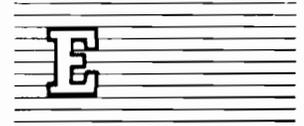


NACIONES UNIDAS
CONSEJO
ECONOMICO
Y SOCIAL



Distr.
LIMITADA
LC/L.560/Add.9
Agosto de 1990
ORIGINAL: ESPAÑOL

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe



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

1989

VENEZUELA

Esta versión preliminar del *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1989* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general, que lleva la signatura LC/L.560 y en varios addenda, cada uno de los cuales contiene el examen de la evolución económica de un país de la región. Estos estudios aparecerán, no en orden alfabético, sino a medida que vayan siendo terminados. El *Estudio* completo se publicará posteriormente.

Notas explicativas

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

VENEZUELA

1. Rasgos generales de la evolución reciente

El principal factor determinante de la evolución económica en 1989 fue la puesta en marcha por el nuevo gobierno, a partir de febrero, de un severo programa de ajuste y estabilización, orientado a reducir los principales desequilibrios macroeconómicos derivados de la sostenida expansión de la demanda interna de los años anteriores. Las medidas adoptadas determinaron un incremento abrupto de la tasa de inflación, la que luego se desaceleró, una aguda contracción del nivel de actividad y, junto al aumento del precio internacional del petróleo, un abultado saldo favorable de la balanza comercial.

La pronunciada contracción de la demanda interna, con caídas de consumo (-18%) y de inversión (-40%), afectó a la casi totalidad de los sectores económicos, excepto a la industria petrolera, a algunas actividades minero-metalúrgicas, principalmente orientadas al abastecimiento de la demanda externa, y a ciertos sectores proveedores de servicios, en su mayoría de tipo informal. Con ello, la economía venezolana experimentó una profunda recesión, con una caída sin precedentes del producto (-8%), después de tres años de un crecimiento promedio de más de 5%. Los precios al consumidor aumentaron a un inusitado 81% entre diciembre de 1988 y el mismo mes del año siguiente, con las consiguientes repercusiones negativas en los ingresos reales, pero la inflación se redujo en el segundo semestre a una tasa media mensual de 2%. Las cuentas externas, por su parte, registraron un vuelco espectacular, al pasar el saldo del comercio con el exterior de un déficit de casi 3 000 millones de dólares en 1988 a un superávit de poco menos de 5 000 millones en el año siguiente, y al arrojar la cuenta corriente su primer superávit desde 1985, por un monto

de más de 2 300 millones de dólares. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

El programa inicial elaborado por las autoridades, con el respaldo de un acuerdo ampliado del Fondo Monetario Internacional y dos préstamos para ajuste estructural del Banco Mundial, contemplaba una política tradicional de control de la demanda agregada, con varias medidas de restricción monetaria y fiscal, a la que se agregó una devaluación y la liberación de los precios internos. Se incluían además, algunos programas de compensación para mitigar la repercusión de las medidas sobre los grupos sociales más desfavorecidos y el inicio simultáneo de un programa de ajuste estructural con liberalización comercial, reforma tributaria y restructuración de las empresas públicas. El eje principal de la política de corto plazo pasó a ser, durante la mayor parte del año, la reducción de la inflación, que llegó a una magnitud sin precedentes después del levantamiento de los controles de precios y de las violentas asonadas que sacudieron a las principales ciudades a fines de febrero. Sin embargo, la inflación se fue atenuando en el segundo semestre, básicamente mediante la aplicación de políticas monetaria y fiscal muy restrictivas. La marcada alza de las tasas de interés —que en términos reales fueron positivas durante el segundo semestre—, como asimismo la ampliación de las operaciones del Banco Central para absorber la liquidez excedente, contribuyeron a que el dinero se mantuviera casi estancado en términos nominales a lo largo del año. La política fiscal, a su vez, resultó mucho más contractiva de lo previsto inicialmente. Los ingresos del gobierno y los del sector público en su conjunto se beneficiaron de la devaluación de más de 130%

Gráfico 1

VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

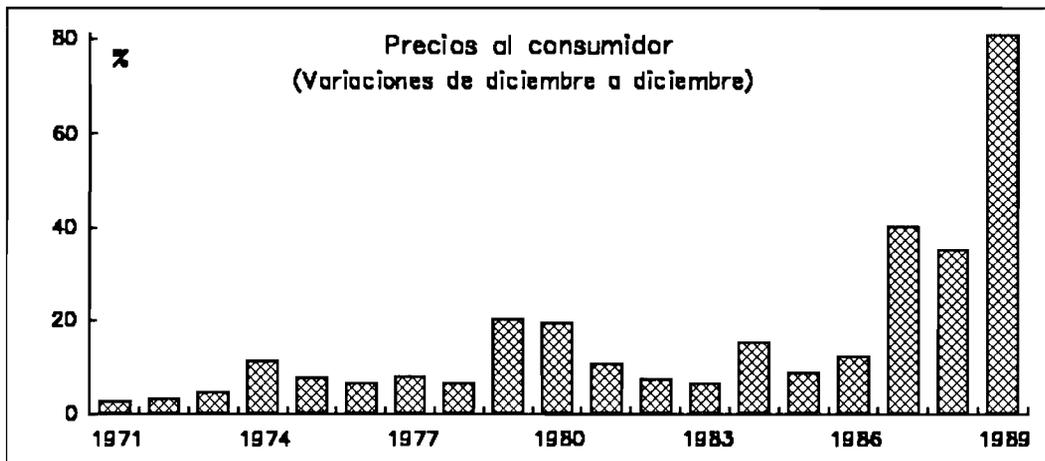
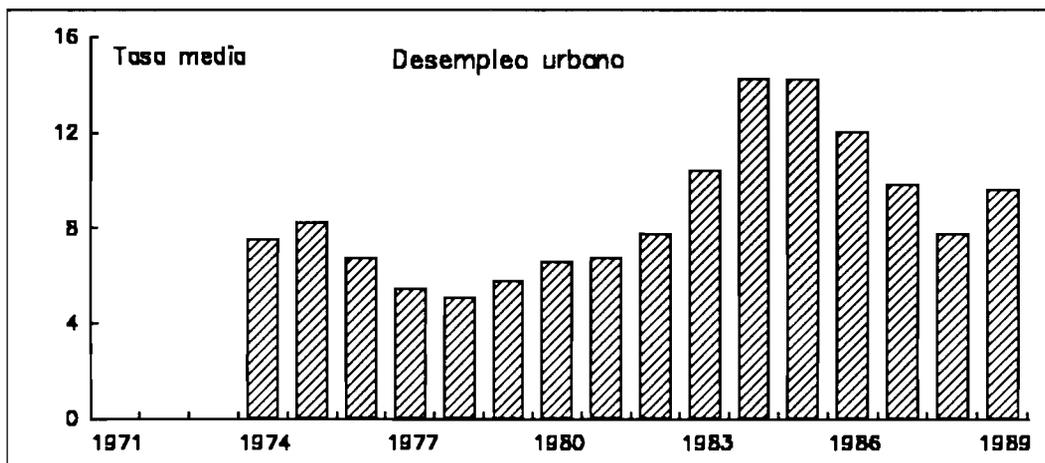
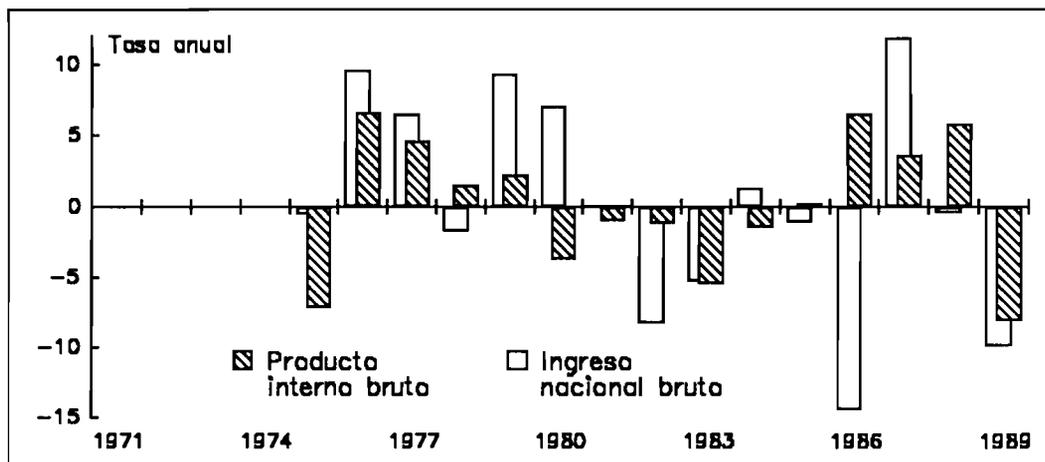
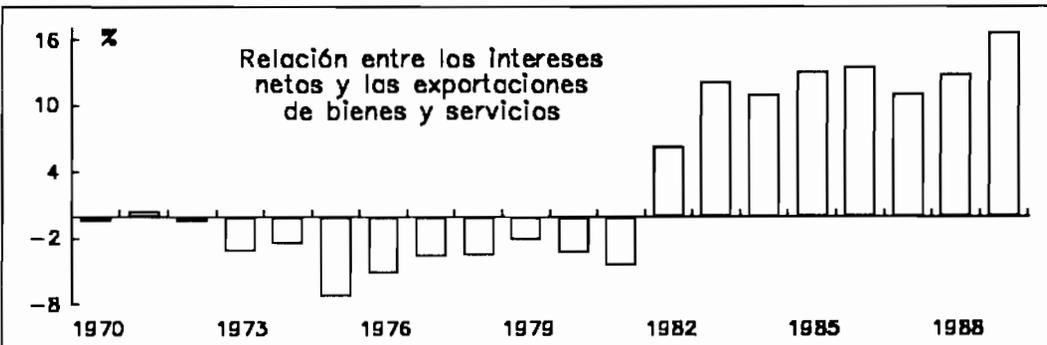
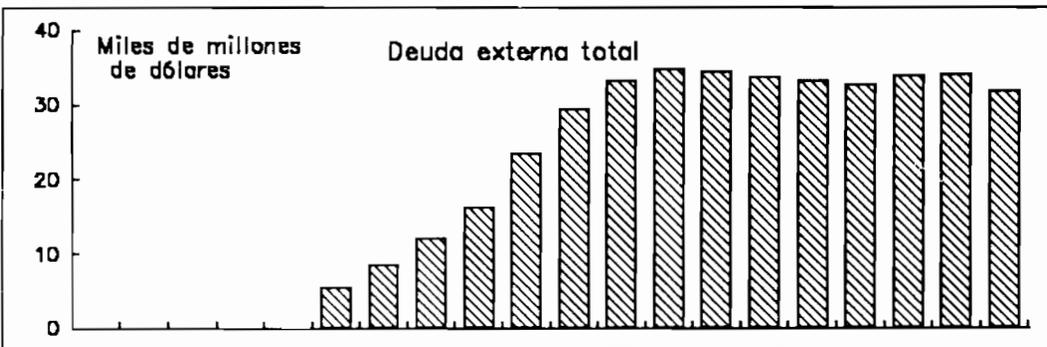
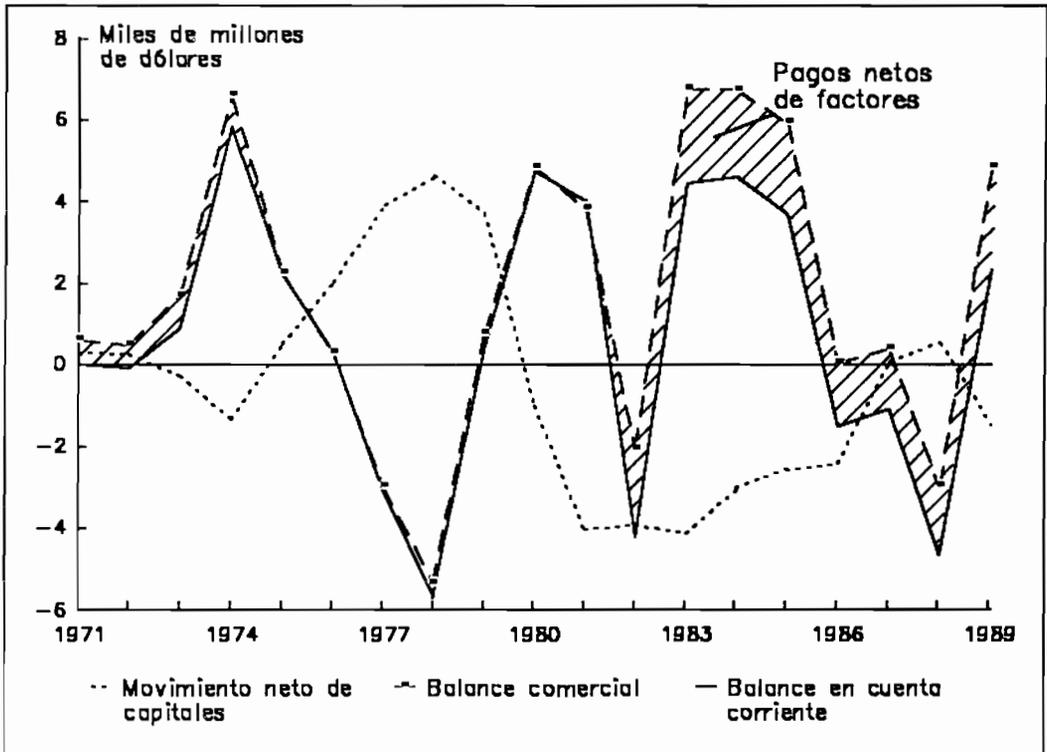


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

en el tipo de cambio petrolero y de los amplios reajustes decretados simultáneamente en las tarifas públicas. Mientras tanto, si bien los gastos corrientes del gobierno subieron debido al mayor costo en moneda nacional de los pagos por concepto de intereses y al reajuste general de salarios otorgado en febrero, los gastos de capital mermaron casi 60%, al retrasarse la aprobación por el Congreso de diversos programas de inversión. De este modo, las cuentas del sector público en su conjunto arrojaron un déficit de apenas 1% del producto interno bruto, nivel notoriamente inferior tanto a la cifra de casi 10% registrada en 1988, como a la de 4% acordada en el programa con el Fondo Monetario.

