.6
Construcción	5 637	6 210	6 272	3.8	7.9	24.6	10.2	1.0
Subtotal bienes	<u>27 123</u>	<u>28 329</u>	<u>29 656</u>	<u>46.2</u>	<u>37.4</u>	<u>5.7</u>	<u>4.4</u>	<u>4.7</u>
Electricidad, gas y agua	1 626	1 707	2 032	1.7	2.6	7.3	5.0	19.0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	9 743	10 547	11 074	10.9	14.0	12.3	8.3	5.0
Subtotal servicios básicos	<u>11 369</u>	<u>12 254</u>	<u>13 105</u>	<u>12.6</u>	<u>16.6</u>	<u>11.6</u>	<u>7.8</u>	<u>7.0</u>
Comercio, restaurantes y hoteles	8 354	8 422	8 312	11.0	10.5	3.8	0.8	-1.3
Establecimientos financieros, seguros y bienes inmuebles	9 890	10 316	10 626	12.9	13.4	3.5	4.3	3.0
Servicios comunales, sociales y personales	15 913	16 817	17 490	17.3	22.1	13.7	5.7	4.0
Subtotal otros servicios	<u>34 157</u>	<u>35 555</u>	<u>36 428</u>	<u>41.2</u>	<u>46.0</u>	<u>8.1</u>	<u>4.1</u>	<u>2.5</u>
<b>Producto interno bruto total (b)</b>	<b><u>72 366</u></b>	<b><u>75 854</u></b>	<b><u>78 964</u></b>	<b><u>100.0</u></b>	<b><u>100.0</u></b>	<b><u>7.6</u></b>	<b><u>4.8</u></b>	<b><u>4.1</u></b>

Fuente: 1970-1978, cálculos de la CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Venezuela; 1979, estimaciones de la CEPAL sobre la base de cifras oficiales.

(a) Cifras preliminares.

(b) La suma de las actividades no coincide con el total por el método general aplicado en el cálculo, que consistió en extrapolar independientemente cada actividad y el total.

La elevación del producto petrolero en 1979 se debió especialmente a la contribución que realizó Venezuela a fin de subsanar el déficit de petróleo ocasionado en el mercado internacional por la interrupción de las exportaciones de crudo de Irán; y a esto se agregó también la necesidad de satisfacer el mayor consumo interno. La producción de petróleo crudo se incrementó casi 9% con lo que llegó a 2.35 millones de barriles diarios, en tanto que sus exportaciones aumentaron algo más de 11%, ascendiendo a un total de 2.1 millones de barriles diarios. En cambio, la producción de petróleo refinado se mantuvo prácticamente estancada y las exportaciones cayeron 5% como consecuencia del incremento de 11% que tuvo el consumo interno y que en términos físicos equivalió casi exactamente al menor volumen exportado. (Véase el cuadro 4.)

En esta forma, durante 1979 continuó la tendencia observada en años anteriores a aumentar el consumo interno de petróleo refinado a costa de reducir las exportaciones, con lo cual las exportaciones de petróleo refinado disminuyeron algo más de 10% en el período 1976-1979, mientras el

consumo interno creció casi 30% en dicho lapso. Estas tendencias divergentes de las exportaciones y del consumo interno, y la enorme diferencia de precios existente entre el mercado internacional y el interno provocaron cuantiosas pérdidas de ingresos en la industria petrolera.<sup>2</sup>

Cuadro 4

VENEZUELA: ALGUNOS INDICADORES RELATIVOS AL PETRÓLEO Y AL HIERRO

	1976	1977	1978	1979(a)	Tasas de crecimiento			
					1976	1977	1978	1979(a)
<b>Petróleo (millones de barriles)</b>								
<b>Producción</b>								
Petróleo crudo	840	817	790	860	-1.9	-2.7	-3.3	8.9
Petróleo refinado	360	354	359	360	13.9	-1.7	1.4	0.3
Exportación	781	717	716	755	2.6	-8.2	-0.1	5.4
<b>Consumo interno de petróleo refinado</b>								
Petróleo crudo	502	482	454	506		-4.0	-5.8	11.5
Petróleo refinado	279	235	262	249	24.6	-15.8	11.5	-5.0
Reservas	18 229	18 039	18 272	18 712	-1.1	-1.0	1.3	2.4
Vida teórica de las reservas (b)	21.7	22.1	23.1	21.8	0.9	1.8	4.5	-5.6
<b>Gas</b>								
Producción (millones de m <sup>3</sup> )	37 135	37 512	34 842	36 943	-2.4	1.1	-7.1	6.0
<b>Hierro (millones de toneladas)</b>								
<b>Producción</b>								
Aprovechado (porcentajes)	92.0	93.0	93.4	93.7	3.5	0.8	0.4	0.3
Desperdiciado (porcentajes)	8.0	7.5	6.6	6.3	-27.4	-6.3	-12.0	-4.5
<b>Exportación</b>								
Producción	18.7	13.7	13.5	16.3	-25.0	-26.7	-1.5	20.7
Exportación	15.7	11.9	12.8	13.6	-27.6	-24.2	7.6	6.3

Fuente: Presidente de Venezuela, Mensaje al Congreso de la República, marzo de 1979.

(a) Cifras preliminares.

(b) Reservas divididas por la producción de petróleo crudo del año correspondiente.

No obstante, los ingresos totales nominales percibidos por la industria petrolera tuvieron en 1979 un incremento de 54%. Aunque este aumento se debió en parte a los mayores volúmenes producidos y exportados, su causa principal fue el excepcional aumento del precio medio de exportación, que subió desde cerca de 14 dólares por barril en 1978 a casi 20 dólares en 1979.

Los ingresos provenientes de las exportaciones, que representan casi 97% de los ingresos totales de la industria, crecieron así 58%, en tanto que los provenientes del consumo interno se incrementaron cerca de 6%. Por su parte, los gastos de la industria petrolera aumentaron 28%, como resultado de la expansión de sus actividades y del efecto de la inflación sobre sus costos. A raíz de la evolución de los ingresos y gastos totales, la industria petrolera obtuvo un incremento extraordinario de 92% en sus utilidades brutas, las cuales ascendieron a cerca de 9 000 millones de dólares.

Durante 1979 la industria petrolera realizó inversiones por algunos 6 000 millones de bolívares (unos 1 400 millones de dólares), con el objeto de mantener y ampliar el potencial productivo de la industria.<sup>3</sup> Casi 50% de ellas se destinó a incrementar la capacidad de producción, 27% a ampliar las refinerías y 18% a labores de exploración.

A su vez, la producción de gas, subproducto del petróleo, aumentó 6%, y se incorporaron más de 40 kilómetros de nuevos gasoductos a una red total de 3 700 kilómetros.

ii) *La minería.* El sector minero tuvo en 1979 una notable recuperación. Su producto, que venía decreciendo desde 1975, se elevó 17%, primordialmente merced al gran aumento (21%) que experimentó la producción de hierro. La extracción de este metal, que genera 80% del valor del producto minero, se vio alentada por la recuperación de la industria siderúrgica mundial y por un

<sup>2</sup>En 1978 los precios internacionales de la gasolina equivalían de 1.9 a 3.7 veces los precios internos, según fuese el nivel del octanaje y se estimaba que, en consecuencia, los automovilistas venezolanos recibían un subsidio implícito de alrededor de 600 millones de dólares. Dados, por una parte, los aumentos del consumo interno de gasolina y del precio internacional de los combustibles ocurridos en 1979 y, por otra, la mantención del precio interno de la gasolina, el monto de ese subsidio debió volver a subir fuertemente ese año.

