

16 de octubre de 1989

ORIGINAL: ESPAÑOL

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe



EL DEFICIT PUBLICO Y LA POLITICA FISCAL EN VENEZUELA *

* Este trabajo fue preparado por el señor Efraim J. Velazquez de Caracas, Venezuela, en el marco del Proyecto Regional CEPAL-PNUD de Política Fiscal. Las opiniones expresadas en este estudio, que no ha sido sometido a revisión editorial, son de la exclusiva responsabilidad del autor y pueden no coincidir con las de la Organización.

**EL DEFICIT PUBLICO Y LA POLITICA FISCAL
EN VENEZUELA**

Efraín J. Velázquez

Junio 1989

INDICE

I.	INTRODUCCION	1
II.	ESTRUCTURA DEL SECTOR PUBLICO VENEZOLANO Y LA MEDICION DEL DEFICIT CONSOLIDADO	5
II.1.	Consideraciones Generales	5
II.2.	Estructura del Sector Público	5
II.3.	Cobertura del Sector Público	12
II.4.	Fuentes de Información	14
II.5.	Cuantificación del Déficit Público Consolidado Convencional	16
II.6.	Algunas Operaciones Cuasi-Fiscales en Venezuela	20
II.7.	Medición del Déficit Público Consolidado Corregido	27
III.	DESCOMPOSICION CONTABLE DEL DEFICIT PUBLICO	36
III.1.	Consideraciones Introdutorias	36
III.2.	Metodología de Descomposición Contable	36
III.3.	Descripción de Partidas a Descomponer	38
III.4.	Descomposición del Déficit Público Venezolano	42
IV.	LA POLITICA FISCAL Y EL RESULTADO ECONOMICO EN VENEZUELA 1980-1987	49
V.	CONCLUSIONES	64
	ANEXO ESTADISTICO	68
	BIBLIOGRAFIA	114

I. INTRODUCCION

El análisis de la política fiscal en países latinoamericanos, en general, y en Venezuela, en particular, se basa en un estudio detallado del déficit público (medido en forma convencional) y su impacto sobre determinadas variables macroeconómicas. Sin embargo, estas mediciones pueden generar descripciones inadecuadas de la realidad, ya que pueden ocultar, parcialmente, ciertas operaciones haciendo incorrecta la identificación de las fuentes del desequilibrio en el sistema económico.

La significación de este desequilibrio puede ser ocasionada por muy variadas razones, entre las cuales se pueden mencionar: las operaciones para-fiscales realizadas por los bancos centrales a cuenta de los Gobiernos Centrales; los subsidios implícitos, como el caso de la existencia de un tipo de cambio preferencial dentro de un sistema de cambio múltiple; la ausencia de un componente de ajuste inflacionario en los bonos públicos lo cual implica una modificación del acervo de deuda real y en el flujo de intereses reales.

Si estas operaciones representan una alta proporción del desequilibrio fiscal, se hace necesario calcular el déficit público de manera corregida, lo cual sería indispensable para evitar un sobre o subajuste, que afecte la estabilidad macroeconómica.

Este hecho tiene mayor preponderancia en el caso venezolano debido a que el sector público posee una significativa participación dentro de la estructura productiva del país. Esto se pone de manifiesto luego del alza de los precios petroleros a finales de 1973 que suministró ingentes cantidades de recursos al sector público creando las condiciones para acometer grandes proyectos industriales en los sectores básicos. (1)

El impacto de este acontecimiento puede observarse claramente, cuando el sector público pasa de mantener una participación relativa promedio en el Producto Interno Bruto de 19% entre 1968 - 1975, a alcanzar más del 50% entre 1976 - 1988. Por esta razón, se puede mencionar que el estado venezolano se ha transformado progresivamente de ser un distribuidor de la renta petrolera a un empresario activo que determina el ritmo de la actividad económica interna. (2) Por su parte, el sector privado ha participado como seguidor de los programas de inversión del sector público.

Por ello, el presente estudio, posee tal significación ya que los resultados que se presentarán a continuación son sustancialmente diferentes a los que corrientemente

(1)

Velázquez, E., (1988), Crecimiento, Estancamiento y Crisis Externa.

(2)

Zambrano, L., (1985), El Sector Público en Venezuela, Significación y Estructura. UCAB-LIES.

presentan las instituciones dedicadas a elaborar las estadísticas públicas. Esto demuestra que la medición convencional del déficit público es muy limitada en el análisis del impacto de la política fiscal sobre las principales variables macroeconómicas. Asimismo, se examinará el impacto de variables del entorno económico interno y externo sobre el cálculo del déficit y la respuesta de la política fiscal ante tales cambios.

El desarrollo del presente trabajo será de la siguiente manera. Después de esta introducción, en la sección dos se presentará la estructura y cobertura del sector público, haciendo énfasis en las diferentes fuentes de información, y la medición del déficit público consolidado de manera convencional y corregida para el período 1980-1987. Estos cálculos del déficit convencional y corregido son sustancialmente diferentes, lo cual demuestra la significación de las operaciones cuasi-fiscales emprendidas por el Banco Central de Venezuela y los subsidios implícitos. En la sección tres, se desarrollará la descomposición contable del déficit público, basado en la metodología presentada en Marshall-Schmidt-Hebbel (1988). Específicamente, esta descomposición se realizará en base a variables de política fiscal activa y pasiva, entendiendo las primeras como aquellas que pueden ser determinadas por las autoridades económicas, y las segundas como aquellas que están fuera del

alcance de las autoridades y que inciden sustancialmente sobre el presupuesto. Posteriormente, se expondrá, en la cuarta sección, el análisis de la política fiscal en Venezuela en base a los cálculos realizados en las secciones anteriores. Finalmente, en la sección cinco se mostrarán algunas conclusiones derivadas del trabajo.

II. ESTRUCTURA DEL SECTOR PUBLICO VENEZOLANO Y LA MEDICION DEL DEFICIT CONSOLIDADO

II.1. Consideraciones Generales

En esta sección se pretende desarrollar la estructura, cobertura y fuentes de información del sector público venezolano con el objeto de entender exactamente la significación del déficit público consolidado medido en su forma convencional para el período 1980-1987. Posteriormente, se describirán algunas operaciones cuasi-fiscales que realiza el Banco Central, así como algunos subsidios implícitos que asigna el sector público al privado. Una vez alcanzado este punto se poseerán los ingredientes indispensables para el recálculo del déficit público consolidado tomando en consideración las operaciones especiales antes mencionadas. Se debe tener presente que esta medición del déficit público, de manera corregida, será esencial para conocer la magnitud precisa de los desequilibrios fiscales existentes en la economía.

II.2. Estructura del Sector Público

La estructura del sector público venezolano se puede resumir en: Administración Central y Administración Descentralizada, las cuales comprenden los siguientes niveles institucionales: Administración Central; Institutos Autónomos; Seguridad Social; Entidades Federales; Concejos Municipales; Instituciones Públicas Financieras no Bancarias; e

mismo. Este sector comienza su expansión en los años 60, con la consolidación del Banco Industrial de Venezuela (BIV) y la aparición del Banco de Desarrollo Agropecuario (BANDAGRO)⁽³⁾, el Fondo de Financiamiento para el Desarrollo de la Pequeña y Mediana Industria (CORPOINDUSTRIA), la Corporación Venezolana de Fomento (CVF), la cual se convierte en el primer holding estatal, y tres corporaciones de desarrollo regional.⁽⁴⁾

Posteriormente, como consecuencia de la situación económica reinante a mediados de los años 70, se intensificó la especialización financiera pública, con el establecimiento del Fondo de Inversiones de Venezuela (FIV), el Fondo de Crédito Agropecuario (FCA), el Instituto de Crédito Agropecuario (ICAP), el Fondo de Crédito Industrial (FONCREI), el Fondo Nacional de Desarrollo Urbano (FONDUR), el Fondo de Financiamiento en las Exportaciones (FINEXPO), el Fondo Nacional del Café y el Fondo Nacional del Cacao y otras corporaciones de desarrollo regional.⁽⁵⁾

Cada uno de estas instituciones de carácter público

(3)

El Banco de Desarrollo Agropecuario (BANDAGRO) fue intervenido el 12 de enero de 1981 y el 13 de febrero de 1985 se ordenó su liquidación.

(4)

La Corporación Venezolana de Fomento se encuentra en proceso de liquidación.

(5)

Velázquez, E., (1989a). El proceso de asignación de recursos en Venezuela. CEPAL.

posee las siguientes características y objetivos que se presentan a continuación.

- Fondo de Inversiones de Venezuela (FIV): Fue creado en 1974 con el objeto de concentrar los excedentes de ingresos petroleros del Gobierno y canalizarlos hacia la inversión en los sectores básicos de la producción. Esto se ha realizado, esencialmente, a través de aportes de capital tanto en las empresas de electricidad, aluminio, acero, entre otras. El Fondo está autorizado, además, a otorgar financiamiento a otras actividades prioritarias para el país.

- Fondo de Crédito Agropecuario (FCA) e Instituto de Crédito Agropecuario (ICAP): Estos son organismos autónomos, adscritos al Ministerio de Agricultura y Cria. Sus funciones primordiales son la de promover el financiamiento para el desarrollo de la estructura agrícola y pecuaria del país. Esto se realiza a través de la asignación de recursos financieros a tasas de interés preferenciales. Reciben su presupuesto de asignaciones del Ejecutivo Nacional y canalizan sus créditos a través del sistema bancario.

- Fondo de Crédito Industrial (FONCREI): Es un ente autónomo, adscrito al Ministerio de Fomento. Su función principal es la de promover el financiamiento para el desarrollo de la infraestructura productiva industrial y, al mismo tiempo, otorga financiamiento para capital de trabajo.

Recibe sus recursos de partidas presupuestarias del Ejecutivo Nacional, y canaliza sus créditos a través del sistema bancario. Los intereses sobre créditos otorgados están subsidiados por el Estado.

- Fondo de Desarrollo Urbano (FONDUR): Este fondo, adscrito al Ministerio de Desarrollo Urbano, fue creado en 1975 con la finalidad de financiar proyectos de urbanismo, turísticos y de viviendas de interés social, a tasas preferenciales, y promover, en general, la industria de la construcción. Recibe sus recursos a través de asignaciones presupuestarias del Ejecutivo Nacional y los canaliza, a través de la banca hipotecaria y las entidades de ahorro y préstamo, a los constructores y promotores.

- Fondo de Financiamiento a las Exportaciones (FINEXPO): Este fondo, adscrito al Banco Central de Venezuela, fue creado en 1973 con el propósito de promover la expansión y diversificación de las exportaciones no tradicionales. Está autorizado a negociar documentos de créditos representativos de operaciones de exportación, así como otorgar créditos fiscales destinados a estimular esta actividad.

- Fondo Nacional del Café y Fondo Nacional del Cacao: Estos fondos funcionan separadamente a partir de 1975 y tienen como objeto el fomento y asistencia técnica a los cultivos mencionados. Sus propósitos son la promoción de la producción y su industrialización. Sus fondos los

reciben del Estado.

- Corporaciones Regionales de Desarrollo: Tienen por objeto promover el desarrollo económico armónico e integral de la región, así como también financiar y promover, mediante el uso adecuado de su patrimonio y de los recursos que pueda movilizar, la formación de nuevas empresas y mejora de las existentes, para lograr la más productiva utilización de los recursos de la región en concordancia con las metas del Plan de la Nación.

Además, de las entidades antes descritas, se debe mencionar la creación del Fondo de Compensación Cambiaria (FOCOCAM), en 1984 con el objeto de registrar las utilidades cambiarias que se generaban de las operaciones de compra-venta de divisas debido al amplio diferencial existente entre los diversos tipos de cambio oficiales y el prevaleciente en el mercado libre de divisas.

Por su parte, las autoridades económicas decidieron, después de la eliminación de FOCOCAM en 1987, la elaboración de una forma de cancelación de las obligaciones externas del sector privado. De hecho, el esquema planteado consistía en la emisión de contratos de suministros de divisas con los deudores privados con el propósito de obtener una garantía del tipo de cambio para el pago del capital y los intereses mediante cuotas crecientes y consecutivas, previa entrega de una prima de cobertura. Para ello, los deudores deberían

constituir un Fideicomiso Cambiario (FICAM) con el Banco Central.

Adicionalmente, se debe mencionar la creación del Fondo de Garantía de Depósitos y Protección Bancaria (FOGA-DE) en marzo de 1985 con la finalidad de garantizar los depósitos del público colocados en los bancos e instituciones de crédito regidas por la Ley General de Bancos y otros Institutos de Crédito. Adicionalmente, este Fondo podría prestar apoyo financiero a estas instituciones avalando estas operaciones con activos de las instituciones asistidas. (6)

Con respecto al sector público financiero bancario, éste incluye los Bancos República, Italo Venezolano, Comercio y Nacional de Descuento, los cuales fueron bancos comerciales privados intervenidos entre 1978 y 1985. Estos bancos se consideran, en las estadísticas del Banco Central de Venezuela, como bancos privados debido al tipo de operaciones que realizan, aunque con escasa significación. Por ende, dichos bancos no se analizarán explícitamente.

II.3. Cobertura del Sector Público.

El Banco Central de Venezuela (BCV) y la Oficina Central de Presupuesto (OCEPRE), por su condición de organismos procesadores de estadísticas públicas, se dedican a

(6)

Estatuto del Fondo de Garantía de Depósitos y Protección Bancaria (1985), Gaceta Oficial, Marzo 22, 1985.

partir de 1983, a generar informaciones de carácter homogéneo, de acuerdo a la personalidad jurídica de cada organismo, agrupándolas, según categorías establecidas, y en función de su naturaleza administrativa, tal como se mencionó en la sección anterior.

Específicamente, la cobertura institucional referida a la Administración Central, Entidades Federales y Concejos Municipales, se trata con base a la información que, respecto a estos niveles institucionales, suministra el Banco Central de Venezuela (BCV). Por su parte, el mayor volumen de información, proviene de los organismos pertenecientes a la Administración Descentralizada (i.e., Institutos Autónomos sin Fines Empresariales, Empresas Públicas no Financieras, Empresas Públicas Petroleras, Instituciones Públicas Financieras Bancarias y no Bancarias) se procesan directamente en la Oficina Central de Presupuesto (OCEPRE). Adicionalmente, estos entes del sector público poseen patrimonios totales o mayoritarios propiedad del Estado y/o de sus instituciones descentralizadas. De manera que, la cobertura del trabajo incluye la totalidad del sector público.

De hecho, las transacciones ejecutadas por los Institutos Autónomos sin Fines Empresariales, Empresas Públicas no Financieras, Empresas Públicas Petroleras e Instituciones Públicas Financieras, se determinan a partir de la información contenida en el Balance General y el Estado de Ganancias y Pérdidas.

cias y Pérdidas, lo cual significa que se calculan sobre la base contable "del causado". Por su parte, las transacciones de la Administración Central, Entidades Federales y Concejos Municipales, se toman de información proveniente del Banco Central de Venezuela y se calculan en base contable "caja".

Finalmente, el proceso de consolidación de cuentas se realiza aplicando la metodología básica del Fondo Monetario Internacional y las Naciones Unidas, para el cálculo de la Cuenta Consolidada del Sector Público.

II.4. Fuentes de Información.

Como se habia mencionado anteriormente, en Venezuela existen dos instituciones que elaboran, de acuerdo a sus finalidades, las series estadísticas sobre el Sector Público: el Banco Central de Venezuela (BCV) y la Oficina Central de Presupuesto (OCEPRE). La primera realiza las "Cuentas Nacionales" y la correspondiente a las "Finanzas Públicas" en base caja. Por su parte, la OCEPRE elabora el "Presupuesto Consolidado del Sector Público", para lo cual utiliza base presupuestal. Estas tres series poseen objetivos y medios de obtención diferentes.⁽⁷⁾

De hecho, los objetivos de cada una de las series

(7)

En algunos casos se utilizó alguna información de las Memorias del Ministerio de Hacienda.

pueden resumirse de la siguiente manera: (8)

- **Cuentas Nacionales del Sector Público:** Conocer la participación e incidencia de este sector en el comportamiento de las principales variables macroeconómicas. Esta serie se encuentra vinculada con las cuentas institucionales de flujo de fondo y balanza de pagos elaboradas, igualmente, por el Banco Central;

- **Finanzas Públicas:** Conocer la influencia del Sector Público en el mercado financiero y monetario; y

- **Presupuesto Consolidado:** Servir de instrumento para la aplicación de las políticas gubernamentales en el área de la economía pública. (9)

En base a las fuentes de información mencionadas, y siguiendo a Marshall-Schmidt-Hebbel (1988), se utilizará como medida del déficit público el cambio en la posición patrimonial neta del sector público, derivada de la hoja de balance. Las diferencias fundamentales entre este enfoque y la base presupuestal "son las ganancias y pérdidas de capital que resultan de variaciones en los precios de los activos o pasivos del sector público, y que no han sido realiza-

(8)

Informes sobre las reuniones CORDIPLAN, BCV y OCRPRE respecto a la Armonización de las Estadísticas Públicas de Venezuela, Mimeo, Diciembre 1984.

(9)

Esta serie puede obtenerse únicamente a partir de 1983. Por ello, se utilizaron datos más agregados y semi-consolidados para los años anteriores (1980-1982).

das a través de la compra o venta de dichos activos o pasivos. "(10)(11)

De hecho, el inconveniente de esta definición se encuentra en el sector público financiero ya que su contabilidad se basa en el criterio de base patrimonial. Esto hace difícil la consolidación cuando existen modificaciones sustanciales en la valoración de los activos y pasivos del Banco Central. Por ello, se mantendrá el sector público financiero unido sin separar el Banco Central e independiente del sector público no financiero. A partir de allí, se obtendrá la posición deudora neta del sector público financiero para luego ajustarla por las operaciones cuasi-fiscales, y la eliminación de los subsidios implícitos con el objeto de evaluar su significación dentro del déficit del sector público.

II.5. Cuantificación del Déficit Público Consolidado Convencional.

Los resultados del Déficit Público Consolidado Con-

(10)

Marshall-Schmidt-Hebbel, (1988), Op. Cit., pp. 14,15; Robinson-Stella, (1986).

(11)

Esto es contrario al enfoque de los flujos efectivos de caja, el cual determina los impactos monetarios de la política fiscal, como lo realizó Diz (1988) para el Banco Central. Además, es contrario al punto de vista de los flujos de ingreso y gasto que comprometen el presupuesto. Evidentemente, la diferencia entre estos dos últimos conceptos es la variación del saldo en las cuentas de deuda flotante, entendiendo esta última como los atrasos o demoras en los pagos.

vencional, que se mostrarán en esta sección, se obtuvieron a través de un tedioso proceso de consolidación. De hecho, la metodología seguida por el BCV (Finanzas Públicas) y OCEPRE, elimina en las cuentas públicas todas las transacciones intergubernamentales, con la excepción de las compras y ventas de bienes y servicios, y las transacciones financieras que de esas operaciones se deriven. Esta eliminación se realiza por partida doble, en la misma franja de transacciones, así sea corrientes o de capital.

Esto implica que lo fundamental para la aplicación de este principio, fue la correcta clasificación económica de los datos. Por su parte, con respecto a las empresas, la inclusión de los ingresos y gastos de operación no afectaron los resultados de las cuentas del sector público ya que lo esencial es la composición de estas partidas.

Para el caso específico de la consolidación de las estadísticas del sector público venezolano, se tomaron estadísticas provenientes del BCV para el periodo 1980-1982 y de la OCEPRE para el periodo 1983-1987.

Para el primer periodo, el proceso de consolidación fue aproximada, ya que para esos años no se realizaba esta operación en Venezuela. En realidad, para este periodo, se ha realizado una semi-consolidación, ya que se han eliminado algunas partidas que resultaban evidentes y el resto se mantuvo inalterado. Adicionalmente, se procedió a estimar

algunas partidas adicionales que no se encontraban disponibles, como se explicará más adelante.

De hecho, el proceso de consolidación para los años 1980-1982 consideró una estimación para las ventas de bienes y servicios netas de los costos de ventas para el caso del Gobierno General. No obstante, para las Empresas Públicas Financieras y no Financieras, este cálculo se basó en informaciones oficiales. Adicionalmente, se mantuvieron las partidas correspondientes para mostrar su importancia particular. Con respecto a la amortización, depreciación y otros gastos de consumo se supuso nulo para el Gobierno General en los años 1980-1982, lo cual parece aceptable dada la estructura de este sector.

Por su parte, las remuneraciones correspondientes a las Empresas Públicas Financieras se aproximaron a Bs. 1.000 millones anuales para el período 1980-1982, cifra que representa una razonable aproximación absoluta y porcentual de dicha variable considerando las magnitudes de años posteriores.

Para el período 1983-1987, las cifras suministradas por OCEPRE fueron actualizadas. Asimismo, estas fueron complementadas, específicamente, con Diz (1988) para los intereses pagados externos e internos.

Por otra parte, el cálculo de las utilidades cambiarias provenientes del BCV y la OCEPRE coinciden para los

años 1983-1987. De hecho, este cálculo se realiza sumando las utilidades cambiarias del Gobierno General y de las empresas financieras y no financieras que las generaron. Para el periodo 1980-1982 esta partida no existe ya que el sistema cambiario se modifica en febrero de 1983.

Adicionalmente, los ingresos de la propiedad de las Empresas Públicas no Financieras que incluyen intereses sobre deuda pública interna mantenida como inversión, sobre divisas colocadas en el exterior y dividendos poseen un comportamiento variable ya que a partir 1983 dichas divisas se centralizaron en el Banco Central de Venezuela, recibiendo esta última institución los intereses devengados.

Una vez definida la estructura del sector público, la cobertura institucional, las fuentes de información y los criterios básicos del proceso de consolidación, se muestra en los cuadros 1-25, el cálculo de los superávits/déficits financieros de los diversos niveles institucionales, y el déficit público consolidado medido de manera convencional para los años 1980-1987. Estos cálculos se realizaron en términos corrientes, como porcentaje del producto interno, y en variación porcentual interanual. Estos cuadros pueden encontrarse en el anexo estadístico incluido en este trabajo.

De manera que, los cuadros 1-3 se refieren al Gobierno General medido de las tres maneras mencionadas anteriormente. Los cuadros 4-6 muestran los resultados de las

Empresas Públicas no Financieras. Por su parte, los resultados de las Empresas Públicas Financieras se pueden observar en los cuadros 7-9. Finalmente, en base a los criterios de consolidación y supuestos básicos antes expuestos, se presentarán los resultados del sector público consolidado expresado de manera convencional en los cuadros 10-12.

Se debe tener presente que debido a su importancia relativa dentro del sector público venezolano se presentarán cuadros adicionales separados de: Fondo de Inversiones de Venezuela (FIV) (cuadros 13-15), Petróleos de Venezuela (PDVSA) (cuadros 16-18), Fondo de Compensación Cambiaria (FOCOCAM) (cuadros 19,20), Fondo de Garantía de Depósitos y Protección Cambiaria (FOGADE) (cuadros 21,22), el Fideicomiso Cambiario (FICAM) (cuadro 23) y estos tres últimos fondos consolidados (cuadros 24,25). Estos últimos cuadros fueron tomados de Diz (1988).

Estas informaciones presentadas en los cuadros anteriores muestran las fuentes y usos de fondos, desagregando significativamente los ingresos corrientes, gastos corrientes, ingresos de capital, gastos de capital y la cuenta de financiamiento, de forma convencional. De manera que, el próximo paso será definir las diversas operaciones cuasifiscales y recalcular el déficit público consolidado.

II.6. Algunas Operaciones Cuasi-Fiscales en Venezuela.

Las operaciones cuasi-fiscales son aquellas que no siendo transparentes deben estar incluidas en los cálculos de la actividad del Sector Público. Específicamente, las ganancias o pérdidas en que se incurran como consecuencia de las actividades no monetarias del Banco Central o los subsidios implícitos y explícitos, deben incorporarse correctamente en la medida del déficit fiscal.

Evidentemente, estas operaciones deben ser tratadas simétricamente. De manera que, cuando el Banco Central posea utilidades (pérdidas) en estas operaciones, ellas deben ser traspasadas al Gobierno y, en consecuencia, al cálculo del déficit del sector público consolidado. En el caso de las pérdidas, éstas, de hecho, representan un subsidio del Gobierno Central. Esto ocurre debido a que el Banco Central, usualmente, no incurre en pérdidas en sus operaciones básicas. Sin embargo, éste es requerido de realizar algunas operaciones con pérdidas a cuenta del Gobierno Central. Por tanto, estas operaciones deben ser redefinidas con el objeto de hacerlas recaer sobre el resultado del Gobierno Central, y dejar al Banco Central financieramente claro y sólido.