Aunque demoró en aplicarse, la política social permitió incorporar varias medidas encaminadas a mitigar las repercusiones del ajuste para los grupos más desfavorecidos. Por un lado, se iniciaron, durante el segundo semestre, varios programas específicos de asistencia. Por otra parte, a fin de disminuir el efecto de la recesión interna en los niveles de empleo, se promulgó oficialmente la prohibición de despedir a obreros y empleados durante nueve meses, seguida por la aplicación, a fines de año, de un plan de empleo público de emergencia. Aun así, la tasa de desempleo urbano aumentó de 8% a 10% entre 1988 y 1989. Al mismo tiempo, los reajustes nominales de salarios otorgados en marzo fueron significativamente erosionados por la inflación, con lo que en 1989 el salario mínimo urbano real disminuyó más de 13%, y el salario medio real más de 25%.

En marcado contraste con ese recesivo panorama interno, las cuentas externas experimentaron un vuelco espectacular. En efecto, la balanza comercial pasó de un déficit de casi 3 000 millones de dólares en 1988 a un superávit de poco menos de 5 000 millones, el más alto registrado desde 1985. A ello contribuyeron tanto la expansión de las exportaciones como la contracción de las importaciones. Las primeras se beneficiaron en primer lugar del notorio fortalecimiento del precio internacional del petróleo, que propició un aumento de 20% en los ingresos por concepto de ventas de hidrocarburos. También

influyó el efecto favorable que tuvieron la devaluación y la contracción de la demanda interna en el monto de las exportaciones no tradicionales. Con ello, las ventas externas llegaron a casi 13 000 millones de dólares, cifra que representó un aumento de 26% respecto al año anterior. Por otra parte, las importaciones de bienes, que habían alcanzado en 1988 a la elevada cifra de 11 600 millones de dólares, se contrajeron bruscamente a partir de marzo, llegando a apenas 7 100 millones de dólares (-39%) para todo el año. A ello contribuyeron claramente la modificación del tipo de cambio y la merma de la actividad interna, a las que se sumó el uso de los elevados inventarios acumulados en 1988.

La cuenta corriente pasó de un déficit de casi 4 700 a un superávit de 2 300 millones de dólares, el primero registrado desde 1985. En cambio, el modesto superávit registrado en 1988 en la cuenta de capital se transformó en déficit, dado que el aumento en los flujos de financiamiento de mediano y largo plazo fue más que compensado por las salidas correspondientes a los reembolsos relativos a la deuda de corto plazo, de carácter oficial (correspondiente a préstamos de empalme recibidos en 1988 y los primeros meses de 1989) o privada (esencialmente las cartas de crédito contraídas durante el año anterior para pagar más de 3 200 millones de dólares en importaciones). Sin embargo, merced a la magnitud del superávit en cuenta corriente, las reservas internacionales del instituto emisor aumentaron en alrededor de 740 millones de dólares, superando a fines de año los 7 400 millones de dólares.

La deuda externa total de Venezuela bajó en más de 2 000 millones de dólares llegando a 32 000 millones, dado que el efecto de los nuevos créditos multilaterales se vio más que compensado por la disminución de la deuda de corto plazo. Ello, combinado con la mayor expansión registrada por las exportaciones, permitió una baja de la mayoría de los coeficientes relativos a la carga de la deuda. Por último, después de mantenerse estancadas durante los primeros nueve meses del año, las negociaciones para la restructuración de la deuda externa comercial progresaron hasta el

desembolso, a fines de septiembre, de un préstamo de empalme de 600 millones de

dólares para cubrir parte de los atrasos de intereses acumulados.¹

2. La evolución de la actividad productiva

El producto interno experimentó una caída sin precedentes de 8%, reflejando una merma aún mayor de la demanda interna (-24%), especialmente de la inversión pública y privada. (Véanse los cuadros 3 y 4). En efecto, el total de la inversión se contrajo 40%, con lo que su participación en el producto fue la más baja desde 1983. La recesión afectó en forma generalizada a casi todos los sectores de la actividad interna, excepto a la industria petrolera, la electricidad, y la producción de servicios personales y sociales, que se mantuvieron estancadas. (Véase el cuadro 5.) En casi todos los sectores, el aumento del costo de los insumos (en su mayoría importados), la eliminación o la reducción de los subsidios y el aumento de las tasas de interés fueron los factores determinantes de la contracción de la actividad. De esta forma, el producto per cápita de 1989 resultó casi una cuarta parte menor que el registrado en 1980.

La actividad agrícola, aunque siguió beneficiándose de una política preferencial de asistencia,² mermó 9%, su primer descenso desde 1985. La cosecha de cereales registró una drástica caída (-26%) y llegó a su nivel más bajo desde 1985, con un descenso de 28% en la producción de maíz, 27% en la de sorgo y 18% en la arroz. A estos resultados negativos contribuyeron, además de los factores antes mencionados, las prolongadas sequías ocurridas en algunas regiones. La producción del subsector pecuario también anotó una notoria baja, debido, por un lado, al alto componente importado de los insumos de producción y, por otro, al descenso de la demanda de carne y de productos lácteos

frente a los aumentos de precios. El sector pesquero, a su vez, se mantuvo estancado; en cambio, la producción de los demás productos mostró un modesto crecimiento. La producción de leguminosas, hortalizas y frutas se vio estimulada por el aumento de los precios internos, especialmente en el caso de las frutas, por el incremento de las ventas externas. (Véase el cuadro 6.)

La minería se mantuvo en igual nivel; el sector petrolero registró un modesto crecimiento, al tiempo que se redujo la extracción de otros minerales. Los volúmenes de producción y de exportación de hidrocarburos se mantuvieron estables; a pesar del aumento de la cuota venezolana en la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP),³ el dinamismo de la demanda internacional provocó un sensible aumento en los precios de exportación, los que llegaron a su nivel más alto desde 1985, tanto para los crudos como para los derivados. (Véase el cuadro 7.) Los precios internos de venta también subieron en forma apreciable, como parte del programa de ajuste, con lo que el consumo interno disminuyó sensiblemente. Ese aumento de precios, combinado con el efecto de la devaluación de 130% en el tipo de cambio petrolero, permitió que mejoraran ostensiblemente los ingresos de Petróleos de Venezuela S.A. (PDVSA). Sin embargo, la inversión se mantuvo estancada en términos reales, y se dedicó esencialmente a la mantención de la producción existente y a la ampliación del potencial externo de refinación mediante dos compras de participación accionaria en refinerías de los

¹ Las negociaciones culminaron en marzo de 1990 con el anuncio de un principio de acuerdo de restructuración de la deuda, que contemplaba una lista relativamente amplia de opciones.

² Se mantuvo el subsidio a los fertilizantes, aunque se redujo su monto a la mitad, a la vez que se siguió otorgando a la actividad agrícola una tasa de interés preferencial.

³ Aunque la cuota venezolana de producción fue incrementada en 88 000 barriles diarios para el segundo semestre de 1989, más de la mitad de ese aumento corresponde a la reclasificación de 40 000 barriles diarios de condensados. Con ello, el aumento de 4% en la producción de crudo se vio más que contrarrestado por la baja de 15% en la de condensados. Además, Venezuela se comprometió a reducir paulatinamente el resto de su producción de condensados de 150 000 barriles diarios hasta un nivel máximo de 70 000 barriles diarios.

Estados Unidos. Con ello, la proporción de las entregas a las empresas con participación en el exterior subió a 650 000 barriles diarios, es decir, más de un tercio de la producción de crudo. Los planes de inversión para el bienio próximo contemplan un significativo aumento del potencial de producción en Venezuela, con la posible participación de capitales extranjeros en esas operaciones.

El producto manufacturero se contrajo 10%, aunque con resultados dispares según las ramas. La industria automotriz fue la más afectada, con una caída de 80% en las ventas internas y una aguda falta de liquidez debido a las pérdidas cambiarias asociadas con las cartas de crédito contraídas durante el año anterior para pagar las importaciones. (Véase el cuadro 9.) La producción de maquinaria, de bienes de consumo duradero y de insumos para la construcción también declinaron considerablemente. En cambio, la producción de bienes de consumo no duradero registró una merma menos pronunciada, en parte porque algunos subsectores, como la producción de bienes alimenticios y los textiles, lograron reorientarse hacia los mercados externos. Asimismo, una buena parte de las industrias básicas (con la excepción del acero) pudieron compensar la baja de la demanda interna con un aumento en sus ventas externas. El volumen de producción y de ventas externas de aluminio aumentó sensiblemente, aunque bajó el precio de venta en los mercados internacionales. En el sector petroquímico, a su vez, la debilidad del mercado interno se vio ampliamente compensada por el fuerte crecimiento de las exportaciones (43% en volumen). Por último, cabe destacar que tanto en la minería como en las ramas industriales minero-metalúrgicas, la inversión, por lo general de procedencia extranjera, aumentó notoriamente durante el año.

La construcción registró la caída más pronunciada (-30%), al ser particularmente afectada por el alza de las tasas de interés. En efecto, los préstamos hipotecarios se contrajeron 52% en 1989, mientras que la superficie construida de viviendas disminuyó a

la mitad, llegando al nivel más bajo de toda la década. El descenso de la construcción se vio además agudizado por las demoras registradas en los programas de inversión pública. (Véase el cuadro 10.)

La producción global de servicios declinó 6%, aunque con cierta variedad según los subsectores. (Véase nuevamente el cuadro 5.) El comercio registró la merma de mayor magnitud (-15%), debido al impacto combinado de las alzas de precios, al marcado encarecimiento del crédito y a las elevadas compras anticipadas realizadas durante el año anterior. A su vez, el transporte y las actividades financieras se vieron negativamente afectados por el descenso de la actividad global. En cambio, la producción de servicios personales y sociales se mantuvo estancada, reflejando el efecto contradictorio de la menor actividad del sector formal, por un lado, y de la virtual explosión de las actividades informales, por otro. El sector eléctrico, a su vez, se vio levemente estimulado por la mayor demanda de energía de parte de las industrias productoras de metales.

La merma en la actividad interna tuvo un efecto negativo en los niveles de empleo; si bien la ocupación total creció alrededor de 2%, este aumento fue el más bajo desde 1984 y no alcanzó a compensar el incremento de la población. El empleo declinó en todas las actividades, excepto en las proveedoras de servicios, reflejando la notoria expansión de la ocupación en el sector informal, que se amplió 7%. En cambio, la ocupación en el sector moderno disminuyó 1.5%, a pesar del decreto que prohibió los despidos hasta diciembre y del plan de empleo público de emergencia iniciado en el último trimestre en orden a crear 148 000 puestos de trabajo temporario. La desocupación abierta aumentó de 7% en 1988 a más de 9%; el aumento en la tasa de desocupación fue mayor en las regiones Nororiental y Central y menos pronunciado en el área metropolitana de Caracas y en la región de Guyana; esta última favorecida por el dinamismo de las industrias minero-metalúrgicas. (Véase el cuadro 12.)

3. El sector externo

Después de un amplio y abrupto deterioro en 1988, las cuentas externas registraron un vuelco espectacular, llegando a arrojar superávit comparables a los anotados en 1985, antes del colapso del precio internacional del petróleo.

Parte de ello se debió al cambio igualmente brusco de la política cambiaria y comercial. Las nuevas autoridades decidieron en marzo dejar flotar libremente el tipo de cambio, poniendo así término al sistema de tipos de cambio diferenciales instaurado en 1983. Ello significó, en la práctica, una devaluación media de más de 100% y la eliminación de cuantiosos subsidios implícitos a la importación. El tipo de cambio libre se mantuvo relativamente estable hasta septiembre, mes en que la baja de las tasas nominales de interés internas (aunque pasaron a ser positivas en términos reales) y la acumulación de expectativas negativas generaron movimientos especulativos en contra del bolívar. La intervención del Banco Central en el mercado permitió sin embargo que el tipo de cambio se estabilizara en diciembre, terminando el año en un nivel casi 15% más alto que la cotización del mercado libre en el momento de la unificación. (Véase el cuadro 13 y el gráfico 2.)