<sup>3</sup>A fin de lograr estos objetivos, el plan de inversiones de la industria petrolera prevé la inversión de alrededor de 65 000 millones de bolívares en el quinquenio 1980-1984.

extraordinario aumento del consumo interno. En efecto, este último se elevó 40% en tanto que el volumen exportado subió 6%. Del total de la producción de hierro, se exportó cerca del 85%, la mayor parte a Europa (62%) y el resto a los Estados Unidos.

Otras actividades mineras que se expandieron fueron las de producción de diamantes (6%) y de oro (8%). En contraste, la producción de carbón cayó 30%.

iii) *La agricultura.* El sector agropecuario perdió en 1979 parte del notable dinamismo observado en años anteriores, al descender el ritmo de crecimiento de su producción desde alrededor de 7% en 1976-1977 a poco más de 5% en 1979.

Esta expansión más pausada se debió en parte a que en 1979 la producción agrícola aumentó 4.7%, algo menos que en 1978; obedeció también a la merma en el ritmo de crecimiento del sector pesquero, de 10% en 1978 a 1% en 1979, y a la disminución de casi 6% en la producción del subsector forestal. El subsector pecuario tuvo en cambio un incremento de más de 6%. (Véase el cuadro 5.) En

Cuadro 5

VENEZUELA: VALOR Y VOLUMEN DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1976	1977	1978	1979(a)	Tasas de crecimiento (porcentaje)			
					1976	1977	1978	1979
<u>Valor</u> (millones de bolívares a precios de 1968)								
<b>Sector agropecuario</b>	5 048	5 552	6 053	6 373	-5.6	10.0	9.0	5.3
Agrícola	1 920	2 381	2 509	2 627	-12.9	24.0	5.4	4.7
Cereales	325	701	745	856	-34.2	115.7	6.3	14.9
Raíces y tubérculos	190	233	236	248	-8.0	22.6	1.3	5.1
Textiles y oleaginosas	223	244	224	188	-16.5	9.4	-8.2	-16.1
Frutas	347	354	392	406	3.3	2.0	10.7	3.6
Hortalizas	156	153	167	176	15.6	-1.9	9.2	5.4
Café, cacao y otros	635	658	697	702	-11.4	3.6	5.9	0.7
Granos leguminosos	44	38	48	51	-8.3	-13.6	26.3	6.3
Animal	2 593	2 632	2 887	3 069	1.7	1.5	9.7	6.3
Pesquero	100	101	111	112	-2.8	1.0	9.9	0.9
Forestal	59	45	70	66	-28.4	-23.7	55.6	-5.7
Servicios y mejoras agrícolas	289	307	385	406	-9.3	6.2	25.4	5.5
Productos elaborados	89	86	93	93	1.4	-3.4	8.1	-
<u>Volumen</u> (miles de toneladas)								
<b>Principales productos agrícolas</b>								
Arroz	206	514	544	653	-43.2	149.5	5.8	20.0
Maíz	417	774	804	848	-36.1	85.6	3.9	5.5
Sorgo	124	291	340	429	76.3	134.7	16.8	26.2
Cambur	859	898	957	962	-	4.5	6.6	0.5
Naranjas	250	258	342	369	-17.9	3.2	32.6	7.9
Café	40	59	60	62	-37.6	47.5	1.7	3.3
Caña de azúcar	6 039	4 433	4 939	4 400	10.1	-26.6	11.4	-10.9
Plátano	363	406	455	500	-1.8	11.8	12.1	9.9
Papas	132	196	201	225	-12.9	48.5	2.6	11.9
<b>Principales productos pecuarios</b>								
Leche (b)	1 162	1 206	1 237	1 264	-2.1	3.8	2.6	2.2
Bovino (c)	1 371	1 444	1 526	1 675	-0.8	5.3	5.7	9.8
Porcino (c)	1 296	1 408	1 520	1 568	3.4	8.6	8.0	3.2
Aves (d)	120	110	129	143	14.8	-8.3	17.3	10.9
Huevos de consumo (e)	1 538	1 639	1 845	1 951	-2.9	6.6	12.6	5.7

Fuente: Presidente de Venezuela, Mensaje al Congreso de la República, marzo de 1980.

- (a) Cifras preliminares.
- (b) Millones de litros.
- (c) Miles de cabezas.
- (d) Millones de cabezas.
- (e) Millones de unidades.



él destacaron los aumentos en la producción de aves y huevos (alrededor de 11% y 6%, respectivamente), de ovinos (11%) y de bovinos (10%). En cambio, la producción de leche creció sólo 2% y fue insuficiente para satisfacer la demanda interna.

El comportamiento de los cultivos fue disímil. Algunos como el arroz, el sorgo y el sisal mostraron incrementos superiores a 20%, como resultado de la mayor superficie sembrada en el primero de estos productos, y de las mejoras tecnológicas en los otros dos. La producción de papas, frijoles, ajos, tomates y de algunos frutos registró aumentos de alrededor de 10%, en tanto que la de maíz, café y ciertas hortalizas se incrementó alrededor de 5%. Los cultivos de algodón y caña de azúcar, en cambio, experimentaron bajas de 10%, debido a la menor superficie sembrada y a la caída del rendimiento en el caso del algodón, y a la baja de este último en la caña de azúcar. (Véase otra vez el cuadro 5.)

iv) *La industria manufacturera.* Durante 1979 el producto de la industria manufacturera aumentó 4.6%, contra algo más de 5% registrado en 1978 y más de 10% anual entre 1972 y 1976.

Esta disminución en el ritmo de crecimiento ocurrió no obstante que las empresas manufactureras de propiedad pública expandieron su producción aproximadamente 35% entre enero y septiembre, con respecto al mismo período de 1978, principalmente por el marcado crecimiento de la producción de aluminio y acero.

En cambio, se estima que la evolución del sector manufacturero privado habría sido bastante menos dinámica que en 1978 a causa de la contracción de la industria textil y de la menor producción de material de transporte y de maquinaria eléctrica. Entre los diversos factores que llevaron a este resultado estuvieron el menor crecimiento de la demanda agregada interna, el mayor costo de los insumos nacionales e importados, la relativa escasez de crédito, las alzas de los tipos de interés y, finalmente, la incertidumbre provocada por el cambio de administración.

Entre las empresas públicas para las cuales se dispone de información, y que en los casos del acero, el aluminio y la petroquímica cubren el total de la producción nacional, la Siderurgia de Orinoco (SIDOR) alcanzó en 1979 metas de gran significación en la producción de acero, al entrar en operación nuevas instalaciones de vaciado, colada continua, reducción y otras. Las inversiones realizadas en el establecimiento o ampliación de estas instalaciones ascendieron a un monto acumulado de cerca de 1 800 millones de dólares y permitieron producir cerca de 1.3 millones de toneladas de acero, cifra casi 90% superior a la registrada el año anterior. (Véase el cuadro 6.)

