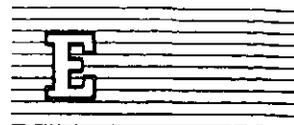


NACIONES UNIDAS
CONSEJO
ECONOMICO
Y SOCIAL



Distr.
LIMITADA
LC/L.302/Add.8
Diciembre de 1984
ORIGINAL: ESPAÑOL

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe



ESTUDIO ECONOMICO
DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE

1983

VENEZUELA

Esta versión preliminar del *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1983* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general, que lleva la signatura LC/L.302 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" de los Estados Unidos, salvo indicación contraria. Salvo indicación en contrario, las referencias a tasas anuales de crecimiento o variación corresponden a tasas anuales compuestas.

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

VENEZUELA

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

El año 1983 significó para la economía venezolana a la vez la culminación de las tendencias anotadas durante el año anterior y un vuelco radical en algunos de sus rasgos básicos. En efecto, al agudizarse las presiones que desde finales de 1981 se venían acumulando sobre el sector externo, se hizo necesario modificar el régimen cambiario. El abandono de la paridad cambiaria fija única y del régimen cambiario exento de cualquier restricción cuantitativa, vigentes por casi 20 años, y su reemplazo por un sistema de cambios múltiples y un régimen cambiario controlado, significó para el país iniciar la primera etapa de un abrupto y difícil proceso de ajuste.

Esta medida contribuyó a corregir los principales desequilibrios externos, pues tanto el balance comercial como la cuenta corriente volvieron a arrojar saldos positivos, después de haber registrado cuantiosos déficits en 1982. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.) Sin embargo, dichos resultados se debieron esencialmente a la drástica caída (52%) de las importaciones, y a la postergación de los pagos del servicio de la deuda externa. Por su parte, las exportaciones siguieron enfrentando un marco desfavorable y se contrajeron 15%. Al mismo tiempo, el balance de la cuenta de capital cerró nuevamente con un déficit elevado (2 900 millones de dólares), de tal modo que el leve aumento de alrededor de 470 millones de dólares experimentado por las reservas internacionales al final del período, estuvo muy lejos de compensar la baja superior a 7 600 millones que ellas sufrieron en 1982.

Al contrario de lo ocurrido en años anteriores, el desempeño de la actividad interna no alcanzó a contrarrestar los resultados negativos del sector externo, con lo cual el producto interno bruto se redujo 3%, el mayor descenso jamás registrado por él en todo el período de posguerra. Por su parte, el producto por habitante disminuyó por sexto año consecutivo y fue así casi 20% menor que en 1977. Al mismo tiempo, y en buena parte por la magnitud inusitada de casi 10% alcanzada por la tasa de desocupación abierta, el ingreso familiar promedio experimentó una merma aún mayor. (Véase nuevamente el cuadro 1.)

Esta contracción del nivel de ingreso contribuyó a contrarrestar en cierta medida el efecto del aumento de 30% mostrado por el circulante, con lo que la tasa de inflación siguió desacelerándose por cuarto año consecutivo. Asimismo, la reducción de 9% en los gastos del gobierno permitió una leve disminución en el monto del déficit fiscal, el cual llegó así a representar menos de 1% del producto interno bruto.

2. La evolución de la actividad económica

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

En 1983 la oferta global de bienes y servicios bajó casi 17%, como resultado de las caídas de magnitud inusitada sufridas tanto por la actividad interna como por las importaciones. Como ya se señaló, el producto interno bruto experimentó su mayor descenso (-3%) de todo el período de posguerra, al contraerse 3% en términos reales, y ni siquiera llegó al monto alcanzado en 1978. Al mismo tiempo, las compras externas se redujeron en más de 52%. Con ello, el coeficiente de importación, que durante casi todo el decenio anterior había mostrado una tendencia fuertemente ascendente, disminuyó de 35% en 1982 a menos de 19% en 1983, el nivel correspondiente a 1970. (Véase el cuadro 2.)

Entre los componentes de la demanda, el más afectado fue la inversión. En efecto, mientras la inversión bruta fija bajó casi 32%, las existencias se redujeron en un monto equivalente a cerca de 3% de la demanda global. Por lo tanto, la inversión bruta interna decreció 49% y sólo representó 17% del producto interno bruto, el coeficiente más bajo de los últimos 13 años. (Véase el cuadro 3.)

Al mismo tiempo ocurrieron cambios sustanciales en las fuentes de la inversión. En primer lugar, la afluencia de recursos externos mostró un saldo fuertemente negativo, equivalente a más de

7% del producto interno bruto, y a casi la mitad de la inversión bruta interna. Por otro lado, el ahorro interno, cuya contribución al financiamiento de la inversión había declinado marcadamente en 1981 y 1982, volvió a realizar un aporte más cercano al registrado en la segunda mitad de los años setenta (36%); sin embargo, representó sólo 6% del producto interno bruto, cifra apenas superior a la correspondiente a los pagos netos de factores al exterior. Por lo tanto, el financiamiento de la inversión interna en 1983 descansó esencialmente sobre el efecto de la relación de precios del intercambio, aunque éste disminuyó en relación con el producto interno bruto. (Véase nuevamente el cuadro 3.)

Cuadro 1

VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1978	1979	1980	1981	1982	1983 ^a
A. Indicadores económicos básicos						
Producto interno bruto a precios de mercado (millones de dólares de 1970)	19 817	20 081	19 682	19 623	19 757	19 164
Población (millones de habitantes)	14.1	14.6	15.0	15.5	15.9	16.4
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	1 408	1 380	1 310	1 267	1 239	1 169
Tasas de crecimiento						
B. Indicadores económicos de corto plazo						
Producto interno bruto	2.1	1.3	-2.0	-0.3	0.7	-3.0
Producto interno bruto por habitante	-1.4	-2.0	-5.1	-3.3	-2.2	-5.7
Ingreso bruto ^b	-4.0	19.9	27.5	-1.6	-3.3	-5.2
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-10.2	29.6	27.1	-0.8	0.1	-7.4
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-3.6	52.6	33.5	4.9	-16.1	-15.1
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	15.4	-6.4	6.5	13.1	14.8	-53.7
Precios al consumidor^c						
Diciembre a diciembre	7.0	20.5	19.6	10.8	7.7	7.1
Variación media anual	7.1	12.3	21.6	16.1	9.9	6.3
Dinero						
Sueldos y salarios ^d	21.0	6.7	13.7	7.1	-8.3	31.1
Tasa de desocupación ^e	9.5	2.2	-1.3	-5.4	-5.6	-6.2 ^f
Tasa de desocupación ^f	4.7	5.4	5.9	6.2	7.1	9.8 ^f
Ingresos corrientes del gobierno	-6.2	24.8	25.4	47.8	-15.6	-8.2
Gastos totales del gobierno	2.0	-3.5	43.0	31.9	-1.8	-9.2
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^f	7.5	-	0.8	-	4.4	3.4
Déficit fiscal/ producto interno bruto ^f	1.9	-	0.2	-	1.2	0.9
Millones de dólares						
C. Sector externo						
Saldo del comercio de bienes y servicios	-5 366	760	4 839	3 835	-2 077	5 819
Saldo de la cuenta corriente	-5 699	370	4 749	4 026	-4 222	3 532
Saldo de la cuenta capital	4 635	3 729	-985	-4 047	-3 930	-2 866
Variación de las reservas internacionales netas	-1 324	4 121	4 184	1 100	-7 635	473
Deuda externa ^g	16 383	23 071	26 509	28 377	30 479	33 500

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^aCifras preliminares.

^bProducto interno bruto más efecto de la relación de precios del intercambio.

^cÍndice de costo de vida para

el área metropolitana de Caracas.

^dIngreso familiar promedio, deflactado por el ICV para el área metropolitana de

Caracas.

^ePrimer semestre

^fPorcentaje.

^gIncluye la deuda pública más la deuda no garantizada de corto y largo plazo con

instituciones financieras que proporcionan información al Banco de Pagos Internacionales.

Cuadro 2

VENEZUELA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de dólares a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1981	1982	1983 ^a	1970	1983 ^a	1981	1982	1983 ^a
Oferta global	26 036	27 289	22 770	117.0	118.8	0.2	4.8	-16.6
Producto interno bruto a precios de mercado	19 623	19 757	19 164	100.0	100.0	-0.3	0.7	-3.0
Importaciones de bienes y servicios ^b	6 413	7 532	3 606	17.0	18.8	1.7	17.5	-52.1
Demanda global	26 036	27 289	22 770	117.0	118.7	0.2	4.8	-16.6
Demanda interna	24 217	25 612	21 205	95.8	110.7	0.7	5.8	-17.2
Inversión bruta interna	5 726	6 314	3 208	30.1	16.6	-1.4	10.3	-49.2
Inversión bruta fija	6 109	5 881	4 013	22.1	20.8	3.0	-3.7	-31.8
Pública	3 711	4 066	...	5.2	...	27.1	9.6	...
Privada	2 398	1 815	...	16.9	...	-20.4	-24.3	...
Construcción	3 044	2 790	...	12.8	...	-3.6	-8.3	...
Maquinaria y equipo	3 065	3 091	...	9.3	...	10.6	0.8	...
Variación de existencias	-383	433	-805	8.0	-4.2			
Consumo total	18 491	19 298	17 997	65.7	94.1	1.3	4.4	-6.7
Gobierno general	3 710	3 675	3 326	12.7	17.3	5.5	-1.0	-9.5
Privado	14 781	15 623	14 671	53.0	76.8	0.3	5.7	-6.1
Exportaciones de bienes y servicios^b	1 819	1 677	1 565	21.2	8.1	-5.7	-7.8	-6.7

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

^aCifras preliminares.^bLas cifras sobre exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes, convertidos a valores constantes de 1970 mediante índices de precios calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 3