Cabe mencionar un fenómeno que probablemente no repercutió en los flujos comerciales en 1989, cual es que las autoridades también iniciaron un amplio programa de reforma arancelaria respaldado por un préstamo para fines de ajuste sectorial del Banco Mundial. Las medidas adoptadas fueron la simplificación del código arancelario, con la conversión de tasas por volumen a tasas *ad-valorem*, la abolición de la mayoría de las barreras no arancelarias,⁴ y la reducción del arancel máximo de 135% a 80% para los bienes terminados y 50% para los bienes de capital, productos intermedios y materias primas. Al mismo tiempo, se puso en marcha un sistema provisional de bonos de exportación, equivalente a 35% del valor agregado nacional de las exportaciones no tradicionales.

La devaluación, combinada con la merma en la actividad interna y el uso de los elevados inventarios acumulados durante el año anterior, provocaron una aguda contracción (-38%) de las importaciones de bienes, las que alcanzaron apenas a 7 100 millones de dólares. (Véase el cuadro 14.) El descenso fue además generalizado, aunque la contracción mayor se registró en los rubros de bienes de capital y materias primas (-34% y -31%, respectivamente, en los tres primeros trimestres). La caída de las importaciones de material de transporte fue particularmente notoria (-57%), reflejando la casi parálisis de la actividad ensambladora. La merma registrada en las compras externas de bienes de consumo fue de menor magnitud (-25%), aunque las compras de alimentos se contrajeron 44%, como efecto de la eliminación de los subsidios al consumo de esos productos. (Véase el cuadro 15.)

La devaluación también propició un aumento espectacular de las exportaciones no tradicionales, las que se expandieron 66%. (Véase el cuadro 16.) Ese aumento benefició a una gama muy variada de productos, destacándose el crecimiento de las ventas externas de cemento (41%), de productos petroquímicos y de fruta. De este modo, las exportaciones no tradicionales llegaron a representar casi 3 000 millones de dólares, esto es, 23% de las ventas externas totales, la cifra más alta registrada a la fecha.

Por otra parte, las favorables circunstancias externas permitieron una sustancial expansión de las exportaciones petroleras. En efecto, el dinamismo mostrado a lo largo del año por la demanda mundial de hidrocarburos, así como los movimientos especulativos provocados por varios accidentes, permitieron que el precio de las ventas venezolanas de petróleo aumentara 25%, lo que representó su nivel más alto desde 1985. Los ingresos de las exportaciones por ese concepto aumentaron a su vez 21%, sobrepasando los 9 800 millones de dólares. De este modo, las ventas externas de bienes

⁴ Se estima que el uso de las restricciones no arancelarias disminuyó de 62% a sólo 15% de las importaciones entre 1988 y 1989. Las restricciones remanentes corresponden a regímenes de protección especial para la agricultura y la industria automotriz, aunque en ambos casos se liberalizaron sensiblemente las transacciones comerciales.

llegaron a casi 13 000 millones de dólares, lo que significó un aumento de 28% respecto al año anterior.

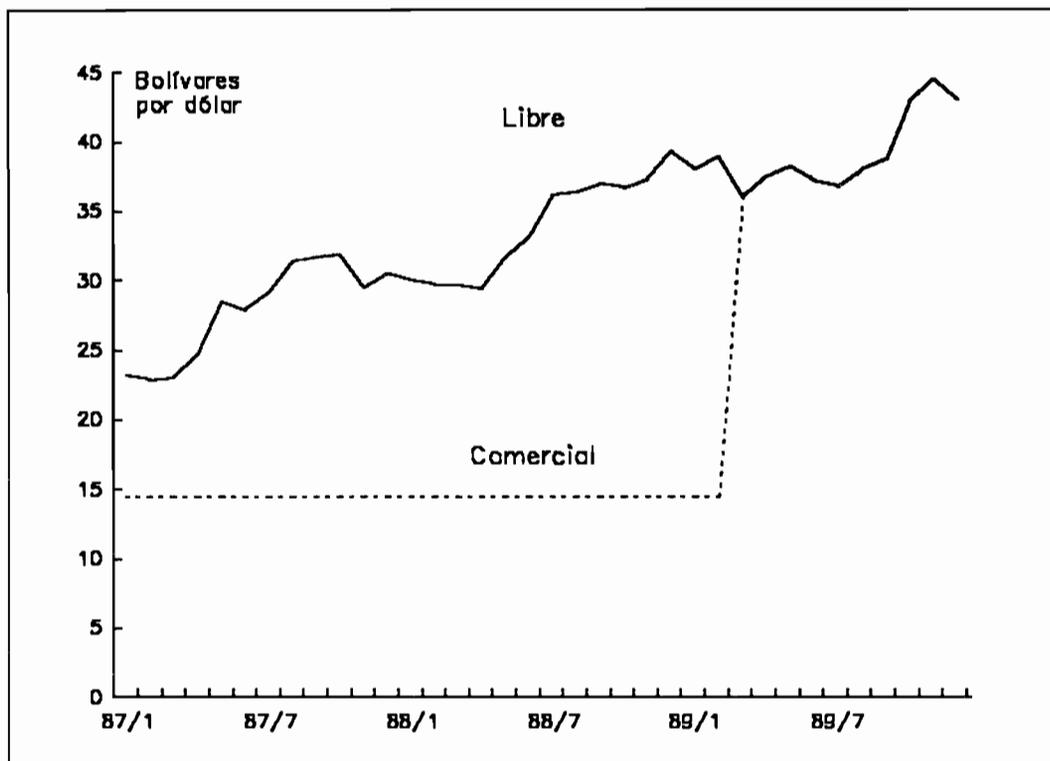
Por lo tanto, la cuenta comercial pasó de un déficit de casi 3 000 millones de dólares en 1988 a un superávit de poco menos de 5 000 millones, también el más alto registrado desde 1985. Sin embargo, el saldo deficitario de los pagos por concepto de servicios de factores aumentó marcadamente pasando de 1 600 millones de dólares a 2 400 millones. Ese incremento se debió, básicamente, al aumento de 22% registrado por los pagos de intereses. Ese mayor déficit de los servicios determinó un superávit en cuenta corriente de 2 300 millones

de dólares, cifra que vale la pena comparar con el déficit de casi 5 000 millones registrado en 1988. (Véase el cuadro 17.)

En 1989 Venezuela recibió por primera vez asistencia financiera del Fondo Monetario Internacional por un monto de 962 millones de dólares, lo que representó un crédito de 450 millones de dólares en el primer tramo, y los dos primeros desembolsos de un acuerdo ampliado acordado en junio.⁵ El desembolso de los dos préstamos para ajuste estructural y sectorial firmados con el Banco Mundial, en cambio, fue postergado por problemas de orden administrativo e institucional, con lo que los ingresos por ese concepto apenas

Gráfico 2

VENEZUELA: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

⁵ 25% de los recursos obtenidos bajo ese acuerdo pueden ser apartados para potenciales operaciones futuras de reducción de la deuda externa.

alcanzaron a 115 millones de dólares en 1989. Por otra parte, el saldo del financiamiento recibido de las demás instituciones oficiales fue negativo, debido al reembolso de la casi totalidad de los créditos de apoyo de corto plazo al balance de pagos recibidos en 1988 y durante el primer semestre de 1989. Por último, y aunque los pagos de amortización de la deuda comercial, tanto pública como privada, fueron suspendidos a principios de año, el movimiento neto de financiamiento con los bancos y otras entidades financieras privadas arrojó un amplio saldo negativo; en efecto, el desembolso del crédito de empalme por 600 millones de dólares acordado con los bancos acreedores en septiembre y de otros créditos de financiamiento a la inversión, esencialmente en el sector minero, se vieron ampliamente contrarrestados por el reembolso de una parte de los créditos comerciales de corto plazo.⁶ Con todo, el balance en la cuenta de capital pasó entonces de un modesto superávit en 1988 a un déficit de casi 1 500 millones de dólares durante el año siguiente. Merced, sin embargo, a la magnitud del superávit en la cuenta corriente, las reservas internacionales del instituto emisor aumentaron en alrededor de 740 millones de dólares, llegando a superar a fines de año los 7 400 millones de dólares. (Véase el cuadro 19.)

Dado que el efecto de los nuevos créditos multilaterales se vio más que compensado por los egresos por concepto de reembolsos, la deuda externa total de Venezuela bajó en más de 2 000 millones de dólares, llegando a 32 000 millones de dólares. Lo anterior, sumado a la mayor expansión registrada por las exportaciones, permitieron que el coeficiente deuda/exportaciones bajara al nivel más bajo de los últimos cuatro años. A su vez, la suspensión de los pagos de amortización sobre

la deuda comercial provocó una marcada merma en el coeficiente servicio/exportaciones (de 46% en 1988 a 34%). Los pagos netos por concepto de intereses, en cambio, aumentaron en la proporción de las exportaciones al nivel más alto registrado en la década. (Véase el cuadro 20.)

Las negociaciones para la reestructuración de la deuda externa con la banca comercial se mantuvieron estancadas durante la mayor parte del año, y Venezuela acumuló atrasos en los pagos por concepto de intereses, que llegaron a algo menos de 1 000 millones de dólares durante el tercer trimestre. A fines de septiembre, sin embargo, se acordó con los principales bancos acreedores un crédito de empalme por 600 millones de dólares para cubrir parte de los compromisos pendientes, con lo que los atrasos por ese concepto se eliminaron en las semanas siguientes. Por último, las autoridades venezolanas anunciaron en marzo de 1990 un principio de acuerdo para la reestructuración de su deuda externa con la banca comercial, con un conjunto relativamente amplio de opciones, entre otras, una recompra en efectivo (*cash buyback*), el intercambio de la deuda por nuevos títulos garantizados de menor valor nominal o con una tasa de interés fija de 6.75%, una opción de reducción más marcada pero temporal (cinco años) de la tasa de interés, y nuevos préstamos. También cabe destacar que Venezuela realizó en noviembre la primera subasta para la conversión de la deuda en capital de las empresas, operación que alcanzó a 150 millones de dólares de deuda. Según los anuncios oficiales, ese sistema será mantenido por tres años, con subastas trimestrales para la conversión de 150 millones de dólares en cada una, con lo que se llegaría a una conversión total de 1 800 millones de dólares de deuda.

⁶ Las importaciones realizadas con arreglo a ese mecanismo de financiamiento alcanzaron a más de 3 200 millones de dólares en 1988. Después de la devaluación, el Banco Central decidió otorgar un subsidio para cubrir parte del diferencial cambiario para hacer frente a alrededor de 1 300 millones de dólares en importaciones. Las importaciones de alimentos básicos y de productos farmacéuticos se beneficiaron de un subsidio que cubrió la totalidad de ese diferencial, mientras que las demás importaciones recibieron un subsidio parcial, calculado según una escala descendente en función de la fecha precisa de la importación. Sin embargo, la entrega de los pagarés correspondientes se vio demorada por varios problemas de orden administrativo, con lo que sólo se pagó en 1989 la mitad de las cartas de crédito reconocidas. A su vez, la parte no cubierta por el subsidio fue en general pagada mediante repatriación de capitales privados, los cuales se estima que alcanzaron a 1 000 millones de dólares en 1989.

4. Los precios y las remuneraciones

La inflación llegó a la magnitud sin precedentes de 81%, esto es, más de dos veces el máximo anterior registrado en 1987. (Véase el cuadro 21.) El grueso de los aumentos de precios ocurrió en la primera parte del año y reflejó la repercusión de los esfuerzos de "sinceramiento" de los precios internos, que constituyeron lo fundamental del inicio del programa de ajuste. (Véase el gráfico 3.) En efecto, entre las primeras medidas se contaron la liberación de todos los precios internos (excepto los de 18 productos de la canasta de consumo básico), la unificación del tipo de cambio, la drástica reducción de los subsidios indirectos y los sustanciales ajustes en las tarifas públicas, particularmente en el precio de los combustibles y de la electricidad. Dichas medidas tuvieron un impacto explosivo en el nivel de precios: tan sólo en el mes de marzo los precios de los productos de consumo aumentaron 21%, es decir, más de cinco veces el promedio de los 12 meses anteriores. Los precios de los productos alimenticios aumentaron con especial fuerza, reflejando el efecto de la eliminación de los subsidios al consumo de la mayoría de esos productos. Asimismo, el aumento de los precios al por mayor de los productos nacionales, comparado con el de los importados, en buena medida fue el resultado de la eliminación de los subsidios al productor sobre los precios industriales, aunque influyó también la acumulación de

inventarios de productos importados durante el año anterior. Merced a la aplicación de una política monetaria y crediticia muy restrictiva, sin embargo, la inflación se fue atenuando en los meses siguientes, llegando a un promedio de 2% mensual en el segundo semestre. (Véase otra vez el gráfico 3.)