Por lo anterior, se presentarán a continuación algunas operaciones cuasi-fiscales⁽¹²⁾ que serán analizadas detalla-

(12)

Además, de las operaciones cuasi-fiscales consideradas existen, de hecho, muchas otras que no serán analizadas

damente para el caso venezolano. Así, se tiene:

a. Una manera importante a través de la cual el Banco Central generaba excelentes utilidades transferidas parcialmente al Gobierno Central y a FOCOCAM, era mediante la administración del Sistema de Cambio Múltiples que se mantuvo vigente en Venezuela a partir de 1983.⁽¹³⁾ En este caso, el Banco Central quien mantenía el monopolio de la venta y compra de divisas producía unas utilidades cambiarias netas que, posteriormente, se transferían una vez deducida la comisión que se reservaba el Banco Central, en un 60% a la Tesorería Nacional y el resto lo mantenía el Banco Central para asignarla a FOCOCAM. Este cálculo se tomó de los trabajos realizados recientemente por Diz (1988), en el cual se demuestra una significativa pérdida cambiaria en 1987, en lugar de la utilidad estimada por el Banco Central.

Estas diferencias se basan en el hecho de que el Banco Central utiliza un método en el que se calcula inicialmente el "costo promedio de la divisa" (CPD) para cada período a partir de "promediar el tipo de cambio al que está valuado el stock inicial de reservas de cada período con los

explícitamente, como el caso de los servicios públicos, bienes y servicios producidos por el sector público financiero y asignados al mercado interno, entre otros.

(13)

Se debe mencionar que el 13 de marzo de 1989 este sistema se eliminó para transformarlo en uno que mantiene un tipo de cambio único, libre y flexible.

tipos de cambio efectivamente pagados por las compras realizadas durante el mismo, ponderadas por las respectivas cantidades, es decir, por el volumen del stock inicial y por el de cada una de las compras del periodo, respectivamente." Además, "la utilidad cambiaria, resulta de multiplicar el total de monedas extranjeras vendido durante el periodo, por la diferencia entre el tipo medio de venta y CPD del periodo." (14)

b. Para el caso de la asignación de créditos sectoriales al sector privado a tasas de interés subsidiadas, estos son tratados en Venezuela a través de agencias públicas especializadas. Los ingresos de estas agencias se obtienen a través de asignaciones presupuestarias. De manera que, el cálculo requerido debe realizarse no a través del Banco Central sino de los entes financieros públicos, especialmente FONCREI y CORPOINDUSTRIA para el sector industrial, ICAP y FCA para el sector agrícola.

c. El Banco Central puede proveer de créditos subsidiados (directos e indirectos a través de un mecanismo de descuento) a determinados sectores económicos, como lo ha hecho para el sector financiero hipotecario. En este caso, el Banco Central ha adquirido una significativa cantidad de cédulas hipotecarias, las cuales devengan intereses por

(14)

Diz, A., Op. Cit., p.35.

debajo del mercado con el objeto de proveer de liquidez a este sector. Igualmente, la autoridad ha realizado los mismos con el Sistema Nacional de Ahorro y Préstamo, a través de la adquisición de certificados del Banco Nacional de Ahorro y Préstamo (BANAP).

d. El Banco Central apoya la actividad exportadora no tradicional asignando créditos fiscales a través de su agencia especializada FINEXPO. Evidentemente, este es un subsidio directo hacia este sector con el objeto de aumentar su tipo de cambio efectivo de exportación y, así, incentivar esta actividad.

e. El Banco Central, indirectamente, a través del Fondo de Garantía de Depósitos y Protección Bancaria (FOGA-DE), ha provisto de asignaciones significativas de recursos a bancos (públicos y privados) y otras instituciones financieras intervenidas con el objeto de promover su saneamiento financiero. Estas operaciones de apoyo se realizan a tasas de interés subsidiadas.

f. El financiamiento de la política fiscal actual en Venezuela se realiza significativamente a través de operaciones de crédito con el Banco Central, dado el escaso desarrollo y la saturación del mercado de capitales. Por ello, los bonos públicos emitidos son adquiridos por el Banco Central, generando un incremento de la base monetaria. De manera que, para evitar el efecto inflacionario de este

proceso, el Banco Central tiene que tomar medidas costosas, de indole monetario, con el objeto de atenuar el incremento de la liquidez monetaria. Por tal motivo, el Banco Central ha instrumentado, a partir de 1987, una mesa de dinero, la cual capta recursos de los bancos comerciales ofreciendo altas tasas de interés para disminuir el impacto monetario de la politica fiscal expansiva. Consecuentemente, el pago de interés que tiene que realizar el Banco Central por los recursos captados pueden ser equivalentes a los intereses recibidos por el Banco Central por mantener los bonos públicos como inversión en valores. De hecho, el Banco Central está realizando una operación cuasi-fiscal a pesar de ir acorde con sus objetivos monetarios, en la que incrementará el déficit fiscal si los intereses pagados son superiores a los recibidos del Gobierno Central (y viceversa).

g. En Venezuela, un método temporal de financiamiento del déficit público se hace a través de la emisión de Letras del Tesoro, las cuales son obligaciones de la República emitidas a dos años de vencimiento y a cero intereses. Estas Letras por ser un compromiso de pago de una cantidad determinada en una fecha preestablecida se colocan como parte del encaje legal requerido de los bancos, ya que ellos no devengan intereses. Esto representa una operación cuasi-fiscal que disminuye el cálculo del déficit público consolidado.

h. El Banco Central y el Gobierno establecieron un seguro cambiario (FICAM) en 1987 con el objeto de garantizar el tipo de cambio por debajo del precio del mercado, para la cancelación de obligaciones externas del sector privado. Esto, evidentemente, representa un subsidio a ese sector, ya que reduce el riesgo del acreedor de una posible moratoria del deudor por una depreciación del tipo de cambio nominal. Este hecho, podría verse compensado si el Banco Central mantiene estos recursos acumulados como reservas internacionales eliminando así su riesgo. Usualmente, esto no ocurre. De hecho, este seguro cambiario representa pérdidas significativas para el Banco Central, debido a que es éste el ente que está absorbiendo el riesgo cambiario en su totalidad.

i. Las operaciones de crédito del Banco Central con los bancos privados se realizan a una tasa de interés determinada, la cual debe incluir el periodo esperado descontado de la operación ajustada por su riesgo. Por tal motivo, el Banco Central incrementará sus reservas con el objeto de cubrir esos costos, y transferirá menos al Gobierno Central, incrementando así su déficit público. Haciendo esto, el déficit fiscal reflejará el costo de la actividad cuasi-fiscal. No obstante, esta operación no fue considerada explícitamente por la falta de información adecuada.

Una vez definidas estas operaciones cuasi-fiscales, se tratará de estimar en el próximo punto sus efectos sobre

la posición deudora neta del sector público financiero y sobre los cálculos del déficit del sector público consolidado.

II.7. Medición del Déficit Público Consolidado Corregido.

Este cálculo del déficit público consolidado corregido es de suma importancia para el manejo de la política económica, en general, y el diseño de programas de estabilización, en particular, ya que trata de conocer exactamente las magnitudes fiscales, las cuales son las magnitudes reales de los determinantes de los desequilibrios en el sistema económico. Por ello, se hace imperativo conocer la cifra real y exacta del desequilibrio fiscal incluyendo las estimaciones sobre las operaciones cuasi-fiscales. Por tal motivo, en esta sección se tratará de presentar un cálculo del déficit fiscal venezolano corregido incluyendo algunas estimaciones de las operaciones cuasi-fiscales que se expusieron en la sub-sección anterior.

Estos resultados pueden observarse en los Cuadros 26-29 partiendo desde el déficit del sector público consolidado, medido de manera convencional, presentado en la quinta sub-sección, desagregando el déficit del sector público financiero. Posteriormente, se recalcularon individualmente el efecto de cada una de esas operaciones cuasi-fiscales predefinidas como se muestra claramente en esos cuadros.

Específicamente, cada operación se describirá y detallará su cálculo:

El caso del reajuste de las utilidades cambiarias se realizó en base a Diz (1988). En resumen, el proceso de cálculo de las utilidades cambiarias con la metodología del BCV genera utilidades muy superiores de lo que se obtendrían calculándolas de una manera más acorde. Esto ocurre debido a que, en primer lugar, el BCV aplica un método FIFO que supone que las primeras divisas compradas deben ser las primeras vendidas. Ello origina que una devaluación provoque una revalorización por tramos de los distintos paquetes de divisas adquiridas en tiempos diferentes. Adicionalmente, el cálculo de dichas utilidades por el BCV, lo realiza en base al valor promedio de compra y venta de las divisas, originando desajustes sustanciales que arrojan utilidades sobreestimadas. Para nuestros propósitos de recalcular las utilidades cambiarias se ha presentado la diferencia entre el valor mostrado por el BCV y el recalculado por Diz (1988). Este mecanismo es el más importante de todos los antes mencionados y aumenta sustancialmente el déficit público.

Por otra parte, los créditos subsidiados son las únicas operaciones cuasi-fiscales consideradas en la cual el BCV no entra en juego. Específicamente, en esta operación el Gobierno asigna una cierta cuantía de recursos a través de

transferencias presupuestarias a diversas instituciones especiales o bancos oficiales con el objeto de contribuir a cumplir los objetivos sectoriales de desarrollo. Dichos organismos otorgan préstamos a tasas de interés inferiores a las vigentes en el mercado y poseen políticas de recuperación y garantías menos exigentes que otras instituciones financieras. Al igual que en otros casos, lo relevante como operación cuasi-fiscal es el diferencial de tasas de interés.

No obstante, debido a la multiplicidad de organismos de este tipo se tomó una muestra que incluya a las instituciones financieras públicas más importantes, como son: Banco Industrial de Venezuela (BIV), Fondo de Crédito Industrial (FONCREI), Corporación de Desarrollo de la Pequeña y Mediana Industria (CORPOINDUSTRIA), Fondo de Crédito Agropecuario (FCA), el Instituto de Crédito Agrícola y Pecuario (ICAP) y el Fondo de Inversiones de Venezuela (FIV). De manera que dada la diversidad de los mecanismos de crédito y las distintas políticas de cada organismo, se optó por promediar el diferencial de tasas de interés en un 5%, lo cual resulta razonable en base a lo desarrollado en Velázquez (1989), multiplicado por el volumen acumulado de su cartera de créditos. Estas operaciones aumentan el déficit público consolidado.

Con respecto a la asistencia financiera a la Central

Hipotecaria, el mecanismo consiste en la compra por el BCV de Cédulas Hipotecarias. De hecho, el BCV se compromete a absorber el costo del diferencial de tasas de interés entre 8,5% de las cédulas y la de mercado (13%). Es de hacer notar que, si bien el monto de dicho diferencial fue alto (4,5%), éste ha ido disminuyendo en la medida que dichas Cédulas se vencen, y son sustituidas por cédulas que devengan tasas de interés más altas, pero siempre por debajo del mercado. De modo que, este cálculo se realizó multiplicando el diferencial de tasas de interés por el monto de la cartera de cédulas mantenida directamente por el BCV, e indirectamente a través de las carteras de FOGADE e IVSS (Seguro Social) administrados por él. Todo ello, aumenta el déficit público.

En el caso de la compra de Certificados de Depósitos al BANAP, esto se refiere al mecanismo que se instrumentó para ayudar financieramente al Sistema Nacional de Ahorro y Préstamo. Así, el BCV compró Certificados de Depósitos del BANAP para que este último pudiera conceder créditos a bajos intereses a las entidades de ahorro y préstamo. De hecho, para el cálculo de la operación cuasi-fiscal se le aplicó al monto de Certificados de Depósitos del BANAP adquiridos por el BCV un diferencial de tasas de interés que se promedió en 4%, generando el monto total estimado de la operación para-fiscal. Se debe tener presente que las operaciones finan-

cieras entre el BANAP y las entidades de ahorro y préstamo, que implica otra operación cuasi-fiscal, no se calculó debido a la falta de disponibilidad de información en cuanto a los términos y montos de esas operaciones ya que estas varían dependiendo de las instituciones específicas envueltas. De manera que, estas operaciones aumentan el déficit público consolidado.

Posteriormente se debe mencionar el caso de los subsidios directos al sector exportador no tradicional el cual se realiza a través de créditos fiscales. Para su definición, su monto se obtuvo directamente del BCV y se incluyó así el cálculo del déficit corregido. Estas operaciones aumentan claramente el déficit público.

Para el caso de FOCOCAM se utilizó el mecanismo específico de funcionamiento de dicha institución. De modo que, se utilizó el monto de la inversión financiera en actividades de apoyo a otras instituciones para evaluar su impacto para-fiscal, manteniendo un diferencial de intereses del 5%.

Por otra parte, FOGADE realiza operaciones de auxilio financiero en las cuales recupera sus recursos financieros utilizados o, en algunos casos, obtiene bienes recibidos en pago. De hecho, en el año 1987 el monto del auxilio financiero fue menor que el recibido por activos obtenidos en pago de las instituciones financieras en situación de inter-

vención y/o quiebra contrario a lo sucedido en los años anteriores (1985,1986). Por ello, se consideró un diferencial de 5% de interés, similar al caso de FOCOCAM, por la magnitud del auxilio financiero con el objeto de obtener el monto de la operación cuasi-fiscal. No obstante, este cálculo puede estar subestimado, en el año 1987, debido a la no consideración de la calidad de bienes recibidos en pago. De hecho, estas operaciones aumentarían el déficit en los años 1985, 1986, y lo disminuirían en el año 1987 sin entrar en consideración de calidad de los activos recibidos en pago.

Adicionalmente, se tiene el diferencial observado entre los rendimientos de los bonos públicos y la mesa de dinero del BCV. Como se sabe, el BCV a partir de 1987, con base a una política antiinflacionaria y de desestimulo de la demanda, instrumentó una mesa de dinero con el objeto de absorber los excedentes monetarios existentes en la economía. Así, para lograr su objetivo ofreció altas tasas de interés y esterilizó durante los nueve meses del año, desde su instalación, unos Bs. 3.000 millones. Además, se consideró una tasa promedio de interés de dicha mesa de dinero de 25%, arrojando un diferencial de 12% de interés con los bonos públicos aumentando así el déficit público.

En el caso de las Letras del Tesoro, éstas se refieren a la emisión de obligaciones públicas con el objeto de

financiar el déficit público utilizando el encaje legal mantenido por las instituciones bancarias en el BCV. Estos pasivos no generan intereses y tienen un vencimiento de dos años. Por las características antes descritas no pueden ser emitidos todos los años. De hecho, hubo dos emisiones en marzo y julio de 1982 y 1985, las cuales fueron rescatadas el 30 de diciembre del mismo año, y una en 1987. De manera que, para el cálculo de esta operación para-fiscal se aplicó la tasa de interés nominal de mercado (13%) por el monto de la operación y se promedió un periodo de nueve meses para la primera, tres para la segunda operación y 12 meses para la tercera. Este hecho, aumentó el déficit fiscal.

Para el caso de FICAM no se incluyó ninguna operación específica debido a la falta de información disponible. No obstante, existe otra operación, al igual que en el caso de FOCOCAM, en la que FICAM obtiene beneficios que compensan parcialmente el subsidio antes descrito. Estos beneficios pueden provenir de la colocación de los recursos provenientes de las primas de seguros canceladas por los deudores privados. El impacto de estas operaciones sobre el déficit público dependerá de su resultado neto. Si el subsidio es mayor que los ingresos por intereses, el déficit público aumentará. En nuestro caso, se considera el hecho de los intereses y no el del subsidio por falta de información. Por ello, en el año 1987, FICAM disminuye el déficit públi-

co.

Como se ha observado, los cálculos de las operaciones cuasi-fiscales se han realizado simplemente en base a los diferenciales de tasas de interés entre la subsidiada y la de mercado. No obstante, para un análisis más formal se debe realizar en base a otros diferenciales de precios, ya que la tasa de interés considerada como de mercado es una tasa de interés administrada por el Banco Central. De hecho, aunque esa tasa de interés era la vigente en el mercado financiero durante el período de análisis 1980-1987, ella no tiene que ser la correspondiente al equilibrio general de la economía, es decir, aquella tasa de interés sombra donde se obtenga la óptima asignación de recursos escasos de la economía o la mejor solución en términos de bienestar social.

Por tal motivo, un cálculo apropiado de la magnitud de la operación cuasi-fiscal se debería basar en el precio de equilibrio general como precio de referencia el cual podría ser calculado por un modelo CGE para Venezuela. Sin embargo, estos precios no se encuentran disponibles en la actualidad.

Consecuentemente, se podría plantear la utilización de nuevos precios acordes con la estructura de costos de cada empresa pública generadora de bienes y servicios. Ello produciría resultados más cercanos a los correspondientes al

equilibrio general. Estos precios , aunque no sean los acordes al óptimo social, podrian ser utilizados como una aproximación aceptable. De hecho, esto podria realizarse en un futuro próximo con el objeto de refinar los cálculos realizados previamente. Adicionalmente, en dichos resultados debería incluirse todos aquellos servicios públicos no tomados en consideración explícita a través del recálculo de sus tarifas, así como la inclusión de actividades productivas públicas dirigidas exclusivamente al mercado interno a precios subsidiados o a precios muy diferentes a los vigentes en los mercados internacionales.

Estos puntos comentados deben ser incluidos detalladamente para un cálculo refinado del déficit público consolidado corregido y para entender exactamente la magnitud del desequilibrio existente en el sistema económico, y su preciso impacto sobre el resto de las variables macroeconómicas.

III. LA DESCOMPOSICION CONTABLE DEL DEFICIT PUBLICO

III.1. Consideraciones Introdutorias.

En esta sección se procederá a la descomposición contable del déficit público según sus principales determinantes utilizando la metodología desarrollada por Marshall-Schmidt-Hebbel (1988). De hecho, la descomposición se realizará a partir de las fuentes y usos de fondos del sector público consolidado presentadas en los cuadros 10-12.

Esta sección estará estructurada de la siguiente manera. Inicialmente, presentará un breve comentario acerca del procedimiento de descomposición y, luego, se expondrá una descripción de las partidas contables a descomponer y de las variables de política fiscal activa y pasiva que se especifiquen en el ejercicio de descomposición.

III.2. Metodología de Descomposición Contable.

El objetivo de la descomposición contable del déficit público consolidado es cuantificar el efecto que tienen las diversas variables de política fiscal (activas y pasivas) sobre el resultado financiero del sector público y, posteriormente, sobre la economía. Se debe mencionar que, la política fiscal activa se refiere a la capacidad de manejo de los instrumentos de política fiscal que poseen las autoridades económicas, y política fiscal pasiva se refiere a las variables macroeconómicas, internas y externas, que afectan el presupuesto público, pero que no dependen de la

discrecionalidad de las autoridades económicas. También, la distinción entre ambos tipos de variables se conoce como política fiscal endógena (al entorno macroeconómico) y política fiscal exógena o discrecional.⁽¹⁾

De hecho, cada partida de las cuentas fiscales debe descomponerse según sus diversas determinantes, así sean, de precios o de cantidades reales o financieras, o endógenas o exógenas con respecto a la autoridad responsable de la política fiscal. De manera que, la modificación de una variable debe ser explicada por cambios en cada uno de sus componentes.

En general, se procederá a la descomposición contable de las diversas partidas expresadas en términos reales, utilizando como índice de precios el deflactor del producto. Evidentemente, este ejercicio requiere una alta cantidad y calidad de información con el objeto de obtener resultados esclarecedores. No obstante, el hecho de no disponer de toda la información necesaria limita los beneficios que se puedan derivar de los resultados.

III.3. Descripción de las partidas a descomponer.

En esta subsección se tratará de definir aquellas partidas más importantes que permitan cuantificar el impacto de impactos macroeconómicos y sectoriales, reales y finan-

(1)

Marfán, M., (1986), Op. Cit.

cieros, sobre el déficit consolidado del sector público como puede observarse en el cuadro 30, el cual se describirá detalladamente en la sección próxima. Entre estas partidas relevantes se debe mencionar:

III.3.1. Tributación directa a las actividades no petroleras.

Se considera tan sólo el impuesto sobre la renta y sucesiones y donaciones. Para su descomposición se asumió como medida de la base tributaria el ingreso nominal y se obtuvo la tasa efectiva como un residuo asumiendo cambios en los precios como modificaciones en el deflactor implícito del producto.

III.3.2. Tributación directa a las actividades petroleras.

Se refiere al impuesto sobre la renta sin incluir los impuestos de explotación. Se coloca aparte por la importancia relativa que posee en Venezuela con relación a otros sectores y al monto global de la tributación. Para su descomposición se utilizaron las exportaciones físicas del petróleo en millones de barriles diarios, el precio de exportación (US\$/Barril) y, el tipo de cambio nominal de la economía.

III.3.3. Impuestos indirectos.

III.3.3.1. Impuestos indirectos internos.

Se incluyen impuestos a combustibles, consumo

de bebidas y tabaco, timbres fiscales, entre otros. De forma similar que los impuestos directos a otras actividades, se calculó, manteniendo los mismos supuestos y su tasa efectiva promedio se obtuvo como un residuo.

III.3.3.2. Utilidades cambiarias.

Se refiere al monto de las utilidades cambiarias obtenidas por el sector público consolidado. Se le aplicó el mismo criterio que a la partida anterior.

III.3.4. Impuestos indirectos externos (aranceles).

Se incluye todos los impuestos aduaneros. Su cálculo se realizó tomando como base el quantum de importaciones en US dólares, el tipo de cambio nominal y la tasa arancel promedio, obteniendo un residuo por diferencia.

III.3.5. Ingresos de seguridad social.

En esta partida se consideran los ingresos que recibe el Instituto Venezolano de los Seguros Sociales (IVSS) por concepto de cotizaciones y colocaciones. Para su descomposición, se mantuvo de lado los ingresos por colocaciones y, se consideró el salario promedio nominal de la economía y el número de cotizantes, obteniendo, por residuo, la tasa de cotización. En el caso del número de cotizantes, la variación interanual se consideró constante en todo el período, basada en la variación observada para los años 1986 y 1987.

III.3.6. Venta de bienes y servicios del Gobierno General.

Esta partida no se descompuso ya que no se poseen indicadores de cantidades que permitan calcular los precios de dichos bienes y servicios producidos por el Gobierno General.

III.3.7. Ventas de empresas: Petróleo.

Esta partida se refiere a las ventas de bienes y servicios (netas del costo de ventas) de petróleo ejecutada por Petróleos de Venezuela (PDVSA), previa consolidación interna de PDVSA y sus filiales. La descomposición se realizó en términos de las exportaciones de petróleo (cantidad), el precio de dichas exportaciones y el tipo de cambio nominal.

III.3.8. Ventas restantes del sector transables.

Comprende las ventas netas (de los costos de ventas) de las siguientes empresas: del sector agrícola (comprende 9 empresas), del sector energía y minas menos los correspondientes al sector eléctrico (9), del sector industrias y comercio (15), del sector transporte y comunicaciones (5). La descomposición de esta partida se realizó en términos del tipo de cambio nominal y del precio externo de los bienes transables. El volumen producido y vendido se obtuvo por residuo. Por su parte, el precio externo de los bienes transables fue aproximado por el Índice de Precios

implícito de las principales empresas manufactureras del Estado.

III.3.9. Ventas de bienes no transables del sector.

Se consideran en esta partida los ingresos por venta de bienes y servicios de las empresas públicas productoras de bienes no transables. Se incluyen en esta sección el resto de las empresas no incluidas en los sectores transables y petróleo. De hecho, se procedió a aproximar dicha cantidad a partir del quantum de servicios sociales y comunales y por residuo se obtuvo la tarifa promedio de los servicios públicos.

III.3.10. Remuneraciones pagadas por las empresas públicas.

Esta descomposición se realizó por medio del salario promedio de la economía, obteniendo el empleo por residuo. En esta partida están incluidas las remuneraciones totales pagadas por las empresas públicas.

III.3.11. Remuneraciones pagadas por el Gobierno.

Se incluyen en esta partida el total de las remuneraciones pagadas por el Gobierno General. Se usó para realizar esta descomposición el salario promedio de la economía obteniéndose la variación del número de empleados del Gobierno General por residuo.

III.3.12. Intereses externos pagados por el

Gobierno General.

Se incluye el pago de intereses, comisiones y otros gastos relacionados con el servicio de la deuda externa del Gobierno. La descomposición se realizó en base a la tasa de interés externa, la cual se aproximó a LIBOR (+) 1% por el acervo de deuda externa total mantenida por el Gobierno y, el tipo de cambio nominal.

III.3.13. Intereses Interno pagados por el Gobierno General.

Se trata de los intereses pagados sobre la deuda pública interna del Gobierno. La descomposición considera el monto de deuda interna y, la tasa de interés promedio pagada por el Gobierno se calcula por residuo.

III.4. Descomposición del Déficit Público Venezolano.

Una vez desarrollada en la sección anterior la metodología de la descomposición contable del déficit público y las partidas a descomponer, se desarrollará la descomposición del déficit del sector público venezolano para el periodo 1980-1987. Los resultados obtenidos se presentarán explícitamente en el cuadro 30, considerando todas las partidas en términos del porcentaje del PIB para cada año.

Estos resultados se presentarán de la siguiente manera. Para cada partida se expondrá, en la primera línea, el monto de ella en términos nominales. Posteriormente, se colocará la partida como porcentaje del PIB en la segunda

línea. Finalmente, se mostrará la variación anual acaecida en cada una de las variables (activas y pasivas) que componen las partidas respectivas. En algunos casos, se incluirá una partida residual que obtendrá de las diferencias de las variables anteriores.