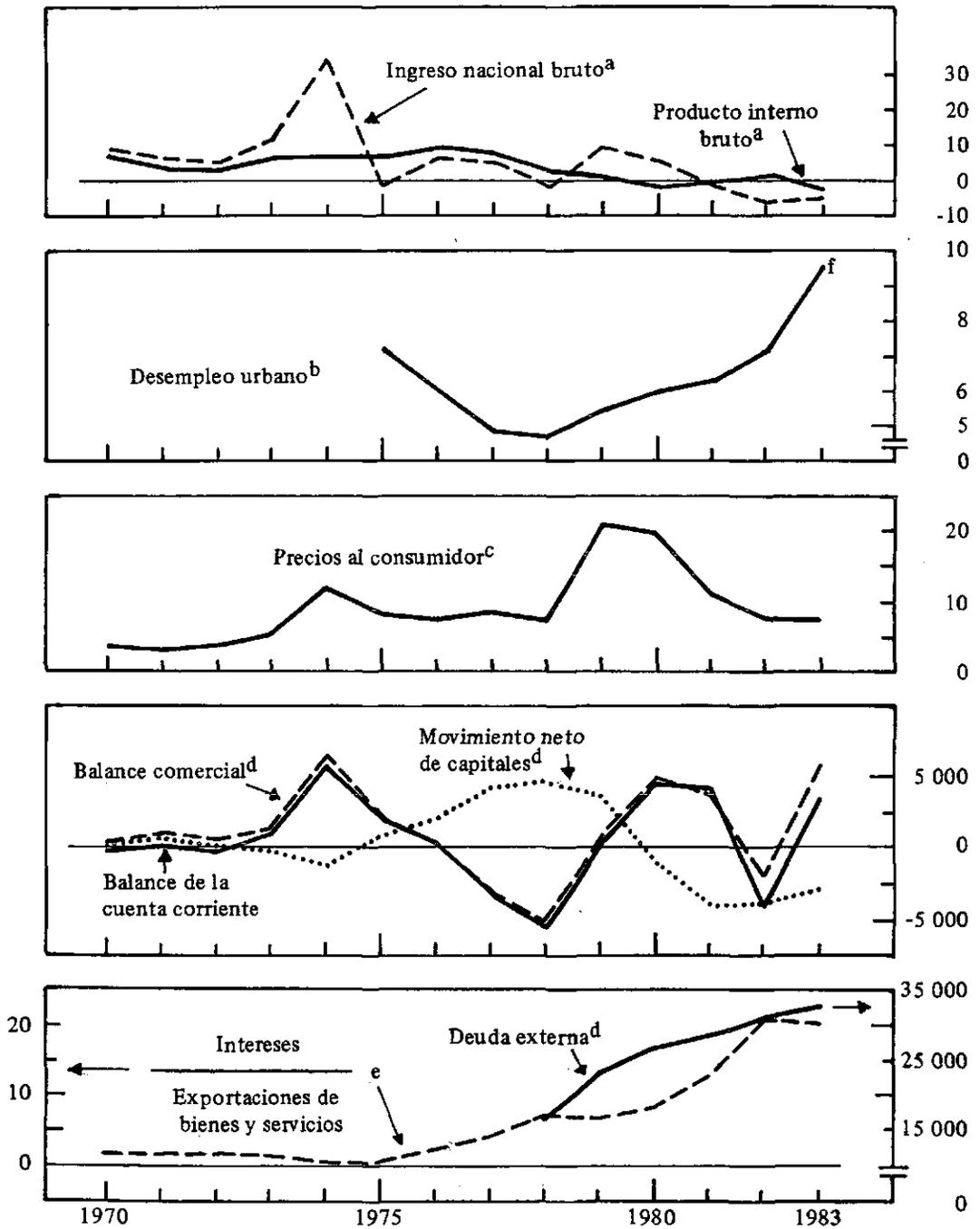
VENEZUELA: FINANCIAMIENTO DE LA INVERSION BRUTA INTERNA

	Promedio 1976-1980	1981	1982	1983 ^a
Porcentajes de la inversión bruta interna^b				
1. Inversión bruta interna	100.0	100.0	100.0	100.0
2. Ahorro nacional bruto (a + b + c)	93.8	126.4	74.3	143.7
a) Ahorro interno bruto	36.0	19.8	7.3	36.4
b) Pagos netos de factores al exterior ^c	-1.2	-1.3	-13.0	-28.3
c) Efecto de la relación de precios del intercambio	59.0	105.3	80.1	135.6
3. Ahorro externo	6.2	-26.4	25.7	-43.7
Porcentajes del producto interno bruto				
1. Inversión bruta interna	38.6	29.2	32.0	16.7
2. Ahorro nacional bruto (a + b + c)	36.2	36.9	23.8	24.1
a) Ahorro interno bruto	13.9	5.8	2.3	6.1
b) Pagos netos de factores al exterior ^c	0.5	0.4	4.2	4.7
c) Efecto de la relación de precios del intercambio	22.7	30.7	25.6	22.7
3. Ahorro externo	2.4	-7.7	8.2	-7.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^aCifras preliminares.^bLa información original está expresada en valores constantes, coincidente con la del cuadro 2.^cIncluye transferencias unilaterales privadas.

Gráfico 1
VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS



Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

^aTasa anual de crecimiento. ^bTasa anual media total del país. ^cVariación porcentual de diciembre a diciembre en el Area Metropolitana de Caracas. ^dMillones de dólares. ^ePorcentajes. ^fPrimer semestre.

Cuadro 4

**VENEZUELA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD
ECONOMICA A COSTO DE FACTORES**

	Millones de dólares a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1981	1982	1983 ^a	1970	1983 ^a	1981	1982	1983 ^a
Producto interno bruto^b	18 553	18 680	18 119	100.0	100.0	-0.3	0.7	-3.0
Bienes	7 037	6 964	6 723	46.2	34.1	-2.3	-1.0	-3.5
Agricultura	1 253	1 298	1 307	7.6	6.6	-1.9	3.6	0.7
Petróleo	1 563	1 449	1 410	21.1	7.1	-3.4	-7.3	-2.7
Extracción	1 265	1 145	1 086	17.3	5.5	-2.7	-9.5	-5.1
Refinación	298	304	324	3.8	1.6	-6.4	2.1	6.6
Minería (excluye petróleo)	167	139	125	1.4	0.6	-1.4	-16.6	-10.1
Industria manufacturera ^c	2 884	3 007	2 925	11.9	14.8	-2.0	4.3	-2.7
Construcción	1 170	1 071	956	4.2	4.8	-2.1	-8.4	-10.8
Servicios básicos	3 196	3 355	...	12.6	...	5.5	5.0	...
Electricidad, gas y agua	549	616	684	1.7	3.5	15.7	12.3	11.0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	2 647	2 739	...	10.9	...	3.6	3.5	...
Otros servicios	10 087	9 931	...	43.4	...	0.4	-1.5	...
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	1 707	1 751	1 709	11.0	8.7	-2.6	2.6	-2.4
Finanzas, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	3 877	3 763	...	15.1	...	1.8	-2.9	...
Propiedad de vivienda ^d	2 365	2 452	...	12.9	...	3.0	3.7	...
Servicios comunales, sociales y personales	4 503	4 417	...	17.3	...	0.5	-1.9	...
Servicios gubernamentales	3 036	3 038	...	11.7	...	0.8	0.7	...
Menos: comisión imputada por servicios bancarios	147	127	...	2.2	...	19.3	-13.8	...

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

^aCifras preliminares.

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

^cExcluye la refinación de petróleo.

^dSe refiere a bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas.

Por su parte, los otros dos componentes de la demanda final —las exportaciones y el consumo— mostraron descensos relativamente moderados (7%). Mientras la baja del consumo fue la primera registrada en los últimos 25 años, la de las exportaciones se sumó a las ocurridas en los tres años anteriores. Así, el volumen de las ventas externas de bienes y servicios fue 20% inferior en 1983 al correspondiente a 1979. (Véase otra vez el cuadro 2.)

b) *La evolución sectorial*

Si bien aún no se dispone de datos precisos, parece razonable suponer que en 1983 la contracción de la actividad económica incidió más sobre la producción de bienes que sobre la de servicios. Particularmente afectado fue el sector de la construcción, cuyo producto se redujo casi 11% y apenas alcanzó, después de 5 años consecutivos de mermas, a 60% del observado en 1979. Por su parte, el crecimiento de 7% mostrado por la actividad de refinación de petróleo no logró compensar el descenso de 5% en las obras de extracción. (Véase el cuadro 4.)

i) *El sector agropecuario.* La producción agropecuaria se estancó casi por completo en 1983, al crecer sólo 0.7%. Este pequeño incremento se debió a que el aumento de casi 3% de las actividades pecuarias más que compensó la merma de 3.6% experimentada por las actividades agrícolas. Las actividades pesquera y forestal también experimentaron descensos en sus respectivos niveles de actividad, si bien por su modesta magnitud no logran incidir fuertemente sobre el resultado global del sector. (Véase el cuadro 5.)

Aunque en 1983 disminuyó la producción de la mayoría de los cultivos, las bajas más marcadas se produjeron en las cosechas de cereales. La producción de maíz bajó 14%, y las de arroz y sorgo se contrajeron en alrededor de una cuarta parte (-24 y -26%, respectivamente). Un factor decisivo en este retroceso fueron las restricciones crediticias, dado que los productores de cereales —que regularmente perciben alrededor de la mitad del crédito agropecuario— recibieron en 1983 préstamos cuyo monto fue 20% inferior al que obtuvieron en 1983.¹

El volumen cosechado de caña de azúcar decreció asimismo en casi 5%, al mantenerse este sector en una precaria situación financiera, pues la empresa azucarera pública (CERAZUCA) no logró cancelar la altísima deuda que tiene con los cañicultores.

En cambio, la producción de algunos otros cultivos se incrementó en buena parte como recuperación de las caídas ocasionadas durante el año anterior por las adversas condiciones climáticas.

Cuadro 5

VENEZUELA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1975	1980	1981	1982	1983 ^a	Tasas de crecimiento		
						1981	1982	1983 ^a
1. Índice de producción agropecuaria^b								
Agrícola	100	112	107	109	105	-5.2	2.6	-3.6
Pecuaria	100	121	124	129	133	2.7	4.2	2.8
Silvícola	100	47	47	47	46	-	-	-2.6
Pesca	100	125	110	117	116	-12.4	7.1	-1.7
2. Producción de los principales cultivos^c								
De exportación								
Cacao	20	13	14	13	14	12.9	-9.7	7.5
Café	65	58	64	59	61	9.2	-7.8	4.4
De consumo internos								
Arroz	363	656	681	670	509	3.8	-1.6	-24.1
Maíz	653	519	452	501	429	-12.9	10.8	-14.3
Sorgo	70	403	347	377	280	-13.9	8.9	-25.7
Frijoles	25	23	18	18	19	-19.5	0.6	1.3
Ajonjolí	65	57	45	53	51	-20.4	15.4	-2.3
Naranja	266	351	368	372	384	4.9	1.1	3.2
Tomate	101	150	126	146	130	-16.3	16.1	-10.9
Caña de azúcar	5 486	4 987	4 531	4 968	4 724	-9.1	9.6	-4.9
3. Indicadores de la producción pecuaria								
Beneficio^d								
Vacunos	1 067	1 411	1 397	1 355	1 721	-1.0	-3.0	27.0
Porcinos	1 169	1 466	1 491	1 533	1 637	1.7	2.8	6.8
Ovinos	79	105	109	78	90	3.7	-28.7	16.0
Otras producciones								
Leche ^e	1 187	1 311	1 349	1 382	1 429	2.9	2.5	3.4
Huevos de consumo ^f	1 604	2 034	2 072	2 252	2 232	1.9	8.7	-0.9
4. Volumen de pesca	153	186	175	190	187	-6.0	8.6	-1.8

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

^aCifras preliminares.

^bCalculado sobre la base del valor bruto de producción a precios de 1968.

^cMiles de toneladas.

^dMiles de cabezas.

^eMiles de litros.

^fMiles de unidades.

¹Los créditos otorgados por el conjunto de los organismos sectoriales (Instituto de Crédito Agrícola y Pecuaria, Banco de Desarrollo Agropecuario y Fondo de Crédito Agropecuario) sufrieron una merma aún mayor, al disminuir en 36% el monto de préstamos concedidos con respecto a 1982.

Cuadro 6
**VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES
 DE LA ACTIVIDAD PETROLERA**

	1970	1975	1980	1981	1982	1983 ^a	Tasas de crecimiento			
							1980	1981	1982	1983 ^a
Petróleo crudo										
(millones de barriles)										
Producción	1 353.0	856.4	793.5	769.0	690.9	650.0	-7.7	-3.1	-10.2	-5.8
Exportación	889.0	537.4	469.6	462.5	387.6	358.1	-8.2	-1.5	-16.2	-7.6
Refinado										
Producción	471.0	316.0	337.0	313.5	316.0	330.3	-6.5	-7.0	0.8	4.5
Exportación	378.0	224.1	212.3	179.6	179.2	187.6	-16.4	-15.4	-0.2	4.7
Consumo interno ^b	73.1	77.1	133.9	137.6	143.9	140.9	13.8	2.8	4.6	-2.1
Reservas										
Probadas ^c	14.0	18.4	19.5	20.2	24.6	25.5	5.4	3.2	22.0	3.8
Vida teórica ^d	10.0	21.5	24.6	26.2	35.5	39.2	14.4	6.5	35.5	10.4
Gas (miles de millones de metros cúbicos)										
Producción bruta	48.4	38.0	35.5	34.9	33.3	30.4	-3.9	-1.8	-4.6	-8.7
Aprovechado ^e	61.9	88.7	93.6	94.5	94.6	94.7				
Desperdiciado ^f	38.1	11.3	6.3	5.5	5.4	5.3				

Fuente: CEPAL, sobre la base de información contenida en el Mensaje del Presidente de Venezuela al Congreso de la República, enero de 1984.
^aCifras preliminares. ^bIncluye el consumo industrial, incluso el de la industria petrolera, y el uso doméstico. Después de 1980, incluye grasas y propano. ^cMiles de millones de barriles. ^dAños. Corresponde a las reservas divididas por la producción de petróleo crudo del año correspondiente. ^ePorcentaje.