Las autoridades intentaron limitar el efecto del brote inflacionario en los ingresos internos, en particular, los de los grupos sociales más desfavorecidos. Así, a principios de marzo se promulgó un ajuste de 54% para el salario mínimo urbano y de 28% para el salario mínimo rural. Las remuneraciones de los empleados públicos fueron aumentadas en forma escalonada entre 10 y 30%, y los demás trabajadores se beneficiaron de un aumento fijo de 2 000 bolívares mensuales. Mediante otra serie de medidas se procuró mejorar los beneficios no monetarios de los trabajadores ocupados y de los grupos de escasos recursos. Para los primeros se amplió la cobertura del programa de comedores en las empresas, mientras que para los segundos se inició un programa de becas alimentarias y se abrieron centros de cuidados diurnos. Aun así, los ingresos reales mermaron significativamente. (Véase el cuadro 22.) El salario real mínimo urbano declinó 13% y el rural 26%. A su vez, el salario promedio por persona ocupada bajó más de 25%, llegando apenas a la mitad del nivel registrado en 1983.

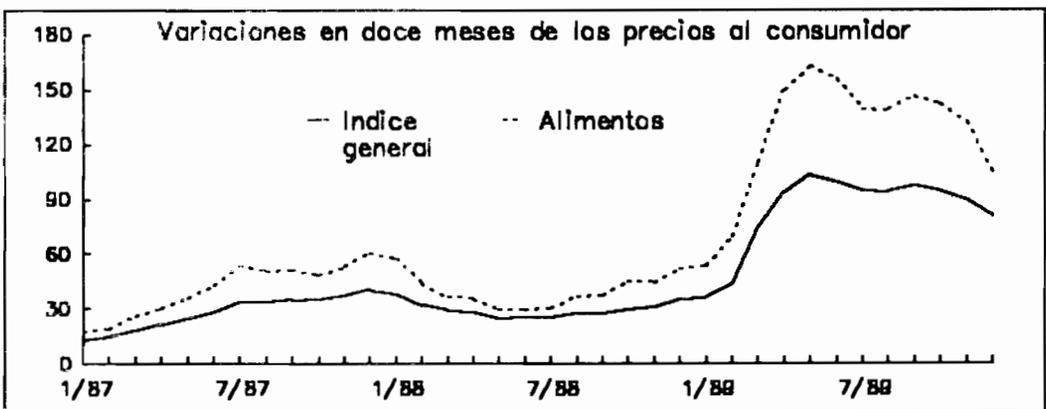
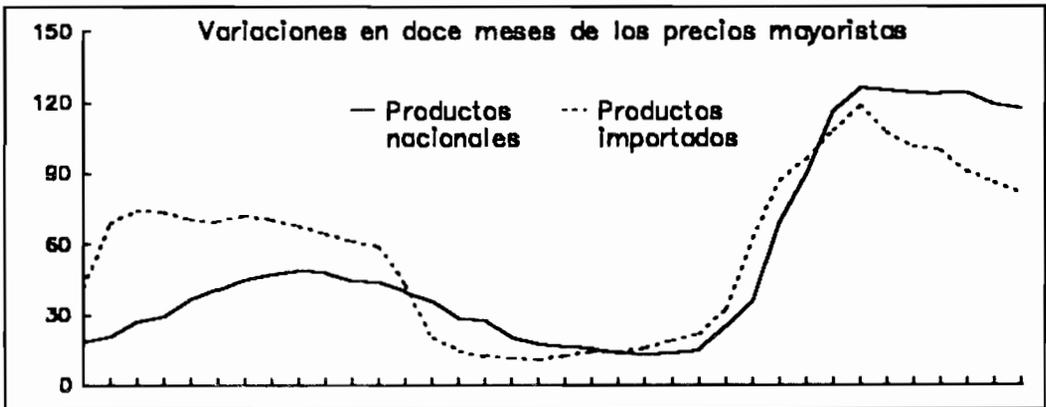
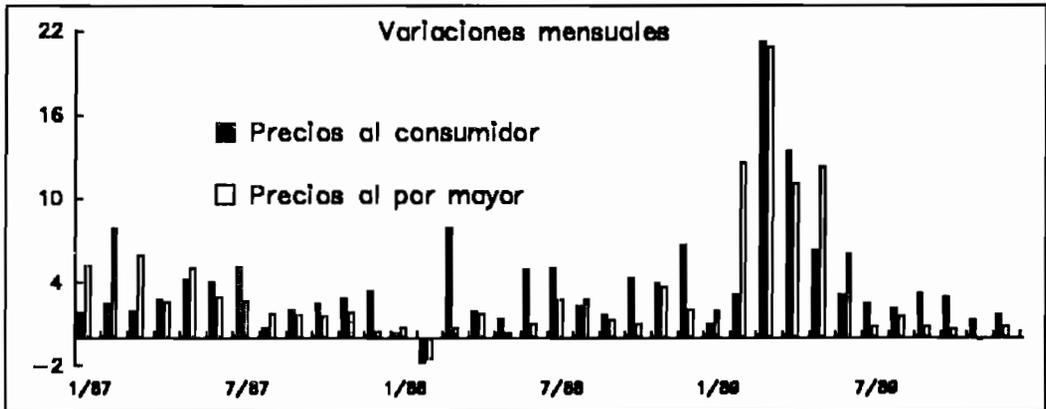
5. La política monetaria y fiscal

La política fiscal resultó bastante más restrictiva de lo inicialmente previsto, debido básicamente a demoras administrativas e institucionales en la aplicación de los programas de gasto público. Dichas demoras se tradujeron en una contracción de casi 60% en los gastos de inversión del gobierno central, mientras que los egresos de capital del sector público en su conjunto aumentaron 30%, cifra claramente inferior a la inflación. (Véanse los cuadros 23 y 24.) Los gastos corrientes, en cambio, se expandieron en forma más decidida (60% para el gobierno central y 61% para la totalidad del sector público), debido al efecto

del reajuste de los salarios otorgado en marzo, y al aumento del costo en moneda nacional de los pagos por concepto de intereses. Con todo, y a pesar del aumento de 35% registrado en los gastos fiscales totales (48% para el sector público en su conjunto), su participación como porcentaje del producto interno bruto (PIB) bajó a 22%, esto es, al nivel más bajo desde 1986. (Véase el cuadro 25.)

En cambio, el crecimiento de los ingresos, tanto del gobierno central como de las empresas estatales, se aceleró sensiblemente, beneficiándose de la devaluación de casi 130% en el tipo de cambio petrolero y de los amplios

Gráfico 3
VENEZUELA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS
(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

reajustes decretados simultáneamente en las tarifas públicas. Así, los ingresos fiscales crecieron 83%, mientras que los del sector público en su conjunto más que se duplicaron. Con todo, el déficit fiscal bajó de 7% del PIB en 1988 a apenas 0.6% en 1989. La reducción del déficit del sector público en su conjunto (de 10% a 1% del PIB) fue igualmente sustancial.

El primer objetivo de la política monetaria, a su vez, fue la "sinceración" del mercado crediticio, mediante la progresiva flexibilización de las tasas de interés. Con ese fin, se acordaron revisiones y ajustes periódicos en los niveles máximos y mínimos autorizados para las mismas, de un rango de 8 a 13% en 1988 a uno de 30 a 45% a fines del año siguiente.⁷ Así, la tasa pactada por la banca comercial aumentó de 13% a principios de año a 40% en diciembre. Asimismo, debido a la menor inflación anotada en el segundo semestre, las tasas de interés volvieron a registrar en el último trimestre niveles positivos en términos reales, por primera vez desde 1985. (Véase el cuadro 26.)

El manejo monetario tuvo que adaptarse a las cambiantes circunstancias internas, lo que pudo lograrse modificando radicalmente su dinámica a lo largo del año. En el primer semestre, las autoridades monetarias intentaron compensar, al menos en parte, el efecto contractivo de la devaluación en la liquidez, y la deficiencia de recursos originada por el desfase en la ejecución de los programas de inversión pública. También se elaboraron programas especiales de financiamiento para los sectores más afectados por la política de ajuste, entre los cuales se contaron varios programas de crédito preferencial al sector agrícola y agroindustrial,⁸ un programa de subsidio a los deudores hipotecarios, y un mecanismo especial de redescuento a la banca

comercial para el financiamiento del diferencial cambiario relacionado con el pago de las importaciones mediante cartas de crédito.

En el segundo semestre, en cambio, la progresiva expansión del gasto fiscal se tradujo en una acumulación de liquidez por parte de la banca comercial, sin que ello diera lugar a una dinamización de la actividad crediticia. A fin de evitar que la acumulación de liquidez generara presiones en el tipo de cambio o en el nivel de precios, la política monetaria recurrió a la absorción del exceso de liquidez bancaria mediante el aumento de la tasa de descuento, el incremento de la tasa de interés y de los plazos de las operaciones de su mesa de dinero, y a partir de noviembre, la colocación de bonos en el mercado de valores.

Como resultado de lo anterior, los agregados monetarios se contrajeron marcadamente en términos reales. En efecto, el dinero (M_1) creció apenas 9.5% en términos nominales, cifra que representó la tasa más baja registrada desde 1984. (Véase el cuadro 27.) Por otro lado, aunque se duplicó el ritmo de crecimiento de la liquidez (M_2) respecto al año anterior, ésta se expandió sólo 39%, cifra muy inferior a la inflación. El mayor incremento de M_2 respecto al circulante reflejó el efecto del alza de las tasas de interés internas en la composición de las carteras, tendencia además confirmada por la sensible expansión de las captaciones bancarias y en particular, de los depósitos a plazo, que es el instrumento de mayor rentabilidad y liquidez relativa.

Las colocaciones bancarias, en cambio, se mantuvieron globalmente estancadas, y se concentraron en operaciones de crédito de corto plazo. El crédito hipotecario, en particular, creció apenas 4% en términos nominales.

⁷ El Banco Central intentó inicialmente liberalizar las tasas de interés internas, pero se vio obligado a volver a fijar niveles máximos y mínimos debido a varios obstáculos de orden legal e institucional. Las autoridades decidieron sin embargo ampliar el rango de los límites fijados a fin de permitir cierta flexibilidad a las instituciones financieras.

⁸ Se decidió otorgar al sector agrícola en su conjunto tasas de interés inferiores cuanto menos en 7 puntos porcentuales a la tasa máxima activa fijada por el Banco Central para el resto de las operaciones de crédito. Los productores de maíz, sorgo, oleaginosas y algodón recibieron además asistencia crediticia adicional mediante programas especiales de redescuento.

Cuadro 1
VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Indices (1980=100)							
Indicadores económicos básicos							
Producto interno bruto a precios de mercado	92.4	91.1	91.2	97.2	100.7	106.5	97.9
Ingreso nacional bruto	87.0	88.1	87.1	74.5	83.3	83.0	74.8
Población (millones de habitantes)	16.4	16.9	17.3	17.8	18.3	18.8	19.2
Producto interno bruto por habitante	84.7	81.2	79.2	82.1	82.8	85.3	76.4
Déficit fiscal/PIB	2.2	2.7 ^b	2.1 ^b	0.5	0.6	7.3	0.6
Déficit del sector público/PIB	...	...	...	1.5	3.7	9.9	1.1
Dinero (M ₁)/PIB	19.0	16.8	14.8	16.7	15.5	15.2	10.5
Tipo de cambio real (Índice 1980=100)	91.4	100.3	94.2	106.0	132.9	137.5	138.4
Tasa de desocupación urbana ^{c d}	10.5	14.3	14.3	12.1	9.9	7.8	9.7
Tasas de crecimiento							
Indicadores económicos de corto plazo							
Producto interno bruto	-5.5	-1.5	0.2	6.5	3.6	5.8	-8.1
Producto interno bruto por habitante	-8.1	-4.2	-2.5	3.7	0.9	3.1	-10.4
Ingreso nacional bruto	-5.3	1.3	-1.1	-14.5	11.9	-0.5	-9.9
Precios al consumidor ^e							
Diciembre a diciembre	7.0	15.6	9.1	12.7	40.3	35.5	81.0
Sueldos y salarios reales ^f	-1.6	-5.0	-9.9	1.4	-12.9	-11.3	-26.4
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-9.8	5.3	-6.4	-35.3	11.7	-1.0	26.0
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	-53.7	9.4	-2.6	4.0	8.1	29.9	-34.6
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	6.9	11.2	-4.8	-51.4	21.3	-18.6	17.2
Millones de dólares							
Sector externo							
Saldo del comercio de bienes y servicios	6 752	6 738	5 934	36	400	-2 969	4 825
Pago neto de utilidades e intereses	2 113	2 022	2 137	1 470	1 375	1 570	2 364
Saldo de la cuenta corriente	4 451	4 598	3 694	-1 505	-1 103	-4 661	2 437
Saldo de la cuenta de capital	-4 122	-3 044	-2 577	-2 430	80	564	-1 484
Variación de las reservas internacionales netas	283	1 775	817	-4 190	-1 248	-4 038	740
Deuda externa	34 712	33 862	33 362	32 897	34 198	34 271	32 007