Cuadro 6

VENEZUELA: PRODUCCION INDUSTRIAL DE ALGUNAS EMPRESAS PUBLICAS

	Miles de toneladas				Tasas de crecimiento			
	1976	1977	1978	1979(a)	1976	1977	1978	1979
Acero (b)	752	678	679	1 283	-18.2	-9.8	0.1	89.0
Aluminio	50	41	75	228	-4.5	-18.0	82.9	204.0
Alcasa (c)	50	41	61	106	-4.5	-18.0	48.8	73.8
Venalum (d)	-	-	14	122	-	-	-	771.4
Productos químicos (e)	415	447	449(f)	557(f)	...	7.7	0.4	24.1
Azúcar (g)	175	183	143	141	-8.3	4.6	-21.9	-1.4
Electricidad (h)(i)	9 914	11 201	11 380	13 355	...	13.0	1.6	17.4

Fuente: Presidente de la República, Mensaje al Congreso de la República, años 1976-1980.

(a) Cifras preliminares.

(b) Siderúrgica del Orinoco (SIDOR).

(c) Aluminio del Caroní S.A.

(d) Industria Venezolana de Aluminio.

(e) Petroquímica de Venezuela (PEQUIVEN).

(f) Volumen de las ventas.

(g) Centrales Azucareros (CENAZUCA).

(h) Electrificación del Caroní (EDELCA).

(i) Millones de kWh.

Los desembolsos por inversiones en infraestructura, edificaciones, equipos y maquinaria realizados en 1979 en el sector siderúrgico ascendieron a un monto equivalente a más de 500 millones de dólares. Estas inversiones, sumadas a las que se habían venido realizando en años anteriores, permitirán continuar la expansión de esta industria; se estima que para 1980 sus ventas se incrementarán alrededor de 50%, y superarán los 3 millones de toneladas.

La industria de aluminio tuvo también en 1979 una fuerte expansión, pues se triplicó la producción del año anterior con la ampliación de las empresas Venalum y Alcasa. Del total de la producción de alrededor de 230 000 toneladas, se exportó el 60%, principalmente a Japón, y el 40%, restante se destinó a satisfacer la demanda nacional, que continuó creciendo con rapidez. Puesto que hay proyectos de inversión en curso, este sector seguirá expandiéndose en 1980; se estima que la producción de Venalum, empresa que aporta más de la mitad de la producción total del sector, se incrementará cerca de 80%.

Otra industria pública que acrecentó su actividad fue PEQUIVEN, que depende ahora directamente de Petróleos de Venezuela. Su producción aumentó 24% y tuvo un valor equivalente a cerca de 80 millones de dólares.

En cambio, la producción de azúcar de las empresas públicas organizadas en el consorcio CENAZUCA tuvo una leve caída de 1.5% en relación con la zafra precedente, como resultado del menor rendimiento medio de la caña.

La producción de la industria automotriz experimentó asimismo una baja de 16% en los primeros nueve meses del año, a raíz del cese de operaciones de las empresas Chrysler de Venezuela y Ensambladora Carabobo y de la acumulación de existencias en años anteriores. Durante 1979 se tomaron importantes decisiones en materia de política automotriz; entre ellas destacaron los convenios con Bolivia sobre negociaciones conjuntas con las empresas Ford y Renault para la compra de motores, y los convenios de compra y venta de partes y piezas automotrices con Perú y Colombia. Estos acuerdos se realizaron dentro del marco de la política automotriz definida en el Acuerdo de Cartagena, que asigna a cada país miembro la producción exclusiva de modelos o partes de vehículos que luego son vendidos en todos los países del Grupo Andino. Durante el año se lograron también acuerdos con la General Motors para la fabricación de motores de más de 2 000 centímetros cúbicos, y con algunas empresas japonesas. Se prevé una participación cada vez mayor de elementos locales en la fabricación de partes y componentes de vehículos automotores.

v) *La construcción.* El sector de la construcción sufrió en 1979 un virtual estancamiento. Su producto se incrementó apenas 1%, tras los extraordinarios aumentos de alrededor de 20% registrados en promedio entre 1975 y 1977, y el de 10% logrado en 1978. (Véase otra vez el cuadro 3.) Si bien no era posible esperar que la construcción continuara expandiéndose a un ritmo anual de 20%, ya que ello habría significado que su producto se duplicara cada cuatro años, el bajísimo incremento obtenido en 1979 resultó sorprendente.

Influyó en este descenso la evolución más pausada que mostró en 1979 la inversión pública en edificación e infraestructura, no obstante que los gastos en este tipo de obras se incrementaron considerablemente en algunas empresas estatales como Petróleos de Venezuela y Electrificación del Caroní. Se sumó a ello la existencia de una cuantiosa deuda del Estado con los contratistas, estimada en alrededor de 8 000 millones de bolívares (unos 1 800 millones de dólares), la que desalentó la iniciación de nuevas obras y la continuación de las ya comenzadas.

Por otra parte, la política de restricción del crédito adaptada a fin de controlar el proceso inflacionario afectó tanto a los constructores de viviendas como a los eventuales adquirentes y contribuyó además a elevar los costos de la construcción. Como consecuencia, la edificación habitacional privada, que representó más del 60% de la construcción de viviendas, bajó 20% en 1979. Esta baja no pudo ser compensada totalmente por el incremento de 32% que ocurrió en la edificación iniciada por el sector público, de manera que el total de viviendas construidas en el año (73 200) fue 3% más bajo que en 1978.

En el segundo semestre se adoptó una serie de medidas e incentivos para estimular la construcción emprendida por el sector privado, especialmente aquella de interés social. Con este fin se ofrecieron créditos a los constructores y compradores de este tipo de viviendas y se otorgaron incentivos tributarios cuyos efectos deberían hacerse sentir en 1980.

c) *El empleo*

De acuerdo a los datos suministrados por la encuesta de hogares de la Oficina Central de Estadística e Informática, la ocupación se elevó sólo algo más de 1% entre el primer semestre de 1978 a igual período de 1979, siguiendo la tendencia iniciada en 1975 a un crecimiento cada vez más lento de la ocupación, con tasas que disminuyeron sistemáticamente de 6% en 1976 a apenas poco más de 1% en 1979. (Véase el cuadro 7.)

Cuadro 7

## VENEZUELA: OCUPACION POR SECTORES ECONOMICOS

	Miles de personas				Tasas de crecimiento			
	1976	1977	1978	1979(a)	1976	1977	1978	1979(b)
Producción de bienes	1 595	1 671	1 719	1 698	5.8	4.8	2.9	-0.2
Agricultura	695	684	646	622	2.5	-1.6	-5.6	-4.5
Petróleo y minería	43	52	50	55	4.6	20.9	-3.8	7.8
Manufacturas	577	613	665	652	6.8	6.2	8.5	-0.2
Construcción	280	322	358	369	11.8	15.0	11.2	6.6
Servicios básicos	252	289	318	324	4.7	14.7	10.0	5.2
Electricidad, gas y agua	41	40	45	46	3.6	-2.4	12.5	4.5
Transporte y comunicaciones	211	249	273	278	4.9	18.0	9.6	5.3
Otros servicios	1 797	1 865	1 920	1 979	5.0	3.8	2.9	3.7
Comercio	673	680	688	713	4.8	1.0	1.2	13.4
Finanzas	136	154	167	174	5.0	13.2	8.4	6.7
Otros	985	1 029	1 061	1 090	3.9	4.5	3.1	2.5
<b>Total</b>	<b>3 645</b>	<b>3 826</b>	<b>3 957</b>	<b>4 001</b>	<b>6.0</b>	<b>5.0</b>	<b>3.4</b>	<b>1.1</b>

Fuente: Oficina Central de Estadística e Informática (OCEI), *Encuesta de hogares*.