Tal fue el caso, en particular, de los cultivos tropicales de exportación (café y cacao), cuyas cosechas aumentaron 4 y 8%, respectivamente. (Véase otra vez el cuadro 5.) Si bien la producción de ambos continuó siendo inferior a las registradas en 1975, estas actividades mejoraron en 1983 su situación operacional financiera, al beneficiarse del nuevo y más alto tipo de cambio aplicable a sus exportaciones.

El nuevo régimen cambiario también favoreció el desarrollo de las actividades pecuarias, las cuales se beneficiaron con la importación de insumos a precios subsidiados y el establecimiento de cupos estrictos sobre las compras externas de carne. Todos los componentes del sector mostraron crecimientos vigorosos, destacándose los correspondientes al beneficio de vacunos (27%) y de ovinos (16%). Sin embargo, en lo que toca a este último, sólo se logró compensar parcialmente los efectos de la fuerte caída (-29%) experimentada el año anterior, en tanto que el beneficio de ovinos fue inferior incluso al registrado en 1980. (Véase nuevamente el cuadro 5.)

Por su parte, la producción de leche prosiguió su tendencia moderadamente ascendente, al incrementarse 3%, mientras la de huevos disminuyó 1%. Por último, el volumen de producción pesquera se redujo casi 2%, y apenas igualó al alcanzado tres años antes.

ii) *La actividad petrolera.* El producto de la actividad petrolera decreció en 1983 casi 3%, esencialmente como resultado de la persistencia de una coyuntura internacional muy desfavorable. Sin embargo, en el transcurso del año tendió a generarse una cierta estabilización en el mercado mundial, a raíz de factores que actuaron tanto en la oferta como en la demanda.

La significativa recuperación de las principales economías industrializadas, y particularmente la estadounidense, no logró suscitar una demanda adicional de petróleo, suficiente como para compensar la baja atribuible a los programas de ahorro de energía puestos en práctica en estos países desde 1973.² Con todo, hubo una desaceleración notoria en el ritmo de descenso que, desde 1978, ha venido mostrando el consumo mundial de petróleo. De hecho, el consumo de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) declinó apenas 2.7% en 1983, después de haber registrado bajas superiores a 5% en cada uno de los tres años anteriores.

²Los programas de ahorro de energía y de cambios tecnológicos han logrado disminuir considerablemente el coeficiente de insumos energéticos por unidad de producción. Con ello, el consumo de combustibles en los países de la OCDE se redujo a la mitad en el lapso de los últimos diez años, mientras el consumo de gasolina sólo aumentó levemente.

Por otro lado, la producción mundial de petróleo —que disminuyó persistentemente durante el trienio anterior— casi no varió en 1983. Asimismo, se frenó considerablemente el ritmo de contracción de la producción de la OPEP, la que, después de una merma de 18% en 1982, sólo disminuyó 6% en 1983. No obstante, la proporción de la producción mundial proveniente de los países de la OPEP cayó a 30%, cifra muy inferior a la de más de 50% de diez años antes.

La merma en el volumen de producción de la OPEP fue el resultado de las decisiones tomadas por la propia organización en su reunión extraordinaria de marzo de 1983. En esta ocasión, y frente a una situación de tensiones sin precedentes en el escenario petrolero internacional, los países miembros lograron restablecer el consenso, y acordaron reducir no sólo el volumen de producción, sino también los precios de referencia.³ Por consiguiente, y para cumplir con la cuota de 1 675 barriles diarios que le había sido fijada por la OPEP, Venezuela tuvo que contraer en 13% su producción petrolera a partir del segundo trimestre de 1983. Sin embargo, el volumen de las exportaciones de crudo sólo disminuyó 7%, en parte a raíz de la venta de las existencias acumuladas por la industria petrolera durante el año anterior. Con todo, el volumen exportado no alcanzó siquiera a la mitad del registrado en 1970. (Véanse el cuadro 6 y el gráfico 2.)

Debido también a la utilización de las existencias petroleras acumuladas en años anteriores, tanto la producción como la exportación de productos refinados aumentaron casi 5% en 1983. Al mismo tiempo, el consumo interno de estos productos decreció por primera vez en los decenios recientes, como consecuencia tanto del estancamiento económico como de las alzas reiteradas que tuvieron los precios internos de los combustibles. (Véase nuevamente el cuadro 6.)

Por esta última razón, el valor de las ventas en el mercado interno se incrementó 16%, y pasó a representar 6% de los ingresos totales de Petróleos de Venezuela, la cifra más alta jamás registrada. (Véase el cuadro 7.) En cambio, el precio medio de las ventas externas disminuyó casi 8% en relación con sus precios promedio.

Los precios de realización de las exportaciones de crudos livianos y medianos, que se rigen directamente por el crudo marcador de la OPEP, sufrieron en 1983 una reducción aún mayor (-12%). Los precios correspondientes a los crudos pesados y a los combustibles residuales, por no ser manejados

Cuadro 7

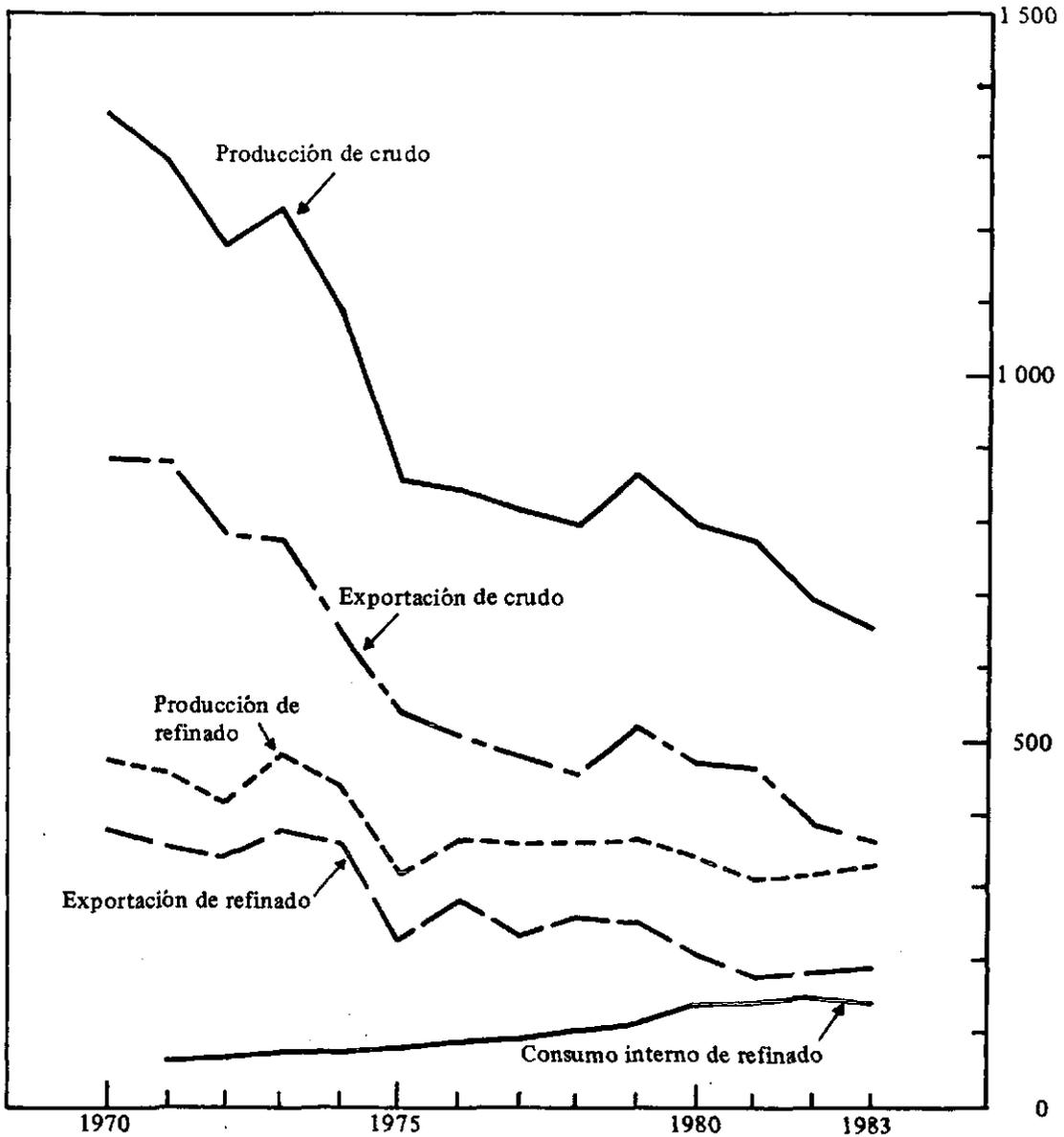
VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS DE LA INDUSTRIA PETROLERA

	1979	1980	1981	1982	1983	Tasas de crecimiento				
						1979	1980	1981	1982	1983
	Precios (dólares por barril)									
Precio de realización	17.69	26.44	29.71	22.47	25.31	46.9	49.5	12.4	-7.5	-7.9
Crudo	16.65	25.64	29.42	26.76	23.58	39.2	54.0	14.7	-9.0	-11.9
Derivados	19.78	28.21	30.46	29.01	28.13	62.4	42.6	8.0	-4.8	-3.0
Valor de exportación	19.88	32.69	38.21	34.73	31.64*	44.3	64.4	16.9	-9.1	-8.9
Crudo	19.27	31.94	38.23	33.27	...	40.3	65.7	19.7	-13.0	...
Derivados	21.10	35.55	38.19	37.47	...	52.0	68.5	7.4	-1.9	...
	Millones de bolívares									
Ingresos por ventas	60 593	80 780	84 387	70 710	63 619	54.5	33.3	4.5	-16.2	-10.5
Externas	58 519	78 328	81 723	67 068	59 100	56.3	34.5	4.3	-17.9	-11.9
Internas	2 074	2 452	2 664	3 642	4 219	5.6	18.2	8.6	36.7	15.8
Utilidad de la empresa	12 480	14 813	14 234	10 897	7 582	100.6	18.7	-3.9	-23.4	-30.4
Inversión bruta fija	5 881	8 878	12 353	15 615	12 156	53.8	51.0	39.1	26.4	-22.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras publicadas por Petróleos de Venezuela.

³ El precio oficial del petróleo liviano árabe bajó de 34 a 29 dólares por barril, y una merma de aproximadamente la misma proporción (15%) afectó a los demás crudos incluidos en el grupo de referencia de la OPEP. Estas reducciones fueron las primeras establecidas por la OPEP desde su creación.

Gráfico 2
VENEZUELA: INDICADORES DEL SECTOR PETROLERO
(Millones de barriles)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

administrativamente, resultaron menos afectados y sólo disminuyeron 3%. Esto se debió, por una parte, al deterioro mayor que habían experimentado durante el año anterior y, por otra, a la política de cooperación más activa aplicada por México y Venezuela para la venta de combustibles residuales en el mercado norteamericano. En efecto, la fijación conjunta de los precios, así como los respectivos niveles de exportación, permitieron un cierto mejoramiento en las condiciones del mercado, con lo cual incluso fue posible decretar leves aumentos de precios en agosto y noviembre de 1983.