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

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

Cuadro 2
VENEZUELA: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1987	1988	1989 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	83.3	83.0	74.8	99.8	82.7	77.7	76.2
a) Producto interno bruto	100.7	106.5	97.9	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	...	...	...	-	-14.3	-19.2	-19.3
c) Ingresos neto de factores del exterior	-437.8	-471.1	-645.2	0.6	-2.8	-2.9	-4.3
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior	32.0	29.1	29.9	-0.8	-0.3	-0.2	-0.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 3
VENEZUELA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Oferta global	94.8	103.2	88.6	129.8	117.5	5.8	3.9	8.8	-14.2
Producto interno bruto a precios de mercado	100.7	106.5	97.9	100.0	100.0	6.5	3.6	5.8	-8.1
Importaciones de bienes y servicios ^b	75.1	92.0	57.4	29.8	17.5	2.9	5.1	22.5	-37.7
Demanda global	94.8	103.2	88.6	129.8	117.5	5.8	3.9	8.8	-14.2
Demanda Interna	94.5	101.5	77.5	90.5	71.6	-1.9	10.2	7.5	-23.7
Inversión bruta interna	77.9	89.8	53.8	24.7	13.6	5.7	14.1	15.2	-40.2
Inversión bruta fija	69.1	75.2	52.6	25.2	13.6	8.9	0.5	8.9	-30.0
Construcción	53.0	56.7	39.7	15.0	6.1	6.8	2.0	7.0	-30.1
Maquinaria y equipo	92.8	102.5	71.7	10.2	7.5	10.6	-0.7	10.4	-30.0
Pública	99.2	...	...	2.7	...	19.0	9.9	...	...
Privada	65.5	...	...	22.6	...	7.4	-1.0	...	...
Variación de existencias	-341.4	-602.1	-	-0.5	-	...	...	...	...
Consumo total	100.7	105.9	86.4	65.8	58.1	-3.8	9.1	5.2	-18.4
Gobierno general	110.1	122.1	124.0	13.8	17.5	5.4	3.4	11.0	1.5
Privado	98.2	101.6	76.5	51.9	40.6	-6.4	11.0	3.5	-24.8
Exportaciones de bienes y servicios ^b	95.5	107.0	114.0	39.4	45.8	24.3	-8.2	12.0	6.6

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

^a Cifras preliminares. ^b Las cifras sobre exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional, convertidos a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

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

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^b
Inversión interna bruta	27.5	12.3	17.0	17.5	17.4	19.1	20.8	13.6
Ahorro interno bruto	25.9	28.3	31.4	30.9	37.6	34.2	34.6	41.9
Ingresos netos por el servicio de factores	-2.8	-4.7	-4.8	-5.0	-3.2	-2.8	-2.9	-4.3
Efecto de la relación de precios del intercambio	-2.3	-1.0	1.6	0.5	-20.1	-14.3	-19.2	-19.3
Transferencias unilaterales privadas	-1.1	-0.4	-0.3	-0.2	-0.2	-0.3	-0.2	-0.3
Ahorro nacional bruto	19.7	22.2	27.9	26.2	14.1	16.9	12.3	18.2
Ahorro externo	7.8	-9.9	-10.9	-8.7	3.3	2.3	8.5	-4.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

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

^b Cifras preliminares.

Cuadro 5
**VENEZUELA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD
 ECONOMICA, A PRECIOS DE MERCADO DE 1980**

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Producto interno bruto	100.7	106.5	97.9	100.0	100.0	6.5	3.6	5.8	-8.1
Bienes	97.6	103.3	96.9	52.0	51.5	8.0	4.1	5.9	-6.3
Agricultura	125.4	131.2	123.6	5.7	7.2	8.1	4.0	4.6	-5.7
Minería	88.0	92.5	92.5	24.5	23.1	9.0	6.0	5.1	-
Industria manufacturera	117.3	125.4	113.5	16.2	18.8	7.1	2.5	6.9	-9.5
Construcción	54.6	59.3	41.5	5.7	2.4	6.2	2.4	8.7	-30.1
Servicios básicos	109.2	117.9	113.2	10.9	12.6	5.1	7.9	8.0	-4.0
Electricidad, gas y agua	158.1	169.8	171.6	1.0	1.8	5.7	5.4	7.4	1.1
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	104.1	112.6	107.2	9.9	10.9	5.0	8.3	8.1	-4.8
Otros servicios	114.8	121.4	114.3	39.7	46.3	5.7	4.3	5.8	-5.8
Comercio, restaurantes y hoteles	108.9	114.8	97.4	8.2	8.2	3.4	4.3	5.4	-15.1
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	127.0	135.3	126.0	14.9	19.2	7.0	4.9	6.5	-6.9
Propiedad de vivienda	121.2	125.7	122.1	9.3	11.7	7.7	3.1	3.7	-2.9
Servicios comunales, sociales y personales	106.7	112.2	112.2	16.6	19.0	5.4	3.5	5.2	-
Servicios gubernamentales	104.5	109.4	111.0	11.8	13.4	4.1	2.5	4.6	1.5
Ajustes	...	...	...	-2.6	...	9.2	...	...	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales, reponderadas con la estructura a precios corrientes de 1980. Por tanto, las tendencias obtenidas no coinciden necesariamente con las publicadas por los países en sus cálculos a precios constantes.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 6
VENEZUELA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1980	1986	1987	1988	1989 ^a	Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
						1985 ^b	1986	1987	1988	1989 ^a
Índice de la producción agropecuaria^c	100.0	115.0	118.8	125.6	114.9	100.0	4.6	3.3	5.7	-8.5
Agrícola	100.0	114.7	120.2	126.1	118.0	42.4	9.6	4.8	4.9	-6.4
Pecuaria	100.0	117.6	120.8	128.4	114.1	53.9	2.9	2.7	6.3	-11.1
Silvícola	100.0	113.8	106.0	119.5	...	1.2	1.8	-6.9	12.7	...
Pesquera	100.0	121.1	115.1	123.0	123.1	2.5	8.0	-5.0	6.9	0.1
Producción de los principales cultivos^d										
De exportación										
Cacao		15	12	13	14	14	0.4	10.1	5.0	7.9
Café		58	66	70	71	73	3.1	2.8	6.0	1.1
De consumo interno										
Cereales	1 547	2 251	2 418	2 485	1 830	10.7	23.5	7.4	2.8	-26.4
Leguminosas	39	47	49	51	53	0.7	6.6	4.1	3.5	5.1
Textiles y oleaginosas	280	325	324	358	348	2.7	8.7	-0.3	10.7	-3.0
Raíces y tubérculos	602	618	650	671	694	3.2	1.3	5.2	3.2	3.3
Frutas	2 034	2 252	2 295	2 442	2 530	8.5	1.4	1.9	6.4	3.6
Hortalizas	365	335	358	385	421	2.7	7.0	6.9	7.5	9.4
Otras	5 041	7 392	8 078	8 379	7 861	5.5	28.7	9.3	3.7	-6.2
Indicadores de la producción pecuaria										
Beneficio^e										
Vacuno ^f	1 663	1 759	1 743	1 798	1 875	13.6	2.3	-0.9	3.2	4.2
Porcinos ^f	1 776	2 392	2 510	2 547	1 873	7.8	6.2	4.9	1.5	-26.4
Ovinos	125	129	132	134	139	0.1	1.6	2.3	1.7	3.6
Aves ^g	159	214	226	251	204	9.8	4.9	5.6	11.1	-18.6
Otras producciones										
Leche ^h	1 311	1 580	1 598	1 715	1 503	13.3	3.1	1.1	7.3	-12.4
Huevos de consumo ⁱ	2 034	2 139	2 270	2 490	2 147	5.1	-4.7	6.1	9.7	-13.8
Volumen de pesca	177	305	291	271	273	2.4	6.6	-4.6	-6.9	1.5

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

^a Cifras preliminares. ^b En valores a precios de 1968. ^c Índice a precios constantes, 1980 = 100. ^d Miles de toneladas. ^e Miles de cabezas. ^f Incluye variación de existencias. ^g Millones de cabezas. ^h Millones de litros. ⁱ Millones de unidades.

Cuadro 7
**VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES DE LA
 INDUSTRIA PETROLERA**

	1975	1980	1985	1986	1987	1988	1989 ^a	Tasas de crecimiento					
								1985	1986	1987	1988	1989 ^a	
Petróleo crudo ^{b c}													
Producción	856.4	793.4	613.6	653.6	621.0	697.1	694.1	-7.0	6.5	-5.0	12.3	-0.4	
Exportación	537.3	472.6	301.7	346.3	372.7	355.9	359.5	-17.5	14.8	7.6	-4.5	1.0	
Refinado ^c													
Producción	317.0	326.8	344.0	339.8	292.0	383.5	326.4	4.4	-1.2	-14.1	31.3	-14.9	
Exportación	224.1	213.5	199.4	213.6	178.8	227.8	230.7	5.5	7.1	-16.3	27.4	1.3	
Consumo interno ^d	90.2	140.7	129.9	136.9	140.2	141.5	128.9	-0.6	5.4	2.4	0.9	-8.9	
Uso de la capacidad instalada ^e													
Extracción	...	87.1	65.2	68.6	64.4	67.5	68.8						
Capacidad de refinación	55.8	62.7	67.6	68.6	60.7	75.4	71.9						
Reservas													
Probadas ^f	18.4	19.7	54.5	55.5	58.1	58.5	59.1	...	1.8	4.6	0.7	1.0	
Vida teórica ^g	21.5	24.8	88.7	85.6	87.5	84.0	85.0	...	-3.5	2.2	-4.0	1.2	
Gas ^h													
Producción bruta	38.0	35.5	33.0	36.3	36.2	38.5	37.9	1.3	10.0	-0.3	6.4	-1.6	
Consumo interno	9.3	14.4	16.8	17.9	17.3	17.4	11.3	0.6	6.5	-3.4	0.6	-35.1	
Precio medio ⁱ	11.25	26.44	25.89	12.82	16.32	13.51	16.87	-3.1	-50.5	27.3	-17.2	24.9	
Crudo	...	25.63	24.67	11.52	15.43	12.83	16.04	-2.7	-53.3	33.9	-16.9	25.0	
Derivados	...	28.21	27.75	14.92	18.18	14.57	18.16	-5.4	-46.2	21.8	-19.9	24.6	
Ingresos por ventas ^k	39.0	80.8	88.9	69.4	113.4	138.0	433.0	-7.4	-21.9	63.5	21.7	213.8	
Externas	37.3	78.3	78.3	57.4	101.0	125.4	405.9	-8.7	-26.7	76.0	24.1	223.8	
Internas	1.7	2.5	10.6	12.0	12.5	12.5	27.1	17.7	13.2	4.2	-0.1	116.7	
Utilidad de la empresa ^{j k}	3.7	14.8	10.6	8.2	20.8	14.8	94.9	-28.5	-22.9	154.7	-18.2	542.6	
Inversión bruta fija ^k	1.4	9.8	11.0	15.0	16.7	25.6	47.9	0.5	36.4	11.3	53.4	87.2	

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

^a Cifras preliminares. ^b Incluye condensado. ^c Millones de barriles. ^d Corresponde al consumo doméstico e industrial, incluso el de la industria petrolera. ^e Porcentajes. ^f Miles de millones de barriles. ^g Años. Corresponde a las reservas divididas por la producción de petróleo crudo del año correspondiente. ^h Miles de millones de metros cúbicos. ⁱ Dólares por barril. ^j Miles de millones de bolívares. No incluye inversiones en los sectores de petroquímica y carbón. ^k Una vez pagados los impuestos correspondientes.

Cuadro 8
VENEZUELA: INDICADORES DE LA ACTIVIDAD MINERA NO PETROLERA

	1980	1986	1987	1988	1989 ^a	Tasas de crecimiento			
						1986	1987	1988	1989 ^a
Indice de producción de la minería ^b (1980 = 100)	100.0	102.4	128.5	162.4	140.3	16.0	25.5	26.4	-13.6
Producción de algunos minerales importantes									
Hierro ^c									
Producción	16.0	16.9	17.8	18.9	18.2	14.3	5.5	3.8	-3.9
Exportación	11.7	10.0	11.7	12.3	14.4	11.0	16.7	5.1	17.1
Carbón ^d	39	57	238	1 070	...	36.9	319.1	281.5	...
Oro ^e	430	2 494	3 416	3 502	...	15.6	37.0	2.5	...
Diamantes ^f	666	212	113	128	255	-1.7	-46.7	33.7	98.3

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

^a Cifras preliminares. ^b Valor de la producción del sector a precios de 1984. ^c Millones de toneladas. ^d Miles de toneladas. ^e Kilógramos. ^f Miles de quilates métricos.