De manera que, se analizará el efecto global de diversas variables de política sobre las partidas específicamente consideradas. Así, se tienen las partidas que corresponden a los ingresos del sector público representados por los impuestos o ingresos tributarios, los cuales pueden ser de carácter directo o indirecto, a actividades petroleras y no-petroleras (aranceles), las ventas netas de bienes y servicios petroleros, transables distinto del petróleo y no transables, ingresos por seguridad social y utilidades cambiarias.

Por el lado del gasto, se analizó detalladamente las remuneraciones pagadas por el Gobierno General y empresas públicas; intereses externos e internos pagados por el Gobierno General, las empresas públicas y el sector público financiero. Evidentemente, existen otras partidas que sería interesante descomponer, no obstante, ello fue imposible por la falta de información requerida.

El análisis de cada una de estas políticas se realizará a través del mecanismo de descomposición, el cual se mostrará adelante exhibiendo resultados satisfactorios en el

estudio de diversas variables económicas.

Con respecto a las partidas de ingresos, se tiene el caso de los impuestos directos petroleros, los cuales han sido determinados sustancialmente por la significación de variables externas o variables de política fiscal pasiva, particularmente, el precio del petróleo, cantidades exportadas del producto a los mercados internacionales y el tipo de cambio nominal.

Por su parte, los impuestos directos e indirectos de actividades diferentes a las petroleras se ven determinados en gran medida por las modificaciones de la tasa efectiva de impuestos. Este resultado ocurre ante comportamientos estables de la base impositiva, el producto real y el deflactor implícito. La evolución de la tasa efectiva de impuesto puede representar claramente el impacto que sobre ella tiene la asignación generalizada de exoneraciones y exenciones de impuestos y, al mismo tiempo, la evasión de los mismos, ocasionada por una mala administración de rentas, los cuales parecen fenómenos generalizados en Venezuela.

Esto hace que, la presión tributaria sea realmente baja e inestable, en comparación con otros países. De manera que, esta tasa efectiva de impuesto podría ser utilizada eficientemente como una variable de política fiscal activa que ayude a la sanidad de las finanzas públicas venezolanas.

Por otra parte, los ingresos por ventas netas de bienes y servicios transables (incluyendo petróleo) y no transables son sumamente importantes para analizar la evolución de las finanzas públicas. El caso del petróleo se mencionó anteriormente cuando se hacía referencia a los impuestos directos. No obstante, en el caso del resto de los bienes transables se tiene que pueden verse influenciado tanto por variables de política fiscal pasiva (i.e., el precio externo de los bienes), como de política fiscal activa, (i.e., el tipo de cambio nominal). De hecho, se observa que el tipo de cambio nominal podría ser utilizado como una variable activa con el objeto de aumentar los ingresos públicos por el concepto de ventas netas de bienes transables.

Las ventas de no transables depende esencialmente del ingreso real que es una variable de carácter activa. Además se debe resaltar que estas ventas no se ven influenciadas por el tipo de cambio nominal. De manera que, su tarifa nominal podría ser considerada como una variable de política fiscal activa.

Adicionalmente, los ingresos provenientes de la seguridad social dependen sustancialmente de variables activas como son la tasa de cotización y el número de cotizantes. De manera que, ello podría darle capacidad a las autoridades para determinar adecuadamente estos ingresos.

En Venezuela, existe una partida importante dentro del presupuesto público que corresponde al cálculo de las utilidades cambiarias provenientes de la administración del sistema de cambio múltiples. Ello ha generado recursos significativos a partir de 1984, viéndose determinada por la base de cálculo de la utilidad o el volumen de operaciones de compra-venta de divisas, y la tasa efectiva o el diferencial entre el precio de venta y compra de las divisas. (2)

Con respecto a la descomposición contable de los gastos públicos, se obtuvieron algunos resultados interesantes, a pesar de algunos inconvenientes en la obtención de la información. No obstante, la variable remuneraciones tanto del Gobierno General como de las empresas pueden explicarse de manera importante, a través del salario nominal y del número de empleados, lo cual muestra una posible capacidad de las autoridades para determinar estas variables de política fiscal activa. Específicamente, la variable empleo determinó, posteriormente, el resultado de las remuneraciones totales tanto del Gobierno General como de las empresas

(2)

Aunque este sistema cambiario existió desde 1983, se creó la partida oficial "utilidades cambiarias" desde 1984. La OCEPRE coloca esta partida sobre la línea como ingreso corriente no operativo. Sin embargo, los organismos multilaterales la consideran como partida por debajo de la línea. Además se debe agregar que en marzo de 1989 se eliminó este sistema para convertirlo en un sistema cambiario único, libre y flexible. Esto hará perder significación relativa de esta partida dentro del presupuesto.

a principios de los años 80. Por su parte, el salario nominal lo hizo en sentido inverso. No obstante, el comportamiento de esas variables es contrario para mediados de los años 80.

El impacto de la deuda pública, tanto interna como externa, es significativa sobre el presupuesto público, especialmente para los años posteriores a 1983. Sin embargo, este resultado depende esencialmente de variables de política fiscal pasiva como es la tasa de interés internacional y, al mismo tiempo, las variables de política fiscal activa como es el caso de la tasa de interés interna y del efecto cambiario para el caso de los intereses externos. Evidentemente, estos resultados aunque demuestran cierta capacidad de las autoridades para la determinación discrecional de estas variables, genera efectos ulteriores que representarían operaciones cuasi-fiscales afectando el déficit público consolidado.

Se debe tener claro que estos resultados, alcanzados a partir del análisis histórico contable, parecen interesantes a pesar de considerar únicamente algunas partidas del sector público consolidado. Por ende, sería conveniente relacionar las variables de política fiscal activa que surgieron del análisis antes presentado con el resto de las partidas con el objeto de entender el impacto global (directo e indirecto) de estas variables, y no parcial como se ha

realizado hasta ahora. Esto es lo que debe realizarse en el futuro próximo.

IV. LA POLITICA FISCAL Y EL RESULTADO ECONOMICO EN VENEZUELA 1980-1987

A partir de un periodo expansivo previo (1974-1978), producto de la instrumentación de una política fiscal expansiva financiada a través de una monetización del ingreso petrolero, la economía venezolana comienza a presentar síntomas contractivos desde 1979.

Este deterioro fue exacerbado por una disminución del ritmo de crecimiento del gasto público consolidado real con el objeto de ajustarlo a ingresos petroleros disminuidos. Esto generó un superávit consolidado en el sector público del orden 8,4% y 1,7% del PIB en 1980 y 1981, respectivamente (cuadros 11,12).

Por su parte, el sector privado siguiendo al sector público pospuso sus programas de inversión debido, adicionalmente, al exceso de capacidad instalada producto de los niveles de sobreinversión privada, la instrumentación de liberación de precios y aranceles, la incertidumbre en el mercado petrolero y la sobrevaluación del Bolívar. Además, este hecho provocó la salida de capitales privados al exterior.(1)

Lo anterior, generó un efecto combinado negativo que

(1)

Pazos, F. (1986), Reactivación, Reforma y Desarrollo. Revista del Banco Central de Venezuela.

causó una contracción en el ritmo de la actividad económica, la cual significó una caída promedio en el producto real y un aumento en la desocupación. Además, el salario real disminuyó y el consumo total creció ligeramente, mientras la inflación se aceleraba. Este comportamiento de la economía interna fue paradójico tomando en consideración que, a principios de 1979, se produce un aumento significativo de los precios del petróleo que generó un incremento en la renta petrolera, la cual no fue utilizada para dinamizar la economía, sino, por el contrario, para acumular reservas internacionales.

Esta situación doméstica se vio agravada, adicionalmente, por cambios en el entorno económico internacional cuando las tasas de interés se elevaron creando alternativas evidentes a la inversión privada doméstica.⁽²⁾ Por su parte, Venezuela mantuvo, en ese periodo, las tasas de interés internas administradas artificialmente bajas en comparación

(2)

El proceso recesivo mundial provocado por el segundo impacto petrolero fue seguido por cambios significativos en la política monetaria de los países desarrollados, los cuales pretendieron controlar el brote inflacionario mundial y, con excepción de Estados Unidos, reducir los desequilibrios en el presupuesto público. Ello provocó tasas de interés reales extremadamente altas en los mercados financieros internacionales que afectó, posteriormente, la capacidad financiera de algunos países para cumplir con sus obligaciones externas. Velázquez, E. - Yañez, L. (1989d). El Sistema Monetario Internacional: Evolución, Impacto y Perspectivas para América Latina. Seminario Interamericano de Mercados de Capital.

con las tasas internacionales, incentivando así, la salida de capitales privados.

No obstante, en agosto de 1981, se instrumentó una liberación de tasas de interés, las cuales alcanzaron, entre 1982 y 1984, niveles superiores a las internacionales. Esta evolución de las tasas de interés no desestimuló la salida de capitales, evidenciando que las expectativas de devaluación se encontraban muy por encima del diferencial observado.

Cabe mencionar, además, que la salida de capitales fue incentivada por las autoridades económicas con el objeto de atenuar presiones inflacionarias, a través de la destrucción monetaria. Evidentemente, las altas tasas de interés como las expectativas de devaluación, causaron los niveles inferiores de inversión privada observados, sumándose al grupo de factores que contribuyeron al bajo nivel de actividad económica que Venezuela exhibió desde 1979.

Como consecuencia de la situación económica del momento, las autoridades decidieron en 1982, expandir el gasto público real, hasta alcanzar un déficit consolidado del orden del 9,3% del PIB con el objeto de acelerar el ritmo de la actividad económica interna. Dicho gasto fue financiado a través de reservas acumuladas luego del segundo impacto petrolero y por aumento del endeudamiento externo debido a que se consideró que la inestabilidad en el mercado petrole-

ro, que redujo los ingresos fiscales, era temporal. (3)

Se debe recalcar que la política fiscal expansiva tal como fue instrumentada en 1982, no generó expansión económica, debido a que el tipo de cambio se encontraba ampliamente apreciado con una cuenta de capital de balanza de pagos totalmente abierta. De manera que, esta política expansiva provocó como contrapartida una filtración del sistema a través de una aceleración de la salida de capitales, debido a la ineficiente coordinación de política macroeconómica, en general, y de política fiscal, monetaria y cambiaria, en particular, la cual fue característica en ese periodo. (4)

Al mismo tiempo, fueron instrumentadas medidas de liberación de aranceles y de precios. Sin embargo, las primeras generaron un aumento considerable de las importaciones y, las segundas provocaron aumento de precios como consecuencia de presiones especulativas, caídas en la productividad y el aumento general de sueldos y salarios de

(3)

En gran medida dicho endeudamiento fue contratado a altas tasas de interés y corta madurez por entes públicos descentralizados, los cuales se enfrentaban a problemas de liquidez debido a las condiciones monetarias restringidas y a menores ingresos, resultado de la recesión económica interna.

(4)

Velázquez, E., (1989b), Los Movimientos de Capitales en una Economía Petrolera: el Caso de Venezuela, en F. Morandé (ed) *Movimientos de Capitales y Crisis Económica*, IIMC-ILADES-GU, (en publicación).

1980. (5)

Adicionalmente, el mantenimiento de un tipo de cambio fijo, y el constante diferencial inflacionario, provocó una significativa apreciación del tipo de cambio. Este hecho, causó un incremento real en las importaciones y contribuyó a intensificar el desequilibrio en las cuentas externas. Todo unido a las expectativas de devaluación reinantes que aceleraron la salida de capitales privados. (6)

Esta precaria situación fue agravada por una disminución en los precios del petróleo en 1982 producto de caídas en la demanda, imposición de cuotas de producción por OPEP con el objeto de defender la renta por barril, la participación significativa de deuda de corto plazo dentro de la deuda externa total y el estallido de la crisis de la deuda mexicana en agosto que originó una paralización en el flujo de recursos desde los centros financieros internacionales. (7)

Para finales de 1982 y principios de 1983, el mercado petrolero se mantuvo inestable, la salida de capitales con-

(5)

Rodríguez, M. (1986), Auge petrolero, estancamiento, poslíticas de ajuste y posibilidades de reactivación, *Coyuntura Económica*.

(6)

Esto fue confirmado empíricamente por Cuddington, John (1986) *Capital Flight: Estimates, Issues and Explorations*, Princeton Studies in International Finance, # 58 December. También, Morgan Guaranty Trust Co., (1986) "LDC Capital Flight" *World Financial Markets*.

(7)

Velázquez, E. (1986) *Financiamiento externo y crecimiento económico en América Latina*. SELA.

tinuó y las obligaciones externas públicas para 1983 eran superiores a los ingresos esperados de las exportaciones petroleras. Ello hizo imposible el cumplimiento de tales obligaciones, las cuales equivalían a más del 50% del producto real total.(8)

Como consecuencia de esto, en febrero de 1983, el tipo de cambio fue devaluado y controles de cambio fueron impuestos con el objeto de eliminar la sobrevaluación del signo monetario. Específicamente, se estableció un sistema de tipos de cambio múltiples con controles a las importaciones, resultando una devaluación del orden del 20%. Ello disminuyó significativamente las importaciones y estimuló las exportaciones no-petroleras generando un superávit en cuenta corriente en 1983. Asimismo, se redujo sustancialmente el déficit público al 2,2% del PIB, como consecuencia de una disminución de los gastos de capital (cuadros 11,12).

Ese año, la economía venezolana, mostró el peor resultado de su historia económica reciente cuando el producto real cayó significativamente, como consecuencia de la caída en todos los sectores económicos excepto agricultura y comercio, los cuales crecieron ligeramente. Además, la demanda agregada, medida en términos nominales, disminuyó como consecuencia de que el consumo total nominal se mantuvo

(8)

Además, cabe resaltar que el 48% de la deuda externa pública se vencía en 1983.

constante, pero la formación bruta de capital declinó abruptamente. Ello ocasionó que las importaciones totales cayeran aproximadamente a la mitad. Adicionalmente, el déficit público consolidado, a pesar de su significativa reducción, fue relevante, evidenciando el efecto redistributivo y, al mismo tiempo, recesivo de la devaluación. Por su parte, la inflación se desaceleró producto de la caída de la demanda y los controles de precios establecidos. La desocupación aumentó y las reservas internacionales crecieron.

Las nuevas autoridades que se iniciaron en 1984 diseñaron un plan de ajuste con el objeto de corregir los desequilibrios externos e internos y restaurar las condiciones necesarias para iniciar el proceso de crecimiento económico. Se anunciaron diversas medidas que determinaban las orientaciones básicas del proceso de ajuste. Dichas medidas incluían una modificación del sistema de cambios múltiples, con el objeto de corregir la apreciación del tipo de cambio. Esto se hizo a través de una transferencia de un mayor volumen de importaciones del tipo de cambio anterior a uno superior (Bs./US\$ 7,50).

Sin embargo, dada la necesidad de mantener controlada la inflación, se mantuvo el tipo de cambio anterior por una cuota fija de alimentos e importaciones de productos médicos y farmacéuticos. Por su parte, algunos bienes no esenciales debieron ser importados al tipo de cambio libre. Adicional-

mente, el tipo de cambio para las exportaciones de petróleo y acero e importaciones de esos sectores se elevó a Bs./US\$ 6,00 con el objeto de garantizar la autonomía financiera de Petróleos de Venezuela.

Con respecto a las tasas de interés, estas se mantuvieron artificialmente bajas, particularmente para el sector agrícola, con el objeto de estimular la actividad económica interna. Los precios internos de la gasolina y otros productos petroleros fueron elevados más del 100 % en promedio con el objeto de reflejar sus costos reales e inducir un uso más racional.

Fue instrumentado, también, un programa de austeridad para el sector público el cual establecería una reducción del 10 % para funcionarios públicos de alto grado, reorganización del sector público descentralizado, reorganización de instituciones financieras públicas, liquidación de institutos descentralizados y mejoramiento en los procedimientos de recolección de impuestos. Como resultado de ello, el sector público consolidado eliminó su desequilibrio fiscal y obtuvo un superávit significativo.

Como resultado, el producto real de bienes transables (excluyendo petróleo) creció. Sin embargo, el producto real total siguió cayendo y la desocupación aumentando. Por su parte, la inflación se aceleró a 12,5%. Adicionalmente, se alcanzó un sustancial superávit en cuenta corriente y en

balanza global.

Específicamente, el superávit consolidado del sector público, para 1984 era de 10,1% del producto interno medido de manera convencional. No obstante, el superávit corregido corresponde solamente a 3,8% del PIB (cuadro 11). Este hecho ocurrió por un aumento de los ingresos fiscales totales sobre los gastos totales, provocando que el superávit fuera significativo (cuadro 12).

Esta situación es el resultado de que, en el caso venezolano, el sector exportador, que es el sector público, sea quien se beneficie de una devaluación. Este sector representa más del 95% de las exportaciones totales del país. Dada esta estructura del sector exportador, una devaluación provocará un efecto redistributivo del sector privado hacia el sector público. Esto ocurre porque el sector privado tiene que cancelar importaciones y pagar el servicio de su deuda externa a un mayor costo en moneda nacional.

Este hecho puede revelarse claramente en 1984 cuando el ahorro financiero del sector público consolidado aumentó significativamente ocurriendo lo contrario en el sector privado. Evidentemente, en esta situación el sector público no utilizó ningún mecanismo de transferencia para evitar o atenuar este efecto redistributivo. De hecho, si se analiza este ahorro financiero (y neto) por sectores institucionales se observa que el impacto de la devaluación se puede identi-

ficar claramente en aquellas empresas públicas (petroleras y no financieras) que por su condición se dedican a la generación de bienes transables. (10)

Evidentemente, esta acumulación de recursos financieros por parte del sector público afecta directamente la actividad económica interna. Como resultado, el producto real total no creció en 1984. Este hecho demuestra el efecto recesivo de la devaluación de ese año debido a que el beneficiario (el sector público) no monetizó las reservas adicionales recibidas luego de la devaluación. (11)

Una vez generados estos recursos financieros públicos, las autoridades económicas decidieron reactivar la actividad económica interna, particularmente los sectores ligados a la construcción, mediante un incremento en la inversión pública.

(10)

Estos sucesos reflejan lo planteado por Díaz-Alejandro (1963) y Krugman-Taylor (1978), por el hecho de no aplicar algún método de transferencias al sector privado. Este punto ha sido discutido por Velázquez (1989c).

(11)

Debido a la estructura de la economía venezolana, una devaluación no sólo debe tender a equilibrar el sector externo, sino también la situación fiscal. Este hecho es tan significativo que se puede decir que la inflación interna depende de los precios del principal producto de exportación, el petróleo. Si el precio de este producto se mantiene inestable, se generan desequilibrios externos que presionarían a una modificación del tipo de cambio y, por ende, a una aceleración de la inflación. Asimismo, ese problema petrolero, crearía un efecto fiscal negativo que para resolverlo se tendría que aumentar la creación de dinero primario, con su consecuente impacto sobre la inflación.

Así, durante 1985 se instrumentó un Programa Adicional de Inversiones Públicas, dirigido a proyectos con altos coeficientes de generación de empleo en sectores productivos y servicios sociales básicos. Ello, ocasionó que el gasto público real creciera y, por ende, disminuyó ligeramente el superávit del sector público a 6,9 del PIB.⁽¹²⁾ Ello unido a una política monetaria coordinada con la expansión fiscal, eliminó el efecto contractivo sobre el producto real y el empleo, mientras se evitaban presiones inflacionarias internas y desequilibrios negativos de la balanza de pagos, a pesar de la inestabilidad en el mercado petrolero.

El resultado de la instrumentación de la política económica en ese período no evitó que el producto real total y no-petrolero continuara estancado, a pesar del crecimiento satisfactorio observado en los sectores agrícola, construcción (ocasionado por el aumento de la inversión pública) y manufacturero de bienes transables. Por su parte, la tasa de desocupación decreció debido a la mayor absorción por parte del sector privado y del sector informal ante una caída en la productividad.

En el sector externo se produjo un nuevo superávit global de la balanza de pagos. Este resultado se explica

(12)

El superávit consolidado del sector público alcanzaría a 4,02% del PIB incluyendo algunas operaciones cuasifiscales.

por el menor déficit en cuenta de capital, lo cual permitió compensar la reducción en el superávit de la cuenta corriente, particularmente como consecuencia de la disminución del ingreso petrolero. Con respecto a la cuenta de capital, la disminución del déficit fue ocasionada por una disminución en las salidas de capital.

Por los resultados del año anterior, las autoridades diseñaron un nuevo programa de inversiones públicas, denominado Plan Especial de Inversiones Públicas 1986-1988. Por ello, el año 1986 se caracterizó por una política económica fiscal expansiva en un contexto de fuerte deterioro de las cuentas externas, ocasionado por dos razones: la inestabilidad en los mercados petroleros que produjo una caída en el precio promedio del petróleo y el compromiso de cancelar totalmente las obligaciones externas.⁽¹³⁾ Así, el producto interno bruto real creció en 6,8% a pesar de que los ingresos petroleros disminuyeron y las reservas internacionales cayeron.

(13)

Debido a la inestabilidad en el mercado petrolero, OPEP había decidido defender los precios a US\$/Barril 29 con nuevas cuotas de producción en su reunión de 1984. No obstante, el cambio en los precios del petróleo fue ocasionado por una modificación de estrategia de los países de la OPEP dirigida a mantener su participación en el mercado, la cual provocó un exceso de oferta del bien, y en consecuencia, una caída en los precios. Sin embargo, el tercer trimestre de 1986, OPEP decidió controlar, de nuevo, su producción para estabilizar los precios alrededor de US\$/Barril 18 para 1987.

Desde el punto de vista fiscal, la inestabilidad en el mercado petrolero produjo una caída en los ingresos fiscales que fueron parcialmente compensados por el incremento en la recaudación proveniente de las utilidades cambiarias producto de la depreciación del Bolívar en el mercado libre. Por ende, la gestión fiscal incurrió en un déficit consolidado, medido de manera convencional, del orden del 1,35% del producto real, y corregido por operaciones cuasi-fiscales, alrededor de 5,46% del producto interno.

Por el lado monetario, ocurrió un incremento en la demanda de dinero, consecuencia del crecimiento en el producto real compensado por un comportamiento similar en la oferta monetaria ocasionado por el déficit público. Todo provocó que la tasa de desempleo abierto cayera.

Con respecto al sector externo, la balanza de pagos fue altamente deficitaria provocada por déficit en la cuenta corriente y en la cuenta de capital, generando que las reservas cayeran significativamente.

Por ello, en diciembre de 1986, las autoridades anunciaron una serie de medidas económicas de importancia, entre las cuales estaba la devaluación de la moneda del orden del 93% nominal (a Bs./US\$ 14,50). Este hecho hizo que el sector público consolidado recibiera recursos adicionales provenientes de beneficios de la devaluación y mayor recolección impositiva. Por su parte, el sector privado fue el

más perjudicado por el aumento de las erogaciones para importaciones y cancelación de las obligaciones externas, medidas en moneda nacional. Además, una devaluación es como un impuesto adicional al sector privado que posteriormente generará utilidades cambiarias, las cuales pasarán, parcialmente al sector público.

Así, en 1987, se observó el mantenimiento del ritmo expansivo, aunque a menor velocidad, de la actividad económica interna, ya que el crecimiento del PIB real no-petrolero fue de 4,2% y el total de 3,0%. Este aumento fue consecuencia de la orientación de la política fiscal ya que se mantuvo el déficit público consolidado corregido de 6,26% del producto interno a pesar del aumento significativo de los ingresos fiscales totales de más de 30% luego de la devaluación.⁽¹⁴⁾ Esto generó una expansión en todos los sectores productivos, sobresaliendo los sectores manufacturero, construcción y agrícola. Este resultado provocó que la tasa de desocupación cayera y la inflación se acelerara.

Evidentemente, en este caso se observa lo contrario a lo analizado en las devaluaciones de principios de los años 80, ya que las reservas fiscales adicionales fueron utiliza-

(14)

El sector público consolidado, medido en forma convencional, presentó un superávit del orden de 0,58% del PIB. Este hecho demuestra el diferencial observado entre ambas medidas del resultado público y su impacto sobre las variables macroeconómicas.

das para reactivar la dinámica económica, afectando el producto, el empleo, los precios y las reservas internacionales. De hecho, se observó que los ingresos adicionales fueron monetizados a través del gasto fiscal, el cual fue utilizado como mecanismo inducido de transferencia al sector privado.

V. CONCLUSIONES

Este trabajo tuvo por objeto estudiar las estadísticas del sector público no sólo de la manera convencional como se realiza mediante el presupuesto público, sino de una manera corregida, incluyendo operaciones cuasi-fiscales y subsidios implícitos que pueden estar ocultos dentro de esas informaciones. A partir de allí, se realiza una evaluación crítica del desarrollo de la política fiscal y el impacto macroeconómico en Venezuela durante el período 1980-1987.