A raíz de las bajas en los precios externos, el excedente de explotación de la industria petrolera se contrajo sustancialmente (-30%). Debido a esta baja y a las ocurridas en los dos años anteriores, las utilidades de la industria petrolera equivalieron a apenas la mitad de las obtenidas en 1980. Una consecuencia de ello fue la reducción en casi una cuarta parte de la inversión bruta fija de las empresas petroleras. Esta merma, además de sustancial, fue la primera sufrida por esta inversión en los últimos diez años. (Véase otra vez el cuadro 7.)

iii) *La minería no petrolera.* El producto minero no petrolero decreció 10% en 1983, como resultado de la contracción en el nivel de actividad de casi todos sus componentes. (Véase el cuadro 8.) Particularmente significativa fue la baja de 8.5% sufrida por la producción de mineral de hierro, la que después de tres años consecutivos de descensos, equivalió apenas a dos tercios del volumen producido en 1980. Las ventas externas de hierro se incrementaron, en cambio, casi 5%, pero no lograron compensar su drástica caída (-47%) ocurrida el año anterior.

Por su parte, la extracción de carbón disminuyó 13%, al enfrentarse simultáneamente con una baja en la demanda interna y un descenso en los precios. En cambio, si bien el volumen de la producción de diamantes se redujo por cuarto año consecutivo, su valor aumentó 32%, debido al alza sustancial registrada por su precio en el mercado nacional. Aún más favorable fue el desempeño de la producción de oro, que se incrementó 1% en volumen y 64% en valor.

iv) *El sector manufacturero.* La producción manufacturera decreció más de 2% en 1983. Especialmente afectadas resultaron las industrias de bienes de capital y, en particular, la industria automotriz. A pesar de diversas medidas tomadas en su favor (como la prohibición de importar autobuses y la autorización de un alza de precios de 14% para cubrir los efectos de la devaluación sobre sus costos), la producción de vehículos comerciales se contrajo en casi dos tercios en 1983, mientras la de automóviles mostró un descenso más moderado de 4%. Por su parte, la producción de las demás maquinarias bajó entre 9 y 12%. (Véase el cuadro 9.)

El deprimido nivel de actividad interna también incidió negativamente sobre la producción de insumos y bienes intermedios. Reflejando la espectacular caída de la actividad en el sector de la construcción, la producción de las industrias de productos básicos de hierro y acero disminuyó casi 20%, mientras la de cemento bajó 24%. Asimismo, el estancamiento de la actividad agrícola, y la consiguiente baja en la demanda de fertilizantes, contribuyó a que decreciera 11% en la producción de sustancias químicas industriales y 6% en la de derivados de petróleo. (Véase nuevamente el cuadro 9.)

Algunos subsectores, en cambio, incrementaron su nivel de actividad. Tal fue el caso, especialmente, de las empresas industriales públicas. La producción de acero se expandió casi 8%, gracias a que la importante caída (-33%) de la demanda interna fue compensada con creces por el alza de 228% mostrada por las colocaciones externas. A esta expansión en volumen se sumó el efecto positivo del

Cuadro 8

VENEZUELA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1970	1975	1980	1981	1982	1983 ^a	Tasas de crecimiento				
							1980	1981	1982	1983 ^a	
Hierro^b											
Producción ^b	22.1	24.8	16.1	15.5	11.7	10.7	5.2	-3.7	-24.5	-8.5	
Exportación	21.1	21.7	11.8	12.4	6.6	6.9	-9.0	5.1	-46.7	4.5	
Otros productos mineros											
Oro ^c	694	570	430	865	902	894	-7.7	101.2	4.2	0.9	
Diamantes ^d	509	1 060	666	491	435	360	-17.0	-26.3	-11.2	-17.3	
Carbón ^e	40	60	39	45	47	40	-28.8	14.7	2.9	-13.1	

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

^aCifras preliminares.

^bMillones de toneladas.

^cKilogramos.

^dMiles de quilates métricos.

^eMiles de toneladas.

Cuadro 9

VENEZUELA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1980	1981	1982	1983 ^a	Tasas de crecimiento		
					1981	1982	1983 ^a
1. Índice de producción manufacturera^b	199	220	239	234	10.5	8.8	-2.3
Bienes de consumo							
Alimentos	204	232	259	276	13.6	11.8	6.6
Bebidas	242	307	348	363	27.0	13.5	4.2
Tabaco	274	287	303	289	5.0	5.5	-4.7
Textiles	122	137	127	133	11.6	-6.9	4.4
Prendas de vestir	141	129	132	142	-8.5	2.2	7.5
Calzados	195	225	264	241	15.7	17.0	-8.6
Muebles	186	146	157	154	-21.3	7.2	-1.7
Imprentas	162	174	198	198	7.3	13.7	-0.3
Equipo profesional	244	265	272	304	8.6	2.6	11.9
Bienes intermedios							
Derivados del petróleo	192	231	232	218	20.2	0.4	-6.0
Químicos industriales	206	227	228	203	10.1	0.7	-10.9
Otros productos químicos	230	225	248	245	-2.0	9.9	-1.1
Caucho	166	186	182	178	12.3	-2.5	-2.3
Productos plásticos	181	190	205	219	4.9	8.3	6.7
Vidrio	200	235	247	241	17.7	4.9	-2.4
Papel	224	266	292	315	18.4	10.1	7.6
Mínerales no metálicos	240	257	292	238	7.0	13.8	-18.6
Básicos hierro o acero	262	294	347	279	12.1	18.2	-19.6
Metales no ferrosos	109	116	137	144	6.5	17.7	4.9
Bienes de capital							
Productos metálicos	186	187	202	176	0.3	8.5	-12.8
Maquinaria	188	235	259	228	24.6	10.2	-12.0
Maquinaria eléctrica	203	205	210	191	1.0	2.7	-9.4
Material de transporte	168	200	204	164	19.1	2.0	-19.4
2. Producción de algunos productos industriales^c							
Azúcar	323	303	364	348	-6.2	20.1	-4.4
Acero	1 784	1 818	1 990	2 146	1.9	9.5	7.8
Aluminio	156	314	273	332	101.3	-13.1	21.6
Amoníaco	439	504	535	462	14.8	6.2	-13.6
Acido sulfúrico	114	79	113	139	-30.7	43.0	23.0
Urea	276	315	372	390	14.1	18.1	4.8
Fertilizantes	441	485	630	576	10.0	29.9	-8.6
Cemento	4 842	4 876	5 432	4 151	0.7	11.4	-23.6
Llantas para vehículos ^d	3 483	3 681	3 590	3 385	5.7	-2.5	-5.7
Vehículos ^d	155	154	155	112	-0.6	0.6	-27.7
Pasajeros	94	82	94	90	-12.8	14.6	-4.3
Comerciales	61	72	61	22	18.0	-15.3	-63.9
Consumo industrial de electricidad ^e	15.1	14.3	14.4	...	-4.9	0.6	...
Empleo ^f	1 336	1 356	1 346	...	1.5	-0.7	...

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

^aCifras preliminares.^bBase 1975 = 100.^cMiles de toneladas.^dMiles de unidades.^eMiles de millones de kW.^fMiles de personas.

nuevo régimen cambiario,⁴ con lo cual la empresa pública SIDOR logró reducir 39% su pérdida operacional. No obstante, ésta alcanzó 486 millones de bolívares, básicamente a raíz de la elevada carga financiera asumida por la empresa.

El aumento de las exportaciones y los beneficios derivados de la modificación del sistema cambiario, resultaron aún más favorables para la producción de aluminio, la que se incrementó casi 22%, llegando así a su nivel más alto en los últimos cuatro años. Otro factor favorable fue la puesta en funcionamiento de la empresa INTERALUMINA, la que produjo 500 000 toneladas de alúmina (el principal insumo para la industria del aluminio). La consiguiente baja en los costos, así como la ya mencionada ventaja cambiaria, permitió a las dos empresas públicas productoras de aluminio, ALCASA y VENELUM, cerrar el año 1983 con el mayor nivel de ganancias operacionales registrado desde su creación.

Por último, las industrias de bienes de consumo presentaron resultados heterogéneos, pues los incentivos creados por las restricciones de importación y el aumento de los gravámenes arancelarios no siempre lograron compensar el efecto desfavorable generado por la disminución del ingreso familiar. Dicha baja repercutió en especial sobre las industrias del calzado y de tabaco, cuya producción declinó 9 y 5%, respectivamente. (Véase otra vez el cuadro 9.) En cambio, la producción de prendas de vestir creció casi 8%, más que triplicando la tasa registrada en 1982. Por su parte, las industrias productoras de alimentos y bebidas mostraron tasas de crecimiento positivas de 7 y 4%, respectivamente, las cuales fueron sin embargo, muy inferiores a las logradas el año anterior.

v) *La construcción.* La construcción fue, sin lugar a dudas, el sector más perjudicado por la recesión de 1983. En efecto, su nivel de actividad —que había disminuido ya durante los cuatro años anteriores— cayó 11%. Con ello, su producto bruto fue casi 40% más bajo en 1983 que en 1979. (Véase el cuadro 10.)

Este negativo desempeño obedeció básicamente a las restricciones financieras, las que en 1983 limitaron fuertemente la actividad tanto del sector privado como del sector público. En este sector el descenso en los ingresos fiscales, así como la tensa situación financiera de los institutos autónomos,⁵

Cuadro 10

VENEZUELA: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	Miles de unidades					Tasas de crecimiento			
	1975	1980	1981	1982	1983 ^a	1980	1981	1982	1983 ^a
Indice del PIB del sector ^b	100.0	125.9	123.2	112.8	100.7	-16.5	-2.1	-8.4	-10.8
Indicadores de actividad									
Ventas internas de acero para la construcción ^c	353	469	482	444	346	31.4	2.8	-7.9	-22.1
Ventas internas de cemento ^c	3 455	4 843	4 876	5 432	4 151	18.0	0.7	11.4	-23.6
Empleo ^d	...	375	381	409	340	1.8	1.5	7.2	-16.6
Créditos recibidos ^e	...	6 499	6 086	5 230	2 628	37.6	-5.9	-14.1	-49.8
Construcción de viviendas (miles de unidades)									
Total	61.4	84.1	91.4	99.0	61.3	23.9	8.8	8.3	-38.1
Sector público ^f	35.4	40.0	43.0	48.5	29.2	21.3	7.7	12.6	-39.8
Sector privado	26.0	44.1	48.4	50.5	32.1	26.4	9.7	4.4	-36.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central de Venezuela y de CORDIPLAN.

^aCifras preliminares.

^bBase 1975 = 100.

^cMiles de toneladas.

^dMiles de personas.

^eMillones de bolívares.

^fPréstamos a constructoras de vivienda privada.

^gIncluye, además de viviendas, las parcelas y los créditos populares.

⁴Según el nuevo régimen cambiario, se autorizó a las industrias siderúrgicas y del aluminio vender las divisas generadas por sus exportaciones a la tasa del mercado libre con miras a favorecer de esta manera el restablecimiento del equilibrio operacional financiero de dichas empresas públicas.

⁵Hasta 1982, estos institutos financiaron sus proyectos con un aumento desmedido en su nivel de endeudamiento de corto plazo. Sin embargo, como en 1983 se redujeron simultáneamente la recaudación de ingresos, los aportes fiscales y el acceso al financiamiento externo, ellos debieron enfrentar enormes compromisos de pagos. Particularmente grave fue el caso del Instituto Nacional de Obras Sanitarias (INOS), el cual, al no poder pagar los intereses sobre su elevada deuda externa, tuvo que recibir ayuda de emergencia del gobierno central, para evitar que sus acreedores extranjeros iniciaran procedimientos judiciales en su contra.

provocaron una considerable caída en las obras de infraestructura, que afectó en mayor medida las obras sanitarias y las de transporte (el valor de estas últimas disminuyó en 70% con respecto al año anterior).