Cuadro 9
VENEZUELA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1980	1986	1987	1988	1989 ^a	Tasas de crecimiento				
						1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Índice de la producción manufacturera^b	100.0	109.9	112.7	117.1	100.6	0.4	10.0	2.5	3.9	-14.1
Alimentos, bebidas y tabaco	100.0	106.7	104.7	119.2	106.6	-2.2	0.9	-1.9	13.8	-10.6
Textiles, vestuario y cuero	100.0	117.0	110.8	126.3	117.0	-0.5	6.2	-5.3	14.0	-7.4
Madera y muebles	100.0	79.6	70.0	83.3	49.3	-0.6	14.5	-12.1	19.0	-40.8
Papel, imprenta y editoriales	100.0	139.2	145.2	166.7	121.9	-5.7	10.0	4.3	14.8	-26.9
Productos químicos	100.0	108.8	118.2	126.7	108.7	9.5	5.6	8.6	7.2	-14.2
Productos minerales no metálicos	100.0	130.7	126.6	127.0	117.9	9.5	17.7	-3.1	0.3	-7.2
Industrias metálicas básicas	100.0	76.5	77.4	81.6	74.3	-13.8	30.3	1.2	5.4	-8.9
Productos metálicos, maquinaria y equipos	100.0	102.4	89.2	98.1	71.7	1.6	17.3	-12.9	10.0	-26.9
Otras industrias manufactureras	100.0	73.5	51.1	69.8	53.6	-11.4	4.0	-30.5	36.6	-23.2
Producción de algunos productos industriales^c										
Empresas públicas										
Hierro	...	16 851	17 782	18 321	17 653	12.9	14.3	5.5	3.0	-3.6
Acero	1 784	3 402	3 722	3 461	2 623 ^d	9.3	23.4	9.4	-5.8	-5.7 ^e
Aluminio	156	419	428	413	367 ^d	4.7	4.0	5.3	-3.4	28.0 ^e
Amoniaco	439	630	638	640	478 ^d	-14.3	28.6	1.3	0.4	11.3 ^e
Acido sulfúrico	114	164	197	172	113 ^d	-1.3	5.1	20.1	-12.8	-4.2 ^e
Urea	276	542	623	760	...	-31.5	72.1	14.9	22.1	...
Sector privado										
Azúcar	323	542	712	492	609 ^d	17.5	18.6	7.7	-29.3	7.4 ^e
Cemento ^f	111	138	141	146	124	-2.0	23.7	10.1	3.5	-15.1
Llantas para vehículos ^g	3 483	5 017	5 447	5 203	4 177	51.4	11.0	8.6	-4.9	-19.7
Vehículos de pasajeros ^g	111	150	111	123	26	17.8	21.8	-26.0	10.8	-78.9
Empleo^h	752	878	978	1 061	1 032	6.3	11.1	11.4	8.5	-2.7

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

^a Cifras preliminares. ^b Excluye empresas públicas. Valor de la producción deflactado por el índice de precios al productor correspondiente. Índice 1980 = 100. ^c Miles de toneladas. ^d Período enero-octubre. ^e Variación enero-octubre con respecto al mismo período del año anterior. ^f Billones de sacos. ^g Miles de unidades.

^h Miles de personas.

Cuadro 10
VENEZUELA: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1980	1986	1987	1988	1989 ^a	Tasas de crecimiento			
						1986	1987	1988	1989 ^a
Indice de producción del sector^b (1980=100)	100.0	53.3	54.6	59.3	41.5	2.9	4.3	8.6	-30.0
Construcción de viviendas									
Superficie total ^c									
Sector privado	4 662	2 906	3 281	2 961	1 650	21.0	12.9	-9.8	-44.3
Número de viviendas ^d									
Total	77.1	120.1	117.3	106.0	32.9	152.8	-2.3	-9.6	-69.0
Sector público ^e	40.0	91.7	86.4	84.3	18.9	274.3	-5.8	-2.4	-77.6
Sector privado	37.1	28.4	30.9	26.9	14.0	23.8	8.6	-12.9	-48.0
Indicadores de actividad									
Consumo de cemento ^f	100.0	87.7	96.5	103.1	60.8 ^g	23.7	10.0	6.8	-22.9
Ventas internas de ferretería y materiales de construcción ^h	100.0	75.4	93.9	127.7	84.2 ⁱ	21.6	24.5	36.0	-32.0
Créditos concedidos ^j									
Al constructor	...	549	417	1 442	251	78.6	-24.1	245.8	-82.6
Al comprador	...	3 685	4 323	4 063	2 378	6.8	17.3	-6.0	-41.5
Empleo^k	434	420	470	505	465	19.8	12.1	7.4	-7.9

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

^a Cifras preliminares. ^b Valor de la producción del sector a precios de 1984. ^c Permisos concedidos para la construcción de viviendas. Miles de metros cuadrados. ^d Miles de unidades. ^e Incluye, además de viviendas, las parcelas populares y de mejoramiento urbano progresivo. ^f Índice 1980 = 100. ^g Período enero-septiembre. Variación porcentual respecto a igual período del año anterior. ^h En el área metropolitana de Caracas. Índice en terminos reales, 1980 = 100, promedio enero-septiembre. ⁱ Período enero-junio. Variación porcentual respecto a igual período del año anterior. ^j Millones de bolívares. ^k Miles de personas.

Cuadro 11
VENEZUELA: INDICADORES DE LAS ACTIVIDADES DE SERVICIOS

	1980	1986	1987	1988	1989 ^a	Tasas de crecimiento				
						1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Energía eléctrica										
Capacidad instalada ^b	7.7	18.0	17.8	17.7	17.8	26.3	22.4	-1.1	-0.4	0.5
Generación ^c	32.4	46.1	50.2	53.2	54.3	8.4	7.2	8.9	6.0	2.1
Consumo total ^c	27.7	37.0	39.8	42.4	45.6	8.0	3.2	7.6	6.5	7.6
Transporte										
Carga movilizada ^d										
Aérea	113	59	56	60	64	5.9	12.2	-5.1	6.8	6.7
Marítima	7 900	6 583	7 808	9 708	8 760	6.7	-16.8	18.6	24.3	-9.8
Comercio										
Índice de ventas comerciales ^e	100.0	109.6	109.8	121.7	78.8 ^f	4.3	13.0	0.2	10.8	-29.8
Turismo ^g										
Visitantes	430	527	615	692	...	15.2	96.2	16.7	12.5	...
Empleo ^h										
Total servicios	2 704	3 199	3 372	3 587	3 723	2.9	4.2	5.4	6.4	3.8
Comercio ⁱ	1 062	1 346	1 406	1 526	1 604	7.1	6.8	4.5	8.5	5.1

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

^a Cifras preliminares. ^b Millones de kWh. ^c Miles de millones de kWh. ^d Miles de toneladas. ^e En el área metropolitana de Caracas. Índice en términos reales, 1980=100. 1988, promedio enero-octubre. ^f Promedio enero-junio. ^g Número de visitantes ingresados al país. Incluye excursionistas y pasajeros en tránsito. Miles de personas. ^h Miles de personas. ⁱ Incluye actividades financieras.

Cuadro 12
VENEZUELA: EVOLUCION DE LA OCUPACION Y LA DESOCUPACION

	1986	1987	1988	1989 ^a	Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
					1980	1989 ^a	1987	1988	1989 ^a
Fuerza de trabajo (miles de personas)	6 064	6 268	6 512	6 778			3.4	3.9	4.1
Tasa de participación neta ^b (porcentaje)	56.1	56.2	56.7	57.5					
Miles de personas									
Ocupación	5 396	5 694	6 033	6 154	100.0	100.0	5.5	6.0	2.0
Sector primario	898	872	878	872	16.2	14.2	-2.9	0.3	-0.7
Actividades agropecuarias	837	814	814	811	14.7	13.2	-2.7	-	-0.4
Hidrocarburos, minas y canteras	62	58	64	61	1.5	1.0	-6.6	14.1	-4.7
Sector secundario	1 354	1 512	1 630	1 560	26.7	25.3	11.7	7.8	-4.3
Industria manufacturera	878	978	1 061	1 032	16.2	16.8	11.4	8.5	-2.7
Construcción	420	470	505	465	9.3	7.6	12.1	7.8	-7.9
Electricidad, gas, agua y servicios sanitarios	56	64	64	63	1.2	1.0	13.5	0.7	-1.6
Sector terciario	3 143	3 308	3 527	3 723	57.0	60.5	5.2	6.6	5.6
Comercio ^c	1 346	1 406	1 526	1 604	22.9	26.1	4.5	8.5	5.1
Transporte, almacenaje y comunicaciones	339	357	373	388	7.4	6.3	5.3	4.5	4.0
Otros servicios	1 458	1 546	1 623	1 726	26.7	28.0	6.0	5.2	6.3
Porcentajes									
Desocupación abierta									
Total país	11.0	9.1	7.3	9.2					
Cesantía	9.7	8.0	6.5	8.3					
Buscan trabajo por primera vez	1.3	1.1	0.8	0.9					
Area rural	6.4	5.9	4.6	5.8					
Area urbana	12.1	9.9	7.8	9.7					
Area metropolitana de Caracas	9.6	7.9	5.9	7.3					
Cesantía por sector económico	9.7	8.0	6.5	8.3					
Industria manufacturera	10.9	8.0	6.4	9.9					
Construcción	23.3	19.5	15.3	21.7					
Comercio ^c	9.1	7.6	5.9	7.0					
Otros servicios	7.0	5.2	4.4	5.0					

Fuente: CEPAL, sobre la base de encuestas de hogares realizadas por la Oficina Central de Estadísticas e Informática, (OCEI).
^a Cifras preliminares. ^b Porcentaje de la fuerza de trabajo en la población de 15 años y más. ^c Incluye instituciones financieras.

Cuadro 13
VENEZUELA: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO
(Promedios anuales y trimestrales)

	Tipos de cambio nominales (bolívares por dólar)		Índices del tipo de cambio real efectivo ^{a b} (1985 = 100)	
	Comercial	Libre	Exportaciones	Importaciones
1970-1979			118.4	115.9
1980-1989			114.2	116.4
1980	4.29	4.29	106.2	108.9
1981	4.29	4.29	96.2	97.9
1982	4.29	4.29	89.1	90.0
1983	5.72	10.59	97.1	97.2
1984	7.38	13.51	106.5	106.3
1985	7.50	13.97	100.0	100.0
1986	7.82	20.26	112.6	115.0
1987	14.50	27.86	141.1	145.3
1988	14.50	33.80	145.7	151.0
1989	33.34	39.07	147.0	152.2
1987				
I	14.50	23.07	151.5	155.6
II	14.50	27.03	146.3	150.7
III	14.50	30.70	134.9	138.6
IV	14.50	30.62	131.6	136.3
1988				
I	14.50	29.77	135.1	140.3
II	14.50	31.40	137.9	143.1
III	14.50	36.52	154.1	159.0
IV	14.50	37.52	155.7	161.4
1989				
I	14.50	37.42	101.3	104.8
II	37.62	37.62	166.8	172.1
III	37.80	37.80	147.0	153.0
IV	43.45	43.45	173.0	178.8

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

^a Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real del bolívar con respecto a las monedas de los principales países con que Venezuela tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o de las importaciones, según sea el caso, hacia o desde esos países. Entre 1970 y 1980 estas ponderaciones corresponden al promedio del período 1975-1979, y a partir de 1981 al promedio del período 1983-1987. En los cálculos se han utilizado preferentemente los índices de precios al por mayor y en el caso de Venezuela se usó el subíndice de productos nacionales de dicho índice. Para la metodología y las fuentes utilizadas, véase el apéndice estadístico del *Estudio Económico de América Latina*, 1981, de la CEPAL. ^b A partir de 1983, el tipo de cambio utilizado corresponde al tipo de cambio ponderado según los movimientos de divisas registrados por el Banco Central de Venezuela.

Cuadro 14
VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Tasas de crecimiento									
Exportaciones fob									
Valor	4.8	-18.2	-10.8	8.7	-7.4	-37.8	15.8	-3.2	26.4
Volumen	-1.3	-13.6	-1.5	4.6	-5.6	25.8	-8.2	12.1	4.8
Valor unitario	6.2	-5.3	-9.4	4.0	-2.0	-50.5	26.1	-13.6	20.6
Importaciones fob									
Valor	11.5	12.0	-52.8	13.3	3.7	4.4	12.3	31.1	-38.3
Volumen	8.3	8.9	-43.3	22.2	0.9	3.0	8.3	22.9	-40.0
Valor Unitario	2.9	2.9	-16.8	-7.3	2.8	1.4	3.8	6.7	2.8
Relación de precios del intercambio	2.7	-8.1	6.9	11.2	-4.8	-51.4	21.3	-18.6	17.2
Indices (1980=100)									
Relación de precios del intercambio de bienes (fob/cif)	102.7	94.4	100.9	112.2	106.8	51.9	62.9	51.2	60.1
Poder de compra de las exportaciones de bienes ^b	101.3	80.4	84.7	98.5	88.6	54.1	60.3	55.0	67.6
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios ^b	100.0	80.5	82.6	91.7	84.9	54.2	59.0	55.1	66.1
Quántum de la exportaciones	98.7	85.2	84.0	87.8	82.9	104.3	95.8	107.4	112.6
Quántum de las importaciones	108.3	117.9	66.9	81.8	82.5	84.9	91.9	113.0	67.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Quántum de las exportaciones de bienes o de servicios, según sea el caso, ajustado por el respectivo índice de la relación de precios del intercambio.