Para alcanzar estos objetivos, se tuvo que realizar una indagación exhaustiva de la estructura, cobertura y fuentes de información de las diversas estadísticas del sector público elaboradas por el Banco Central de Venezuela y la Oficina Central de Presupuesto. Una vez cubierta esta parte, se pudo alcanzar los objetivos inicialmente planteados.

Como conclusión inicial se debe mencionar que, en el caso venezolano, la cuantificación del déficit público consolidado de manera convencional puede llevar a análisis erróneos sobre el impacto macroeconómico de la política fiscal. Por ello se deben analizar detalladamente las operaciones cuasi-fiscales y subsidios implícitos que pueden existir, para recalcular este déficit consolidado de forma corregida. Esto es, especialmente, importante para el caso venezolano durante los años 1984-1987, cuando las utilidades

cambiarias pasaron a ser la consideración cuasi-fiscal más importante haciendo aumentar sustancialmente el déficit público consolidado. Evidentemente esto es altamente significativo como fue demostrado inicialmente por Diz (1988).

Las otras operaciones cuasi-fiscales que se han incluido en este trabajo son: los créditos subsidiados vía fondos especializados de desarrollo, compra de Cédulas Hipotecarias por el BCV, compra de Certificados de Depósitos al BANAP, los Bonos de Exportación, las operaciones del Fondo de Compensación Cambiaria (FOCOCAM), del Fondo de Garantía de Depósitos y Protección Bancaria (FOGADE), el diferencial de intereses observado entre los bonos públicos y la mesa de dinero del BCV y financiamiento del Gasto Público a través de Letras del Tesoro.

Adicionalmente, se realizó una descomposición contable del déficit público con el objeto de analizar el efecto global de diversas variables de políticas sobre las partidas consideradas y conocer cuál de ellas puede considerarse como variable de política fiscal activa (discrecional) o pasiva (endógena). Estas partidas incluyeron los ingresos tributarios, directos e indirectos, a actividades petroleras y no-petroleras, las ventas netas de bienes y servicios transables y no transables, los ingresos por seguridad social y las utilidades cambiarias. Con respecto a los gas-

tos, se analizaron las remuneraciones pagadas por el Gobierno General y las Empresas Públicas, intereses externos e internos pagados por el Gobierno General, las Empresas Públicas y el Sector Público Financiero.

A partir de este análisis se pudo concluir que las autoridades poseen como variables de carácter activo: tasas efectivas de impuestos, tarifas nominales, tasas de cotización y número de cotizantes de la seguridad social, el empleo público y su salario nominal. Por su parte, las variables de carácter pasivo son el resto de aquéllas que las autoridades no pueden determinar discrecionalmente.

Específicamente, los impuestos directos e indirectos de actividades no petroleras se ven determinadas significativamente por las modificaciones de la tasa efectiva de impuesto. Esto es contrario a los petroleros, los cuales dependen sustancialmente de variables externas como el precio del petróleo, las cantidades exportadas del producto y el tipo de cambio nominal.

Por otra parte, la venta de los bienes transables depende del precio externo de los bienes y del tipo de cambio nominal. Con respecto a las ventas de los no transables, estas dependen del ingreso real y no del tipo de cambio nominal. Esto es representativo, ya que permite considerar las tarifas como una variable de política fiscal activa.

Además, los ingresos provenientes de la seguridad social dependen sustancialmente de variables activas como son: la tasa de cotización y el número de cotizantes.

Por último, se tiene el caso de las utilidades cambiarias que dependen en volumen de las operaciones de compra-venta de divisas y el diferencial entre el precio de venta y compra de las divisas.

Con respecto a los gastos, la variable remuneraciones tanto del Gobierno General como de las empresas puede explicarse de manera importante a través del salario nominal y el número de empleados. Por su parte, la deuda pública, tanto interna como externa, depende de la tasa de interés interna e internacional, considerando la primera como variable activa y la segunda como pasiva. Asimismo, la deuda pública externa depende significativamente del efecto cambiario.

Finalmente, se analizó el impacto significativo de la política fiscal sobre el resultado macroeconómico de Venezuela durante 1980-1987, enfatizando el rol de las operaciones cuasi-fiscales las cuales hacen evidente su influencia económica a partir de los años 1984-1987. Este hecho, demuestra que estas consideraciones tienen que, necesariamente, tomarse en cuenta con el objeto de realizar análisis económicos precisos que reflejen la realidad de los desequilibrios existentes en nuestro sistema económico y su impacto real sobre las principales variables macroeconómicas.

ANEXO ESTADISTICO

CUADRO I
GOBIERNO GENERAL (1)
(Millones de bolívars)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
CUENTA CORRIENTE								
INGRESOS CORRIENTES	66716	94889	73663	75786	98360	108169	98153	148937
TRIBUTARIOS (2)	54517	82965	63601	63624	83721	87647	78497	117013
IMPUESTOS DIRECTOS	45108	73267	52122	44322	61792	66062	47075	70893
I.S.L.R.	45022	73097	51937	44133	61504	65680	46747	70501
PETROLEO	37945	63285	42607	34082	51473	53295	32430	47427
OTROS	7077	9812	9330	10051	10031	12385	14317	23074
SUCESSIONES Y DONACIONES	86	170	185	189	288	382	328	302
IMPUESTOS INDIRECTOS (3)	9409	9698	11479	19302	21929	21585	31422	46210
ADUANAS	6369	6339	6878	3554	2807	4010	5018	9784
UTILIDAD CAMBIARIA	0	0	0	10086	14321	11102	16660	24731
OTROS	3040	3359	4601	5662	4801	6473	9744	11695
NO TRIBUTARIOS	11478	11421	9066	10628	13215	19211	17718	26340
VENTA DE B. Y. S. (4)	-3334	-4591	-10934	-5838	-6695	-6626	-9887	-12900
RENTA DE HIDROCARBUROS (5)	7386	7600	6620	6464	9086	8776	10443	18173
SEGURIDAD SOCIAL (6)	4258	4397	4734	3470	3608	3730	4346	5290
TASAS	1750	1987	2152	1621	2004	3256	4902	7854
UTILIDADES B.C.V. (7)	1290	1897	6332	2245	3229	6261	5851	5140
SUPERAVIT EMPRESAS	128	131	162	152	165	165	152	152
INGRESOS VARIOS	0	0	0	2514	1818	3649	1911	2631
TRANSFERENCIAS	721	503	996	1470	1389	1311	1935	5584
OTROS INGRESOS CORRIENTES	0	0	0	64	35	0	3	
GASTOS CORRIENTES	44898	57127	59483	58385	72709	76989	68480	105560
REMUNERACIONES	35123	42643	42594	35023	36055	40442	43754	35984
INTERESES Y GASTOS FIN.	5585	5952	6399	10521	11218	11198	5635	20381
EXTERNOS	4001	4001	4001	6313	8189	7591	5635	20381
INTERNOS (8)	436	353	988	4208	3029	3607	0	0
OTROS GASTOS DE CONSUMO (9)	0	0	0	872	571	1058	1398	3229
PRESTACIONES DE S. SOCIAL (10)	675	1022	709	814	-1407	1609	1841	2644
TRANSFERENCIAS	3515	7510	9781	11000	23450	22661	15847	23317
AL SECTOR PRIVADO	1157	1326	1036	6849	7683	9033	2776	4267
AL SECTOR PUBLICO	2223	2332	6796	187	4038	4140	6215	9069
SUBSIDIOS CENTRALIZADOS	0	3685	1811	3862	11509	9294	6700	9624
AL SECTOR EXTERNO	135	167	138	102	220	194	156	357
OTROS GASTOS CORRIENTES	0	0	0	155	8	21	5	5
RESULTADO NETO (AHORRO)	21818	37762	14180	17401	25651	31180	29673	43377
CUENTA DE CAPITAL								
INGRESO DE CAPITAL (11)	21818	37762	10500	17983	26235	31626	30745	44259
FORMACION DE CAPITAL (12)	6901	10013	9030	13056	9144	9677	17792	25060
OTROS (13)				395	1269	1218	1632	546
TRANSFERENCIAS	2814	5094	7466	612	1042	267	6380	2118
RESULTADO FINANCIERO	12103	22655	-5996	3922	14780	20464	4941	16535

CUENTA DE FINANCIAMIENTO

VARIACION DE ACTIVOS FINANCIEROS	n.d.	n.d.	n.d.	12295	16590	27572	15823	17871
VARIACION DE PASIVOS FINANCIEROS	n.d.	n.d.	n.d.	259	-4728	317	10175	743
VARIACION DE PRESTAMOS A LARGO PLAZO	n.d.	n.d.	n.d.	854	-5156	-1398	10029	4732
VARIACION DE PRESTAMOS A CORTO PLAZO	n.d.	n.d.	n.d.	-441	0	3	5	-190
VARIACION OTROS PASIVOS	n.d.	n.d.	n.d.	-154	428	1712	141	-3799
VARIACION PATRIMONIAL	n.d.	n.d.	n.d.	1114	6538	6791	707	593
REVALUACION ORO DEL B.C.V.	n.d.	n.d.	n.d.	7000	0	0	0	0
FINANCIAMIENTO DEL DEFICIT, USO DEL SUPERAVIT	n.d.	n.d.	n.d.	3922	14780	20464	4941	16535

NOTAS

(1) LOS AÑOS 1983-1987 COINCIDEN CON LAS CIFRAS DE DCEPRE.

LAS CIFRAS DE LOS AÑOS 1980-1982 CORRESPONDEN AL GOBIERNO CENTRAL,
CON LA EXCEPCION DE LAS REMUNERACIONES QUE SON DEL GOBIERNO GENERAL.

(2) NO SE INCLUYEN LAS CONTRIBUCIONES AL SEGURO SOCIAL.

(3) LOS IMPUESTOS INDIRECTOS NO ESTAN NETOS DE SUBSIDIOS, ELLOS SE INCLUYEN EN LOS GASTOS.

(4) ESTAS VENTAS SON NETAS DE SUS COSTOS (1983-1987), EN EL RESTO
DEL PERIODO (1980-1982) SE ESTIMAN VENTAS POR Bs 1250 MM. Y SE TOMARON
LAS COMPRAS DEL GOBIERNO CENTRAL.

(5) HASTA EL AÑO 82 INCLUYE ARRENDAMIENTO DE TERRENOS, IMPUES-
TOS SUPERFICIALES DE PETROLEO Y MINAS, INGRESOS POR EX-
PLOTAION DE PETROLEO Y GAS Y POR CONCESION DE TRANSPORTE.
PARA 1983-1987, ARRENDAMIENTO DE TERRENOS Y CONCESIONES DE TRANSPORTE SE INCLUYEN
EN OTROS INGRESOS CORRIENTES POR SU ESCASA SIGNIFICACION

(6) SE INCLUYE SOLO PAGOS AL IVSS, EL RESTO DEL SISTEMA DE PREVISION
OBTIENE SUS INGRESOS DE LAS TRANSFERENCIAS QUE LE HACE EL GOB. GEN.

(7) HASTA EL AÑO 1982 SE LE SUMARON LAS UTILIDADES O EXCEDENTES DE
ORGANISMOS DESCENTRALIZADOS.

(8) ESTA PARTIDA INCLUYE: INTERESES INTERNOS SEGUN (B.C.V.), Y A PARTIR DE 1983
LA INVERSION FINANCIERA REALIZADA POR EL SECTOR PUBLICO CON EXCLUSION DEL
GRUPO DE EMPRESAS PUBLICAS NO FINANCIERAS.

(9) ESTA PARTIDA INCLUYE: IMPUESTOS INDIRECTOS, DEPRECIACION Y AMORTIZACION,
PREVISIONES, PROVISIONES Y RESERVAS, Y OTROS GASTOS DE CONSUMO

(10) ESTA PARTIDA INCLUYE DONACIONES DE ASISTENCIA SOCIAL.

(11) PARA EL PERIODO 1983-1987 ESTA PARTIDA INCLUYE VENTA Y/O DESINCORPORACION DE ACTIVOS,
DISMINUCION DE EXISTENCIAS, INCREMENTO DE: DEPRECIACION Y AMOR-
TIZACION ACUMULADA, RESERVAS TECNICAS, PREVISIONES Y PROVISIONES, Y
TRANSFERENCIAS. PARA 1980-1982 SE UTILIZO UNICAMENTE DISPONIBILIDADES
PARA CUBRIR GASTOS DE INVERSION.

(12) SE REFIERE A FORMACION BRUTA DE CAPITAL FIJO

(13) ESTA PARTIDA INCLUYE: INCREMENTO DE EXISTENCIAS, TIERRA, TERRENDOS Y OTROS,
ACTIVOS EXISTENTES Y ACTIVOS INTANGIBLES.

FUENTE : DCEPRE, B.C.V., CALCULOS PROPIOS

CUADRO 2
GOBIERNO GENERAL
(como porcentaje del P.I.B.)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
CUENTA CORRIENTE								
INGRESOS CORRIENTES	26.25	33.27	25.29	26.09	28.30	23.28	19.88	20.70
TRIBUTARIOS	21.45	29.09	21.84	21.90	24.09	18.86	15.90	16.26
IMPUESTOS DIRECTOS	17.75	25.69	17.89	15.26	17.78	14.22	9.53	9.84
I.S.L.R.	17.71	25.63	17.83	15.19	17.70	14.14	9.47	9.80
PETROLEO	14.93	22.19	14.63	11.73	14.81	11.47	6.57	6.59
OTROS	2.78	3.44	3.20	3.46	2.89	2.67	2.90	3.21
SUCESSIONES Y DONACIONES	0.03	0.06	0.06	0.07	0.08	0.08	0.07	0.04
IMPUESTOS INDIRECTOS	3.70	3.40	3.94	6.64	6.31	4.65	6.36	6.42
ADUANAS	2.51	2.22	2.36	1.22	0.81	0.86	1.02	1.36
OTROS	1.20	1.18	1.58	1.95	1.38	1.39	1.97	1.63
NO TRIBUTARIOS	4.52	4.00	3.11	3.66	3.80	4.13	3.59	3.66
VENTA DE B.Y S.	-1.31	-1.61	-3.75	-2.01	-1.93	-1.43	-2.00	-1.79
RENTA DE HIDROCARBUROS	2.91	2.66	2.27	2.23	2.61	1.89	2.11	2.53
SEGURIDAD SOCIAL	1.68	1.54	1.63	1.19	1.04	0.80	0.88	0.74
TASAS	0.69	0.70	0.74	0.56	0.58	0.70	0.99	1.09
UTILIDADES B.C.V.	0.51	0.67	2.17	0.77	0.93	1.35	1.18	0.71
SUPERAVIT EMPRESAS	0.05	0.05	0.06	0.05	0.05	0.04	0.03	0.02
INGRESOS VARIOS	0.00	0.00	0.00	0.87	0.52	0.79	0.39	0.37
TRANSFERENCIAS	0.28	0.18	0.34	0.51	0.40	0.28	0.39	0.78
OTROS INGRESOS CORRIENTES	0.00	0.00	0.00	0.02	0.01	0.00	0.00	0.00
GASTOS CORRIENTES	17.66	20.03	20.42	20.10	20.92	16.57	13.87	14.67
REMUNERACIONES	13.82	14.95	14.62	12.06	10.37	8.70	8.86	7.78
INTERESES Y GASTOS FIN.	2.20	2.09	2.20	3.62	3.23	2.41	1.14	2.83
EXTERNOS	1.57	1.40	1.37	2.17	2.36	1.63	1.14	2.83
INTERNOS	0.17	0.12	0.34	1.45	0.87	0.78	0.00	0.00
OTROS GASTOS DE CONSUMO	0.00	0.00	0.00	0.30	0.16	0.23	0.28	0.45
PRESTACIONES DE S. SOCIAL	0.27	0.36	0.24	0.28	0.40	0.35	0.37	0.37
TRANSFERENCIAS	1.38	2.63	3.36	3.79	6.75	4.88	3.21	3.24
AL SECTOR PRIVADO	0.46	0.46	0.36	2.36	2.21	1.94	0.56	0.59
AL SECTOR PUBLICO	0.87	0.82	2.33	0.06	1.16	0.89	1.26	1.26
SUBSIDIOS CENTRALIZADOS	0.00	1.29	0.62	1.33	3.31	2.00	1.36	1.34
AL SECTOR EXTERNO	0.05	0.06	0.05	0.04	0.06	0.04	0.03	0.05
OTROS GASTOS CORRIENTES	0.00	0.00	0.00	0.05	0.00	0.00	0.00	0.00
RESULTADO NETO(AHORRO)	8.58	13.24	4.87	5.99	7.38	6.71	6.01	6.03
CUENTA DE CAPITAL								
INGRESO DE CAPITAL	8.58	13.24	3.60	6.19	7.55	6.81	6.23	6.15
FORMACION DE CAPITAL	2.71	3.51	3.10	4.43	2.63	2.08	3.60	3.48
OTROS	0.00	0.00	0.00	0.14	0.37	0.26	0.33	0.08
TRANSFERENCIAS	1.11	1.79	2.56	0.21	0.30	0.06	1.29	0.29
RESULTADO FINANCIERO	4.76	7.94	-2.06	1.35	4.25	4.40	1.00	2.30

CONTINUACION CUADRO 2
CUENTA DE FINANCIAMIENTO

VARIACION DE ACTIVOS FINANCIEROS	n.d.	n.d.	n.d.	4.23	4.77	5.93	3.20	2.48
VARIACION DE PASIVOS FINANCIEROS	n.d.	n.d.	n.d.	0.09	-1.36	0.07	2.06	0.10
VARIACION DE PRESTAMOS A LARGO PLAZO	n.d.	n.d.	n.d.	0.29	-1.48	-0.30	2.03	0.66
VARIACION DE PRESTAMOS A CORTO PLAZO	n.d.	n.d.	n.d.	-0.15	0.00	0.00	0.00	-0.03
VARIACION OTROS PASIVOS	n.d.	n.d.	n.d.	-0.05	0.12	0.37	0.03	-0.53
VARIACION PATRIMONIAL	n.d.	n.d.	n.d.	0.38	1.88	1.46	0.14	0.08
REVALUACION ORO DEL B.C.V.	n.d.	n.d.	n.d.	2.41	0.00	0.00	0.00	0.00
FINANCIAMIENTO DEL DEFICIT, USO DEL SUPERAVIT	n.d.	n.d.	n.d.	1.35	4.25	4.40	1.00	2.30

CUADRO 3
GOBIERNO GENERAL
(variación interanual)

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
CUENTA CORRIENTE							
INGRESOS CORRIENTES	26.77	-23.98	3.16	8.49	-17.74	-14.62	4.14
TRIBUTARIOS	35.64	-24.93	0.30	9.99	-21.69	-15.73	2.31
IMPUESTOS DIRECTOS	44.77	-30.34	-14.74	16.53	-20.03	-32.95	3.23
I.S.L.R.	44.71	-30.43	-14.80	16.49	-20.12	-33.03	3.51
PETROLEO	48.65	-34.08	-19.79	26.24	-22.55	-42.74	0.37
OTROS	23.57	-6.89	8.02	-16.58	-7.65	8.78	10.61
SUCESIONES Y DONACIONES	76.18	6.56	2.44	27.37	-0.79	-19.20	-36.81
IMPUESTOS INDIRECTOS	-8.13	15.90	68.60	-5.04	-26.37	36.98	0.93
ADUANAS	-11.29	6.25	-48.19	-33.98	6.86	17.75	33.82
OTROS	-1.52	34.13	23.39	-29.12	0.85	41.65	-17.62
NO TRIBUTARIOS	-11.31	-22.27	17.54	3.93	8.74	-13.22	2.03
VENTA DE B.Y.S.	22.73	133.21	-46.46	-4.14	-25.97	40.41	-10.45
RENTA DE HIDROCARBUROS				17.49			
SEGURIDAD SOCIAL	-7.96	5.42	-26.50	-13.09	-22.67	9.64	-16.46
TASAS	1.20	6.05	-24.47	3.34	21.53	41.67	9.96
UTILIDADES B.C.V.	31.07	226.85	-64.45	20.22	45.03	-12.06	-39.71
SUPERAVIT EMPRESAS	-8.78	21.09	-5.92	-9.26	-25.20	-13.32	-31.37
INGRESOS VARIOS				-39.55	50.13	-50.72	-5.51
TRANSFERENCIAS	-37.82	93.89	47.98	-21.02	-29.40	38.89	98.06
OTROS INGRESOS CORRIENTES				-54.29	-100.00		-100.00
GASTOS CORRIENTES	13.40	1.96	-1.58	4.09	-20.80	-16.30	5.80
REMUNERACIONES	8.21	-2.19	-17.56	-13.95	-16.10	1.80	-12.18
INTERESES Y GASTOS FIN.	-5.01	5.27	64.86	-10.87	-25.33	-52.65	148.24
EXTERNOS	-10.87	-2.08	58.21	8.43	-30.66	-30.15	148.24
INTERNOS	-27.84	174.06	327.05	-39.83	-10.93	-100.00	
OTROS GASTOS DE CONSUMO				-45.27	38.59	24.34	58.52
PRESTACIONES DE S. SOCIAL	34.95	-32.07	15.12	44.48	-14.46	7.67	-1.43
TRANSFERENCIAS	90.43	27.53	12.76	78.19	-27.72	-34.20	0.99
AL SECTOR PRIVADO	2.15	-23.50	562.87	-6.23	-12.06	-71.08	5.50
AL SECTOR PUBLICO	-6.50	185.36	-97.24	1704.96	-23.31	41.26	0.15
SUBSIDIOS CENTRALIZADOS		-51.88	113.82	149.10	-39.60	-32.17	-1.41
AL SECTOR EXTERNO	10.25	-19.08	-25.89	80.29	-34.04	-24.33	57.07
OTROS GASTOS CORRIENTES				-95.69	96.35	-77.60	-31.37
RESULTADO NETO(AHORRO)	54.26	-63.23	23.04	23.22	-9.08	-10.45	0.33
CUENTA DE CAPITAL							
INGRESO DE CAPITAL	54.26	-72.77	714.74	21.93	-9.83	-8.52	-1.20
FORMACION DE CAPITAL	29.32	-11.69	44.97	-41.46	-20.84	73.01	-3.33
OTROS				168.54	-28.21	26.08	-77.04
TRANSFERENCIAS	61.34	43.52	-91.78	42.32	-80.83	2148.47	-77.22
RESULTADO FINANCIERO	66.83	-125.92	-165.59	215.00	3.56	-77.28	129.68

CONTINUACION CUADRO 3
CUENTA DE FINANCIAMIENTO

VARIACION DE ACTIVOS FINANCIEROS	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	12.79	24.31	-46.00	-22.48
VARIACION DE PASIVOS FINANCIEROS	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-1625.88	-105.02	2920.32	-94.99
VARIACION DE PRESTAMOS A LARGO PLAZO	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-604.66	-79.72	-775.04	-67.62
VARIACION DE PRESTAMOS A CORTO PLAZO	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-100.00		56.83	-2708.07
VARIACION OTROS PASIVOS	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-332.31	199.20	-92.25	-1949.21
VARIACION PATRIMONIAL	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	390.57	-22.31	-90.20	-42.43
REVALUACION ORO DEL B.C.V.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-100.00			
FINANCIAMIENTO DEL DEFICIT, USO DEL SUPERAVIT	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	215.00	3.56	-77.28	129.68

CUADRO 4
EMPRESAS PUBLICAS NO FINANCIERAS
(Millones de bolivares)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
CUENTA CORRIENTE								
INGRESOS CORRIENTES	89097	95523	87852	75917	119008	111444	98166	157167
INGRESOS DE OPERACION	82195	86842	77040	71064	109774	106336	89448	134215
VENTA DE B.Y S. (1)	82195	86842	77040	71064	109774	106336	89448	134215
INGRESOS NO OPERATIVOS	4689	6389	5103	2500	5049	1137	4619	11332
UTILIDADES CAMBIARIAS	0	0	0	0	4139	46	2388	10015
INGRESOS DE LA PROPIEDAD (2)	4689	6389	5103	2500	910	1091	2231	1317
TRANSFERENCIAS	2213	2292	5709	1644	1203	848	564	7369
OTROS INGRESOS CORRIENTES	0	0	0	709	2982	3123	3535	4251
GASTOS CORRIENTES	67265	96471	75772	65279	95156	93281	76687	138166
GASTOS OPERACIONALES	21973	23713	24217	25559	28228	29546	34080	65471
REMUNERACIONES	13304	14792	15733	16866	16753	16433	19113	23800
DEPRECIACION Y AMORTIZACION	0	0	0	6607	7455	8101	9396	11428
OTROS GASTOS DE OPERACION (3)	8669	8921	8484	2086	4020	5012	5571	30243
INTERESES Y GASTOS FINANCIEROS	4789	6481	6413	3261	6452	5727	5500	9492
EXTERNOS	814	993	2235	2875	4013	3300	3120	4786
INTERNOS	3975	5488	4178	2923	2439	2427	2380	4706
IMPUESTOS DIRECTOS	37973	63229	42638	34112	56443	54413	32486	51381
PROVISIONES Y RESERVAS	0	0	0	558	1179	632	2314	1361
TRANSFERENCIAS	2530	3048	2504	1468	2139	1792	1410	8548
AL SECTOR PRIVADO	2530	3048	2504	1468	2139	1792	1410	8548
OTROS GASTOS CORRIENTES	0	0	0	321	715	1171	897	1913
RESULTADO NETO (AHORRO)	21832	-948	12080	10638	23852	18163	21479	19001
CUENTA DE CAPITAL								
INGRESO DE CAPITAL (4)	33837	17960	28635	20910	34015	27563	33448	42089
AHORRO NETO	21832	-948	12080	10638	23852	18163	21479	27992
VENTA, DESINCORPORACION ACTIVOS	1426	86	726	2836	3175	1843	3051	3561
DEPRECIACION Y AMORTIZACION	14	172	82	6154	6988	7557	8918	10536
TRANSFERENCIAS	10565	18650	15747	1282	0	0	0	0
FORMACION DE CAPITAL (5)	25088	36068	43468	30659	25471	27289	40944	47184
TIERRAS, TERRENOS Y OTROS. (6)	326	153	297	0	2	141	13	5
ACTIVOS INTANGIBLES, NETOS	92	11	44	488	208	181	453	701
VARIACION DE EXISTENCIAS	3113	845	2948	342	1603	1773	3796	10977
TRANSFERENCIAS	0	0	0	0	46	0	0	0
RESULTADO FINANCIERO	5218	-19117	-18122	-10579	6685	-1821	-11758	-16778

CONTINUACION CUADRO 4
CUENTA DE FINANCIAMIENTO

VARIACION DE ACTIVOS FINANCIEROS	n.d.	n.d.	n.d.	4954	34832	12793	6872	37264
VARIACION DE PASIVOS FINANCIEROS	n.d.	n.d.	n.d.	-1362	12620	3584	3363	31689
VARIACION DE PRESTAMOS DE LARGO PLAZO	n.d.	n.d.	n.d.	2362	2506	3482	-4018	-2185
VARIACION DE PRESTAMOS DE CORTO PLAZO	n.d.	n.d.	n.d.	-2251	-3570	353	-3599	1242
VARIACION OTROS PASIVOS	n.d.	n.d.	n.d.	-1473	13684	-251	10980	32632
VARIACION PATRIMONIAL	n.d.	n.d.	n.d.	16895	15527	11030	15267	22353
FINANCIAMIENTO DEL DEFICIT, USO DE SUPERAVIT	n.d.	n.d.	n.d.	-10579	6685	-1821	-11758	-16778

NOTAS

(1) PARA 1983-1987 ESTA PARTIDA ESTA NETA DE INSUMOS E IMPUESTOS. PARA 1980-1982
LOS MISMOS ESTAN INCLUIDOS EN OTROS GASTOS DE OPERACION.