Mientras tanto, el número de viviendas iniciadas por el sector público se redujo 40%. La actividad del sector privado en esta área también sufrió un fuerte descenso (-36%), como consecuencia tanto de la baja en el ingreso real como de la merma de casi 50% del financiamiento otorgado a las empresas constructoras. (Véase nuevamente el cuadro 10.)

c) *El empleo y el desempleo*

Al alcanzar la cifra de 9.8% durante el primer semestre de 1983, la tasa de desempleo llegó a su nivel más alto de los últimos años, y reflejó en forma directa el descenso de la actividad interna. (Véase el cuadro 11.)

Si bien la fuerza de trabajo registró un aumento algo menor que en los años anteriores, con lo cual bajó en un punto porcentual la tasa de participación, el nivel de empleo mostró, por primera vez en el último quinquenio, una leve disminución (-0.3%). Este descenso afectó esencialmente el sector secundario, donde el incremento de 17% en el número de empleados en los servicios de utilidad pública no logró compensar las bajas de 6 y 17% del empleo en las actividades manufacturera y de construcción, respectivamente. Así, en 1983 el sector secundario generó menos de un cuarto del empleo total en el país.

Cuadro 11

VENEZUELA: EVOLUCION DE LA OCUPACION Y DESOCUPACION

	Al primer semestre de cada año				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1980	1981	1982	1983	1980	1983 ^a	1980	1981	1982	1983 ^a
Fuerza de trabajo (miles de personas)	4 421	4 561	4 685	4 806			4.8	3.2	2.7	2.6
Tasa de participación ^b (porcentaje)	29.4	29.5	29.4	28.6						
	Miles de personas									
Ocupación	4 149	4 272	4 351	4 337	100.0	100.0	3.7	3.0	1.9	-0.3
Sector primario	687	688	709	722	16.5	16.6	1.4	0.3	3.0	1.8
Actividades agropecuarias	625	634	644	658	15.1	15.2	0.5	1.4	1.7	2.1
Hidrocarburos, minas y canteras	62	55	65	64	1.5	1.5	11.4	-11.5	18.5	-1.5
Sector secundario	1 085	1 102	1 132	1 031	26.2	23.8	1.8	1.5	2.7	-8.9
Industria manufacturera	661	673	673	631	15.9	14.6	1.4	1.7	-	-6.1
Construcción	375	381	409	340	9.0	7.9	1.8	1.5	7.2	-16.6
Electricidad, gas, agua y servicios sanitarios	49	49	51	59	1.2	1.4	6.3	-0.1	4.5	17.3
Sector terciario	2 375	2 478	2 506	2 578	57.3	59.4	5.3	4.3	1.1	2.9
Comercio e instituciones financieras	955	1 002	1 018	1 033	23.0	23.8	7.6	4.9	1.6	1.4
Transporte, almacenaje y comunicaciones	293	315	313	321	7.1	7.4	5.5	7.5	-0.6	2.4
Otros servicios	1 127	1 161	1 171	1 225	27.2	28.2	3.4	3.0	1.1	4.3
	Porcentajes									
Desocupación	6.2	6.3	7.1	9.8						
Industria manufacturera	7.9	7.8	8.0	12.4						
Construcción	11.7	11.8	12.9	20.8						
Comercio	4.6	4.8	5.6	7.4						
Otros servicios	3.5	3.7	3.9	5.4						

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos de la Oficina Central de Estadísticas e Informática, *Encuesta de Hogares*.

^aCifras preliminares.

^bPorcentaje de la población total en la fuerza de trabajo.

En consecuencia, las actividades de servicio llegaron a representar casi 60% de la ocupación. En particular, el empleo en el rubro "otros servicios" creció 4%, lo cual reflejó el desplazamiento de mano de obra dentro de la partida "ocupación" hacia los servicios domésticos y las actividades informales durante el período de recesión.

Como era de esperar, la industria manufacturera y la construcción registraron las mayores tasas de desocupación (12 y 21%, respectivamente). Así, más de un tercio de los cesantes pertenecía a la categoría de obreros y artesanos. Por su parte, la tasa relativa al desempleo en el sector comercio, si bien mucho más baja que la de las demás actividades, duplicó con creces la cifra registrada por este mismo sector en 1979. (Véase otra vez el cuadro 11.)

3. El sector externo

a) *La política cambiaria*

El vuelco radical experimentado por el régimen cambiario influyó profundamente en el desempeño del sector externo en 1983. La sustitución de la paridad fija y única, vigente en Venezuela durante 18 años, por un sistema de distintos tipos de cambio se hizo necesaria frente a la persistencia —durante los primeros dos meses de 1983— de las masivas salidas de capital privado que se venían registrando desde principios del año anterior. Estos egresos, junto al descenso mostrado en forma simultánea por los ingresos ordinarios de divisas (y especialmente los ligados a la actividad petrolera), provocaron inicialmente la decisión de revalorizar y centralizar las reservas internacionales. Esta

Cuadro 12

VENEZUELA: RESERVAS INTERNACIONALES

(Millones de dólares)

	Banco Central			Total	Fondo de Inversiones de Venezuela	Banca comercial	Total
	Divisas	Oro	Otros				
A fines de:							
1976	6 874	472	1 224	8 570	641	74	9 285
1977	6 558	478	1 118	8 154	916	68	9 129
1978	5 051	481	906	6 438	873	288	7 599
1979	6 430	484	826	7 740	729	350	8 819
1980	5 635	484	906	7 025	1 483	377	8 885
1981	7 081	484	1 054	8 619	2 452	338	11 409
1982	5 386	3 439	1 214	10 039	152	64	11 624
1983	6 346	3 439	1 364	11 149	526	49	11 724
1981							
I	6 439	484	1 054	7 977			
II	7 912	484	1 001	9 397			
III	6 622	484	1 040	8 196			
IV	7 081	484	1 054	8 619			
1982							
I	5 647	484	1 109	7 240			
II	5 399	484	1 129	7 012			
III	3 348	3 439	1 178	7 965			
IV	5 386	3 439	1 214	10 039			
1983							
I	3 996	3 439	905	8 340			
II	4 710	3 439	1 300	9 449			
III	5 943	3 439	1 280	10 662			
IV	6 346	3 439	1 364	11 149			

Fuente: Banco Central de Venezuela.

Cuadro 13

VENEZUELA: INGRESOS Y EGRESOS EN DIVISAS DEL BANCO CENTRAL

(Millones de dólares)

	Ingresos					Egresos					Posición de divisas del Banco Central de Venezuela ^a	
	Petróleo	Sector público	Fondo de Inversiones de Venezuela	Otros	Total	Instituciones financieras	Sector público	Petróleos de Venezuela	Otros	Total		Saldo
1979	9 098	1 010	426	4 488	15 022	9 348	2 133	-	2 878	14 359	483	6 430
1980	12 641	2 095	632	2 511	19 266	12 355	3 241	-	4 475	20 071	-845	5 635
1981	18 961	402	2 019	3 727	25 109	15 257	3 557	-	4 770	23 584	1 525	7 081
1982	18 984	2 256	1 728	2 935	25 903	19 866	5 354	605	1 596	27 421	-1 518	5 386 ^b
I	7 741	734	354	634	9 463	5 368	1 355	605	108	7 436	2 027	5 647
II	3 630	949	587	728	5 894	4 467	1 250	-	377	6 094	-200	5 399
III	3 363	356	341	755	4 815	4 963	1 616	-	195	6 774	-1 959	3 348
IV	4 250	217	446	818	5 731	5 068	1 133	-	916	7 117	-1 386	5 386 ^b
1983	14 031	575	1 002	1 152	16 760	8 755	4 452	1 472	778	15 457	1 303	6 346
I	3 395	207	267	569	4 438	3 551	1 572	324	150	5 597	-1 159	3 996
II	3 561	59	280	234	4 134	1 581	938	469	346	3 334	800	4 710
III	3 481	94	360	186	4 121	1 447	1 070	338	48	2 903	1 218	5 943
IV	3 594	215	95	163	4 067	2 176	872	341	234	3 623	444	6 346

Fuente: Banco Central de Venezuela.

^a Posición al final del período, incluidos los ajustes.^b Incluye el efecto de la centralización de los activos en divisas de la industria petrolera.

decisión, adoptada en septiembre de 1982, hizo que las reservas internacionales subieran a más de 10 000 millones de dólares.⁶ (Véanse los cuadros 12 y 13.)

Esta medida, sin embargo, no logró restablecer la confianza; de hecho, las salidas de capital privado incluso se intensificaron y sobrepasaron los 60 millones de dólares diarios durante el mes de febrero de 1983. En consecuencia, las reservas internacionales del Banco Central se contrajeron en 14% durante las primeras siete semanas del año, disminuyendo a 8 630 millones de dólares al 18 de febrero de 1983. Dentro de este monto, las tendencias en divisas sólo representaban 3 500 millones, cantidad equivalente al valor de tres meses de importaciones, tan bajo como el que se registró antes de que se centralizasen las reservas, en septiembre de 1982.

Para poner fin a esta situación y restablecer un nivel de reservas internacionales más adecuado, el 28 de febrero de 1983 se estableció un régimen de cambios múltiples con tres tasas diferentes. El tipo de cambio anteriormente vigente, de 4.30 bolívares por dólar, se mantuvo para las importaciones consideradas esenciales, los gastos de estudiantes venezolanos en el exterior, y los compromisos de la deuda externa; otra tasa preferencial, de 6 bolívares por dólar, rigió para las importaciones menos esenciales; por último, las demás transacciones (gastos de viaje, transferencias de capital) pasaron a efectuarse al tipo de cambio resultante de las operaciones cambiarias en la Bolsa de Valores de Caracas.

Al mismo tiempo, se creó una comisión, denominada Régimen de Cambio Diferencial (RECADI), encargada de otorgar licencias que permitieran a los agentes económicos obtener del Banco Central divisas a los tipos de cambio preferenciales. En la práctica, sin embargo, este proceso se caracterizó por su imprecisión y lentitud operativa, lo que limitó fuertemente la entrega de moneda extranjera por parte de las autoridades. Esta relativa escasez interna de divisas, así como el deprimido panorama externo, tanto petrolero como financiero, impulsaron un alza rápida en el tipo de cambio libre, el cual alcanzó a 7.50 bolívares por dólar durante la primera semana de marzo, y subió hasta sobrepasar los 14 bolívares en el mes de agosto. Durante el último trimestre del año, se registró una leve baja, y el tipo de cambio fue de 12.75 bolívares por dólar a fines de diciembre. Por efecto de esta amplia diferencia respecto de los tipos de cambio preferenciales, se redujo en forma notoria para algunas transacciones

⁶ La revalorización del precio del oro en poder del Banco Central permitió que el valor de dichas reservas subiese de 484 a 3 439 millones de dólares, mientras la centralización en el instituto emisor de los activos en moneda extranjera pertenecientes a Petróleos de Venezuela significó la casi duplicación de las tenencias en divisas del Banco Central.

la sobrevaluación que venía experimentando el bolívar, al elevarse en 180% el tipo de cambio efectivo real. (Véase el cuadro 14.)

Sin embargo, las ventas de divisas al antiguo tipo de cambio siguieron representando una proporción muy alta (81%) de los egresos de divisas del Banco Central, mientras las ventas al tipo de cambio de 6 bolívares por dólar y al tipo de cambio libre sólo mostraron participaciones limitadas (6 y 12%, respectivamente). De tal modo, el tipo de cambio promedio para el conjunto de la economía (5 bolívares por dólar) superó apenas 16% al que regía anteriormente.

b) *El comercio de bienes*

La modificación del régimen cambiario afectó, por supuesto, el intercambio de bienes. Así, el superávit en el comercio de mercancías ascendió a cerca de 7 200 millones de dólares, más que duplicando el monto registrado durante el año anterior. Sin embargo, este saldo positivo siguió siendo inferior a los obtenidos en 1980 y 1981, y fue prácticamente el resultado de la drástica contracción (-48%) registrada por el volumen de las compras externas. Mientras tanto, el valor y el volumen de las exportaciones fueron los más bajos de los últimos cinco años. A su vez, la relación de precios del intercambio experimentó un descenso de 7%, después de dos años de casi completo estancamiento. (Véanse el cuadro 15 y el gráfico 3.)