Cuadro 15
VENEZUELA: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^b
Total	7 666	8 710	11 476	5 523	100.0	100.0	5.0	13.6	31.8	-31.5
Bienes de consumo	1 169	1 203	1 522	743	23.8	13.5	-6.0	2.9	26.5	-24.7
Alimentos y bebidas	116	173	163	57	8.2	1.0	-32.9	49.1	-5.8	-43.7
Otros bienes de consumo	1 053	1 030	1 359	686	15.6	12.4	-1.6	-2.2	31.9	-22.5
Duraderos	602	626	865	435	7.8	7.9	15.1	4.0	38.2	-20.8
No duraderos	451	404	494	251	7.8	4.5	-17.6	-10.4	22.3	-25.4
Materias primas y bienes intermedios	3 034	3 987	5 145	2 566	34.5	46.5	-9.7	31.4	29.0	-31.3
Materias primas	2 634	3 562	4 635	2 296	28.4	41.6	-12.4	35.2	30.1	-31.4
Para la industria	2 465	3 328	4 322	2 124	26.3	38.5	-14.4	35.0	29.9	-32.1
Para la agricultura	169	234	313	172	2.7	3.1	35.2	38.5	33.8	-22.0
Combustibles y lubricantes	180	158	161	76	1.6	1.4	-10.9	-12.2	1.9	-38.0
Materiales de construcción	220	267	349	194	4.5	3.5	43.8	21.4	30.7	-26.3
Bienes de capital	3 463	3 520	4 809	2 214	41.4	40.1	28.3	1.6	36.6	-33.9
Maquinaria y herramienta	1 877	2 089	3 119	1684	26.7	30.5	21.4	11.3	49.3	-20.7
Material de transporte	1 586	1 431	1 690	530	14.6	9.6	37.6	-9.8	18.1	-56.7

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

^a Período enero-septiembre.

^b Período enero-septiembre respecto a igual período del año anterior.

Cuadro 16
VENEZUELA: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Total	8 535	10 437	10 082	12 935	100.0	100.0	-41.8	22.3	-3.4	28.3
Principales exportaciones tradicionales^b	7 224	9 088	8 311	9 997	95.9	77.3	-45.7	25.8	-8.5	20.3
Petróleo	7 049	8 927	8 158	9 844	94.9	76.1	-46.4	26.6	-8.6	20.7
Mineral de hierro	109	123	118	...	0.8	...	0.9	12.8	-4.1	-100.0
Principales exportaciones no tradicionales	1 311	1 349	1 771	2 938	4.1	22.7	-3.8	2.9	31.3	65.9
Sector público	579	753	978	...	2.7	...	-25.4	30.1	29.9	...
Aluminio	349	523	680	688	2.1	5.3	-31.7	49.9	30.0	1.2
Acero	177	220	207	...	0.6	...	-7.8	24.3	-5.9	...
Otros	53	10	91	...	-	...	-27.4	-81.1	810.0	...
Sector privado	732	596	793	214	1.4	1.7	24.7	-18.6	33.1	-73.0
Productos agropecuarios	183	64	49	180	0.3	1.4	34.6	-65.0	-23.4	267.3
Cemento	38	27	24	34	...	0.3	-25.5	-28.9	-11.1	41.7
Otros	511	505	720	...	...	...	27.8	-1.2	42.6	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye, café y cacao, además de petróleo y mineral de hierro.

Cuadro 17
VENEZUELA: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Balance en cuenta corriente	-4 222	4 451	4 598	3 694	-1 505	-1 103	-4 661	2 437
Balance comercial	-2 077	6 752	6 738	5 934	36	400	-2 969	4 825
Exportaciones de bienes y servicios	17 557	15 842	16 680	15 612	10 097	11 279	11 169	14 071
Bienes fob	16 332	14 570	15 841	14 660	9 123	10 567	10 234	12 935
Servicios reales ^b	1 225	1 270	839	952	976	712	935	1 136
Transporte y seguros	664	673	433	396	338	352	395	500
Viajes	309	310	358	416	443	309	347	370
Importaciones de bienes y servicios	19 634	9 090	9 942	9 678	10 061	10 880	14 138	9 246
Bienes fob	13 584	6 409	7 260	7 530	7 863	8 832	11 581	7 145
Servicios reales ^b	6 050	2 681	2 681	2 148	2 199	2 048	2 556	2 101
Transporte y seguros	1 524	930	1 152	973	1 043	1 142	1 419	875
Viajes	2 925	1 073	1 063	597	543	388	458	400
Servicios de factores	-1 530	-2 113	-2 022	-2 137	-1 470	-1 375	-1 570	-2 255
Utilidades	-401	-188	-155	-106	-109	-111	-141	-89
Intereses recibidos	2 565	1 500	2 154	1 913	1 769	1 411	1 574	1 642
Intereses pagados y devengados	-3 694	-3 425	-4 011	-3 952	-3 143	-2 674	-3 012	-3 818
Trabajo y propiedad	-	-	-10	8	13	-	9	10
Transferencias unilaterales privadas	-615	-187	-119	-102	-72	-128	-124	-133
Balance en cuenta de capital	-3 940	-4 122	-3 044	-2 577	-2 430	80	564	-1 484
Transferencias unilaterales oficiales	-24	-24	-29	-26	34	-22	-31	-33
Capital de largo plazo	3 156	283	-1 301	-1 204	-1 422	-1 444	-1 445	-1 367
Inversión directa	253	86	18	68	16	21	22	208
Inversión de cartera	1 582	201	-129	-	-	-	-	-
Otro capital de largo plazo	1 321	-3	-1 190	-1 272	-1 438	-1 465	-1 466	-1 575
Sector oficial ^c	1 293	329	-1 014	-813	-1 225	-667	-763	-1 525
Préstamos recibidos	2 741	1 259	398	225	198	654	653	1 044
Amortizaciones	-1 492	-827	-1 376	-1 009	-1 380	-1 234	-1 365	-2 569
Bancos comerciales ^c	-	-	38	-49	-	-	-	-
Préstamos recibidos	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros sectores ^c	29	-332	-214	-410	-214	-798	-703	-50
Préstamos recibidos	1 284	505	39	97	48	23	3	50
Amortizaciones	-1 068	-702	-274	-	-305	-825	-726	-100
Capital de corto plazo	-4 684	-4 114	-1 802	-996	148	1 315	1 744	-84 ^d
Sector oficial	-18	-17	24	23	68	31	876	...
Bancos comerciales	1 256	-583	-267	-446	-41	56	2 131	...
Otros sectores	-5 923	-3 514	-1 559	-574	121	1 228	-1 263	...
Errores y omisiones netos	-2 388	-268	87	-350	-1 190	233	296	...
Balance global ^e	-8 162	329	1 554	1 117	-3 935	-1 023	-4 096	953
Variación total reservas (- aumento)	7 635	-283	-1 775	-817	4 190	1 248	4 038	-740
Oro monetario	-	-	-	-	-	-	-	...
Derechos especiales de giro	5	87	-22	-120	-114	-148	682	...
Posición de reserva en el FMI	-113	-166	106	-6	16	131	631	...
Activos en divisas	1 695	-960	-1 383	-1 207	3 908	493	1 485	...
Otros activos	6 048	756	-476	517	380	772	1 240	...
Uso de crédito del FMI	-	-	-	-	-	-	-	...

Fuente: 1982-1988: CEPAL, sobre la base de cifras proporcionadas por el Fondo Monetario Internacional. 1989: CEPAL, sobre la base de cifras proporcionadas por el Banco Central de Venezuela.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye Otros servicios no factoriales. ^c Incluye Préstamos netos concedidos y Otros activos y pasivos. ^d Incluye Financiamiento excepcional por 1852 millones de dólares y Errores y omisiones. ^e Es igual a Variación total de reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.

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

	Banco Central ^a					Fondo de inversiones de Venezuela	Reservas oficiales totales
	Total	Divisas	Oro	DEG	FMI ^b		
A fines de:							
1980	7 025	5 572	484	344	625	1 483	8 508
1981	8 619	7 051	484	445	639	2 452	11 071
1982	10 039	5 408	3 439	440	752	1 521	11 560
1983	11 149	6 439	3 439	353	918	589	11 838
1984	12 489	7 864	3 439	375	811	1 254	13 743
1985	13 750	8 997	3 439	496	818	1 748	15 498
1986	9 858	5 008	3 439	609	802	1 827	11 685
1987	9 376	4 509	3 439	757	671	1 681	11 057
1988	6 671	3 115	3 439	76	41	828	7 423
1989 ^c	7 411	3 921	3 439	47	4	965	8 376

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

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

^b Posición de reserva.

^c Cifras preliminares.

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

	Ingresos			Importaciones ^b	Egresos			Saldo	Reservas operativas del Banco Central	Reservas internacionales netas ^d	
	Petróleo	Otros ^a	Total		Deuda externa		Otros ^c				Total
					Pública	Privada					
1982	18 984	6 895	25 879	13 584	2 923	1 839	9 075	27 421	-1 542	3 645 ^e	10 039 ^e
1983	13 335	3 425	16 760	8 019	4 770	625	2 045	15 459	1 301	5 346	11 149
1984	14 212	3 069	17 281	7 664	5 218	382	2 707	15 971	1 310	6 858	12 489
1985	12 404	3 180	15 584	6 725	4 258	809	2 559	14 351	1 233	8 210	13 750
1986	7 625	2 927	10 552	5 951	3 996	1 087	3 481	14 515	-3 963	4 237	9 858
1987	9 083	3 858	12 941	6 308	3 367	1 481	2 462	13 618	-677	3 518	9 376
1988	8 503	5 144	13 647	9 905	3 511	1 214	1 624	16 254	-2 607	2 044	6 671
1989 ^f	9 601	5 240	14 841	5 267	2 910	188	4 879	13 244	1 597	3 184	7 411
1988											
I	1 869	1 310	3 179	1 935	1 010	390	490	3 825	-646	2 730	8 683
II	2 213	1 844	4 057	2 557	740	331	555	4 183	-126	2 769	8 501
III	2 070	1 038	3 108	3 201	653	245	252	4 351	-1 243	2 526	7 442
IV	2 351	952	3 303	2 212	1 108	248	327	3 895	-592	2 044	6 671
1989 ^f											
I	2 097	1 653	3 750	2 026	513	141	905	3 585	165	2 307	6 794
II	2 664	1 113	3 777	1 502	634	5	1 865	4 006	-229	2 247	6 464
III	2 439	1 274	3 713	1 265	870	32	916	3 081	632	2 974	7 061
IV	2 401	1 200	3 601	476	893	10	1 193	2 572	1 029	3 184	7 411

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

^a Incluye ingresos del Fondo de Inversiones de Venezuela. ^b Importaciones de bienes y servicios. Incluye gastos en divisas de Petróleos de Venezuela S.A., y de convenios. Excluye importaciones al tipo de cambio del mercado libre.

^c Incluye ventas de divisas del Banco Central en el mercado libre. ^d Posición al final del período, incluidos los ajustes por concepto de cambios en la paridad de los derechos especiales de giro y de las monedas de reserva respecto al dólar.

^e Incluye el efecto de la centralización de los activos en divisas de la industria petrolera. ^f Cifras preliminares.

Cuadro 20
VENEZUELA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1975	1980	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Millones de dólares								
Deuda externa total	5 700	29 608	33 862	33 362	32 897	34 198	34 271	32 007
Deuda externa pública	...	17 692	28 717	26 971	25 887	26 090	25 601	26 815
Deuda externa privada	...	11 916	5 145	6 391	7 010	8 108	8 670	5 192
Servicio de la deuda externa total	...	3 475	5 661	4 961	4 828	4 733	5 103	4 783
Amortizaciones	...	1 862	1 650	1 009	1 685	2 059	2 091	965
Intereses ^b	...	1 613	4 011	3 952	3 143	2 674	3 012	3 818
Servicio de la deuda externa pública	295	2 126	5 151	4 249	3 987	3 354	3 560	2 910
Amortizaciones	240	1 171	2 378	1 009	1 380	1 234	1 365	585
Intereses	55	955	2 773	3 240	2 607	2 120	2 195	2 325
Porcentajes								
Relaciones								
Deuda externa global/exportaciones de bienes y servicios	60.9	148.3	203.0	213.7	325.8	303.2	301.5	227.5
Servicio de la deuda/exportaciones de bienes y servicios	3.2	17.4	33.9	31.8	47.8	42.0	47.9	34.0
Pagos netos por concepto de intereses/exportaciones de bienes y servicios ^c	-7.3	-3.3	11.1	13.1	13.6	11.2	14.9	16.8

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

^a Cifras preliminares.

^b Estimaciones basadas en el movimiento de las partidas pertinentes del balance de pagos.

^c El signo menos indica que el saldo neto entre los intereses pagados y los intereses recibidos es positivo.