(a) Primer semestre.

(b) Primer semestre de 1979, con respecto a igual período de 1978.

Según la misma fuente, la mayor parte de los 82 000 nuevos empleos creados entre el primer semestre de 1978 y el período correspondiente de 1979 se habría generado en el comercio y en la construcción, sectores en los cuales el empleo habría aumentado más de 13% y cerca de 7%, respectivamente. Por último, entre los lapsos señalados, el número de desocupados habría subido de 206 000 a 218 000 personas, con lo cual la tasa de desempleo abierto habría pasado de 5% en 1978 a 5.2% en 1979.

Aunque probablemente las cifras referentes a la ocupación y la desocupación reflejan correctamente la *dirección* de los cambios ocurridos en ambas variables durante 1979, ellas son difíciles de conciliar con las referentes a la evolución sectorial del producto y con el crecimiento probable de la fuerza de trabajo.

En efecto, los altos ritmos de crecimiento que según la encuesta de hogares habría tenido la ocupación en el comercio y en la construcción (13.4 y 6.7%, respectivamente) contrastan fuertemente con los de -1.3% y de 1% que habrían mostrado los respectivos productos sectoriales. Una incompatibilidad similar, aunque menos marcada, se advierte al comparar las tasas de aumento de la ocupación (6.7%) y del producto (3%) en el sector financiero. En contraste con las muy marcadas bajas de la productividad de la mano de obra que habrían ocurrido en estos sectores conforme a las cifras citadas, en el sector agropecuario aquélla se habría elevado de manera extraordinaria: mientras la ocupación habría disminuido 4.5% el producto se habría incrementado 5%, prolongando así la tendencia de los dos años anteriores, durante los cuales el producto agropecuario habría subido casi 15% al tiempo que el empleo bajaba más de 7%. (Véanse otra vez los cuadros 3 y 7.)

Por otra parte, de ser efectivas las cifras referentes a la ocupación y a la desocupación totales procedentes de la encuesta de hogares, la fuerza de trabajo se habría incrementado en poco menos de 2.3% entre el primer semestre de 1978 y el período equivalente de 1979, tasa que resulta excepcionalmente baja incluso si se supone que a raíz de la reducción en el ritmo de crecimiento económico y de una política más estricta de inmigración, hubiese disminuido en forma marcada el flujo neto de inmigrantes a Venezuela.

Preciso es concluir, en consecuencia, que el empleo creció más que lo que las cifras oficiales revelan o, lo que parece más probable, que la desocupación se elevó por encima de lo que ellas señalan.

### 3. El sector externo

#### a) El comercio exterior

i) *Las exportaciones de bienes.* En 1979 el valor de las exportaciones de bienes experimentó un extraordinario incremento (56%) y llegaron a casi 14 300 millones de dólares. Este aumento excepcional se debió principalmente al alza del valor unitario de las exportaciones, en especial del petróleo, cuyo precio medio de exportación se elevó cerca de 45%. Al mismo tiempo, el volumen de las exportaciones subió 6%, interrumpiendo así la marcada y persistente declinación que había exhibido durante el quinquenio precedente. (Véase el cuadro 8.)

Cuadro 8

VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR						
	1974	1975	1976	1977	1978	1979
<u>Tasas de crecimiento</u>						
Exportaciones de bienes						
Valor	135.7	-19.1	4.1	3.4	-5.1	55.8
Valumen	-11.6	-24.2	-1.8	-7.2	-5.1	6.0
Valor unitario	166.7	6.8	6.0	11.4	0.0	47.0
Importaciones de bienes						
Valor	47.5	41.0	32.1	43.3	6.6	-2.9
Volumen	18.7	21.5	21.2	30.1	-3.1	-10.0
Valor unitario	24.2	15.1	9.0	10.2	10.0	7.8
Relación de precios del intercambio	114.7	-8.0	-2.7	1.1	-9.1	36.3
<u>Indices (1970 = 100)</u>						
Relación de precios del intercambio	307.7	283.2	275.5	278.4	253.1	345.0
Poder de compra de las exportaciones de bienes	263.2	183.5	175.3	164.4	141.9	205.0
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios	271.4	186.1	180.1	173.3	156.9	220.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

Aunque la expansión del cuántum de las exportaciones derivó fundamentalmente del aumento de algo más de 5% del volumen de las ventas externas de petróleo, se debió también en parte al acusado crecimiento de las ventas de aluminio. En efecto, el valor de éstas casi se sextuplicó y alcanzó a cerca de 160 millones de dólares. Sobrepasó así en 20 millones de dólares el valor de las exportaciones de hierro, que habían sido tradicionalmente las segundas en importancia y que durante 1979 se incrementaron en algo más de 4%. (Véase el cuadro 9.)

Cuadro 9

VENEZUELA: EXPORTACIONES POR GRUPOS DE PRODUCTOS, 1976-1979									
	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1976	1977	1978	1979	1970	1979	1977	1978	1979
Petróleo y derivados	8 707	9 226	8 705	13 746	90.5	96.2	6.0	-5.6	57.9
Mineral de hierro	355	164	128	143	5.3	1.0	-53.8	-22.0	11.7
Aluminio	10	10	28	157	0.3	1.1	-	180.0	460.7
Varios	270	261	312	243	3.9	2.7	-3.3	19.5	-22.1
Total	9 342	9 661	9 173	14 289	100.0	100.0	3.4	-5.1	55.8

El notable crecimiento de las exportaciones de aluminio, que alcanzaron alrededor de 130 000 toneladas, fue el fruto de las cuantiosas inversiones realizadas en los últimos años y que en 1980 deberían hacer posible la exportación de más de 200 000 toneladas.

En cambio, el valor del resto de las exportaciones, que equivale a menos de 3% del valor total de las ventas externas, bajó 20% debido principalmente a las menores exportaciones de café.

ii) *Las importaciones de bienes.* Luego de aumentar al extraordinario ritmo de 40% al año entre 1973 y 1977 y de incrementarse cerca de 7% en 1978, el valor de las importaciones disminuyó casi 3% en 1979. Esto se debió principalmente a una baja de 10% en el volumen, ya que el precio medio de los bienes importados subió casi 8%. (Véase otra vez el cuadro 8.)

Entre los productos importados cuyas compras disminuyeron estuvieron las máquinas y herramientas (-2%); los materiales de transporte (-10%) y los materiales de la construcción (-6%). A pesar de estas mermas, las adquisiciones de estos bienes representaron en conjunto 56% de las importaciones. También se registró una baja de alrededor de 13% en el monto de las importaciones de bienes de consumo distintos de los alimentos.

En cambio, durante 1979 se incrementó en 7% el valor de las importaciones de materias primas, el cual equivalió así a la cuarta parte del valor total de las importaciones de mercaderías. (Véase el cuadro 10.)