Cuadro 14

VENEZUELA: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO

Promedios anuales y trimestrales	Tipo de cambio oficial (bolívares por dólar)		Índices del tipo de cambio real efectivo ^a			
			Exportaciones		Importaciones	
1975	4.29		117.1		112.0	
1976	4.29		114.5		107.6	
1977	4.29		107.0		103.0	
1978	4.29		106.7		106.9	
1979	4.29		107.8		108.8	
1980	4.29		100.0		100.0	
1981	4.29		93.8		89.4	
1982	4.29		88.9		81.9	
1983	4.29		84.4		75.9	
1981						
I	4.29		97.2		95.5	
II	4.29		94.5		90.3	
III	4.29		91.1		85.3	
IV	4.29		92.7		87.6	
1982						
I	4.29		89.8		83.7	
II	4.29		89.0		82.7	
III	4.29		88.1		80.6	
IV	4.29		88.6		80.4	
1983						
I	<i>b</i>	<i>c</i>	<i>b</i>	<i>c</i>	<i>b</i>	<i>c</i>
II	4.29	5.60	86.7	113.2	79.3	103.5
III	4.29	10.20	85.0	202.1	76.7	182.4
IV	4.29	13.90	83.3	270.0	74.1	240.1
V	4.29	12.75	82.6	246.5	73.8	220.2

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

^aCorresponde el promedio de los índices del tipo de cambio real del bolívar con respecto a las monedas de los principales países con los que Venezuela tiene intercambio comercial y ponderados por la importancia relativa de las exportaciones hacia o las importaciones desde esos países. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico en el *Estudio Económico de América Latina 1981*.

^bTipo de cambio preferencial, vigente a partir del 28 de febrero de 1983 sólo para las importaciones consideradas como esenciales, los gastos de estudiantes en el exterior, y los compromisos de la deuda externa.

^cTipo de cambio libre o fluctuante, resultando de las operaciones cambiarias en la Bolsa de Valores de Caracas, y vigentes después del 28 de febrero de 1983 para gastos de viajes y transferencias de capital.

Cuadro 15

VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1978	1979	1980	1981	1982	1983
Tasas de crecimiento						
Exportaciones de bienes fob						
Valor	-4.9	55.9	34.5	4.8	-18.2	-15.5
Volumen	-1.2	11.8	-8.4	-5.4	-13.8	-4.0
Valor unitario	-3.8	39.5	46.9	10.8	-5.1	-12.0
Importaciones de bienes fob						
Valor	10.2	-11.0	8.7	11.5	12.0	-51.1
Volumen	2.9	-17.0	-6.8	-0.4	18.8	-48.4
Valor unitario	7.1	7.3	16.6	11.9	-5.7	-5.3
Relación de precios del intercambio de bienes fob/cif	-10.2	29.6	27.1	-0.8	0.1	-7.4
Indices (1970 = 100)						
Relación de precios del intercambio de bienes fob/cif	309.6	401.1	509.9	505.6	506.0	468.7
Poder de compra de las exportaciones de bienes ^a	178.4	258.4	301.8	282.1	243.3	216.4
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios ^a	181.8	257.5	299.4	282.5	242.4	212.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aQuántum de las exportaciones, de bienes o de bienes y servicios según el caso, ajustado por el respectivo índice de la relación de precios del intercambio.

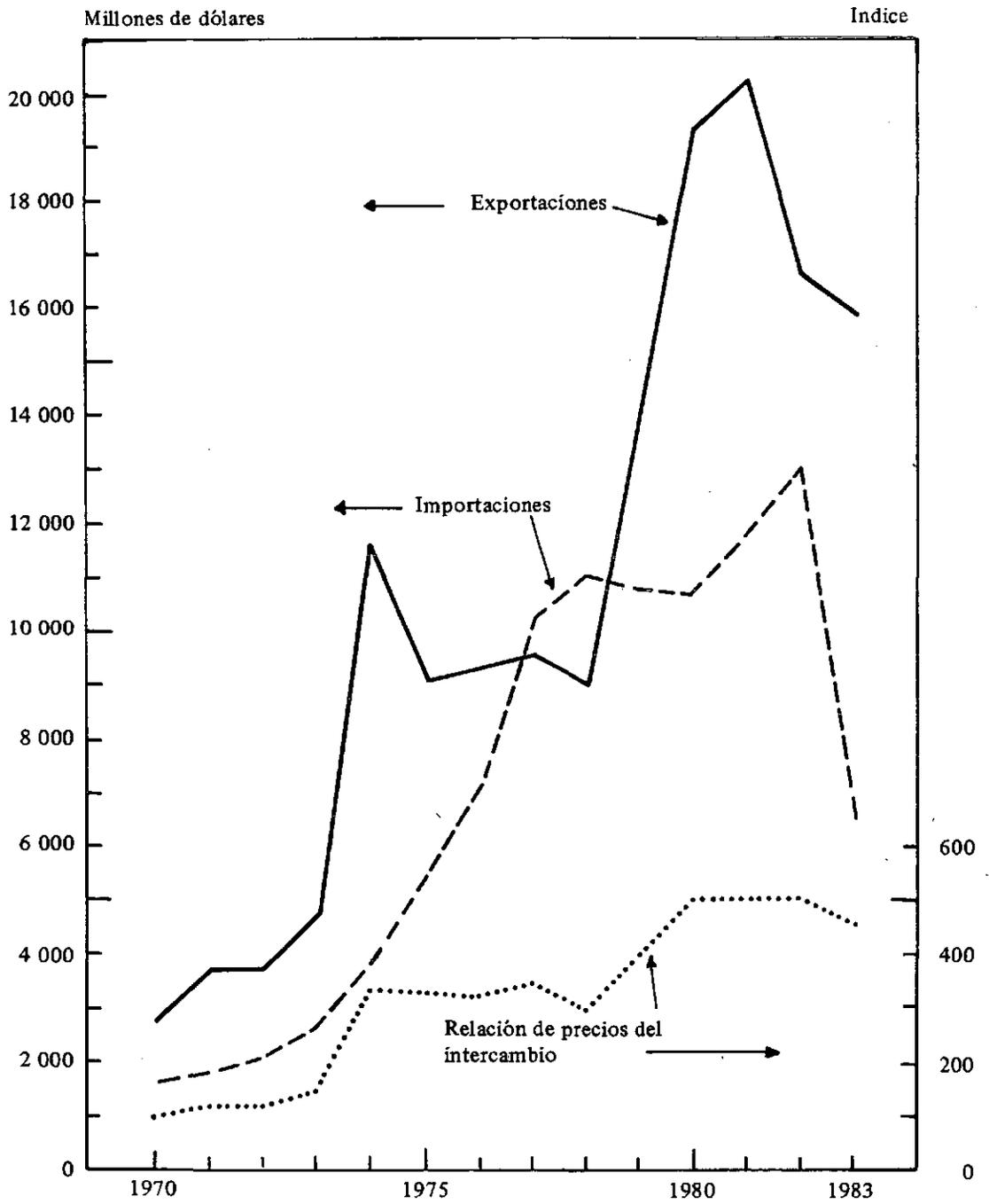
Cuadro 16

VENEZUELA: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1980	1981	1982	1983	1975	1983	1980	1981	1982	1983
Total	19 275	20 181	16 531	14 902	100.0	100.0	34.2	4.7	-18.1	-9.9
Exportaciones tradicionales	18 486	19 284	15 760	13 739	97.6	92.2	33.9	4.3	-18.3	-12.8
Petróleo y derivados	18 301	19 094	15 659	13 664	94.7	91.7	34.5	4.3	-18.4	-12.7
Mineral de hierro	148	169	83	62	2.5	0.4	7.2	14.2	-50.9	-25.3
Café	8	3	3	2	0.2	-	-66.7	-62.5	-	-33.3
Cacao	29	18	15	12	0.2	0.1	-12.1	-37.9	-16.7	-20.0
Exportaciones no tradicionales	799	877	771	1 163	2.4	7.8	43.9	9.8	-12.1	50.8
Sector público	524	670	478	707	...	4.7	...	27.9	-28.6	47.9
Aluminio	402	409	308	448	...	3.0	156.1	1.7	-24.7	45.5
Otros	122	261	170	259	...	1.7	...	113.9	-34.9	52.4
Sector privado	265	227	293	456	...	3.1	...	-14.3	29.1	55.6

Fuente: Banco Central de Venezuela; 1983: "V Mensaje al Congreso de la República".

Gráfico 3
VENEZUELA: EVOLUCION DEL INTERCAMBIO COMERCIAL



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Cuadro 17

**VENEZUELA: ORIGEN DE LAS IMPORTACIONES Y DESTINO
DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES**

	Millones de dólares (valor fob)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1981	1982	1983 ^a	1975	1983 ^a	1981	1982	1983 ^a
Importaciones								
Total	12 123	13 584	6 636	100.0	100.0	11.5	12.1	-51.1
OCDE	10 416	10 073	4 993	90.1	75.2	7.9	-3.3	-50.4
Estados Unidos	5 844	5 207	2 813	47.6	42.4	9.2	-10.9	-46.0
CEE	2 396	2 494	1 163	25.8	17.5	5.0	4.1	-53.4
Japón	969	1 175	350	8.1	5.3	8.1	21.3	-70.2
América Latina	1 249	...	...	7.1	...	9.0	...	...
Brasil	254	470	108 ^b	2.1	...	36.6	85.0	-44.8 ^c
Colombia	386	401	94 ^d	1.5	...	24.7	3.9	-72.3 ^c
América Central	169	...	...	0.1	...	34.1	...	...
Antillas Neerlandesas	86	...	...	0.4	...	-8.5	...	...
Resto	458	...	...	2.8	...	465.4	...	...
Exportaciones								
Total	19 963	16 332	13 800	100.0	100.0	4.8	-18.2	-15.5
OCDE	11 642	9 405	8 955	58.0	64.9	3.8	-19.2	-4.8
Estados Unidos	5 114	4 506	4 705	33.9	34.1	-4.3	-11.9	4.4
CEE	3 021	2 183	2 596	9.3	15.4	20.7	-27.7	18.9
Japón	781	655	454	0.3	3.3	14.5	-16.1	-30.7
América Latina	7 327	...	...	33.6	...	1.7	...	...
Brasil	933	953	647 ^e	1.1	...	37.6	2.1	-32.1 ^c
Colombia	518	436	357 ^d	0.3	...	37.7	-15.7	-11.0 ^c
América Central	590	...	...	3.1	...	-10.5	...	...
Antillas Neerlandesas	4 308	...	...	20.6	...	-6.5	...	...
Resto	694	...	...	8.4	...	10.3	...	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del FMI, *Direction of Trade Statistics*.

^a Cifras preliminares.

^b Período enero-mayo.

^c Tasa de crecimiento respecto a igual período del año anterior.

^d Período

enero-octubre.

^e Estimación enero-junio.

i) *Las exportaciones.* Si bien en 1983 la declinación del cuántum de las exportaciones fue moderado (-4%), la baja de su valor unitario fue la mayor en los últimos diez años. En efecto, éste se contrajo en 12%, duplicando con creces el descenso de 5% ya experimentado durante el año anterior. (Véase otra vez el cuadro 15.) A raíz de estos cambios, el poder de compra de las exportaciones de bienes menguó por quinto año consecutivo, esta vez en 11%, con lo cual apenas superó en 20% el nivel registrado en 1978 (es decir, antes de la segunda serie de alzas en el precio internacional del petróleo).