Cuadro 21
VENEZUELA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Variación de diciembre a diciembre									
Indice de precios al consumidor^b	11.0	7.8	7.0	15.6	9.1	12.7	40.3	35.5	81.0
Alimentos	12.9	6.9	10.6	31.1	19.1	17.9	60.5	52.1	102.9
Indice de precios al por mayor	17.4	6.2	10.7	23.8	12.9	18.8	48.1	17.0	106.2
Por procedencia:									
Productos importados	14.2	5.6	10.8	21.9	10.2	10.4	59.2	21.6	81.7
Productos nacionales	19.4	6.6	10.9	24.9	14.6	23.4	43.8	15.0	117.6
Por sectores:									
Agropecuarios	13.9	3.2	20.0	20.2	24.7	32.0	49.9	22.3	43.9
Manufacturados	10.1	6.2	8.9	24.0	9.8	13.0	48.0	16.5	112.4
Materiales de construcción	6.1	12.6	10.5	35.7	9.5	10.9	26.5	18.8	103.1
Variación media anual									
Indice de precios al consumidor^b	16.0	9.7	6.3	12.2	11.4	11.6	28.1	29.5	84.5
Alimentos	18.5	9.7	7.8	17.2	22.4	19.2	41.5	39.9	125.8
Indice de precios al por mayor	13.8	8.0	7.0	17.5	18.2	15.7	45.6	19.3	97.6
Por procedencia:									
Productos importados	11.9	7.3	6.0	17.8	15.3	9.2	66.2	16.8	89.8
Productos nacionales	15.0	8.6	7.5	17.3	19.9	19.4	37.7	20.5	101.0
Por sectores:									
Agropecuarios	19.8	5.3	14.2	16.3	21.6	33.0	49.4	23.9	40.9
Manufacturados	11.9	8.4	5.4	17.7	16.8	10.0	45.3	18.9	102.7
Materiales de construcción	10.9	12.8	4.1	29.4	19.3	9.3	28.5	9.5	108.4

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

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

Cuadro 2
VENEZUELA: EVOLUCION DE LOS INGRESOS

	1985	1986	1987	1988	1989 ^a	Tasas de crecimiento				
						1986	1987	1988	1989 ^a	
En bolívares corrientes										
Salario mínimo ^b										
Urbano	1 375	1 500	2 400	2 600	3 767	9.1	60.0	8.3	44.9	
Rural	1 200	1 200	1 800	1 950	2 408	-	50.0	8.3	23.5	
Ingreso promedio por ocupado ^c										
Urbano	2 901	3 283	3 665	4 206	5 709	13.2	12.8	14.8	35.7	
Rural	1 512	1 641	2 047	2 421	3 327	8.5	28.2	18.3	37.4	
En bolívares de 1985 ^d										
Salario mínimo ^b										
Urbano	1 375	1 284	1 544	1 270	1 104	-6.6	20.2	-17.7	-13.1	
Rural	1 200	1 027	1 158	953	706	-14.4	12.8	-17.7	-25.9	
Ingreso medio por ocupado ^c										
Urbano	2 901	2 942	2 563	2 273	1 673	1.4	-12.9	-11.3	-26.4	
Rural	1 512	1 470	1 431	1 308	975	-2.7	-2.7	-8.6	-25.5	

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

^a Cifras preliminares.

^b Salarios mensuales, promedios anuales.

^c Ingresos mensuales, promedios anuales.

^d Deflactados, en el caso del salario mínimo, por el índice de precios al consumidor para el área metropolitana de Caracas correspondiente al cuartil de ingresos más bajos, y en el de los demás salarios, por el índice general de precios al consumidor para el área metropolitana de Caracas.

Cuadro 23
VENEZUELA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Miles de millones de bolívares				Tasas de crecimiento				
	1986	1987	1988	1989 ^a	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
1. Ingresos corrientes	101.0	150.6	160.3	293.9	8.7	-6.4	49.1	6.4	83.3
Ingresos petroleros	42.9	66.2	91.6	217.0	2.6	-30.9	54.3	38.4	136.9
Impuesto sobre la renta ^b	32.5	47.6	67.0	150.1	3.7	-39.1	46.5	40.8	124.0
Regalía	10.4	18.7	24.6	66.9	-3.4	19.0	79.8	31.6	172.0
Otros ingresos tributarios	46.0	69.9	53.7	58.6	6.5	34.1	52.0	-23.2	9.1
Directos	14.3	23.6	25.7	25.1	23.6	14.7	65.0	8.9	-2.3
Indirectos	31.4	46.2	28.0	33.5	-1.6	45.6	47.1	-39.4	19.6
Aduaneros	5.0	9.8	12.4	13.5	43.0	25.2	96.0	26.5	8.9
Utilidades cambiarias	16.7	24.7	2.2	-	-22.5	50.1	47.9	-91.1	-
Otros	9.7	11.7	13.4	20.1	34.8	50.5	20.6	14.5	50.0
Otros ingresos no tributarios	12.3	14.5	15.0	18.3	77.0	4.9	17.9	3.4	22.0
2. Gastos corrientes	72.2	112.4	161.9	259.5	7.2	2.1	55.7	44.0	60.3
Remuneraciones	24.2	31.7	40.9	63.0	-0.9	20.0	31.0	29.0	54.0
Intereses	12.7	24.8	23.6	50.3	10.6	6.0	95.3	-4.8	113.1
Transferencias corrientes	30.3	46.4	47.1	89.1	13.9	-18.8	53.1	1.5	89.2
Otros gastos corrientes	5.0	9.5	50.3	57.0	-10.4	17.2	90.0	429.5	13.3
3. Ahorro corriente (1-2)	28.7	38.2	-1.7	34.4					
4. Gasto de capital	31.1	42.0	61.9	42.6	25.3	27.5	35.0	47.4	-31.2
Inversión real	9.5	26.7	41.6	17.0	-10.7	163.6	181.1	55.8	-59.1
Otros gastos de capital	21.6	15.3	20.3	25.6	30.7	3.8	-29.2	32.7	26.1
5. Gastos totales (2+4)	103.3	154.4	223.8	302.1	11.2	5.3	49.5	44.9	35.0
6. Déficit (-) o superávit (+) fiscal (1-5)	-2.3	-3.8	-63.6	-8.2					
Financiamiento del déficit (o uso del superávit)									
Interno	2.3	3.8	63.6	8.2					
Banco Central ^c	9.5	1.5	64.5	25.7					
Colocaciones de valores	-	17.6	0.5	11.4					
Colocaciones de valores	14.3	14.7	14.0	21.3					
Amortizaciones	-7.5	-13.3	-2.8	-10.1					
Variación de reservas (- significa aumento)	-1.8	-9.6	13.5	-27.3					
Otro ^d	4.5	7.9	39.3	30.5					
Externo	-7.2	2.3	-0.9	-17.5					
Desembolsos	-	10.3	9.5	5.6					
Amortización	-7.2	-8.0	-10.4	-23.1					

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

^a Cifras preliminares. ^b Incluye impuesto sobre la tecnología. ^c Incluye 10 mil millones de bolívares en 1987 y 500 millones en 1988 por concepto de liquidación del Fondo de Compensación Cambiaria (Fococam). ^d Incluye deuda agrícola, deuda administrativa, variación del Fondo de Amortización, liquidación de activos, y otras fuentes de financiamiento interno.

Cuadro 24
VENEZUELA: INGRESOS Y GASTOS DEL SECTOR PUBLICO CONSOLIDADO

	Miles de millones de bolivares				Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Ingresos totales	139.3	189.0	209.2	423.8	-5.2	35.7	10.7	102.6
Ingresos corrientes	137.6	186.2	208.8	423.8	-5.3	35.3	12.1	103.0
Gobierno central	55.8	56.9	68.8	66.9	...	1.9	20.9	-2.7
PDVSA	48.4	90.0	99.9	293.5	...	86.0	11.0	193.9
Otras empresas publicas	11.7	21.1	22.1	39.0	...	80.5	4.8	76.4
Otros ingresos corrientes	21.7	18.2	18.0	24.4	...	-16.1	-1.0	35.2
Ingresos de capital	1.7	2.8	0.4	-	0.3	62.4	-85.4	-100.0
Gastos totales	163.4	214.2	295.7	438.9	9.8	31.1	38.1	48.4
Gastos corrientes	94.6	120.5	173.6	279.6	-0.4	27.4	44.0	61.1
De consumo	30.3	42.6	55.1	84.8	-3.9	40.5	29.5	53.8
Transferencias	20.7	46.0	46.7	80.2	-14.4	122.3	1.4	72.0
Intereses	18.6	28.0	28.5	69.8	37.6	50.6	1.9	144.5
Subsidio cambiario	...	3.9	21.9	30.6	...	...	455.1	39.8
Otros gastos corrientes	25.0	...	21.4	14.2	...	...	...	-33.7
Gastos de capital	68.8	93.7	122.1	159.3	27.0	36.2	30.4	30.5
Formación de capital	54.0	87.2	115.8	153.7	39.1	61.5	32.8	32.7
Otros gastos de capital	14.8	6.5	6.3	5.7	-2.8	-56.3	-2.1	-10.1
Déficit (-) o superávit (+)	-24.1	-25.2	-86.5	-15.1				
Porcentaje del PIB	1.5	3.7	9.9	1.1				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Venezuela y de la Oficina Central de Presupuesto (OCOPRE).
^a Cifras preliminares.

Cuadro 25
VENEZUELA: COEFICIENTES RELATIVOS A LA GESTION FISCAL

	1970	1975	1980	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Ingresos petroleros/ingresos corrientes	60.1	77.4	72.3	56.5	61.0	57.6	42.5	44.0	57.3	73.8
Ingresos aduaneros/ingresos tributarios indirectos	41.9	35.3	53.2	14.6	12.8	13.2	12.0	33.1	49.0	33.7
Intereses/gastos corrientes	2.3	1.6	10.4	11.3	14.7	30.5	24.2	22.1	14.6	19.4
Ahorro corriente/gastos de capital	79.0	104.2	97.7	71.7	156.3	165.5	108.7	91.0	-2.7	80.8
Déficit (-) o superávit (+) fiscal/gastos totales	-6.1	2.2	-0.8	8.1	12.3	15.7	2.3	-2.5	-28.4	-2.7
Ingresos petroleros/PIB	11.0	26.8	17.8	14.0	14.8	13.4	8.7	9.8	10.5	15.5
Gastos totales/PIB	19.4	33.9	24.9	26.9	21.6	21.1	20.9	22.9	25.6	21.6
Déficit (-) o superávit (+) fiscal/PIB	-1.2	0.7	-0.2	2.2	2.7	2.1	0.5	-0.6	-7.3	-0.6

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 26
VENEZUELA: TASAS DE INTERES INTERNAS ^a

	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^b	1989 ^c			
							I	II	III	IV
Nominales										
Tasas bancarias de corto plazo										
Captaciones ^d	12.6	10.5	8.9	8.9	9.0	30.2	16.7	31.6	35.8	32.1
Colocaciones ^e	14.9	13.7	12.7	12.6	12.7	34.1	18.3	34.0	38.1	39.3
Tasas hipotecarias										
Captaciones ^f	13.2	11.4	10.0	9.9	10.0	29.8	16.1	31.2	34.6	33.0
Colocaciones ^g	14.6	14.2	13.4	12.5	13.0	22.5	14.2	25.1	26.7	26.6
Reales ^h										
Tasas bancarias de corto plazo										
Captaciones ^d	-2.6	1.3	-3.4	-22.4	-19.6	-28.1	-54.5	-45.4	-1.0	4.2
Colocaciones ^e	-0.6	4.2	-	-19.7	-16.8	-25.9	-53.9	-44.5	0.7	9.9
Tasas hipotecarias										
Captaciones ^f	-2.1	2.1	-2.4	-21.7	-18.8	-28.3	-54.8	-45.6	-1.8	4.9
Colocaciones ^g	-0.9	4.7	0.6	-19.8	-16.6	-32.3	-55.5	-48.1	-7.6	2.5

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

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

Cuadro 27
VENEZUELA: INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fines de año (miles de millones de bolívares)				Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Dinero (M₁)	95.0	127.2	157.3	171.3	22.7	33.9	23.7	8.9
Efectivo en poder del público	18.6	24.7	31.1	40.2	15.9	32.8	25.9	29.3
Depósitos en cuenta corriente	76.4	102.5	126.2	131.1	24.4	34.2	23.1	3.9
Liquidez (M₂)	234.6	277.7	328.4	463.8	21.7	18.4	18.3	41.2
Factores de expansión								
Reservas internacionales netas	91.6	113.1	87.7	305.6	6.9	23.5	-22.5	248.5
Crédito interno	142.0	184.4	269.7	369.1	34.7	29.9	46.3	36.9
Al sector público	-18.2	-33.3	-15.5	43.1	-6.7	83.0	-53.5	-378.1
Gobierno central (neto)	-19.4	-34.8	-16.7	4.7	-7.3	79.4	-52.0	-128.1
Instituciones públicas	1.3	1.5	26.6	38.4	-14.6	15.4	1 673.3	44.4
Al sector privado	152.5	209.5	273.3	313.3	29.1	37.4	30.5	14.6
Factores de absorción								
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo)	119.4	150.5	170.6	278.4	3.5	26.0	13.4	63.2
Otras cuentas (neto)	-120.4	-146.4	-142.2	-67.5				
Coefficientes ^b								
Multiplicadores monetarios								
M ₁ /base monetaria	1.66	1.99	2.14	1.91				
M ₂ /base monetaria	4.39	4.69	4.89	4.89				
Velocidad de circulación								
PIB/M ₁	5.98	6.47	6.59	9.51				

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

^a Cifras preliminares. ^b Promedios anuales.