Cuadro 10

VENEZUELA: ESTRUCTURA DE LAS IMPORTACIONES

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1976	1977	1978	1979	1970	1979	1977	1978	1979
Bienes de consumo	1 241	1 841	2 172	2 001	21.9	18.7	48.3	18.0	-7.9
Alimentos y bebidas	555	786	750	749	4.9	7.0	41.6	-4.6	-0.1
Otros bienes	685	1 055	1 422	1 252	17.0	11.7	54.0	34.8	-12.0
Suntuarios	404	362	485	439	4.9	4.1	-10.4	34.0	-9.5
No suntuarios	281	693	937	813	12.1	7.6	146.6	35.2	-13.2
Insumos intermedios	2 063	3 402	3 219	3 371	36.7	31.5	64.9	-5.4	4.7
Materias primas y auxiliares	1 724	2 688	2 491	2 686	33.4	25.1	55.9	-7.3	7.8
Para la industria	1 616	2 471	2 271	2 472	29.7	23.1	52.9	-8.1	8.9
Para la agricultura y la ganadería	65	145	154	150	1.9	1.4	123.1	6.2	-2.6
Combustibles y lubricantes	43	72	66	64	1.7	0.6	67.4	-8.3	-3.0
Materiales de construcción	339	713	728	685	3.3	6.4	110.3	2.1	-5.9
Bienes de capital	3 909	5 098	5 633	5 339	42.4	49.9	30.4	10.5	-5.2
Máquinas y herramientas	2 330	3 361	3 340	3 285	26.9	30.7	44.2	-0.6	-1.6
Material de transporte	1 579	1 737	2 293	2 054	15.5	19.2	10.0	32.0	-10.4
<b>Total</b>	<b>7 213</b>	<b>10 340</b>	<b>11 023</b>	<b>10 700</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>43.4</b>	<b>6.6</b>	<b>-2.9</b>

iii) *La relación de precios del intercambio.* El notable aumento del valor unitario de las exportaciones (47%) originado por las alzas en el precio internacional del petróleo sobrepasó holgadoamente al incremento del precio medio de las importaciones (8%). Por lo tanto, la relación de precios del intercambio mejoró más de 36% en 1979. Esta alza excepcional no sólo compensó la pérdida de 8% ocurrida en 1978 sino que llevó el índice de esa relación a un nivel 245% más alto que el registrado en 1970, y el más elevado del decenio.

A su vez, el poder de compra de las exportaciones de bienes se incrementó 45% en 1979, ya que junto con el mejoramiento de la relación de los precios del intercambio aumentó 6% el quantum exportado. Sin embargo, la persistente declinación del volumen de las exportaciones durante el período 1973-1978 hizo que su poder de compra, si bien 100% mayor que a comienzos del decenio, fuese bastante menor en 1979 que en 1974. (Véase otra vez el cuadro 8.)

b) *El balance de pagos*

El comercio de bienes, que en los tres últimos años había sido deficitario, tuvo en 1979 un vuelco muy favorable y arrojó un superávit ascendente a más de 3 500 millones de dólares. En cambio, durante 1979 volvió a aumentar el tradicional déficit de los servicios. Este ascendió a alrededor de 2 900 millones de dólares, de los cuales casi 50% se originó en el saldo negativo de la cuenta de viajes. (Véase el cuadro 11.)

Entre las demás partidas de la cuenta corriente los pagos de utilidades y las donaciones arrojaron saldos netos negativos, en tanto que los intereses generaron un excedente, sobre todo gracias al rendimiento obtenido por los depósitos del gobierno en el exterior.

La cuenta corriente cerró así con un déficit de 200 millones de dólares, monto que representó apenas 1.3% de las exportaciones de bienes y servicios. En esta forma se interrumpió la tendencia

Cuadro 11  
VENEZUELA: BALANCE DE PAGOS  
(Millones de dólares)

	1974	1975	1976	1977	1978	1979(a)
<b>Cuenta corriente</b>						
Exportaciones de bienes y servicios	11 614	9 345	9 829	10 292	9 976	15 109
Bienes fob (b)	11 092	8 976	9 342	9 661	9 173	14 289
Servicios	522	369	487	631	803	820
Transporte	304	131	149	221	331	300
Viajes	174	180	226	284	341	350
Importaciones de bienes y servicios	4 998	7 109	9 165	12 918	14 453	14 460
Bienes fob (b)	3 876	5 463	7 213	10 340	11 023	10 700
Servicios	1 122	1 646	1 952	2 578	3 430	3 760
Transporte	468	776	1 032	1 065	1 255	1 320
Viajes	289	417	617	1 054	1 619	1 780
Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	-613	79	-9	-192	-361	-350
Utilidades	849	-480	-504	-574	-686	-1 050
Intereses	236	559	495	382	325	700
Donaciones privadas netas	-130	-143	-169	-230	-492	-499
Saldo de la cuenta corriente	5 873	2 172	486	-3 048	-5 330	-200
<b>Cuenta de capital</b>						
Financiamiento neto externo (a+b+c+d+e)	-5 873	-2 172	-486	3 048	5 330	200
a) Capital de largo plazo	-664	382	1 390	2 090	3 782	
Inversión directa (neta)	-343	418	-889	-4	68	
Sector privado	-3	351	733	1 097	1 702	
Préstamos	41	427	1 137	1 539	2 450	
Amortizaciones	-6	-	-187	-294	-593	
Otros pasivos y activos (netos)	-38	-76	-217	-148	-155	
Sector oficial	-318	-387	1 546	997	2 012	
Préstamos	126	291	1 536	1 719	2 441	
Amortizaciones	-400	-469	-743	-407	-421	
Otros pasivos y activos (netos)	-44	-209	753	-315	-8	
b) Capital de corto plazo (neto)	-675	165	-1 787	796	-308	
Sector privado	155	-240	-3 749	-1 810	-2 009	
Sector oficial	36	5	4	20	-	
Autoridades monetarias	6	-23	-44	-25	-83	
Errores y omisiones	-872	423	2 002	2 611	1 784	
c) Asignaciones de derechos especiales de giro (DEG)						
d) Donaciones oficiales (netas)	-64	-30	-62	-53	-38	
e) Reservas internacionales (- significa aumento)	-4 470	-2 689	-27	215	1 894	-1 250
Uso de crédito del FMI	-	-	-	-	-	
Otros pasivos	-	-	-	-	-	
Oro monetario	-	-	-	-	-	
Derechos especiales de giro (DEG)	-3	-4	-3	-12	-38	-135
Posición de reserva en el FMI	-349	-491	-139	109	307	228
Divisas y otros activos	-4 118	-2 194	115	118	1 625	-1 343

Fuente: 1974-1978, Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, vol. 30; 1979, CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

(a) Cifras preliminares.

(b) Incluye oro no monetario.

iniciada en 1974, la que había conducido de un superávit de casi 5 900 millones de dólares en 1974 a un déficit de más de 5 300 millones tan sólo cuatro años más tarde. (Véase otra vez el cuadro 11.)

Si bien no se dispuso de información precisa y pormenorizada sobre las corrientes de capital no monetario que tuvieron lugar en 1979, se estima que el financiamiento externo neto de largo y corto plazo, descontadas las donaciones oficiales, habría ascendido a 1 450 millones de dólares, cantidad 60% más baja que la registrada el año anterior. Algunos antecedentes preliminares indican que estos fondos se dirigieron preferentemente al sector privado, tanto en la forma de inversiones directas y de créditos de largo plazo como en la de capital de corto plazo. El sector público, en cambio, registró un saldo negativo, ya que el financiamiento externo obtenido no alcanzó a compensar las salidas de capital representadas por las nuevas colocaciones de excedentes petroleros en el exterior y por los pagos de amortización de la deuda pública externa.