(2) ESTA PARTIDA INCLUYE INTERESES SOBRE DEUDA PUBLICA MANTENIDA COMO INVERSION
Y SOBRE DIVISAS COLOCADAS EN EL EXTERIOR Y DIVIDENDOS.

(3) ESTA PARTIDA INCLUYE: IMPUESTOS INDIRECTOS, DEPRECIACION Y AMORTIZACION, CONS-
TITUCION DE PREVISIONES, PROVISIONES Y RESERVAS, Y OTROS GASTOS DE
OPERACION, Y PARA LOS AÑOS 1980-1982 SE INCLUYE, ADENAS, LOS IMPUESTOS DE EXPLOTACION (REGALIA)

(4) ESTA PARTIDA INCLUYE: AHORRO, VENTA Y/O DESINCORPORACION DE ACTIVOS, DEPRECIACION
Y AMORTIZACION ACUMULADA

(5) FORMACION BRUTA DE CAPITAL FIJO

(6) OTROS ACTIVOS EXISTENTES NETOS.

FUENTE OCEPRE Y B.C.V..

CUADRO 5
EMPRESAS PUBLICAS NO FINANCIERAS
(como porcentaje del P.I.B.)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
CUENTA CORRIENTE								
INGRESOS CORRIENTES	35.05	33.47	30.16	26.13	34.24	29.96	24.31	21.85
INGRESOS DE OPERACION	32.33	30.45	26.45	24.46	31.59	28.58	22.15	18.66
VENTA DE B.Y S. (1)	32.33	30.45	26.45	24.46	31.59	28.58	22.15	18.66
INGRESOS NO OPERATIVOS	1.84	2.24	1.75	0.86	1.45	0.31	1.14	1.58
UTILIDADES CAMBIARIAS	0.00	0.00	0.00	0.00	1.19	0.01	0.59	1.39
INGRESOS DE LA PROPIEDAD (2)	1.84	2.24	1.75	0.86	0.26	0.29	0.55	0.18
TRANSFERENCIAS	0.87	0.80	1.96	0.57	0.35	0.23	0.14	1.02
OTROS INGRESOS CORRIENTES	0.00	0.00	0.00	0.24	0.86	0.84	0.88	0.59
GASTOS CORRIENTES	26.46	33.82	26.01	22.47	27.38	25.07	18.99	19.21
GASTOS OPERACIONALES	8.64	8.31	8.31	8.89	8.12	7.94	8.44	9.10
REMUNERACIONES	5.23	5.19	5.40	5.81	4.82	4.42	4.73	3.31
DEPRECIACION Y AMORTIZACION	0.00	0.00	0.00	2.27	2.15	2.18	2.33	1.59
OTROS GASTOS DE OPERACION (3)	3.41	3.13	2.91	0.72	1.16	1.35	1.38	4.20
INTERESES Y GASTOS FINANCIEROS	1.88	2.27	2.20	1.12	1.86	1.54	1.36	1.32
EXTERNOS	0.32	0.35	0.77	0.99	1.15	0.89	0.77	0.67
INTERNOS	1.56	1.92	1.43	1.01	0.70	0.65	0.59	0.65
IMPUESTOS DIRECTOS	14.94	22.17	14.64	11.74	16.24	14.63	8.04	7.14
PROVISIONES Y RESERVAS	0.00	0.00	0.00	0.19	0.34	0.17	0.57	0.19
TRANSFERENCIAS	1.00	1.07	0.86	0.51	0.62	0.48	0.35	1.19
AL SECTOR PRIVADO								1.19
OTROS GASTOS CORRIENTES	0.00	0.00	0.00	0.11	0.21	0.31	0.22	0.27
RESULTADO NETO (AHORRO)	8.59	-0.33	4.15	3.66	6.86	4.88	5.32	2.64
CUENTA DE CAPITAL	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
INGRESO DE CAPITAL (4)	13.31	6.30	9.83	7.20	9.79	7.41	8.28	5.85
AHORRO NETO	8.59	-0.33	4.15	3.66	6.86	4.88	5.32	3.89
VENTA, DESINCORPORACION ACTIVOS	0.56	0.03	0.25	0.98	0.91	0.50	0.76	0.49
DEPRECIACION Y AMORTIZACION	0.01	0.06	0.03	2.12	2.01	2.03	2.21	1.46
TRANSFERENCIAS	4.16	6.54	5.41	2.44	0.00	0.00	0.00	0.00
FORMACION DE CAPITAL (5)	9.87	12.65	14.92	10.55	7.33	7.34	10.14	6.56
TIERRAS, TERRENIOS Y OTROS. (6)	0.13	0.05	0.10	0.00	0.00	0.04	0.00	0.00
ACTIVOS INTANGIBLES, NETOS	0.04	0.00	0.02	0.17	0.06	0.05	0.11	0.10
VARIACION DE EXISTENCIAS	1.22	0.30	1.01	0.12	0.46	0.48	0.94	1.53
TRANSFERENCIAS	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00
RESULTADO FINANCIERO	2.05	-6.70	-6.22	-3.64	1.92	-0.49	-2.91	-2.33

CONTINUACION CUADRO 5
CUENTA DE FINANCIAMIENTO

VARIACION DE ACTIVOS FINANCIEROS	n.d.	n.d.	n.d.	1.71	10.02	3.44	1.70	5.18
VARIACION DE PASIVOS FINANCIEROS	n.d.	n.d.	n.d.	-0.47	3.63	0.96	0.83	4.40
VARIACION DE PRESTAMOS DE LARGO PLAZO	n.d.	n.d.	n.d.	0.81	0.72	0.94	-0.99	-0.30
VARIACION DE PRESTAMOS DE CORTO PLAZO	n.d.	n.d.	n.d.	-0.77	-1.03	0.09	-0.89	0.17
VARIACION OTROS PASIVOS	n.d.	n.d.	n.d.	-0.51	3.94	-0.07	2.72	4.54
VARIACION PATRIMONIAL	n.d.	n.d.	n.d.	5.82	4.47	2.96	3.78	3.11
FINANCIAMIENTO DEL DEFICIT, USO DE SUPERAVIT	n.d.	n.d.	n.d.	-3.64	1.92	-0.49	-2.91	-2.33

CUADRO 6
EMPRESAS NO FINANCIERAS
(variación interanual)

CUENTA CORRIENTE	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
INGRESOS CORRIENTES	-4.44	-9.94	-13.35	31.03	-12.52	-18.86	-10.12
INGRESOS DE OPERACION	-5.83	-13.13	-7.51	29.12	-9.51	-22.51	-15.77
VENTA DE B.Y S. (1)	-5.83	-13.13	-7.51	29.12	-9.51	-22.51	-15.77
INGRESOS NO OPERATIVOS	21.44	-21.79	-50.88	68.81	-78.96	274.23	37.72
UTILIDADES CAMBIARIAS					-98.76	4682.17	135.43
INGRESOS DE LA PROPIEDAD (2)	21.44	-21.79	-50.88	-69.57	11.99	88.37	-66.86
TRANSFERENCIAS	-7.69	143.90	-71.13	-38.83	-34.15	-38.73	633.46
OTROS INGRESOS CORRIENTES				251.56	-2.17	4.27	-32.49
GASTOS CORRIENTES	27.83	-23.09	-13.62	21.84	-8.43	-24.27	1.14
GASTOS OPERACIONALES	-3.81	0.00	5.82	-7.68	-2.22	6.25	7.84
REMUNERACIONES	-0.90	4.15	7.49	-16.97	-8.37	7.14	-30.10
DEPRECIACION Y AMORTIZACION				-5.68	1.51	6.84	-31.72
OTROS GASTOS DE OPERACION (3)	-8.28	-6.88	-75.35	61.08	16.47	2.39	204.75
INTERESES Y GASTOS FINANCIEROS	20.62	-3.11	-49.01	65.38	-17.08	-11.53	-3.12
EXTERNOS	8.73	120.39	28.98	16.67	-23.18	-12.91	-13.89
INTERNOS	23.05	-25.45	-29.85	-30.25	-7.05	-9.67	11.00
IMPUESTOS DIRECTOS	48.41	-33.97	-19.78	38.31	-9.95	-45.00	-11.21
PROVISIONES Y RESERVAS				76.61	-49.93	237.28	-66.98
TRANSFERENCIAS	7.38	-19.56	-41.22	21.79	-21.74	-27.52	240.32
AL SECTOR PRIVADO							
OTROS GASTOS CORRIENTES				86.18	52.99	-29.44	19.72
RESULTADO NETO (AHORRO)	-103.87	-1347.75	-11.70	87.42	-28.87	8.94	-50.34
CUENTA DE CAPITAL							
INGRESO DE CAPITAL (4)	-52.69	56.12	-26.78	35.97	-24.30	11.79	-29.36
AHORRO NETO	-103.87	-1347.75	-11.70	87.42	-28.87	8.94	-26.84
VENTA, DESINCORPORACION ACTIVOS				-6.42	-45.78	52.50	-34.48
DEPRECIACION Y AMORTIZACION	995.00	-53.32	7424.93	-5.08	1.02	8.71	-33.68
TRANSFERENCIAS				-100.00			
FORMACION DE CAPITAL (5)	28.14	18.01	-29.28	-30.56	0.08	38.21	-35.31
TIERRAS, TERRENOS Y OTROS. (6)	-58.17	90.08	-100.00		6485.71	-91.51	-78.41
ACTIVOS INTANGIBLES, NETOS	-89.34	291.68	1012.05	-64.37	-18.71	130.55	-13.13
VARIACION DE EXISTENCIAS	-75.81	241.62	-88.37	291.79	3.32	97.23	62.33
TRANSFERENCIAS					-100.00		
RESULTADO FINANCIERO	-426.54	-7.18	-41.47	-152.82	-125.45	494.80	-19.90

CONTINUACION CUADRO 6
CUENTA DE FINANCIAMIENTO

VARIACION DE ACTIVOS FINANCIEROS	n.d.	n.d.	n.d.	487.71	-65.69	-50.52	204.41
VARIACION DE PASIVOS FINANCIEROS	n.d.	n.d.	n.d.	-874.50	-73.47	-13.56	428.97
VARIACION DE PRESTAMOS DE LARGO PLAZO	n.d.	n.d.	n.d.	-11.32	29.80	-206.30	-69.47
VARIACION DE PRESTAMOS DE CORTO PLAZO	n.d.	n.d.	n.d.	32.57	-109.24	-1039.19	-119.37
VARIACION OTROS PASIVOS	n.d.	n.d.	n.d.	-876.52	-101.71	-4129.74	66.84
VARIACION PATRIMONIAL	n.d.	n.d.	n.d.	-23.18	-33.64	27.50	-17.81
FINANCIAMIENTO DEL DEFICIT, USO DE SUPERAVIT	n.d.	n.d.	n.d.	-152.82	-125.45	494.80	-19.90

CUADRO 7
EMPRESAS PUBLICAS FINANCIERAS
(millones de Bolivares)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
CUENTA CORRIENTE								
INGRESOS CORRIENTES	9564	12670	13379	10432	24802	27902	24700	27384
INGRESOS DE OPERACION	7567	11306	10087	10403	16275	19760	17154	21131
VENTA DE B.Y S. (1) (2)	-2156	-2401	-2304	-520	-757	-686	-236	-440
INGRESOS FINANCIEROS	9723	13707	12391	9968	16026	19349	16891	15723
OTROS INGRESOS DE OPERACION	0	0	0	955	1006	1097	499	5888
INGRESOS NO OPERATIVOS	1997	1364	3292	29	8527	8142	7546	6253
UTILIDADES CAMBIARIAS	0	0	0	0	8428	7246	5613	44
INGRESOS DE LA PROPIEDAD (3)	898	567	550	0	0	0	0	0
INTERESES	0	0	0	0	0	0	0	0
DIVIDENDOS	898	567	550	0	0	0	0	0
TRANSFERENCIAS	201	230	2192	0	76	427	230	720
OTROS INGRESOS CORRIENTES	0	0	0	29	23	469	1703	2181
PRIMAS E INTERESES FICAM	0	0	0	0	0	0	0	3308
GASTOS CORRIENTES	6307	8578	11566	7957	12056	12752	12974	21740
GASTOS OPERACIONALES	1000	1000	1000	6901	8685	8813	8366	11934
REMUNERACIONES	1000	1000	1000	1164	1341	1435	1530	1975
DEPRECIACION Y AMORTIZACION	0	0	0	87	104	141	199	175
OTROS GASTOS DE OPE. (4)	0	0	0	495	362	358	1047	2833
INTERESES Y GASTOS FINANCIEROS	3702	5202	7798	4617	5738	5348	5215	3221
PROVISIONES Y RESERVAS	0	0	0	538	1140	1531	375	3730
IMPUESTOS DIRECTOS	42	19	18	0	1	0	0	12
TRANSFERENCIAS	666	705	1505	1045	3248	3544	4183	9502
OTROS GASTOS CORRIENTES	1897	2652	2245	11	122	395	425	292
RESULTADO NETO (AHORRO)	3257	4092	1813	2475	12746	15150	11726	5644
CUENTA DE CAPITAL								
INGRESO DE CAPITAL (5)	2479	3661	-2308	2573	12886	15729	12368	6998
AHORRO NETO	2359	3525	1263	2475	12746	15150	11726	5644
VENTA, DESINCORPORACION ACTIVOS	0	0	0	0	39	492	215	241
DEPRECIACION Y AMORTIZACION	120	136	109	98	101	87	427	159
TRANSFERENCIAS	0	0	-3680	0	0	0	0	954
FORMACION DE CAPITAL (6)	1820	2753	2493	810	489	783	1572	2427
TIERRAS, TERRENOS Y OTROS. (7)	164	38	303	0	0	0	18	0
ACTIVOS INTANGIBLES, NETOS	0	0	0	2	3	2	35	34
VARIACION DE EXISTENCIAS	38	52	3	32	0	172	94	0
TRANSFERENCIAS	0	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADO FINANCIERO	457	818	-5107	1729	12394	14772	10649	4537

CONTINUACION CUADRO 7
CUENTA DE FINANCIAMIENTO

VARIACION DE ACTIVOS FINANCIEROS	n.d.	n.d.	n.d.	1982	25496	18547	20738	9654
VARIACION DE PASIVOS FINANCIEROS	n.d.	n.d.	n.d.	3015	11409	4925	15128	13306
VARIACION DE PRESTAMOS A LARGO PLAZO	n.d.	n.d.	n.d.	37	477	-454	7210	1897
VARIACION DE PRESTAMOS A CORTO PLAZO	n.d.	n.d.	n.d.	706	6010	105	-1453	-12
VARIACION DE OTROS PASIVOS	n.d.	n.d.	n.d.	2272	4922	5274	9371	11421
VARIACION DEL PATRIMONIO	n.d.	n.d.	n.d.	1763	2013	1150	5039	8189
FINANCIAMIENTO DEL DEFICIT, USO DEL SUPERAVIT	n.d.	n.d.	n.d.	1729	12394	14772	10649	4537

NOTAS

- (1) NETAS DE INSUMOS, IMPUESTOS Y TRANSFERENCIAS, 1983-1987. 1980-1982 EXCEDENTE DE EXPLOTACION.
 - (2) A FALTA DE OTRA INFORMACION SE ASUME EL COSTO DE VENTAS COMO EL TOTAL DE COMPRAS INTERMEDIAS
 - (3) ESTA PARTIDA INCLUYE INTERESES SOBRE DEUDA PUBLICA INTERNA Y EXTERNA, SOBRE BONOS PUBLICOS, OTRAS OBLIGACIONES DE CORTO Y LARGO PLAZO Y DIVIDENDOS.
 - (4) ESTA PARTIDA INCLUYE: IMPUESTOS INDIRECTOS, DEPRECIACION Y AMORTIZACION, CONS-TITUCION DE PREVISIONES, PROVISIONES Y RESERVAS, Y OTROS GASTOS DE OPERACION
 - (5) ESTA PARTIDA INCLUYE: AHORRO, VENTA Y/O DESINCORPORACION DE ACTIVOS, DEPRECIACION Y AMORTIZACION ACUMULADA
 - (6) SE REFIERE A FORMACION BRUTA DE CAPITAL FIJO
 - (7) Y OTROS ACTIVOS EXISTENTES NETOS.
- FUENTE OCEPRE Y B.C.V..

CUADRO B
EMPRESAS PUBLICAS FINANCIERAS
(porcentaje del P.I.B.)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
CUENTA CORRIENTE								
INGRESOS CORRIENTES	3.76	4.44	4.59	3.59	7.11	6.01	5.00	3.81
INGRESOS DE OPERACION	2.98	3.96	3.46	3.58	4.94	4.25	3.47	2.94
(1) VENTA DE BIENES Y SERVICIOS	-0.85	-0.84	-0.79	-0.18	-0.07	-0.15	-0.05	-0.06
INGRESOS FINANCIEROS	3.82	4.81	4.25	3.43	4.86	4.16	3.42	2.19
OTROS INGRESOS DE OPERACION	0.00	0.00	0.00	0.33	0.14	0.24	0.10	0.81
INGRESOS NO OPERATIVOS	0.79	0.48	1.13	0.01	2.17	1.75	1.53	0.87
UTILIDADES CAMBIARIAS	0.00	0.00	0.00	0.00	1.62	1.56	1.14	0.01
INGRESOS DE LA PROPIEDAD (3)	0.35	0.20	0.19	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
INTERESES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
DIVIDENDOS	0.35	0.20	0.19	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
TRANSFERENCIAS	0.08	0.08	0.75	0.00	0.07	0.09	0.05	0.10
OTROS INGRESOS CORRIENTES	0.00	0.00	0.00	0.01	0.49	0.10	0.34	0.30
PRIMAS E INTERESES FICAM	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.46
GASTOS CORRIENTES	2.48	3.37	4.55	3.13	4.74	2.74	2.63	3.02
GASTOS OPERACIONALES	0.39	0.39	0.39	2.71	3.42	1.90	1.69	1.66
REMUNERACIONES	0.39	0.39	0.39	0.46	0.53	0.31	0.31	0.27
DEPRECIACION Y AMORTIZACION	0.00	0.00	0.00	0.03	0.04	0.03	0.04	0.02
(4) OTROS GASTOS DE OPERACION	0.00	0.00	0.00	0.19	0.14	0.08	0.21	0.39
INTERESES Y GASTOS FINANCIEROS	1.46	2.05	3.07	1.82	2.26	1.15	1.06	0.45
PROVISIONES Y RESERVAS	0.00	0.00	0.00	0.21	0.45	0.33	0.08	0.52
IMPUESTOS DIRECTOS	0.02	0.01	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
TRANSFERENCIAS	0.26	0.28	0.59	0.41	1.28	0.76	0.85	1.32
OTROS GASTOS CORRIENTES	0.75	1.04	0.88	0.00	0.05	0.09	0.09	0.04
RESULTADO NETO (AHORRO)	1.28	1.43	0.62	0.85	3.37	3.26	2.37	0.78
CUENTA DE CAPITAL								
(5) INGRESO DE CAPITAL	0.98	1.28	-0.79	0.87	3.56	3.39	2.50	0.97
AHORRO NETO	0.93	1.24	0.43	0.85	3.37	3.26	2.37	0.78
VENTA, DESINCORPORACION ACTIVOS	0.00	0.00	0.00	0.00	0.06	0.11	0.04	0.03
DEPRECIACION Y AMORTIZACION	0.05	0.05	0.04	0.03	0.12	0.02	0.09	0.02
TRANSFERENCIAS	0.00	0.00	-1.26	0.00	0.00	0.00	0.00	0.13
FORMACION DE CAPITAL (6)	0.72	0.97	0.86	0.28	0.45	0.17	0.32	0.34
TIERRAS, TERRENOS Y OTROS. (7)	0.06	0.01	0.10	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00
ACTIVOS INTANGIBLES, NETOS	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	0.01	0.00
VARIACION DE EXISTENCIAS	0.01	0.02	0.00	0.01	0.03	0.04	0.02	0.00
TRANSFERENCIAS	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
RESULTADO FINANCIERO	0.18	0.29	-1.75	0.60	3.06	3.18	2.16	0.63

CONTINUACION CUADRO 8
CUENTA DE FINANCIAMIENTO

VARIACION DE ACTIVOS FINANCIEROS	n.d.	n.d.	n.d.	0.68	5.97	3.99	4.20	1.34
VARIACION DE PASIVOS FINANCIEROS	n.d.	n.d.	n.d.	1.04	4.35	1.06	3.06	1.85
VARIACION DE PRESTAMOS A LARGO PLAZO	n.d.	n.d.	n.d.	0.01	2.07	-0.10	1.46	0.26
VARIACION DE PRESTAMOS A CORTO PLAZO	n.d.	n.d.	n.d.	0.24	-0.42	0.02	-0.29	0.00
VARIACION DE OTROS PASIVOS	n.d.	n.d.	n.d.	0.78	2.70	1.14	1.99	1.59
VARIACION DEL PATRIMONIO	n.d.	n.d.	n.d.	0.61	1.45	0.25	1.02	1.14
FINANCIAMIENTO DEL DEFICIT, USO DEL SUPERAVIT	n.d.	n.d.	n.d.	0.60	3.06	3.18	2.16	0.63

CUADRO 9
EMPRESAS PUBLICAS FINANCIERAS
(variacion inter anual)