Como siempre, esta evolución es atribuible principalmente a las ventas externas de hidrocarburos, las que siguieron representando, a pesar de la desfavorable coyuntura internacional, más de 90% de las exportaciones totales de bienes. (Véase el cuadro 16.) En efecto, las decisiones adoptadas en marzo de 1983 en el seno de la OPEP, significaron para Venezuela una merma de 7% en el volumen de sus ventas petroleras y de 9% en su precio promedio. De tal modo, ellas se redujeron casi 13%, alcanzando un monto inferior a los 13 700 millones de dólares, cifra apenas superior a la registrada en 1978.

Los precios externos de los productos de las otras actividades tradicionales de exportación también sufrieron descensos considerables, con lo cual disminuyó el valor de sus ventas externas. Así, el crecimiento de 5% en el volumen de las exportaciones de mineral de hierro, no logró compensar la baja de más de 30% en el precio externo promedio. Asimismo, las ventas externas de café y cacao declinaron significativamente (-33 y -20%, respectivamente).

Por el contrario, el nuevo régimen cambiario incidió muy favorablemente sobre las exportaciones no tradicionales. Las ventas externas realizadas por el sector privado aumentaron en 43%. Dentro de este grupo destacaron las exportaciones agroindustriales (en particular ron, aceites esenciales y productos avícolas), las que se beneficiaron de la amplia diferencia entre el tipo de cambio preferencial vigente para sus importaciones de insumos y el tipo de cambio libre vigente para la venta externa.

Asimismo, las empresas públicas industriales encontraron un marco favorable para sus exportaciones no tradicionales. Las ventas externas de aluminio aumentaron más de 50%, como consecuencia a la vez del efecto cambiario y del alza en el precio internacional. Aún más notorio fue el crecimiento manifestado por las exportaciones de productos siderúrgicos, las que casi se quintuplicaron, al pasar de 53 a 253 millones de dólares entre 1982 y 1983. (Véase nuevamente el cuadro 16.)

Por último, el incremento de las exportaciones no tradicionales se reflejó en la mayor participación (65%) de los países de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE), en las ventas venezolanas totales, debido a que son los mayores compradores de estos productos. (Véase el cuadro 17.)

ii) *Las importaciones.* El control de cambios tuvo una incidencia a la vez más directa y de mayor magnitud sobre la evolución de las importaciones, las cuales se contrajeron más de 50%, y apenas alcanzaron el valor registrado en 1977. (Véase nuevamente el cuadro 15.)

Según los decretos cambiarios emitidos en febrero de 1983, el tipo de cambio de 4.30 bolívares por dólar se mantuvo para las importaciones consideradas esenciales, es decir, los productos alimenticios y farmacéuticos básicos, los insumos y materias primas para los sectores agropecuarios e industriales, y los bienes de capital. Como ya se señaló, para las demás importaciones se estableció otro tipo de cambio, también preferencial, de 6 bolívares por dólar.

Cuadro 18

VENEZUELA: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1980	1981	1982	1983 ^a	1975	1983	1980	1981	1982	1983 ^b
Total	10 877	12 123	13 166	3 123	100.0	100.0	-0.5	11.5	8.6	-54.5
Bienes de consumo	2 588	2 913	3 108	677	13.2	21.7	26.6	12.6	6.7	-58.0
Alimentos y bebidas	890	1 159	1 067	268	...	8.6	16.4	30.1	-7.9	-54.0
Otros bienes	1 697	1 754	2 041	408	...	13.1	32.7	3.4	16.4	-60.3
Suntuarios	678	699	829	121	...	3.9	51.4	3.1	18.6	-68.7
No suntuarios	1 019	1 055	1 212	287	...	9.2	22.8	3.5	14.9	-57.2
Insumos y productos intermedios	3 790	4 032	4 529	1 153	45.7	36.3	10.1	6.4	12.3	-52.7
Materias primas auxiliares	3 260	3 291	3 160	954	40.8	30.5	12.5	1.0	-4.0	-42.9
Para la industria	2 858	2 926	...	817	...	26.2	13.2	2.4	...	-45.8
Para el sector agropecuario	226	267	...	59	...	1.9	47.3	18.1	...	-52.6
Combustibles y lubricantes	177	97	...	77	0.5	2.5	170.3	-45.2	...	102.6
Materiales de construcción	529	741	1 369	179	4.9	5.7	-24.4	40.1	84.8	-75.3
Bienes de capital	4 498	5 117	5 530	1 313	41.1	42.0	-17.5	13.8	8.1	-54.0
Maquinaria y herramientas	2 907	3 117	3 568	781	27.0	25.0	-13.3	7.2	14.5	-58.0
Material de transporte	1 591	2 060	1 962	533	14.1	17.0	-24.5	29.5	-4.8	-46.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Banco Central de Venezuela y, para 1983: "V Mensaje al Congreso de la República".

^a Período enero-julio.

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

Al mismo tiempo se ampliaron las medidas de restricción directa,⁷ al incluir en la lista de importaciones prohibidas la mayoría de los productos de joyería, relojería, línea blanca y electrodomésticos, y al generalizarse el uso de licencias previas para las compras externas.

Por último, la lentitud operativa del nuevo proceso administrativo y la escasez de divisas en el Banco Central, contribuyeron también al descenso de inusitada magnitud registrado en 1983 por las importaciones. Esta merma afectó los distintos tipos de productos. Sin embargo, como era dable esperar, los bienes de consumo experimentaron una contracción algo mayor (58%) que las otras categorías, al reducirse en más de dos tercios las compras de bienes considerados suntuarios. (Véase el cuadro 18.) Más específicamente, las restricciones a las compras de productos textiles y agroindustriales afectaron en particular las ventas colombianas (las que se redujeron 72% durante los diez primeros meses del año), mientras las prohibiciones relativas a las importaciones de vehículos y electrodomésticos surtieron el mismo efecto negativo sobre las ventas japonesas. (Véase nuevamente el cuadro 17.)

Por su parte, las compras de materias primas tuvieron el descenso de menor magnitud relativa (-43%). Cabe destacar, sin embargo, la muy fuerte contracción (-75%) experimentada por las importaciones de insumos para la construcción, la que reflejó a la vez el encarecimiento de los productos foráneos y el estancamiento de la actividad interna de este sector.

c) *El comercio de servicios y el pago a los factores*

Las medidas de control cambiario provocaron una contracción aún mayor (-68%) en los egresos por concepto de gastos de viaje, los cuales llegaron a sólo 940 millones de dólares, y fueron así los más bajos de los últimos siete años. Por lo tanto, se invirtió la tendencia fuertemente ascendente que desde 1974 venía mostrando el déficit de la cuenta de servicios, cuyo monto cayó de 4 825 millones de dólares en 1982 a 1 345 millones de dólares en 1973. (Véase el cuadro 19.)

Asimismo se registró un descenso de 57% en las transferencias unilaterales privadas, a raíz de la baja en el valor en dólares de las remesas efectuadas por los extranjeros que trabajan en Venezuela.

Por su parte, los pagos correspondientes a intereses se redujeron en 18%, como consecuencia del sustancial atraso con que tanto el sector público como el privado efectuaron los desembolsos correspondientes. La repatriación de muchos fondos públicos colocados en el exterior para enfrentar la fuerte demanda interna de divisas provocó en forma simultánea una merma de magnitud mucho mayor (-49%) en los ingresos sobre los activos externos. Por lo tanto, el saldo deficitario de las operaciones de pagos de intereses se amplió en 53%, provocando una salida neta de algo más de 1 700 millones de dólares.

d) *El saldo en cuenta corriente y el balance de capital*

Como consecuencia de todo lo anterior, la cuenta corriente experimentó un vuelco muy brusco, pasando de un déficit de 4 200 millones de dólares en 1982 a un superávit de 3 500 millones en 1983. (Véase otra vez el cuadro 19.) Este monto, sin embargo, sobrepasó en sólo 670 millones de dólares el saldo negativo de casi 2 900 millones arrojado por la cuenta de capital. Este último —si bien 27% menor que el registrado en 1982— fue el resultado de una brusca inversión en la tendencia que venían presentando hasta 1980 las corrientes de capital externo. Así, por primera vez desde 1974, se registró una salida neta de capital de largo plazo, la que además alcanzó una magnitud inusitada (1 930 millones de dólares), lo que en esencia se debió a la drástica contracción en el financiamiento externo recibido. En cambio, los movimientos de capital de corto plazo cerraron con un leve saldo positivo (630 millones de dólares), poniendo fin a tres años consecutivos de déficit. Este vuelco posiblemente se debió en buena medida a los atrasos en los pagos de intereses,

Por lo tanto, al finalizar el año, el instituto emisor logró incrementar en 960 millones de dólares la posición de divisas. Asimismo, sus reservas internacionales totales se ampliaron en 11%, y alcanzaron un monto de 11 150 millones de dólares. Los otros componentes de las reservas internacionales del país tuvieron, en cambio, una tendencia descendente. En efecto, los activos externos netos del Fondo de Inversión de Venezuela (FIV) sufrieron la disminución más fuerte, contrayéndose en 65%, mientras las tenencias en divisas de la banca comercial se redujeron 23%, a pesar del ya

⁷ Al final de 1982 se había prohibido la importación de 146 productos considerados suntuarios (licores, algunas prendas de vestir y algunos productos electrodomésticos), mientras se impusieron límites cuantitativos a la compra de otros (abonos, vehículos y productos agroindustriales).

VENEZUELA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983 ^a
Balance en cuenta corriente	-3 127	-5 699	370	4 749	4 026	-4 222	3 532
Balance comercial	-2 985	-5 366	760	4 839	3 835	-2 077	5 819
Exportaciones de bienes y servicios	10 164	9 803	14 959	19 968	20 938	17 557	14 902
Bienes fob	9 556	9 085	14 159	19 050	19 963	16 332	13 800
Servicios reales ^b	608	720	800	918	975	1 225	1 102
Transporte y seguros	315	384	473	513	595	664	570
Viajes	168	205	178	243	187	309	312
Importaciones de bienes y servicios	13 150	15 169	14 199	15 129	17 104	19 634	9 083
Bienes fob	10 194	11 234	10 004	10 877	12 123	13 584	6 636
Servicios reales ^b	2 955	3 935	4 195	4 252	4 980	6 050	2 447
Transporte y seguros	1 274	1 555	1 454	1 449	1 567	1 524	750
Viajes	1 061	1 649	1 738	1 999	2 372	2 925	941
Servicios de factores	89	38	-3	328	574	-1 530	-2 024
Utilidades	-292	-304	-313	-321	-350	-401	-300
Intereses recibidos	782	1 052	1 346	2 263	3 581	2 565	1 302
Intereses pagados	-402	-710	-1 036	-1 613	-2 657	-3 694	-3 026
Trabajo y propiedad	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias unilaterales privadas	-231	-371	-388	-418	-383	-615	-263
Balance en cuenta de capital	3 928	4 635	3 729	-985	-4 047	-3 930	-2 866
Transferencias unilaterales oficiales	-53	-36	-19	-21	-26	-24	-10
Capital de largo plazo	2 110	3 717	1 443	2 060	810	3 155	-1 931
Inversión directa (neta)	-4	68	88	55	184	253	106
Inversión de cartera (neta)	-41	124	-74	1 311	83	1 582	...
Otro capital de largo plazo	2 154	3 526	1 429	695	544	1 320	...
Sector oficial ^c	1 250	1 854	1 026	-290	-262	1 317	...
Préstamos recibidos	1 719	2 441	1 857	787	781	2 741	...
Amortizaciones	-393	-412	-776	-855	-891	-1 492	...
Bancos comerciales ^c	414	687	-655	220	555	-	...
Préstamos recibidos	-	-	-	-	-	-	...
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	...
Otros sectores ^c	489	984	1 058	765	250	3	...
Préstamos recibidos	1 078	1 752	2 066	1 942	1 615	1 284	...
Amortizaciones	-294	-570	-860	-1 007	-1 090	-1 068	...
Capital de corto plazo	-406	-533	1 809	-1 896	-2 692	-4 914	627
Sector oficial	44	-8	-3	103	33	-57	...
Bancos comerciales	2	-210	-65	-27	35	916	...
Otros sectores	-453	-316	1 876	-1 972	-2 760	-5 773	...
Errores y omisiones netos	2 278	1 489	497	-1 128	-2 139	-2 146	-1 552
Balance global^d	801	-1 064	4 098	3 764	-21	-8 152	666
Variación total de reservas (- significa aumento)	-652	1 324	-4 121	-4 184	-1 100	7 635	-473
Oro monetario	-	-	-	-	-	-	-
Derechos especiales de giro	-19	-52	-135	9	-101	5	87
Posición de reserva en el FMI	64	246	229	-87	-14	-113	-166
Activos en divisas	344	1 507	-1 379	795	-1 446	1 695	-960
Otros activos	-1 041	-377	-2 835	-4 900	461	6 048	566
Uso de crédito del FMI	-	-	-	-	-	-	-

Fuente: 1977-1982: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*; (cinta magnetofónica), marzo 1984; 1983: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^aInformación preliminar.