Como resultado de la favorable evolución del balance comercial y del aporte financiero externo, las reservas internacionales netas se incrementaron en 1 250 millones de dólares, compensándose así en parte la cuantiosa merma que ellas habían experimentado en 1978 y situándolas en un nivel cercano a los 7 500 millones de dólares.

c) *El endeudamiento externo*

Los fondos obtenidos a través de la colocación de bonos y la contratación de nuevos préstamos a más de un año en el mercado internacional de capitales ascendieron a poco más de 2 000 millones de dólares entre enero y septiembre de 1979. (Véase el cuadro 12.) En términos reales, esta cifra fue inferior en más de 20% a los fondos captados en los mismos meses del año anterior. Esta menor demanda de financiamiento externo se debió sobre todo a los extraordinarios ingresos petroleros, que permitieron que el gobierno disminuyese el déficit público y autofinanciase gran parte de sus gastos, recurriendo sólo en pequeña medida a fuentes externas. A raíz de ello, el endeudamiento externo público, que entre 1975 y 1978 se había más que quintuplicado, habría tenido en 1979 un crecimiento bastante más lento, con lo cual la deuda externa pública habría sido de algunos 8 200 millones de dólares a fines de 1979. (Véase el cuadro 13.)

Cuadro 12

VENEZUELA: PRESTAMOS CONTRATADOS EN EL MERCADO INTERNACIONAL DE CAPITALES  
(Millones de dólares)

	1974	1975	1976	1977	1978	1979(a)
Bonos	2	-	-	438	689	153
Préstamos del mercado de euromonedas	50	200	1 129	1 650	1 990	1 880
<b>Total</b>	<b>52</b>	<b>200</b>	<b>1 129</b>	<b>2 088</b>	<b>2 679</b>	<b>2 034</b>

Fuente: Banco Mundial, *Borrowing in International Capital Markets*, varios números.

(a) Incluye solamente los préstamos contratados entre enero y septiembre de 1979.

Cuadro 13

VENEZUELA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO  
(Millones de dólares)

	Desembolsada a fines de año						
	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979(a)
Deuda externa pública (b)	894	751	1 391	3 283	4 724	7 266	8 188
Servicio de la deuda	308	506	538	407	827	750	...
Amortización	206	384	435	285	605	356	...
Intereses	102	122	103	122	222	394	...
Servicio de la deuda externa como porcentaje de las exportaciones	6.0	4.3	5.7	4.2	8.1	7.5	...

Fuente: Deuda externa pública: Presidente de la República, *Mensaje al Congreso de la República*, 1980.

Servicio de la deuda: Banco Mundial; el servicio de la deuda corresponde al de la deuda desembolsada, pública y privada garantizada por el Estado, de largo y mediano plazo.

(a) Cifras preliminares.

(b) Excluida la deuda flotante.

#### 4. Los precios

En 1979 se registró una fuerte aceleración en el ritmo de aumento de los precios, y la inflación alcanzó magnitudes sin precedentes. La variación media del índice de precios al consumidor para el área metropolitana de Caracas fue de 12.3%, frente a la de 7.1% registrada en 1978. El alza de este índice para el período diciembre a diciembre fue aún mayor, de más de 20%, con lo que triplicó la tasa de 1978. Los rubros que más subieron para el consumidor fueron los alimentos y el vestuario, con alzas de 34% y 40%, respectivamente.

La marcada aceleración del ritmo de aumento de los precios ocurrida en 1979 resultó en parte de las decisiones de política económica adoptadas ese año y que se examinan más adelante. Pero reflejó también en parte las presiones inflacionarias que se generaron a partir del alza extraordinaria del precio del petróleo acordada por los países de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) a fines de 1973.

Si se atiende a la evolución de los precios, el decenio de 1970 puede dividirse en dos subperíodos.

En el primero de ellos —que se extendió entre 1970 y 1973— prevalecían aún las condiciones de estabilidad propias de la economía venezolana en las décadas pasadas, con incrementos medios de los precios al consumidor cercanos al 4% anual. (Véase el cuadro 14.) En el segundo, que se inició en 1974, la situación de estabilidad se interrumpió como consecuencia de los efectos internos y externos que produjo el alza de los precios del petróleo en los mercados internacionales.

Cuadro 14

#### VENEZUELA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979
	<u>Variación media anual</u>								
Precios al consumidor (a)	3.2	2.9	4.1	8.3	10.2	7.7	7.8	7.1	12.3
Alimentos	3.4	4.9	7.6	12.7	14.7	8.8	12.3	9.3	16.6
Vestuario	-	2.9	7.7	20.2	17.0	16.5	10.0	8.5	25.3
Precios al por mayor (b)	3.5	3.5	6.6	16.7	13.7	7.2	10.9	7.6	9.4
Productos nacionales	2.3	2.7	7.2	16.8	14.3	8.0	13.4	8.3	11.1
Productos importados	4.9	4.5	5.7	16.7	12.8	6.1	6.9	6.2	6.7
	<u>Variación de diciembre a diciembre</u>								
Precios al consumidor (a)	3.0	3.5	5.1	11.6	8.0	6.9	8.1	7.0	20.5
Alimentos	3.5	7.4	8.1	18.3	8.7	8.2	14.8	7.0	34.4
Vestuarios	-	9.3	7.9	21.8	19.3	10.4	8.3	12.9	40.2
Precios al por mayor (c)	3.7	2.7	11.0	19.9	8.2	8.8	11.0	5.8	15.4
Productos nacionales	3.1	3.7	12.1	17.0	10.3	7.6	17.0	4.5	17.5
Productos importados	4.4	2.1	10.3	21.9	5.4	10.4	5.1	6.7	12.1

Fuente: Presidente de la República, Mensaje al Congreso de la República, marzo de 1976, 1977, 1978, 1979 y 1980; Banco Central de Venezuela, Informe económico, 1972, 1973, 1974 y 1975.

(a) Índice del costo de la vida para el área metropolitana de Caracas.

(b) Promedio enero-noviembre de 1979/enero-noviembre de 1978.

(c) Variación noviembre de 1979/noviembre de 1978.

En el plano interno esa alza hizo que en 1974 los ingresos fiscales casi se triplicaran con respecto al año anterior. Aunque una parte de estas nuevas entradas se congeló en cuentas en el exterior, el gasto del gobierno que se volcó sobre la economía interna ese año más que duplicó el efectuado en 1973. Al año siguiente, el cambio de dimensiones de las variables económicas básicas continuó: la demanda interna aumentó 25%, en tanto que el crédito comercial y la liquidez monetaria se expandían alrededor de 45%. De este modo se acentuó considerablemente la disparidad entre la demanda agregada y la producción interna de bienes y servicios; hubo que recurrir entonces a fuertes aumentos de las importaciones, las que fueron incorporando los mayores precios inducidos por la aceleración de los procesos inflacionarios en los países industrializados. Sin embargo, a pesar de esos precios superiores, las importaciones algo frenaron la inflación, ya que contribuyeron a reducir la diferencia que se había generado entre la demanda agregada y la producción interna. Con todo, ante



la imposibilidad de que la oferta global creciera al extraordinario ritmo al cual aumentaba la demanda, sobrevino una elevación del nivel de precios. Como resultado de este proceso de ajuste, el incremento medio de los precios al por mayor entre 1973 y 1975 fue de cerca de 33%. Debido en parte a los subsidios que otorgó el gobierno a las empresas y consumidores, el alza de los precios al consumidor durante ese período fue considerablemente menor, sobrepasando ligeramente el 19%. No obstante, algunos productos básicos como los alimentos y el vestuario experimentaron alzas muy pronunciadas, subiendo 29% y 41%, respectivamente. (Véase otra vez el cuadro 14.)