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
CUENTA CORRIENTE							
INGRESOS CORRIENTES	18.07	3.40	-21.82	97.91	-15.50	-16.70	-23.91
INGRESOS DE OPERACION	33.17	-12.64	3.41	37.83	-13.84	-18.31	-15.45
(1) VENTA DE BIENES Y SERVICIOS	-0.74	-6.04	-77.37	-62.06	117.42	-67.63	27.96
INGRESOS FINANCIEROS	25.65	-11.48	-19.34	41.64	-14.32	-17.86	-36.11
OTROS INGRESOS DE OPERACION				-56.32	64.44	-57.20	704.35
INGRESOS NO OPERATIVOS	-39.12	136.33	-99.12	21650.07	-19.29	-12.79	-43.13
UTILIDADES CAMBIARIAS					-3.44	-27.11	-99.46
INGRESOS DE LA PROPIEDAD(3)							
INTERESES							
DIVIDENDOS	-43.72	-5.02	-100.00				
TRANSFERENCIAS	1.99	833.21	-100.00		38.87	-49.32	114.85
OTROS INGRESOS CORRIENTES				4808.61	-79.40	241.68	-12.10
GASTOS CORRIENTES	36.01	34.83	-31.20	51.51	-42.13	-4.26	15.01
GASTOS OPERACIONALES				25.85	-44.48	-10.68	-2.10
REMUNERACIONES				15.21	-41.45	0.33	-11.40
DEPRECIACION Y AMORTIZACION				19.54	-25.82	32.80	-39.64
(4) OTROS GASTOS DE OPERACION				-26.87	-45.89	175.20	85.71
INTERESES Y GASTOS FINANCIEROS	40.52	49.90	-40.79	24.28	-49.01	-8.24	-57.61
PROVISIONES Y RESERVAS				111.90	-26.52	-76.95	582.67
IMPUESTOS DIRECTOS	-54.76	-5.26	-100.00		-100.00		
TRANSFERENCIAS	5.86	113.48	-30.56	210.81	-40.30	11.06	55.91
OTROS GASTOS CORRIENTES	39.80	-15.35	-99.51	1009.09	77.14	1.24	-52.84
RESULTADO NETO(AHORRO)	11.98	-56.62	36.88	296.02	-3.36	-27.17	-66.97
CUENTA DE CAPITAL							
(5) INGRESO DE CAPITAL	31.63	-161.73	-211.78	301.79	-4.87	-26.01	-61.17
AHORRO NETO	33.18	-64.92	96.49	296.02	-3.36	-27.17	-66.97
VENTA, DESINCORPORACION ACTIVOS					71.17	-58.88	-23.07
DEPRECIACION Y AMORTIZACION	1.01	-21.52	-9.85	264.20	-84.76	361.83	-74.44
TRANSFERENCIAS			-100.00				
FORMACION DE CAPITAL(6)	34.82	-11.33	-67.42	62.22	-62.74	88.92	5.96
TIERRAS, TERRENOS Y OTROS. (7)	-79.35	680.78	-100.00		-100.00		-100.00
ACTIVOS INTANGIBLES, NETOS				1362.78	-95.73	1546.70	-33.33
VARIACION DE EXISTENCIAS	21.97	-94.35	969.52	145.54	36.87	-48.57	-100.00
TRANSFERENCIAS							
RESULTADO FINANCIERO	59.53	-711.34	-133.95	414.82	3.76	-32.17	-70.76

CONTINUACION CUADRO 9
CUENTA DE FINANCIAMIENTO

VARIACION DE ACTIVOS FINANCIEROS	n.d.	n.d.	n.d.	774.59	-33.10	5.21	-68.05
VARIACION DE PASIVOS FINANCIEROS	n.d.	n.d.	n.d.	319.41	-75.65	189.04	-39.63
VARIACION DE PRESTAMOS A LARGO PLAZO	n.d.	n.d.	n.d.	16198.29	-104.71	-1594.37	-81.94
VARIACION DE PRESTAMOS A CORTO PLAZO	n.d.	n.d.	n.d.	-272.03	-105.41	-1402.13	-99.43
VARIACION DE OTROS PASIVOS	n.d.	n.d.	n.d.	244.76	-57.90	67.20	-16.35
VARIACION DEL PATRIMONIO	n.d.	n.d.	n.d.	138.91	-82.93	312.31	11.54
FINANCIAMIENTO DEL DEFICIT, USO DEL SUPERAVIT	n.d.	n.d.	n.d.	414.82	3.76	-32.17	-70.76

CUADRO 10
SECTOR PUBLICO CONSOLIDADO
(millones de bolivares)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
CUENTA CORRIENTE								
INGRESOS CORRIENTES	211602	134787	116693	121114	181277	186227	181316	258700
INGRESOS DE OPERACION	91918	100549	89431	83289	126049	126509	108155	155985
VENTA DE BIENES Y SERVICIOS(1)	82195	86842	77040	70544	106542	105650	89212	133775
INGRESOS FINANCIEROS	9723	13707	12391	12745	19507	20859	18943	22210
INGRESOS TRIBUTARIOS	16486	19510	20809	19872	19404	28030	34437	48541
IMPUESTOS DIRECTOS	7077	9812	9330	10051	8895	16342	14645	23839
IMPUESTOS INDIRECTOS	9409	9698	11479	9821	10509	11688	19792	24702
INGRESOS NO OPERATIVOS	102761	13580	6453	14037	30116	25510	30754	42446
VENTA DE B.Y S.DEL GOB.GEN. (2)	-3334	-4591	-10934	-5839	-6695	-6626	-9887	-13781
TASAS, MULTAS Y REMATES	1750	1987	2152	1621	2004	3394	4937	7871
SEGURIDAD SOCIAL	4258	4397	4734	3470	3608	3730	4346	6014
INGRESOS VARIOS	0	0	0	2514	1818	3649	1911	3095
UTILIDADES CAMBIARIAS	0	0	0	10086	26888	18394	24661	34790
INGRESOS DE LA PROPIEDAD(3)	100087	11787	10501	2185	2493	2969	4786	4457
DIVIDENDOS	898	567	550					
TRANSFERENCIAS	437	1148		3114	2668	2586	2729	5295
OTROS INGRESOS CORRIENTES	0	0	0	802	3040	3592	5241	6433
GASTOS CORRIENTES	71084	82725	84044	93600	119366	123511	129676	184454
GASTOS OPERACIONALES	28484	32037	33217	33018	38149	38991	44760	57851
REMUNERACIONES	14304	15792	16733	18030	18094	17868	20643	25055
COSTO DE VENTAS	0	0	0	23737	27792	33677	44341	63757
IMPUESTOS INDIRECTOS	722	843	1587	0	325	791	0	2055
DEPRECIACION Y AMORTIZACION	0	0	0	6694	7559	8242	9595	11595
PROVISIONES Y RESERVAS	0	0	0	1096	2319	2163	2689	4991
OTROS GASTOS OPERATIVOS	8669	8921	8484	2581	4057	4579	6618	10934
INTERES CAUSADO POR ING.FIN.	4789	6481	6413	4617	5795	5348	5215	3221
GASTOS DE CONSUMO	35723	43243	43254	36186	36626	41500	45152	56785
REMUNERACIONES	35123	42643	42594	35023	36055	40442	43754	55489
COSTO DE B.YS. CONSUMIDOS	0	0	0	7745	8556	7415	11196	15461
DEPRECIACION Y AMORTIZACION	0	0	0	161	183	183	254	202
PROVISIONES Y RESERVAS	0	0	0	130	102	279	272	187
OTROS GASTOS DE CONSUMO	600	600	660	872	286	596	872	907
INTERESES Y GASTOS FIN.	5585	5952	6399	13852	16888	16436	17090	24996
IMPUESTOS DIRECTOS	0	0	0	0	3541	0	0	3954
TRANSFERENCIAS	1292	1493	1174	10057	23317	24997	21347	38663
OTROS GASTOS CORRIENTES	0	0	0	487	845	1587	1327	2205
RESULTADO NETO(AHORRO)	140518	52062	32649	27514	61911	62716	51640	74246

CONTINUACION CUADRO 10

CUENTA DE CAPITAL

RECURSOS DE CAPITAL	55646	53768	28609	39961	74241	73504	65247	93691
AHORRO/DESAHORRO NETO	50518	53510	27801	27514	61911	62716	51640	77552
VENTA, DESINCORPORACION ACTIVOS	1426	86	726	3248	3594	2590	3833	4675
INCREMENTO DE:	3702	172	82	7799	7293	7835	9522	10865
DEPRECIACION Y AMORTIZACION	3702	172	82	6432	7291	7809	9174	10860
RESERVAS TECNICAS	0	0	0	1356	0	0	0	0
PREVISION Y PROVISIONES	0	0	0	11	2	26	348	5
TRANSFERENCIAS	0	0	0	1400	1443	363	252	599
GASTOS DE CAPITAL	34321	48998	55774	46393	39277	41503	71901	89486
INVERSION DIRECTA	34321	48998	55774	45781	38189	41236	66021	88504
FORMACION BRUTA DE CAPITAL FIJO	33809	48834	54991	44525	37171	40248	63888	87310
TIERRA, TERRENOS Y OTROS	420	153	739	371	664	757	1583	319
ACTIVOS EXISTENTES	0	0	0	279	0	0	0	0
ACTIVOS INTANGIBLES	92	11	44	606	354	231	550	875
TRANSFERENCIAS	0	0	0	612	1088	267	5880	982
DEFICIT/SUPERAVIT FINANCIERO	21325	4770	-27165	-6432	34964	32001	-6654	4205

CUENTA DE FINANCIAMIENTO

VARIACION DE ACTIVOS FINANCIEROS	n.d.	n.d.	n.d.	13599	70549	49252	19431	42651
VARIACION DE PASIVOS FINANCIEROS	n.d.	n.d.	n.d.	309	19301	8826	23329	45758
VARIACION DE PRESTAMOS A LARGO PLAZO	n.d.	n.d.	n.d.	1650	3478	1630	11385	4444
VARIACION DE PRESTAMOS A CORTO PLAZO	n.d.	n.d.	n.d.	-1986	-3211	461	-5047	1179
VARIACION DE OTROS PASIVOS	n.d.	n.d.	n.d.	645	19034	6735	16991	40117
VARIACION PATRIMONIAL	n.d.	n.d.	n.d.	12722	16284	8425	2756	-7292
VARIACION PATRIMONIAL ADICIONAL	20273.45	17332.80	19489.35	21329.42	40846.94	35365.94	38697.31	77287.94
INTERESES REALES	0.00	0.00	4398.67	10682.96	14003.19	10560.30	12397.55	1420.59
INTERNOS	n.d.	n.d.	305.07	1590.59	-212.22	478.42	654.44	-12204.9
EXTERNOS	n.d.	n.d.	4093.60	9092.37	14215.41	10081.88	11743.11	13625.49
ACERVO DEUDA REAL	20273.45	17332.80	15090.68	10646.46	26843.75	24805.64	26299.76	75867.35
INTERNA	n.d.	n.d.	3050.68	2213.04	5305.47	6416.51	8435.04	22342.54
EXTERNA	20273.45	17332.80	12040.00	8433.42	21538.28	18389.13	17864.72	53524.81
REVALUACION ORO B.C.V.	0	0	0	7000	0	0	0	0
FINANCIAMIENTO DEL DEFICIT, USO DEL SUPERAVIT	n.d.	n.d.	n.d.	-6432	34964	32001	-6654	4205

(1) NETAS DE LAS COMPRAS DE BIENES Y SERVICIOS.

(2) SE REFIERE A VENTAS NETAS DE COSTOS.

(3) INCLUYE INTERESES SOBRE COLOCACIONES, DIVIDENDOS POR PARTICIPACION DE CAPITAL Y OTROS.

FUENTE: B.C.V., OCEPRE. CALCULOS PROPIOS. DIZ, A. (1988).

CUADRO 11
SECTOR PUBLICO CONSOLIDADO
(como porcentaje del producto)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
CUENTA CORRIENTE								
INGRESOS CORRIENTES	83.24	47.26	40.06	41.69	52.16	40.08	36.72	35.96
INGRESOS DE OPERACION	36.16	35.25	30.70	28.67	36.27	27.23	21.90	21.68
VENTA DE BIENES Y SERVICIOS	32.33	30.45	26.45	24.28	30.66	22.74	18.07	18.59
INGRESOS FINANCIEROS	3.82	4.81	4.25	4.39	5.61	4.49	3.84	3.09
INGRESOS TRIBUTARIOS	6.49	6.84	7.14	6.84	5.58	6.03	6.97	6.75
IMPUESTOS DIRECTOS	2.78	3.44	3.20	3.46	2.56	3.52	2.97	3.31
IMPUESTOS INDIRECTOS	3.70	3.40	3.94	3.38	3.02	2.52	4.01	3.43
INGRESOS NO OPERATIVOS	40.43	4.76	2.22	4.83	8.67	5.49	6.23	5.90
VENTA DE B.Y S.DEL GOB.GEN.	-1.31	-1.61	-3.75	-2.01	-1.93	-1.43	-2.00	-1.92
TASAS,MULTAS Y REMATES	0.69	0.70	0.74	0.56	0.58	0.73	1.00	1.09
SEGURIDAD SOCIAL	1.68	1.54	1.63	1.19	1.04	0.80	0.88	0.84
INGRESOS VARIOS	0.00	0.00	0.00	0.87	0.52	0.79	0.39	0.43
UTILIDADES CAMBIARIAS	0.00	0.00	0.00	3.47	7.74	3.96	4.99	4.84
INGRESOS DE LA PROPIEDAD(3)	39.37	4.13	3.61	0.75	0.72	0.64	0.97	0.62
DIVIDENDOS	0.35	0.20	0.19	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
TRANSFERENCIAS	0.17	0.40	0.00	1.07	0.77	0.56	0.55	0.74
OTROS INGRESOS CORRIENTES	0.00	0.00	0.00	0.28	0.87	0.77	1.06	0.89
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
GASTOS CORRIENTES	27.96	29.01	28.85	32.22	34.35	26.58	26.26	25.64
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
GASTOS OPERACIONALES	11.21	11.23	11.40	11.37	10.98	8.39	9.07	8.04
REMUNERACIONES	5.63	5.54	5.74	6.21	5.21	3.85	4.18	3.48
COSTO DE VENTAS	0.00	0.00	0.00	8.17	8.00	7.25	8.98	8.86
IMPUESTOS INDIRECTOS	0.28	0.30	0.54	0.00	0.09	0.17	0.00	0.29
DEPRECIACION Y AMORTIZACION	0.00	0.00	0.00	2.30	2.18	1.77	1.94	1.61
PROVISIONES Y RESERVAS	0.00	0.00	0.00	0.38	0.67	0.47	0.54	0.69
OTROS GASTOS OPERATIVOS	3.41	3.13	2.91	0.89	1.17	0.99	1.34	1.52
INTERES CAUSADO POR INS.FIN.	1.88	2.27	2.20	1.59	1.67	1.15	1.06	0.45
GASTOS DE CONSUMO	14.05	15.16	14.85	12.46	10.54	8.93	9.14	7.89
REMUNERACIONES	13.82	14.95	14.62	12.06	10.37	8.70	8.86	7.71
COSTO DE B.YS. CONSUMIDOS	0.00	0.00	0.00	2.67	2.46	1.60	2.27	2.15
DEPRECIACION Y AMORTIZACION	0.00	0.00	0.00	0.06	0.05	0.04	0.05	0.03
PROVISIONES Y RESERVAS	0.00	0.00	0.00	0.04	0.03	0.06	0.06	0.03
OTROS GASTOS DE CONSUMO	0.24	0.21	0.23	0.30	0.08	0.13	0.18	0.13
INTERESES Y GASTOS FIN.	2.20	2.09	2.20	4.77	4.86	3.54	3.46	3.47
IMPUESTOS DIRECTOS	0.00	0.00	0.00	0.00	1.02	0.00	0.00	0.55
TRANSFERENCIAS	0.51	0.52	0.40	3.46	6.71	5.38	4.32	5.37
OTROS GASTOS CORRIENTES	0.00	0.00	0.00	0.17	0.24	0.34	0.27	0.31
RESULTADO NETO(AHORRO)	55.28	18.25	11.21	9.47	17.81	13.50	10.46	10.32

CONTINUACION CUADRO 11

CUENTA DE CAPITAL

RECURSOS DE CAPITAL	21.89	18.85	9.82	13.76	21.36	15.82	13.21	13.02
AHORRO/DESAHORRO NETO	19.87	18.76	9.54	9.47	17.81	13.50	10.46	10.78
VENTA, DESINCORPORACION ACTIVOS	0.56	0.03	0.25	1.12	1.03	0.56	0.78	0.65
INCREMENTO DE:	1.46	0.06	0.03	2.68	2.10	1.69	1.93	1.51
DEPRECIACION Y AMORTIZACION	1.46	0.06	0.03	2.21	2.10	1.68	1.86	1.51
RESERVAS TECNICAS	0.00	0.00	0.00	0.47	0.00	0.00	0.00	0.00
PREVISION Y PROVISIONES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.07	0.00
TRANSFERENCIAS	0.00	0.00	0.00	0.48	0.42	0.08	0.05	0.08
GASTOS DE CAPITAL	13.50	17.18	19.15	15.97	11.30	8.93	14.56	12.44
INVERSION DIRECTA	13.50	17.18	19.15	15.76	10.99	8.88	13.37	12.30
FORMACION BRUTA DE CAPITAL FIJO	13.30	17.12	18.88	15.33	10.70	8.66	12.94	12.14
TIERRA, TERRENOS Y OTROS	0.17	0.05	0.25	0.13	0.19	0.16	0.32	0.04
ACTIVOS EXISTENTES	0.00	0.00	0.00	0.10	0.00	0.00	0.00	0.00
ACTIVOS INTANGIBLES	0.04	0.00	0.02	0.21	0.10	0.05	0.11	0.12
TRANSFERENCIAS	0.00	0.00	0.00	0.21	0.31	0.06	1.19	0.14
DEFICIT/SUPERAVIT FINANCIERO	8.39	1.67	-9.33	-2.21	10.06	6.89	-1.35	0.58

CUENTA DE FINANCIAMIENTO

VARIACION DE ACTIVOS FINANCIEROS	n.d.	n.d.	n.d.	4.68	20.30	10.60	3.94	5.93
VARIACION DE PASIVOS FINANCIEROS	n.d.	n.d.	n.d.	0.11	5.55	1.90	4.72	6.36
VARIACION DE PRESTAMOS A LARGO PLAZO	n.d.	n.d.	n.d.	0.57	1.00	0.35	2.31	0.62
VARIACION DE PRESTAMOS A CORTO PLAZO	n.d.	n.d.	n.d.	-0.68	-0.92	0.10	-1.02	0.16
VARIACION DE OTROS PASIVOS	n.d.	n.d.	n.d.	0.22	5.48	1.45	3.44	5.58
VARIACION PATRIMONIAL	n.d.	n.d.	n.d.	4.38	4.69	1.81	0.56	-1.01
VARIACION PATRIMONIAL ADICIONAL	7.98	6.08	6.69	7.34	11.75	7.61	7.84	10.74
INTERESES REALES	0.00	0.00	1.51	3.68	4.03	2.27	2.51	0.20
INTERNOS	n.d.	n.d.	0.10	0.55	-0.06	0.10	0.13	-1.70
EXTERNOS	n.d.	n.d.	1.41	3.13	4.09	2.17	2.38	1.89
ACERVO DEUDA REAL	7.98	6.08	5.18	3.66	7.72	5.34	5.33	10.55
INTERNA	n.d.	n.d.	1.05	0.76	1.53	1.38	1.71	3.11
EXTERNA	7.98	6.08	4.13	2.90	6.20	3.96	3.62	7.44
REVALUACION ORO B.C.V.	0	0	0	2.41	0	0	0	0
FINANCIAMIENTO DEL DEFICIT, USO DEL SUPERAVIT	n.d.	n.d.	n.d.	-2.21	10.06	6.89	-1.35	0.58

CUADRO 12
SECTOR PUBLICO CONSOLIDADO
(variación interanual)

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
CUENTA CORRIENTE							
INGRESOS CORRIENTES	-43.23	-15.23	4.07	25.11	-23.16	-8.38	-2.07
INGRESOS DE OPERACION	-2.50	-12.91	-6.62	26.50	-24.93	-19.55	-1.01
VENTA DE BIENES Y SERVICIOS	-5.83	-13.13	-8.19	26.24	-25.83	-20.54	2.92
INGRESOS FINANCIEROS	25.65	-11.48	3.13	27.94	-20.02	-14.55	-19.53
INGRESOS TRIBUTARIOS	5.48	4.44	-4.25	-18.38	8.05	15.61	-3.26
IMPUESTOS DIRECTOS	23.57	-6.89	8.02	-26.03	37.42	-15.67	11.72
IMPUESTOS INDIRECTOS	-8.13	15.90	-14.22	-10.56	-16.81	59.34	-14.34
INGRESOS NO OPERATIVOS	-88.22	-53.47	118.11	79.33	-36.64	13.44	-5.27
VENTA DE B.Y S.DEL GOB.GEN.	22.73	133.21	-46.46	-4.16	-25.97	40.41	-4.34
TASAS, MULTAS Y REMATES	1.20	6.05	-24.47	3.34	26.68	36.88	9.42
SEGURIDAD SOCIAL	-7.96	5.42	-26.50	-13.09	-22.67	9.64	-5.02
INGRESOS VARIOS				-39.55	50.13	-50.72	11.16
UTILIDADES CAMBIARIAS				122.83	-48.83	26.16	-3.18
INGRESOS DE LA PROPIEDAD(3)	-89.50	-12.76	-79.14	-4.63	-10.92	51.68	-36.08
DIVIDENDOS	-43.72	-5.02	-100.00				
TRANSFERENCIAS	134.14	-100.00		-28.38	-27.50	-0.70	33.17
OTROS INGRESOS CORRIENTES				216.84	-11.62	37.30	-15.76
GASTOS CORRIENTES	3.72	-0.52	11.67	6.60	-22.60	-1.21	-2.37
GASTOS OPERACIONALES	0.25	1.53		-3.42	-23.55	8.02	-11.29
REMUNERACIONES	-1.60	3.75		-16.12	-26.14	8.71	-16.70
COSTO DE VENTAS				-2.13	-9.36	23.89	-1.31
IMPUESTOS INDIRECTOS					82.05	-100.00	
DEPRECIACION Y AMORTIZACION				-5.61	-18.44	9.54	-17.06
PROVISIONES Y RESERVAS				76.86	-30.23	16.98	27.39
OTROS GASTOS OPERATIVOS	-8.28	-6.88		31.39	-15.58	36.00	13.39
INTERES CAUSADO POR INS.FIN.	20.62	-3.11		4.91	-30.97	-8.24	-57.61
GASTOS DE CONSUMO	7.89	-2.06	-16.12	-15.40	-15.25	2.38	-13.68
REMUNERACIONES	8.21	-2.19	-17.56	-13.95	-16.10	1.80	-12.96
COSTO DE B.YS. CONSUMIDOS				-7.66	-35.18	42.08	-5.22
DEPRECIACION Y AMORTIZACION				-4.99	-25.20	30.61	-45.42
PROVISIONES Y RESERVAS				-34.42	104.60	-8.26	-52.81
OTROS GASTOS DE CONSUMO	-10.87	7.71	32.47	-72.58	55.87	37.67	-28.61
INTERESES Y GASTOS FIN.	-5.01	5.27	117.05	1.91	-27.20	-2.16	0.38
IMPUESTOS DIRECTOS					-100.00		
TRANSFERENCIAS	2.99	-23.00	758.93	93.80	-19.81	-19.64	24.31
OTROS GASTOS CORRIENTES				45.03	40.48	-21.32	14.04
RESULTADO NETO(AMORRO)	-66.98	-38.59	-15.50	88.09	-24.23	-22.52	-1.32

CONTINUACION CUADRO 12

CUENTA DE CAPITAL

RECURSOS DE CAPITAL	-13.88	-47.90	40.05	55.29	-25.94	-16.47	-1.45
AHORRO/DESAHORRO NETO	-5.59	-49.13		88.09	-24.23	-22.52	3.07
VENTA, DESINCORPORACION ACTIVOS				-7.51	-46.10	39.26	-16.29
INCREMENTO DE:	-95.86	-53.32	9436.38	-21.84	-19.64	14.36	-21.69
DEPRECIACION Y AMORTIZACION	-95.86	-53.32	7764.86	-5.25	-19.89	10.55	-18.75
RESERVAS TECNICAS				-100.00			
PREVISION Y PROVISIONES				-84.80	872.38	1159.46	-99.01
TRANSFERENCIAS				-13.85	-81.18	-34.68	63.14
GASTOS DE CAPITAL	27.24	11.46	-16.60	-29.23	-20.96	63.02	-14.58
INVERSION DIRECTA	27.24	11.46	-17.70	-30.27	-19.23	50.65	-7.99
FORMACION BRUTA DE CAPITAL FIJO	28.74	10.27	-18.82	-30.22	-19.01	49.37	-6.20
TIERRA, TERRENOS Y OTROS		372.96	-49.66	49.60	-14.72	96.77	-86.17
ACTIVOS EXISTENTES				-100.00			
ACTIVOS INTANGIBLES	-89.34	291.68	1280.95	-51.17	-51.19	124.04	9.19
TRANSFERENCIAS				48.60	-81.64	1972.26	-88.54
DEFICIT/SUPERAVIT FINANCIERO	-80.06	-657.65	-76.26	-554.38	-31.54	-119.57	-143.37

CUENTA DE FINANCIAMIENTO

VARIACION DE ACTIVOS FINANCIEROS	n.d.	n.d.		333.64	-47.78	-62.88	50.65
VARIACION DE PASIVOS FINANCIEROS	n.d.	n.d.		5121.11	-65.80	148.72	34.62
VARIACION DE PRESTAMOS A LARGO PLAZO	n.d.	n.d.		76.19	-64.94	557.24	-73.21
VARIACION DE PRESTAMOS A CORTO PLAZO	n.d.	n.d.		35.15	-110.74	-1130.17	-116.03
VARIACION DE OTROS PASIVOS	n.d.	n.d.		2366.68	-73.53	137.39	62.05
VARIACION PATRIMONIAL	n.d.	n.d.		6.99	-61.30	-69.22	-281.59
VARIACION PATRIMONIAL ADICIONAL	-23.80	10.10	9.73	60.07	-35.24	2.96	37.08
INTERESES REALES	n.d.	n.d.	143.52	9.57	-43.59	10.47	-92.14
INTERNOS	n.d.	n.d.	422.78	-111.15	-268.62	28.72	-1379.97
EXTERNOS	n.d.	n.d.	122.71	30.68	-46.95	9.60	-20.36
ACERVO DEUDA REAL	-23.80	-14.75	-29.26	110.76	-30.88	-0.23	97.99
INTERNA	n.d.	n.d.	-27.26	100.39	-9.54	23.70	81.79
EXTERNA	-23.80	-31.98	-29.77	113.48	-36.14	-8.59	105.63
REVALUACION ORD B.C.V.	n.d.	n.d.		-100.00			
FINANCIAMIENTO DEL DEFICIT, USO DEL SUPERAVIT	n.d.	n.d.		-554.38	-31.54	-119.57	-143.37

CUADRO 13
FONDO DE INVERSIONES DE VENEZUELA
(millones de bolivares)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
INGRESOS CORRIENTES	2323	3025	2779	1878	2212	2931	2130	3403
INTERESES EXTERNOS	927	2175	1644	1079	1282	1734	1793	2962
INTERESES INTERNOS	1395	850	1135	798	929	1197	335	440
OTROS INGRESOS	1			1	1		2	1
GASTOS CORRIENTES	25	32	41	33	35	157	44	53
REMUNERACIONES	15	19	22	19	26	27	30	34
COMPRA DE BIENES Y SERVIC	10	13	19	14	9	130	14	19
CAPITAL	3000	11610	5061	2311	3859	3251	2106	2842
VENTA DE ACTIVOS FIJOS	0	0	0	0	0	0	0	65
APORTES DEL EJECUTIVO	3000	11610	5061	2311	3859	3251	2106	2777
EN EFECTIVO	3000	11610	5061	2311	3859	3251	2106	2777
CAPITAL	1	0	0	0	0	2	66	0
FORMACION DE CAPITAL FIJO	1	0	0	0	0	2	66	0
CONCESION NETA DE PRESTAM	2817	10626	10341	7893	3946	3209	5299	11875
SUPERAVIT O DEFICIT(-) CTE.	2298	2993	2738	1845	2177	2774	2086	3350
SUPERAVIT O DEFICIT(-) GLOBAL	2480	3977	-2542	-3737	2090	2814	-1173	-5683
FINANCIAMIENTO	-2480	-3977	2542	3737	-2090	-2814	1173	5683
INTERNO	951	819	-1014	253	6196	891	2057	-1045
EXTERNO	-3431	-4796	3556	3484	-8286	-3705	-884	6728

FUENTE: DIZ, A. (1988)

CUADRO 14
FONDO DE INVERSIONES DE VENEZUELA
(porcentaje del P.I.B.)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
INGRESOS CORRIENTES	0.91	-1.06	0.95	0.65	0.64	0.63	0.43	0.47
INTERESES EXTERNOS	0.36	0.76	0.56	0.37	0.37	0.37	0.36	0.41
INTERESES INTERNOS	0.55	0.30	0.39	0.27	0.27	0.26	0.07	0.06
OTROS INGRESOS	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
GASTOS CORRIENTES	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.03	0.01	0.01
REMUNERACIONES	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.00
COMPRA DE BIENES Y SERVICIOS	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	0.03	0.00	0.00
CAPITAL	1.18	4.07	1.74	0.80	1.11	0.70	0.43	0.40
VENTA DE ACTIVOS FIJOS	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01
APORTES DEL EJECUTIVO	1.18	4.07	1.74	0.80	1.11	0.70	0.43	0.39
EN EFECTIVO	1.18	4.07	1.74	0.80	1.11	0.70	0.43	0.39
CAPITAL	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00
FORMACION DE CAPITAL FIJO	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00
CONCESION NETA DE PRESTAMOS	1.11	3.73	3.55	2.72	1.14	0.69	1.07	1.65
SUPERAVIT O DEFICIT(-) CTE.	0.90	1.05	0.94	0.64	0.63	0.60	0.42	0.47
SUPERAVIT O DEFICIT(-) GLOBAL	0.98	1.39	-0.87	-1.29	0.60	0.61	-0.24	-0.79
FINANCIAMIENTO	-0.98	-1.39	0.87	1.29	-0.60	-0.61	0.24	0.79
INTERNO	0.37	0.29	-0.33	0.09	1.78	0.19	0.42	-0.15
EXTERNO	-1.35	-1.68	1.22	1.20	-2.38	-0.80	-0.18	0.94

FUENTE: CUADRO 13, CALCULOS PROPIOS.

CUADRO 15
FONDO DE INVERSIONES DE VENEZUELA
(variación interanual)

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
INGRESOS CORRIENTES	16.06	-10.04	-32.24	-1.55	-0.89	-31.62	9.65
INTERESES EXTERNOS	109.12	-25.99	-34.19	-0.69	1.17	-2.70	13.38
INTERESES INTERNOS	-45.69	30.75	-29.50	-2.69	-3.62	-73.67	-9.85
OTROS INGRESOS	-100.00			-16.41	-100.00		-63.68
GASTOS CORRIENTES	14.08	25.46	-19.30	-11.35	235.53	-73.63	-17.33
REMUNERACIONES	12.90	13.38	-13.41	14.38	-22.32	4.55	-22.22
COMPRA DE BIENES Y SERVICIOS	15.87	43.11	-26.12	-46.27	980.43	-89.87	-6.85
CAPITAL	244.93	-57.32	-54.22	39.58	-36.99	-39.04	-7.38
VENTA DE ACTIVOS FIJOS							
APORTES DEL EJECUTIVO	244.93	-57.32	-54.22	39.58	-36.99	-39.04	-9.50
EN EFECTIVO	244.93	-57.32	-54.22	39.58	-36.99	-39.04	-9.50
CAPITAL	-100.00					3005.21	-100.00
FORMACION DE CAPITAL FIJO	-100.00					3005.21	-100.00
CONCESION NETA DE PRESTAMOS	236.20	-4.71	-23.47	-58.21	-39.17	55.38	53.81
SUPERAVIT O DEFICIT(-) CTE.	16.08	-10.42	-32.44	-1.37	-4.69	-29.24	10.22
SUPERAVIT O DEFICIT(-) GLOBAL	42.93	-162.59	47.40	-146.75	0.71	-139.22	232.52
FINANCIAMIENTO	42.93	-162.59	47.40	-146.75	0.71	-139.22	232.52
INTERNO	-23.24	-221.23	-125.02	1947.07	-89.24	117.24	-134.87
EXTERNO	24.59	-172.60	-1.76	-298.80	-66.55	-77.55	-622.36

FUENTE: CUADRO 14, CALCULOS PROPIOS.

CUADRO 16
PETROLEOS DE VENEZUELA
(millones de bolívares)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
INGRESOS CORRIENTES	84341	87624	73843	65859	96587	91850	74931	126214
INGRESOS DE OPERACION	80495	84252	69668	64967	95651	91361	72729	124406
EXPORTACIONES DE HIDROCARBUROS	78043	82280	66089	60645	87736	80250	62479	113087
VENTAS INTERNAS	2452	1872	3579	4322	7915	11111	10250	11319
OTROS INGRESOS	3846	5372	4175	892	936	489	2202	1808
INTERESES	3846	5372	4175	892	936	489	2202	1808
GASTOS CORRIENTES	56961	83816	63209	55589	76541	80552	64472	98026
DE OPERACION	11838	13001	13929	14998	15608	16595	21493	31834
REMUNERACIONES	4193	4743	5218	6386	6265	6668	7169	7809
COMPRA DE BIENES Y SERVICIOS	6489	7088	7004	7113	8508	9027	13456	23422
APOYO TECNOLÓGICO	561	478	277	231	180	145	192	220
IMPUESTO INDIRECTO	595	692	1430	1268	655	755	676	383
OTROS GASTOS CORRIENTES	45123	70815	49280	40591	60933	63957	42979	66192
IMPUESTO DE EXPLOTACION	7386	7600	6620	6464	9086	8776	10443	18665
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	37730	63215	42560	34027	51441	55244	32430	47427
TRANSF. AL SECTOR PRIVADO	7		100	100	406	1887	106	100
INGRESOS DE CAPITAL	0	0	0	385	339	0	0	403
VENTA DE ACTIVOS FIJOS	0	0	0	385	339	0	0	403
GASTOS DE CAPITAL	9304	18181	21164	11473	10535	12188	15003	17796
ACTIVOS DE CAPITAL FIJO	8936	15974	19580	11817	10435	10856	13559	15067
INVENTARIOS	355	2135	1556	-368	89	1308	1408	2545
TERRENOS	13	72	28	24	11	24	36	184
SUPERAVIT O DEFICIT(-) DE OPERACION	68657	71251	55739	49969	80043	74766	51236	92572
SUPERAVIT O DEFICIT(-) CTE	27380	5808	10634	10270	20046	11298	10459	28188
SUPERAVIT O DEFICIT GLOBAL	18076	-12373	-10530	-818	9850	-890	-4544	10795
FINANCIAMIENTO	-18076	12373	10530	818	-9850	890	4544	-10795
INTERNO	-1271	2142	-14481	1418	-9965	442	8959	-9334
EXTERNO	-16805	10231	25011	-600	115	448	-4415	-1461

FUENTE: DIZ, A. (1988)

CUADRO 17
PETROLEOS DE VENEZUELA
(porcentaje del P.I.B.)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
INGRESOS CORRIENTES	33.18	31.42	25.35	22.67	27.79	19.77	15.18	17.54
INGRESOS DE OPERACION	31.67	29.54	23.92	22.36	27.52	19.66	14.73	17.29
EXPORTACIONES DE HIDROCARB	30.70	28.85	22.69	20.88	25.25	17.27	12.65	15.72
VENTAS INTERNAS	0.96	0.66	1.23	1.49	2.28	2.39	2.08	1.57
OTROS INGRESOS	1.51	1.88	1.43	0.31	0.27	0.11	0.45	0.25
INTERESES	1.51	1.88	1.43	0.31	0.27	0.11	0.45	0.25
GASTOS CORRIENTES	22.41	29.39	21.70	19.14	22.02	17.34	13.06	13.63
DE OPERACION	4.66	4.56	4.78	5.16	4.49	3.57	4.35	4.42
REMUNERACIONES	1.65	1.66	1.79	2.20	1.80	1.44	1.45	1.09
COMPRA DE BIENES Y SERVICIO	2.55	2.49	2.40	2.45	2.45	1.94	2.73	3.26
APOYO TECNOLÓGICO	0.22	0.17	0.10	0.08	0.05	0.03	0.04	0.03
IMPUESTO INDIRECTO	0.23	0.24	0.49	0.44	0.19	0.16	0.14	0.05
OTROS GASTOS CORRIENTES	17.75	24.83	16.92	13.97	17.53	13.77	8.70	9.20
IMPUESTO DE EXPLOTACION	2.91	2.66	2.27	2.23	2.61	1.89	2.11	2.59
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	14.84	22.16	14.61	11.71	14.80	11.47	6.57	6.59
TRANSF. AL SECTOR PRIVADO	0.00	0.00	0.03	0.03	0.12	0.41	0.02	0.01
INGRESOS DE CAPITAL	0.00	0.00	0.00	0.13	0.10	0.00	0.00	0.06
VENTA DE ACTIVOS FIJOS	0.00	0.00	0.00	0.13	0.10	0.00	0.00	0.06
GASTOS DE CAPITAL	3.66	6.37	7.27	3.95	3.03	2.62	3.04	2.47
ACTIVOS DE CAPITAL FIJO	3.52	5.60	6.72	4.07	3.00	2.34	2.75	2.09
INVENTARIOS	0.14	0.75	0.53	-0.13	0.03	0.28	0.29	0.35
TERRENOS	0.01	0.03	0.01	0.01	0.00	0.01	0.01	0.03
SUPERAVIT O DEFICIT (-) DE OPER	27.01	24.98	19.14	17.20	23.03	16.09	10.38	12.87
SUPERAVIT O DEFICIT (-) CTE	10.77	2.04	3.65	3.54	5.77	2.43	2.12	3.92
SUPERAVIT O DEFICIT GLOBAL	7.11	-4.34	-3.62	-0.28	2.83	-0.19	-0.92	1.50
FINANCIAMIENTO	-7.11	4.34	3.62	0.28	-2.83	0.19	0.92	-1.50
INTERNO	-0.50	0.75	-4.97	0.49	-2.87	0.10	1.81	-1.30
EXTERNO	-6.61	3.59	8.59	-0.21	0.03	0.10	-0.89	-0.20

FUENTE: DIZ, A. (1988)

CUADRO 18
PETROLEOS DE VENEZUELA
(VARIACION INTERANUAL)

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
INGRESOS CORRIENTES	-5.29	-19.32	-10.57	22.59	-28.87	-23.24	15.61
INGRESOS DE OPERACION	-6.71	-19.03	-6.50	23.07	-28.56	-25.09	17.40
EXPORTACIONES DE HIDROCARBUROS	-6.03	-21.35	-7.99	20.93	-31.58	-26.74	24.23
VENTAS INTERNAS	-31.95	87.21	21.08	53.08	5.00	-13.19	-24.21
OTROS INGRESOS	24.49	-23.90	-78.58	-12.29	-60.92	323.73	-43.65
INTERESES	24.49	-23.90	-78.58	-12.29	-60.92	323.73	-43.65
GASTOS CORRIENTES	31.15	-26.16	-11.82	15.09	-21.28	-24.69	4.35
DE OPERACION	-2.12	4.91	7.96	-13.01	-20.47	21.87	1.66
REMUNERACIONES	0.82	7.73	22.71	-18.00	-20.39	1.17	-25.24
COMPRA DE BIENES Y SERVICIOS	-2.64	-3.24	1.83	-0.02	-20.64	40.27	19.47
APOYO TECNOLÓGICO	-24.06	-43.26	-16.38	-34.87	-39.75	24.60	-21.36
IMPUESTO INDIRECTO	3.66	102.35	-11.09	-56.82	-13.78	-15.75	-61.11
OTROS GASTOS CORRIENTES	39.88	-31.86	-17.41	25.48	-21.49	-36.77	5.70
IMPUESTO DE EXPLOTACION	-8.29	-14.71	-2.10	17.49	-27.75	11.97	22.67
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	49.33	-34.07	-19.84	26.37	-22.51	-42.74	0.37
TRANSF. AL SECTOR PRIVADO	-100.00		0.27	239.37	247.65	-94.71	-35.25
INGRESOS DE CAPITAL				-26.40	-100.00		
VENTA DE ACTIVOS FIJOS				-26.40	-100.00		
GASTOS DE CAPITAL	74.17	13.99	-45.65	-23.25	-13.46	15.83	-18.59
ACTIVOS DE CAPITAL FIJO	59.33	20.02	-39.49	-26.19	-22.18	17.53	-23.73
INVENTARIOS	436.03	-28.64	-123.71	-120.22	999.29	1.29	24.06
TERRENOS	393.63	-61.92	-14.06	-61.69	63.20	41.15	250.79
SUPERAVIT O DEFICIT(-) DE OPERACION	-7.50	-23.40	-10.11	33.90	-30.13	-35.52	24.01
SUPERAVIT O DEFICIT(-) CTE	-81.09	79.28	-3.16	63.15	-57.84	-12.89	84.97
SUPERAVIT O DEFICIT GLOBAL	-161.01	-16.67	-92.21	-1106.53	-106.76	380.43	-263.05
FINANCIAMIENTO	-161.01	-16.67	-92.21	-1106.53	-106.76	380.43	-263.05
INTERNO	-250.21	-761.98	-109.82	-687.41	-103.32	1807.28	-171.51
EXTERNO	-154.26	139.38	-102.41	-116.02	191.39	-1027.32	-77.29

FUENTE: DIZ, A. (1988)

CUADRO 19
FONDO DE COMPENSACION CAMBIARIA
(FOCCAM)
(MILLONES DE BOLIVARES)

	1985	1986	1987
CUENTA CORRIENTE			
INGRESOS CORRIENTES	7940	6981	1681
INTERESES	529	1507	1571
DEL SECTOR PUBLICO	287	850	1287
UTILIDAD CAMBIARIA	7411	5448	44
OTROS	0	26	66
GASTOS E INVERSION FINANCIERA	3934	3698	10253
CORRIENTES	3384	2722	8127
COMPENSACION BCV DIFERENCIAL CAMBIARIO	3361	2701	7989
OTROS	23	21	138
INVERSION FINANCIERA	550	976	2126
SECTOR PRIVADO			
EMPRESAS NO FINANCIERAS	0	676	1678
PAGARES ELEC. DE CARACAS	0	676	512
TRASPASOS PAGARES ELEC. DE CARACAS	0	0	1186
INSTITUCIONES FINANCIERAS	550	300	428
PRESTAMOS	550	300	428
CERTIFICADOS DE AHORRO (BCA, HIP.)	300	0	0
CERTIFICADOS DE DEPOSITO (BCA, HIP.)	0	0	254
CERTIFICADOS DE DEPOSITO (BANAP)	250	300	174
SUPERAVIT O DEFICIT CORRIENTE	4556	4259	-6446
SUPERAVIT O DEFICIT GLOBAL	4006	3283	-8572
FINANCIAMIENTO			
INTERNO	-4007	-3288	8571
BANCO CENTRAL	8295	91	43
DEPOSITOS	8295	91	43
TENENCIA DE TITULOS PUBLICOS	-7685	-7095	14779
TENENCIA DE TITULOS PRIVADOS	-4617	3716	2174
OTRO INTERNO	0	0	-8425
TRASPASO PAGARES ELEC. DE CARACAS	0	0	1186
TRASFASOS AL FISCO (LIQUIDACION)	0	0	-9611

FUENTE: DIZ, A. (1988)

CUADRO 20
FONDO DE COMPENSACION CAMBIARIA
(FOCOCAM)
(porcentaje del P.I.B.)

	1985	1986	1987
CUENTA CORRIENTE			
INGRESOS CORRIENTES	1.71	1.41	0.23
INTERESES	0.11	0.31	0.22
DEL SECTOR PUBLICO	0.06	0.17	0.18
UTILIDAD CAMBIARIA	1.60	1.10	0.01
OTROS	0.00	0.01	0.01
GASTOS E INVERSION FINANCIERA	0.85	0.75	1.43
CORRIENTES	0.73	0.55	1.13
COMPENSACION BCV DIFERENCIAL CAMBIAR	0.72	0.55	1.11
OTROS	0.00	0.00	0.02
INVERSION FINANCIERA	0.12	0.20	0.30
SECTOR PRIVADO	0.00	0.00	0.00
EMPRESAS NO FINANCIERAS	0.00	0.14	0.24
PAGARES ELEC. DE CARACAS	0.00	0.14	0.07
TRASPASOS PAGARES ELEC. DE CARACAS	0.00	0.00	0.16
INSTITUCIONES FINANCIERAS	0.12	0.06	0.06
PRESTAMOS	0.12	0.06	0.06
CERTIFICADOS DE AHORRO(BCA.HIP.)	0.06	0.00	0.00
CERTIFICADOS DE DEPOSITO(BCA. HIP	0.00	0.00	0.04
CERTIFICADOS DE DEPOSITO (BANAP)	0.03	0.06	0.02
SUPERAVIT O DEFICIT CORRIENTE	0.98	0.86	-0.90
SUPERAVIT O DEFICIT GLOBAL	0.86	0.66	-1.19
FINANCIAMIENTO	0.00	0.00	0.00
INTERNO	-0.86	-0.67	1.19
BANCO CENTRAL .	1.79	0.02	0.01
DEPOSITOS	1.79	0.02	0.01
TENENCIA DE TITULOS PUBLICOS	-1.65	-1.44	2.05
TENENCIA DE TITULOS PRIVADOS	-0.99	0.75	0.30
OTRO INTERNO	0.00	0.00	-1.17
TRASPASO PAGARES ELEC. DE CARACAS	0.00	0.00	0.16
TRASPASOS AL FISCO(LIQUIDACION)	0.00	0.00	-1.34

FUENTE: DIZ, A. (1988)

CUADRO 21
FONDO DE GARANTIA DE DEPOSITO
(FOGADE)
(millones de bolivares)

	1985	1986	1987
INGRESOS CORRIENTES	266	653	950
INTERESES	162	279	254
INTERESES INVERSIONES TEMPORALES	86	204	202
INTERESES POR AUXILIO FINANCIERO	76	75	52
APORTES DE BANCOS E INS. DE CREDITO	104	360	632
OTROS	0	14	64
GASTOS CORRIENTES	2	73	46
GASTOS OPERATIVOS	2	20	28
OTROS	0	53	18
INGRESOS DE CAPITAL	0	167	157
BIENES RECIBIDOS DEL B.C.V.	0	167	157
GASTOS DE CAPITAL	0	0	3529
ACTIVOS FIJOS(BIENES RECIBIDOS EN PAGO)	0	0	3529
INVERSION FINANCIERA	3730	987	-2284
INSTITUCIONES FINANCIERAS	3730	987	-2284
PRESTAMOS	3730	987	-2284
AUXILIO FINANCIERO	3730	1134	487
ABONOS A LA CUENTA DE AUXILIO FINANCIERO	0	-147	-2771
 SUPERAVIT O DEFICIT CORRIENTE	 264	 580	 904
 SUPERAVIT O DEFICIT GLOBAL	 -3466	 -240	 -184
 FINANCIAMIENTO	 3468	 240	 182
INTERNO	3468	240	182
BANCO CENTRAL	5000	1000	0
ANTICIPOS DEL B.C.V.	5000	1000	0
INVERSIONES TEMPORALES	-1535	-1176	-399
COMPRA DE INVERSIONES TEMPORALES	-5296	-3271	-1763
VENTA Y RESCATE DE INVERSIONES TEMPORALES	3761	2095	1364
OTROS ACTIVOS Y PASIVOS NETOS	3	416	581

FUENTE:DIZ,A.(1988)

CUADRO 22
FONDO DE GARANTIA DE DEPOSITOS
(FOGADE)
(porcentaje del P.I.B.)

	1985	1986	1987
INGRESOS CORRIENTES	0.06	0.13	0.13
INTERESES	0.03	0.06	0.04
DEL SECTOR PUBLICO	0.02	0.04	0.03
UTILIDAD CAMBIARIA	0.02	0.02	0.01
OTROS	0.02	0.07	0.09
GASTOS E INVERSION FINANCIERA	0.00	0.01	0.01
COMPENSACION BCV DIFERENCIAL CAMBIAR	0.00	0.00	0.00
OTROS	0.00	0.01	0.00
INVERSION FINANCIERA	0.00	0.03	0.02
SECTOR PRIVADO	0.00	0.03	0.02
EMPRESAS NO FINANCIERAS	0.00	0.00	0.49
PAGARES ELEC. DE CARACAS	0.00	0.00	0.49
TRASPASOS PAGARES ELEC. DE CARACAS	0.80	0.20	-0.32
CERTIFICADOS DE DEPOSITO (BANAP)	0.80	0.20	-0.32
SUPERAVIT O DEFICIT CORRIENTE	0.80	0.20	-0.32
SUPERAVIT O DEFICIT GLOBAL	0.00	-0.03	-0.39
FINANCIAMIENTO	0.06	0.12	0.13
INTERNO	0.00	0.00	0.00
BANCO CENTRAL	-0.75	-0.05	-0.03
DEPOSITOS	0.00	0.00	0.00
TENENCIA DE TITULOS PUBLICOS	0.75	0.05	0.03
TENENCIA DE TITULOS PRIVADOS	0.75	0.05	0.03
OTRO INTERNO	1.08	0.20	0.00
TRASPASO PAGARES ELEC. DE CARACAS	1.08	0.20	0.00
TRASPASOS AL FISCO (LIQUIDACION)	-0.33	-0.24	-0.06

FUENTE: DIZ, A. (1988)

CUADRO 23
FIDEICOMISO CAMBIARIO(FICAM)
(MILLONES DE BOLIVARES)

	1987
TOTAL INGRESOS	3375
CORRIENTES	67
INGRESOS POR INTERESES	22
DEL SECTOR PUBLICO	9
OTROS INGRESOS	45
CAPITAL	3308
APORTES POR PRIMAS	3308
 TOTAL GASTOS E INVERSION FINANCIERA	 6
GASTOS	52
CORRIENTES	52
OTROS EGRESOS	52
INVERSION FINANCIERA	-46
INTERNA	-46
INSTITUCIONES FINANCIERAS	-46
PRESTAMOS	-46
CERTIFICADOS DE AHORRO(BANCA HIPOTECARIA)	0
CERTIFICADOS DE DEPOSITOS(BANCA HIPOTECARIA)	9
CERTIFICADOS DE DEPOSITOS (BANAP)	-55
 SUPERAVIT O DEFICIT(-)CORRIENTE	 3323
 SUPERAVIT O DEFICIT(-)GLOBAL	 3369
 FINANCIAMIENTO	 -3369
INTERNO	-3369
BANCO CENTRAL	-37
EFECTIVO	-37
TITULOS PUBLICOS	-2417
COMPRA	-3137
VENTA Y RESCATE	720
TITULOS PRIVADOS	-915
COMPRA	-915
VENTA Y RESCATE	0
CERTIFICADOS DE DEPOSITOS(BANCA COMERCIAL)	0

FUENTE:DIZ,A.(1988)

CUADRO 24
FOCOCAM, FOGADE Y FICAM
(millones de bolívares)

	1985	1986	1987
CUENTA CORRIENTE	7575	2610	6119
INGRESOS CORRIENTES	7575	2443	2654
INTERESES	691	1786	1847
DEL SECTOR PÚBLICO	287	850	1296
UTILIDAD CAMBIARIA	6780	257	0
APORTES POR PRIMAS (FOGADE)	104	360	632
OTROS	0	40	175
CAPITAL	0	167	3465
BIENES RECIBIDOS DEL BCV(FOGADE)	0	167	157
APORTES POR PRIMAS(FICAM)	0	0	3308
 GASTOS Y CONCESION NETA DE PRESTAMOS	 7581	 6457	 9915
CORRIENTES	3301	4494	6590
COMPENSACION BCV DIFERENCIAL CAMBIARIO	3276	4400	6354
OTROS	25	94	236
CAPITAL	0	0	3529
ACTIVOS FIJOS(RECIBIDOS EN PAGO)	0	0	3529
CONCESION NETA DE PRESTAMOS	4280	1963	-204
INTERNA	4280	1963	-204
SECTOR PRIVADO	4280	1963	-204
EMPRESAS NO FINANCIERAS	0	676	1658
INSTITUCIONES BANCARIAS	4280	1287	-1992
PRESTAMOS	550	300	382
AUXILIO FINANCIERO A LA BANCA	3730	987	-2284
 SUPERAVIT O DEFICIT CORRIENTE	 4274	 -2051	 -3936
 SUPERAVIT O DEFICIT GLOBAL	 -6	 -3847	 -3796
 FINANCIAMIENTO	 6	 3847	 3796
INTERNO	6	3847	3796
BANCO CENTRAL	13841	7981	-1585
DEPOSITOS	8295	91	43
EFECTIVO	0	0	-37
ANTICIPOS DEL BCV	5000	1000	0
COMPENSACION POR OPERACIONES CAMBIARIAS	546	6890	-1591
POR INGRESOS NETOS TRANSFERIDOS A FOCOCAM	546	6890	-1591
TENENCIA DE TITULOS PÚBLICOS	-7685	-7095	12362
TENENCIA DE TITULOS PRIVADOS	-4617	3716	1259
TRASPASOS AL FISCO(LIQUIDACION)	0	0	-9611
OTRO INTERNO	-1533	-755	1371

FUENTE: OIZ, A. (1988)

CUADRO 25
FOCCAM, FOGADE Y FICAM
(porcentaje del P.I.B.)