El gobierno intentó frenar la tendencia inflacionaria, que amenazaba con acentuarse por los mayores ingresos petroleros y las alzas en los precios internacionales de los productos importados, adoptando un conjunto de medidas de política económica encaminadas a influir en los precios, la producción, el consumo, el comercio exterior, el sector fiscal y la evolución monetaria. Así, con miras a evitar la especulación en las ventas de los bienes y servicios de primera necesidad, se aplicó una política de precios que los agrupaba en tres categorías: regulados, controlados y de libre oferta y demanda.

Además, a través de la Corporación de Mercadeo Agrícola se aseguró un precio de sustentación a ciertos productos agrícolas esenciales a fin de estimular su producción, y se establecieron precios máximos para las ventas al consumidor, todo lo cual requirió subsidios muy cuantiosos.<sup>4</sup> Por otra parte, el gobierno estableció incentivos fiscales y financieros para los productores de bienes básicos.

Con el control y la regulación de precios se consiguió al inicio que los productos sometidos a ellos tuvieran alzas mucho menores que los demás. Así entre agosto de 1974 y diciembre de 1978 los productos de libre oferta y demanda subieron alrededor de 70%, frente a alzas de 16% y 32% de los precios regulados y controlados, respectivamente. No obstante, ya en 1978 los incrementos fueron más parejos: 9% para los productos "libres" y 7% para los controlados. Simultáneamente se comenzó a generar un proceso especulativo en torno a estos últimos que no se pudo evitar eficazmente, y que llevó al gobierno a autorizar alzas en los precios de esos productos.

Por otra parte, la política descrita contribuyó a desalentar la producción de algunos de los bienes cuyos precios estaban sometidos a control o regulación. Y por ende, al bajar la rentabilidad en los sectores que producían estos bienes muchos recursos se desplazaron hacia actividades más lucrativas, como la construcción, en la cual los precios se elevaron a un ritmo anual de 18% entre 1974 y 1977.

Otra medida antinflacionaria de gran importancia fue la contracción del gasto fiscal real entre 1975 y 1978, luego de su extraordinario aumento de 130% en 1974,<sup>5</sup> y la reducción del ritmo de crecimiento de la liquidez monetaria, que de 43% en 1974 y 50% en 1975, disminuyó a un promedio de poco más de 20% anual entre 1976 y 1978. Estas medidas contribuyeron a desacelerar el ritmo de expansión de la demanda global, colocándolo en niveles más acordes con la potencialidad productiva interna, a la vez que ayudaron a reducir la intensidad del proceso inflacionario. Así, durante el período 1976-1978 las alzas de los precios al consumidor, fueron de alrededor de 7 a 8%, las de los precios al por mayor fluctuaron entre el 7 y el 11%. (Véase otra vez el cuadro 14.)

Sin embargo, la tendencia declinante de la tasa de inflación empezó a cambiar en 1979. En efecto, en los primeros siete meses del año el índice de precios al consumidor se elevó alrededor de 7%, ritmo bastante mayor que el de 4.5% registrado en igual lapso en 1977 y, sobre todo, que el de 2.5% correspondiente al mismo período en 1978. Sin embargo, fue entre agosto y diciembre cuando la inflación se agudizó notoriamente. En ese lapso los precios subieron 13%, cifra que duplicó con creces el ritmo medio mensual de la inflación durante el primer semestre y que casi triplicó la tasa de inflación registrada en el período correspondiente de 1978.

<sup>4</sup>De acuerdo al Banco Central de Venezuela, los subsidios otorgados por la Corporación de Mercadeo Agrícola en el período 1975-1978 habrían alcanzado a 900 millones de bolívares en 1975 y a 764, 1 041 y 1 480 millones de bolívares en los años 1976, 1977 y 1978, respectivamente.

<sup>5</sup>El gasto fiscal total en millones de bolívares de 1968 para el período 1973-1978 fue el siguiente:

1973	1974	1975	1976	1977	1978
12 768	29 134	25 829	23 563	28 009	24 988

Diversos factores influyeron en que los precios no crecieran con mayor rapidez en el período enero-agosto de 1979. En primer lugar, durante ese lapso el gasto fiscal fue aproximadamente 10% inferior al del período correspondiente en 1978; en segundo término, hubo una desaceleración en el ritmo de crecimiento de los créditos y de la liquidez monetaria y como consecuencia de ello la demanda agregada se expandió a una tasa más baja; finalmente, durante estos meses se mantuvo la política de subsidios a los precios tanto al productor como al consumidor, a la vez que continuaron siendo controlados o regulados los precios de más de 150 bienes y servicios considerados esenciales.

Esta situación se alteró fuertemente durante el período agosto-diciembre, como consecuencia de los profundos cambios introducidos en la política de precios. En efecto, tras comprobar que la política de precios vigente difícilmente podría contener las presiones inflacionarias y que ella contribuía, en cambio, a acentuar las distorsiones en el sistema de precios con los consiguientes efectos desfavorables en la asignación de recursos, se plantearon nuevos objetivos centrales: liberalizar el funcionamiento del sistema de precios a fin de que éste actuara como un elemento básico en la asignación de recursos; aumentar el abastecimiento interno, y conservar el ingreso real de los asalariados en el nivel que tenía en aquel momento.

Para estos efectos se aplicó un conjunto de medidas que incluyó:

a) la liberación parcial y progresiva de los precios de un grupo de productos, manteniendo el control sólo sobre aquellos que se consideraban más esenciales o se producían o comercializaban en mercados poco competitivos. Ello significó que de los 158 renglones controlados o regulados hasta ese momento, quedaron 37 en calidad de controlados y ninguno en calidad de regulado;

b) el establecimiento de tarifas diferenciadas en los servicios públicos con fines redistributivos;

c) el otorgamiento al sector agrícola de precios que estimularan la expansión de la producción;

d) la mantención sólo de aquellos subsidios que resultaran claramente en un menor precio al consumidor, y la supresión de los que constituían una mera transferencia al productor, y

e) el compromiso de que los salarios del sector público serían reajustados en enero de 1980 en un monto que compensaría las alzas de precios que derivarían de la nueva política.

Los primeros efectos de la aplicación de esta política de precios significaron, como se mencionó inicialmente, un fuerte recrudecimiento de la inflación que alcanzó en promedio a 2.5% mensual entre agosto y diciembre de 1979; el alza fue aún mayor para los alimentos y el vestuario, que en el mismo período acusaron promedios de 5% y 4.3% mensual, respectivamente.

## 5. Las políticas monetaria y fiscal

### a) *La política monetaria*

Durante 1979 continuó la tendencia a la baja en el ritmo de crecimiento de la liquidez monetaria que se inició en 1976. En efecto, luego de expandirse a una tasa media de 35% entre 1973 y 1975, su ritmo de crecimiento se redujo progresivamente desde 24% en 1976 a poco más de 6% en 1979. En términos reales, esto significó que en 1979 la liquidez se redujo entre 8% y 12%, según se deflacte por el índice de precios al por mayor o al consumidor.

Si bien esta tendencia fue producto de una acción deliberada de la autoridad económica dirigida a mantener bajo control el proceso inflacionario, en 1979 el crecimiento de la liquidez fue menor que el que se había esperado. Hubo entonces una restricción de los medios de pago que adquirió cierta intensidad, especialmente en el primer semestre del año, y que influyó fuertemente en la desaceleración de la actividad económica. De hecho, en los diez primeros meses de 1979 el aumento de la oferta monetaria fue de sólo 3%, y el 8% restante se concentró en los dos meses finales.

El aumento muy lento de la oferta monetaria en la primera parte del año se debió en buena medida a los saldos adversos que arrojaron durante ese lapso las operaciones cambiarias, principalmente a la salida de capitales que provocó la amplia diferencia entre las tasas de interés internas y externas.

A fin de evitar que continuara la sangría de divisas, en el segundo semestre se ajustaron los tipos de interés internos. Además, el Estado obtuvo créditos en el exterior para solventar gastos adicionales del presupuesto; esto, junto a los nuevos incrementos del precio del petróleo, permitió que las operaciones de cambio generaran en el segundo semestre un saldo favorable superior a los 2 000 millones de dólares, el cual no sólo compensó el resultado negativo del primer semestre sino que dejó

un remanente de 1 200 millones de dólares. De este modo, las reservas internacionales netas, al incrementarse más de 20%, constituyeron, a la postre, el principal factor expansivo de la oferta monetaria. (Véase el cuadro 15.)

Cuadro 15

## VENEZUELA: BALANCE MONETARIO

	SalDOS a fin de año (millones de bolívares)				Tasas de crecimiento			
	1976	1977	1978	1979	1976	1977	1978	1979
<b>Dinero</b>	<b>29 884</b>	<b>37 093</b>	<b>42 900</b>	<b>46 703</b>	<b>14.7</b>	<b>24.1</b>	<b>15.7</b>	<b>8.9</b>
Efectivo en poder del público	5 820	7 383	9 012	10 012	23.2	26.9	22.1	11.1
Depósitos en cuenta corriente	22 222	27 589	32 168	34 200	22.1	24.2	16.6	6.3
<b>Factores de expansión</b>	<b>58 335</b>	<b>69 107</b>	<b>79 030</b>	<b>87 529</b>	<b>23.6</b>	<b>18.5</b>	<b>14.4</b>	<b>10.8</b>
Reservas internacionales netas	37 086	35 323	29 078	35 016	-3.4	-4.7	-17.7	20.4
Crédito interno	21 249	33 784	49 952	52 513	141.7	59.0	47.9	5.1
Gobierno (neto)	-19 360	-15 109	-11 263	-12 354				
Instituciones públicas	611	810	754	914	9.7	32.6	-6.9	21.2
Sector privado	39 295	46 776	57 733	60 856	36.8	19.0	23.4	5.4
<b>Factores de absorción</b>	<b>28 453</b>	<b>32 014</b>	<b>36 130</b>	<b>40 827</b>	<b>34.6</b>	<b>12.5</b>	<b>12.9</b>	<b>13.0</b>
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo)	21 567	27 482	31 848	32 657	39.9	27.4	15.9	2.5
Otras cuentas netas	6 886	4 532	4 282	8 170	20.2	-34.2	-5.5	90.8

Fuente: Fondo Monetario Internacional; *International Financial Statistics*, mayo de 1980.

En cambio, el crédito interno se expandió sólo 5%, tasa muy inferior a las registradas en años anteriores, cuando los préstamos aumentaron a un ritmo anual de más de 50%.

#### b) *La política fiscal*

Las cuentas fiscales tuvieron en 1979 un comportamiento mucho más equilibrado que en años anteriores, como consecuencia de la política gubernamental orientada a lograr un mayor control de los gastos y del considerable aumento de los ingresos corrientes, derivado fundamentalmente del incremento del valor de las exportaciones de petróleo. Así, en 1979 el déficit fiscal alcanzó a 900 millones de bolívares, cifra equivalente a sólo 2% de los gastos fiscales y muy inferior a las registradas en 1977 y 1978, que equivalieron a más del 20% de las erogaciones fiscales en esos años. (Véase el cuadro 16.)

Las entradas del gobierno se incrementaron 25%, hasta un monto equivalente a alrededor de 11 600 millones de dólares. Dos tercios de estos ingresos se originaron en el sector petrolero, cuyo aporte al gobierno subió más de 30% a raíz de mejores cotizaciones internacionales de los combustibles y de los mayores volúmenes producidos y exportados. Otra fuente de recursos que mostró cierto dinamismo fue la tributación indirecta. En cambio los impuestos directos se incrementaron apenas 1%, lo que significa que en términos reales ellos se redujeron fuertemente.

Los egresos totales se mantuvieron estancados por segundo año consecutivo, aunque con variaciones significativas en su composición. En efecto, los gastos corrientes crecieron 20% pero este aumento fue compensado por una baja de cerca de 36% en los gastos de capital. Especialmente afectadas se vieron la inversión real, que disminuyó 44%, y las transferencias a los entes descentralizados, que bajaron 60%. En términos reales, la caída de la inversión fiscal sobrepasó el 50%, lo que contribuyó mucho a que la formación de capital en el país disminuyera entre 2 y 3%. El servicio de la deuda, por el contrario, creció más del 50%, situándose sobre los 2 100 millones de dólares. (Véase otra vez el cuadro 16.)

Cuadro 16

## VENEZUELA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de bolívares				Tasas de crecimiento			
	1976	1977	1978	1979	1976	1977	1978	1979
<u>Ingresos corrientes</u>	38 110	40 474	40 122	50 027	-6.8	6.2	-0.9	24.7
<u>Petróleo</u>	27 441	28 734	24 468	32 507	-13.3	4.7	-14.8	32.9
Directos	4 722	5 458	6 995	7 084	43.7	15.6	28.2	1.2
Indirectos y otros ingresos	5 947	6 282	8 659	10 436	-0.1	5.6	37.8	20.5
<u>Gastos corrientes</u>	20 687	24 643	25 107	30 105	13.4	19.1	1.9	19.9
Remuneraciones	8 704	10 181	11 115	12 819	19.7	17.0	9.2	15.3
Subsidios económicos	1 159	1 159	813	872	-28.8	-	-29.8	7.3
Otros gastos corrientes	10 824	13 303	13 179	16 414	15.8	22.9	-0.9	24.5
Ahorro corriente	17 423	15 831	15 015	19 922	-23.0	-9.1	-5.2	32.6
<u>Gastos de capital</u>	15 956	17 848	18 239	11 707	-19.7	11.9	2.2	-35.8
Inversión real	4 234	5 778	6 481	3 610	21.4	36.5	12.2	-44.3
Transferencias	4 141	10 101	9 987	6 302	-18.2	144.0	-1.1	-36.9
Inversión financiera	7 569	1 929	1 739	1 766	-33.1	-74.5	-9.8	1.6
Otros gastos de capital	12	40	32	30	60.8	233.3	-20.0	-6.2
<u>Operaciones de refinanciamiento</u>	4 292	2 902	1 914	-	-	-32.4	-34.0	-
<u>Servicio de la deuda</u>	3 636	5 301	5 953	9 147	105.3	45.8	12.3	53.7
<u>Gastos totales</u>	44 571	50 694	51 213	50 959	11.8	13.7	1.0	-0.5
<u>Superávit o déficit fiscal</u>	-6 461	-10 220	-11 091	-932	-	-	-	-
<u>Financiamiento</u>								
Externo	4 372	8 519	10 038	70				
Interno	641	2 153	447	-				
Otros	1 448	-452	606	862				

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.