	1985	1986	1987
CUENTA CORRIENTE	1.63	0.53	0.85
INGRESOS CORRIENTES	1.63	0.49	0.37
INTERESES	0.15	0.36	0.26
DEL SECTOR PUBLICO	0.06	0.17	0.18
UTILIDAD CAMBIARIA	1.46	0.05	0.00
APORTES POR PRIMAS (FOGADE)	0.02	0.07	0.09
OTROS	0.00	0.01	0.02
CAPITAL	0.00	0.03	0.48
BIENES RECIBIDOS DEL BCV(FOGADE)	0.00	0.03	0.02
APORTES POR PRIMAS(FICAM)	0.00	0.00	0.46
GASTOS Y CONCESION NETA DE PRESTAMOS	1.63	1.31	1.38
CORRIENTES	0.71	0.91	0.92
COMPENSACION BCV DIFERENCIAL CAMBIARIO	0.71	0.89	0.88
OTROS	0.01	0.02	0.03
CAPITAL	0.00	0.00	0.49
ACTIVOS FIJOS(RECIBIDOS EN PAGO)	0.00	0.00	0.49
CONCESION NETA DE PRESTAMOS	0.92	0.40	-0.03
INTERNA	0.92	0.40	-0.03
SECTOR PRIVADO	0.92	0.40	-0.03
EMPRESAS NO FINANCIERAS	0.00	0.14	0.24
INSTITUCIONES BANCARIAS	0.92	0.26	-0.26
PRESTAMOS	0.12	0.06	0.05
AUXILIO FINANCIERO A LA BANCA	0.80	0.20	-0.32
SUPERAVIT O DEFICIT CORRIENTE	0.92	-0.42	-0.55
SUPERAVIT O DEFICIT GLOBAL	0.00	-0.78	-0.53
FINANCIAMIENTO	0.00	0.78	0.53
INTERNO	0.00	0.78	0.53
BANCO CENTRAL	2.98	1.62	-0.22
DEPOSITOS	1.79	0.02	0.01
EFFECTIVO	0.00	0.00	-0.01
ANTICIPOS DEL BCV	1.08	0.20	0.00
COMPENSACION POR OPERACIONES CAMBIARIAS	0.12	1.40	-0.22
POR INGRESOS NETOS TRANSFERIDOS A FOCCAM	0.12	1.40	-0.22
TENENCIA DE TITULOS PUBLICOS	-1.65	-1.44	1.72
TENENCIA DE TITULOS PRIVADOS	-0.99	0.75	0.18
TRASPASOS AL FISCO(LIQUIDACION)	0.00	0.00	-1.34
OTRO INTERNO	-0.33	-0.15	0.19

FUENTE:DIZ,A. (1988)

CUADRO 26
DEFICIT Y OPERACIONES CUASIFISCALES
(millones de bolívares)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
DEFICIT CONSOLIDADO SECTOR PUBLICO	10738	1586	-35593	-6432	34964	32001	-6654	4205
DEFICIT SECTOR FINANCIERO	457	818	-5107	1729	12394	14772	10649	4726
OPERACIONES CUASIFISCALES								
REAJUSTE UTILIDADES CAMBIARIAS	0	0	0	0	-20403	-10170	-17507	-43980
CREDITOS SUBSIDIADOS VIA FONDOS DE DESARROLLO(1)	0	0	0	-368.85	-255,195	-283.95	-424.75	-756.55
ASISTENCIA CENTRAL HIPOTEC.(CEDULAS HIPOT.8.5%)	-162.1	-284.7	-340.7	-347	-336.95	-271.1	-236.35	-214.3
COMPRA DE CERTIFICADOS DE DEPOSITOS AL BANAP	0	0	0	-17.65	-64.95	-74.7	-47.35	-40.55
BONDOS DE EXPORTACION(2)	-490.1	-536	-532.4	-407.7	-735.3	-1543.7	-1981.4	-2883.3
FOCOCAM	0	0	0	0	0	-27.5	-48.8	-93.6
FOGADE	0	0	0	0	0	-186.5	-49.35	114.2
DIFERENCIAL BONDS PUBLICOS-MESA DINERO B.C.V.	0	0	0	0	0	0	0	-360
LETRAS DEL TESORO	0	0	-332	0	0	-780	0	-1034.63
FICAM	0	0	0	0	0	0	0	22
NUEVO DEFICIT CONSOLIDADO SECTOR PUBLICO	10085.8	765.3	-36798.1	-7573.2	13168.60	18663.55	-26949	-45021.7

(1) INCLUYE: FONCREI, CORPOINDUSTRIA, ICAP, FCA.

(2) SE REFIERE A FINEXPO

FUENTE: CUADROS ANTERIORES Y CALCULOS PROPIOS.

CUADRO 27

DEFICIT CORREGIDO POR OPERACIONES CUASIFISCALES
(millones de bolívares)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	19
DEFICIT CONSOLIDADO SECTOR PUBLICO	10738	1586	-35593	-6432	34964	32001	-6654	420
DEFICIT SECTOR FINANCIERO	457	818	-5107	1729	12394	14772	10649	472
OPERACIONES CUASIFISCALES	-652.2	-820.7	-1205.1	-1141.2	-21795.3	-13337.4	-20295	-49248.
DEFICIT CORREGIDO	10085.8	765.3	-36798.1	-7573.2	13168.60	18663.55	-26949	-45043.

CUADRO 28
DEFICIT CORREGIDO POR OPERACIONES CUASI FISCALES
(porcentaje del producto)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
DEFICIT CONSOLIDADO SECTOR PUBLICO	4.22	0.56	-12.22	-2.21	10.06	6.89	-1.35	0.58
DEFICIT SECTOR FINANCIERO	0.18	0.29	-1.75	0.60	3.57	3.18	2.16	0.66
OPERACIONES CUASIFISCALES								
REAJUSTE UTILIDADES CAMBIARIAS	0.00	0.00	0.00	0.00	-5.87	-2.19	-3.55	-6.11
CREDITOS SUBSIDIADOS VIA FONDOS DE DESARROLLO(1)	0.00	0.00	0.00	-0.13	-0.07	-0.06	-0.09	-0.11
ASISTENCIA CENTRAL HIPOTEC. (CEDULAS HIPOT. 8.5%)	-0.06	-0.10	-0.12	-0.12	-0.10	-0.06	-0.05	-0.03
COMPRA DE CERTIFICADOS DE DEPOSITOS AL BANAF	0.00	0.00	0.00	-0.01	-0.02	-0.02	-0.01	-0.01
BONDOS DE EXPORTACION(2)	-0.19	-0.19	-0.18	-0.14	-0.21	-0.33	-0.40	-0.40
FOCOCAM	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-0.01	-0.01	-0.01
FOGADE	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-0.04	-0.01	0.02
DIFERENCIAL BONOS PUBLICOS-MESA DINERO B.C.V.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-0.05
LETRAS DEL TESORO	0.00	0.00	-0.11	0.00	0.00	-0.17	0.00	-0.14
FICAM	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
NUOVO DEFICIT CONSOLIDADO SECTOR PUBLICO	3.97	0.27	-12.63	-2.61	3.79	4.02	-5.46	-6.26

CUADRO 29

DEFICIT CORREGIDO POR OPERACIONES CLASIFICABLES
(porcentaje del P.I.B.)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
DEFICIT CONSOLIDADO SECTOR PUBLICO	4.22	0.56	-12.22	-2.21	10.06	6.89	-1.35	0.58
DEFICIT SECTOR FINANCIERO	0.18	0.29	-1.75	0.60	3.57	3.18	2.16	0.66
OPERACIONES CLASIFICABLES	-0.26	-0.29	-0.41	-0.39	-6.27	-2.87	-4.11	-6.85
DEFICIT CORREGIDO	3.97	0.27	-12.63	-2.61	3.79	4.02	-5.46	-6.26

CUADRO 30
DESCOMPOSICION DEL DEFICIT DEL SECTOR PUBLICO

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
IMPUESTOS DIRECTOS ACT. NO PETROLERAS	7077	9812	9330	11051	8895	16235	14166	23074
COMO PORCENTAJE DEL P.I.B.	2.78	3.44	3.20	3.46	2.56	3.52	3.87	3.21
VARIACION ANUAL		23.56	-6.98	8.12	-26.01	37.50	9.94	-17.05
BASE		13.60	2.80	-0.30	20.00	7.10	6.30	45.70
INGRESO REAL		0.40	0.60	-5.60	-1.10	0.30	5.20	3.00
PRECIOS		7.70	1.10	1.10	10.80	11.80	-0.50	41.50
TASA EFECTIVA		1.86	-11.48	12.92	-55.71	18.30	-1.06	-107.25
IMPUESTOS DIRECTOS PETROLEO	37944	63285	42603	34081	51475	53324	32488	47581
COMO PORCENTAJE DEL P.I.B.	14.93	22.19	14.63	11.73	14.81	11.48	6.58	6.61
VARIACION ANUAL		48.65	-34.08	-19.79	26.25	-22.51	-42.67	0.52
PRECIO PETROLEO (US\$/b)		16.89	-9.10		5.50	-3.10	-52.50	25.80
TIPO DE CAMBIO NOMINAL		0.00	0.00	0.00	39.53	25.00	0.00	93.33
CANTIDAD EXPORTADA (MM. B/D)		-5.77			1.10	-9.60	11.90	-0.90
INGRESO REAL		0.40	0.60	-5.60	-1.10	0.30	5.20	3.00
PRECIOS		7.70	1.10	1.10	10.80	11.80	-0.50	41.50
RESIDUO		29.44	-26.68	-15.29	-29.58	-46.91	-6.77	-162.21
IMPUESTOS INDIRECTOS INTERNOS	9409	9698	11479	19302	23623	22213	31422	46210
PORCENTAJE DEL P.I.B.	3.70	3.82	4.52	3.86	4.13	4.60	7.79	6.42
VARIACION ANUAL		3.24	18.32	-14.60	6.99	11.38	69.35	-17.55
BASE		13.60	2.80	-0.30	20.00	7.10	6.30	45.70
INGRESO REAL		0.40	0.60	-5.60	-1.10	0.30	5.20	3.00
PRECIOS		7.70	1.10	1.10	10.80	11.80	-0.50	41.50
TASA EFECTIVA		-18.46	13.82	-9.80	-22.71	-7.82	58.35	-107.75
UTILIDADES CAMBIARIAS				10086	26888	18394	24661	34790
PORCENTAJE DEL P.I.B.				3.97	10.58	7.24	9.70	4.84
VARIACION ANUAL					166.50	-31.57	33.98	-50.15
BASE					20.00	7.10	6.30	45.70
INGRESO REAL					0.30	5.20	3.00	
PRECIOS					10.80	11.80	-0.50	41.50
TASA EFECTIVA					135.40	-55.67	25.18	-137.35

CONTINUACION CUADRO 30

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
IMPUESTOS INDIRECTOS EXTERNOS (ARANCELES)	4488	5531	7016	3554	4367	6199	8757	15655
PORCENTAJE DEL P.I.B.	1.77	1.94	2.41	1.22	1.26	1.33	1.77	2.18
VARIACION ANUAL		9.85	24.21	-49.21	2.71	6.18	32.93	22.70
BASE (IMPORT. US\$)		10.28	10.76	-111.95	11.75	1.71	4.40	12.30
TASA (ARANCEL)				-45.85	0.18	28.87	-9.43	10.11
TIPO DE CAMBIO NOMINAL		0.00	0.00	0.00	39.53	25.00	0.00	93.33
INGRESO REAL		0.40	0.60	-5.60	-1.10	0.30	5.20	3.00
PRECIOS		7.70	1.10	1.10	10.80	11.80	-0.50	41.50
RESIDUO		-8.53	11.75	113.09	-58.45	-61.50	33.26	-137.54
INGRESOS SEGURIDAD SOCIAL	4258	4397	4734	3470	3608	3730	4346	6014
PORCENTAJE DEL P.I.B.	1.68	1.73	1.86	1.37	1.42	1.47	1.71	0.94
VARIACION ANUAL		2.98	7.51	-26.34	3.65	3.52	16.33	-51.11
TASA DE COTIZACION		-16.48	-3.65	-30.60	-6.41	-15.64	-13.63	-61.47
SALARIO NOMINAL		11.70	3.20	2.50	3.80	11.50	17.40	0.00
COTIZANTES		7.36	7.36	7.36	7.36	7.36	7.36	7.36
INGRESO REAL		0.40	0.60	-5.60	-1.10	0.30	5.20	3.00
PRECIOS		7.70	1.10	1.10	10.80	11.80	-0.50	41.50
VENTAS DE B.V.S. DEL GOB.	-1.31	-1.81	-4.30	-2.30	-2.64	-2.61	-3.89	
VARIACION ANUAL		38.17	137.57	-46.51	14.78	-1.14	49.04	
VENTAS PETROLEO	80495	84252	69668	64967	95651	91361	72729	124406
PORCENTAJE DEL P.I.B.	31.67	29.64	23.92	21.87	2.71	19.12	14.05	17.29
VARIACION ANUAL		-6.41	-19.30	-8.57	-87.61	605.54	-26.52	23.06
PRECIO PETROLEO (US\$)		16.89	-9.10		5.50	-3.10	-52.50	25.80
TIPO DE CAMBIO NOMINAL		0.00	0.00	0.00	39.53	25.00	0.00	93.33
CANTIDAD EXPORTADA (MM. B/D)		-5.77	-13.75	-3.32	1.10	-9.60	11.90	-0.90
INGRESO REAL		0.40	0.60	-5.60	-1.10	0.30	5.20	3.00
PRECIOS		7.70	1.10	1.10	10.80	11.80	-0.50	41.50
RESIDUO		-25.63	1.85	-0.75	-143.44	581.14	9.38	-139.67
VENTAS RESTO TRANSABLES				18748	27417	33743	38999	45784
COMO PORCENTAJE DEL P.I.B.				6.45	7.89	7.26	7.90	6.36
VARIACION ANUAL					22.24	-7.94	8.75	-19.43
PRECIO EXTERNO		23.80	15.10	24.60	55.60	-12.60	25.60	-14.10
TIPO DE CAMBIO NOMINAL		0.00	0.00	0.00	39.53	25.00	0.00	93.33
INGRESO REAL		0.40	0.60	-5.60	-1.10	0.30	5.20	3.00
PRECIOS		7.70	1.10	1.10	10.80	11.80	-0.50	41.50
RESIDUO (CANTIDAD)		n.d.	n.d.	n.d.	-82.59	-32.44	-21.55	-143.16

CONTINUACION CUADRO 30

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
VENTAS NO TRANSABLES	n.d.	n.d.	n.d.	11874	12687	16630	24519	27342
COMO PORCENTAJE DEL P.I.B.	n.d.	n.d.	n.d.	4.09	3.65	3.58	4.97	3.80
VARIACION ANUAL	n.d.	n.d.	n.d.		-10.69	-1.95	38.74	-23.46
TARIFA NOMINAL	n.d.	n.d.	n.d.		-10.69	-3.65	28.04	-31.96
INGRESO REAL	n.d.	n.d.	n.d.	-5.60	-1.10	0.30	5.20	3.00
PRECIOS	n.d.	n.d.	n.d.	1.10	10.80	11.80	-0.50	41.50
CANTIDAD	n.d.	n.d.	n.d.	-6.00	1.10	1.40	5.50	5.50
REMUNERACIONES EMPRESAS	14304	14792	16733	18030	18094	17868	20643	25053
PORCENTAJE DEL P.I.B.	5.59	5.89	6.45	7.09	7.12	7.03	8.12	3.48
VARIACION ANUAL		5.37	9.51	9.92	0.42	-1.26	15.50	-57.11
SALARIO NOMINAL		11.70	3.20	2.50	3.80	11.50	17.40	0.00
INGRESO REAL		0.60	-5.60	-1.10	0.30	5.20	3.00	
PRECIOS		7.70	1.10	1.10	10.80	11.80	-0.50	41.50
RESIDUO(EMPLEO)		-14.63	10.81	7.42	-14.48	-29.76	-4.40	-98.61
REMUNERACIONES GOBIERNO	35123	42643	42594	35023	36055	40442	43754	72246
PORCENTAJE DEL P.I.B.	13.82	16.78	16.76	13.78	14.18	15.91	17.21	10.04
VARIACION ANUAL		21.42	-0.12	-17.78	2.90	12.20	8.17	-41.65
SALARIO NOMINAL		11.70	3.20	2.50	3.80	11.50	17.40	0.00
INGRESO REAL		0.60	-5.60	-1.10	0.30	5.20	3.00	
PRECIOS		7.70	1.10	1.10	10.80	11.80	-0.50	41.50
RESIDUO(EMPLEO)		1.42	1.18	-20.28	-12.00	-16.30	-11.73	
INTERESES EXTERNOS GOBIERNO	4001	4001	4001	4001	7645	7591	5635	15080
PORCENTAJE DEL P.I.B.	1.57	1.40	1.37	1.38	2.20	1.63	1.19	2.10
VARIACION ANUAL		-10.83	-2.14	0.73	59.42	-25.91	-26.99	76.14
ACERVO DEUDA EXTERNA TOTAL		12.14	12.80	-0.19	-5.11	-2.96	-4.85	
LIBOR +1%		13.53	-22.95	-32.07	11.56	-26.56	-25.03	
TIPO DE CAMBIO NOMINAL		0.00	0.00	0.00	39.53	25.00	0.00	93.33
INGRESO REAL		0.60	-5.60	-1.10	0.30	5.20	3.00	
PRECIOS		7.70	1.10	1.10	10.80	11.80	-0.50	41.50

CONTINUACION CUADRO 30

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
INTERESES INTERNOS GOBIERNO	436	353	988	2700	2648	3246	7060	7294
PORCENTAJE DEL P.I.B.	0.17	0.12	0.34	0.93	0.82	0.70	1.19	1.27
VARIACION ANUAL		-29.41	183.33	173.53	-11.83	-14.63	70.00	6.72
ACERVO DEUDA		25.47	15.40	12.14	18.20	27.00	20.04	8.55
TASA INTERES		-63.18	172.43	161.39	-41.13	-58.63	16.56	
INGRESO REAL		0.60	-5.60	-1.10	0.30	5.20	3.00	
PRECIOS		7.70	1.10	-1.10	10.80	11.80	30.40	

BIBLIOGRAFIA

- ATKINSON, A. y STIGLITZ, J., (1980). Lectures on Public Economics, McGraw Hill.
- BACHA, E. y WERNECK, R., (1988). Leading Issues in Public Sector Reform in Brazil, Mimeo.
- BLINDER, A., et. al. (1974). The Economics of Public Economics, Brookings Institution.
- BLEJER, M., (1987). La Medición del Déficit Presupuestario y las Implicaciones Monetarios de las Políticas Fiscales, Revista del Banco Central de Venezuela.
- BUITER, W., (1987). Some Thoughts on the Role of Fiscal Policy in Stabilization and Structural Adjustment in Developing Countries, NBER-Yale University.
- _____ (1987). Government Deficits Reinterpreted, Economic Policy.
- _____ (1983). Measurement of the Public Sector Deficit and its Implications for Policy Evaluation and Design, IMF Staff Papers.
- CUDDINGTON, John, (1986) Capital Flight: Estimates, Issues and Explorations, Princeton Studies in International Finance, # 58 December.
- DORNBUSCH, R. y SIMONSEN, M., (1987). Estabilización de la inflación con el apoyo de una política de ingresos, El Trimestre Económico, abril-junio.
- HAUSMANN, R., (1987). La Política Fiscal en una Estrategia de Desarrollo para Venezuela, COPRE.
- HAVEMAN, R., (1971). Public Expenditures and Policy Analysis: an Overview, in Haveman, R. y Margolis, J. (eds) Public Expenditures and Policy Analysis, Markham Publishing Co.
- LARRAÑAGA, O., (1988). El Déficit del Sector Público y La Política Fiscal en Chile, 1978-1987, ILADES-GU.
- MARFAN, M., (1987). La Política Fiscal Macroeconómica, en R. Cortázar (ed), Políticas Macroeconómicas, CIEPLAN.

MARSHALL, J., SCHMIDT-HEBBEL, K., (1988). Un Marco Analítico-Contables para la Evaluación de la Política Fiscal en América Latina, CEPAL-PNUD.

_____ (1988). América Latina: La Política Fiscal en los 80, CEPAL-PNUD.

MORGAN GUARANTY TRUST, Co., (1986) "LDC Capital Flight" World Financial Markets.

MUSGRAVE, R. y MUSGRAVE, P., (1980). Public Finance in Theory and Practice, McGraw Hill.

PAZOS, F., (1986). Reactivación, Reforma y Desarrollo, Revista del Banco Central de Venezuela.

ROBINSON D., STELLA, P., (1987). Amalgamating Central Bank of Fiscal Deficits, IMF Working Papers.

RODRIGUEZ, M., (1986). El Sector Público en Venezuela, IESA, Mimeo.

_____ (1986), Auge Petrolero, Estancamiento, Políticas de Ajuste y Posibilidades de Reactivación, Coyuntura Económica.

_____ (1988). The Role of the Public Sector in Venezuela for the 1990's, Mimeo.

TANZI, V. - BLEJER, M., (1987). Inflation and the Measurement of Fiscal Deficits, IMF Staff Papers.

TRESH, R., (1981). Public Finance, Business Publications, Inc.

VELAZQUEZ, E., (1986). Financiamiento Externo y Crecimiento Económico en América Latina, SELA.

_____ (1988). Crecimiento, Estancamiento y Crisis Externa, Mimeo.

_____ (1989a). El Proceso de Asignación de Recursos Financieros en Venezuela. CEPAL.

_____ (1989b). Los Movimientos de Capitales en una Economía Petrolera: El Caso de Venezuela, en F. Morandé (ed) Movimientos de Capitales y Crisis Económica, IIMC-ILADES-GU, en publicación.

_____ (1989c) Devaluación, Ahorro público y Actividad Económica en H. P. Nielsen - B. Mommer (eds.) Adios a la bonanza?, Nueva Sociedad.

VELAZQUEZ E. - YAÑEZ, L. (1989d), El Sistema Monetario Internacional: Evolución, Impacto y Perspectivas para América Latina. Seminario Interamericano de Mercados de Capital, en publicación.

ZAMBRANO, L., (1985). El Sector Público en Venezuela, Significación y Estructura, UCAB-IIES, Mimeo.