^bLos servicios reales incluyen también otras transacciones oficiales y privadas, pero excluyen servicios de factores.

^cAdemás de los préstamos recibidos y sus amortizaciones, se incluyen préstamos netos concedidos y otros activos y pasivos.

^dEl balance global es la suma del balance de la cuenta corriente más el balance de la cuenta de capital. La diferencia entre la variación total de reservas con signo contrario y el balance global, representa el valor de los asientos de contrapartidas: monetización de oro, asignación de derechos especiales de giro y variación por revalorización.

Cuadro 20

VENEZUELA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1978	1979	1980	1981	1982	1983 ^a
Millones de dólares						
Deuda externa pública a mediano y largo plazo^b						
Saldos	7 265	8 230	9 672	9 531	12 279	13 707
Deuda directa	6 041	5 544	6 764	6 376	6 865	7 876
Deuda indirecta	1 224	2 686	2 908	3 155	5 414	5 831
Servicio	973	1 428	2 125	2 284	2 923	2 011
Amortizaciones	570	867	1 170	942	1 607	846
Intereses	403	561	955	1 342	1 316	1 165
Deuda externa global^c						
Saldos	16 383	23 071	26 509	28 377	30 479	33 500
Mediano y largo plazo	9 416	11 718	13 732	13 931	16 383	20 834
Corto plazo	6 967	11 353	12 777	14 446	14 096	12 666 ^d
Servicio						
Intereses ^e	710	1 036	1 613	2 657	3 694	3 026
Porcentajes						
Relaciones:						
Deuda externa global/ producto interno bruto	50	64	68	69	69	74
Deuda externa global/ exportaciones de bienes y servicios	167	154	133	140	178	214
Servicio de la deuda externa global/ exportaciones de bienes y servicios ^f	13.1	12.7	13.9	17.2	30.2	26.0
Pagos por concepto de intereses/ exportaciones de bienes y servicios	7.2	6.9	8.1	12.7	21.0	20.3

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

^aCifras preliminares.

^bSegún la Ley Orgánica de Crédito Público. La deuda directa es aquella proveniente de contratos de créditos suscritos por la República, así como la generada por la colocación de bonos a cargo de la República. La deuda indirecta está compuesta por los compromisos provenientes de la contratación de créditos, con o sin el aval de la nación, por los institutos públicos autónomos y las empresas del Estado, así como por las colocaciones de títulos emitidos por dichos organismos.

^cEstimaciones de la CEPAL. Incluye la deuda pública, más la deuda no garantizada de largo y corto plazo con instituciones financieras que proporcionan información al Banco de Pagos Internacionales.

^dSólo deuda pública.

^eEstimaciones de la CEPAL, basadas en el movimiento de las partidas pertinentes del balance de pagos.

^fEl servicio de la deuda utilizado para calcular este coeficiente comprende las amortizaciones de la deuda pública, sobre la base de la Ley Orgánica de Crédito Público, y los intereses pagados sobre la deuda global.

deprimido nivel que venían presentando desde el año anterior. De tal modo, las reservas internacionales totales sólo se incrementaron 9%, alcanzando el 31 de diciembre de 1983 un monto de 11 700 millones de dólares. (Véase otra vez el cuadro 12.)

e) El endeudamiento externo

La deuda externa venezolana presentó en 1983 una evolución bastante ambigua en términos cuantitativos. Tanto el saldo de la deuda pública como el de la deuda total registraron un crecimiento relativamente moderado (12 y 10%, respectivamente). Al mismo tiempo, los pagos por concepto de interés disminuyeron en forma sustancial (-18%), por primera vez después de siete años de vigorosos aumentos. (Véase el cuadro 20.) Esta situación aparentemente favorable derivó, sin embargo, en gran parte de la moratoria acordada entre Venezuela y sus acreedores a partir de febrero de 1983, y del atraso en que incurrieron tanto los deudores públicos como los privados en los pagos de intereses. No obstante estas circunstancias, dichos pagos siguieron representando más de 20% de las exportaciones de bienes y servicios, mientras la deuda externa total llegó a representar una proporción sin precedentes de más de dos veces el valor de las ventas externas, o casi tres cuartos del producto interno bruto.

Varios factores se combinaron para producir tal situación. Por un lado, la contracción del mercado petrolero redujo fuertemente (-35%) los ingresos de divisas, mientras la banca internacional reducía en forma simultánea su financiamiento neto al país. Por otro, estas mismas dificultades coyunturales pusieron de manifiesto varias deficiencias de la estructura de la deuda externa, la que se ha caracterizado por un crecimiento a la vez sostenido (35% en promedio anual para el período 1975-1980) y desordenado. Más específicamente, el proceso práctico de contratación del crédito público⁸ propició la dispersión de los organismos contratantes, la falta de armonía entre el plazo y los destinos de los créditos y, por último, la excesiva concentración de los vencimientos en el corto plazo.

Frente a este conjunto de elementos, el gobierno trató de elaborar a fines de 1981 un programa general de refinanciación, en lugar de proceder caso por caso, como lo había hecho hasta entonces. En una primera etapa se buscó renegociar un monto de 7 000 a 8 000 millones de dólares, correspondientes a la deuda de corto plazo del gobierno central y de algunos organismos estatales, para convertirla en créditos de más largo plazo con garantía del Estado.

Sin embargo, las crecientes tensiones financieras internacionales dificultaron las negociaciones y sólo permitieron refinanciar en 1982 parte de estos compromisos. Mientras tanto, se hizo necesario ampliar el monto de créditos para el cual se buscaba refinanciamiento. Inicialmente, se debió incluir en la deuda pública propiamente tal 7 000 millones de dólares de deuda externa contratada por las instituciones financieras públicas (bancos estatales y fondos de crédito), las cuales fueron severamente afectadas por la salida de capitales privados y la crisis monetaria y cambiaria interna. Por otra parte, el gobierno central debió asumir los compromisos correspondientes a varias empresas en situación de mora, en la medida en que se trató de empresas públicas, mixtas o privadas que contaban con el aval de un instituto público.⁹ (Véase el cuadro 21.)

El perfil de vencimientos de la deuda así asumida por el gobierno central resultó insostenible. En particular, casi tres cuartos de la deuda contratada por las instituciones financieras públicas tenían un plazo inferior a un año. (Véase el cuadro 22.) De tal modo, de no encontrarse una solución alternativa, 48% de la deuda externa pública total habría vencido en 1983, lo que habría significado pagos de amortizaciones por un monto de 13 500 millones de dólares, cifra equivalente a la casi totalidad (90%) del valor de las exportaciones.

Cuadro 21

VENEZUELA: ESTRUCTURA DE LA DEUDA EXTERNA
PÚBLICA POR TIPO DE DEUDOR, 1983

	Saldos en millones de dólares a fines de año ^a			Composición porcentual		
	Mediano y largo plazo	Corto plazo	Total	Mediano y largo plazo	Corto plazo	Total
Total	14 493	13 474	27 967	100.0	100.0	100.0
Gobierno Central	7 355	864	8 219	50.7	6.4	29.4
Empresas públicas	4 094	4 172	8 266	28.2	30.4	29.6
Instituciones financieras y crediticias públicas	2 064	5 016	7 080	14.2	37.2	25.3
Otros organismos públicos	980	3 422	4 402	6.8	25.4	15.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Ministerio de Hacienda.

^aDadas las distintas fuentes de información, los montos totales no coinciden exactamente con los incluidos en el Cuadro 20.

⁸Aun cuando no se dispone de datos muy precisos al respecto, se puede razonablemente estimar que la deuda pública ha venido representando entre 80 y 90% de la deuda externa total, reflejando el peso elevado que tiene el Estado en la economía venezolana, tanto en sus aspectos reales como financieros. Sin embargo, el marco legislativo del país resulta muy estricto en lo que se refiere al crédito de largo plazo, exigiendo de las empresas y organismos solicitantes un proceso administrativo y de contraloría a la vez muy largo y bastante rígido. En cambio, la ley es muy flexible con respecto al crédito de corto plazo, con lo cual la contratación de créditos a un año plazo, refinanciados al momento del vencimiento, ha constituido el proceso de endeudamiento más comúnmente utilizado por los entes públicos descentralizados.

⁹Actuando como aval de segunda línea, el gobierno central tuvo que asumir en 1983 los compromisos correspondientes a 1 350 millones de dólares de deuda avalada por organismos públicos; 44% de este total correspondía a avales otorgados por la Corporación Venezolana de Fomento (CVF), mientras otro 30% correspondía al Banco Industrial de Venezuela (BIV), ambos organismos en situación de mora con respecto a sus compromisos propios.

Cuadro 22

VENEZUELA: PERFIL DE VENCIMIENTOS DE LA DEUDA EXTERNA PUBLICA

	En porcentaje acumulado al final de cada año				
	1983	1984	1985	1986	1987
Deuda externa pública total	48.2	60.8	70.8	79.3	87.5
Gobierno Central	10.5	33.6	51.2	68.3	81.9
Empresas públicas	50.5	55.7	60.9	68.8	78.6
Instituciones financieras y crediticias públicas	74.4	88.3	98.0	98.3	99.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Ministerio de Hacienda.

Cuadro 23

VENEZUELA: ESTRUCTURA DE LA DEUDA EXTERNA PUBLICA POR TIPO DE ACREEDOR, 1983

	Saldos en millones de dólares a fines de año ^a			Composición porcentual		
	Mediano y largo plazo	Corto plazo	Total	Mediano y largo plazo	Corto plazo	Total
Total	14 493	13 474	27 967	100.0	100.0	100.0
Instituciones financieras multilaterales	161	212	373	1.1	1.6	1.3
Banco Mundial	87	...	...	0.6	...	...
Banco Interamericano de Desarrollo	72	...	...	0.5	...	...
Otros	2	...	...	-	...	...
Instituciones financieras bilaterales	104	381	485	0.7	2.8	1.7
Bancos comerciales	12 223	12 881	25 104	84.3	95.6	89.8
Proveedores y contratistas	1 003	-	1 003	6.9	-	3.6
Tenedores de bonos	1 002	-	1 002	6.9	-	3.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Ministerio de Hacienda.

^aDadas las distintas fuentes de información, los montos totales no coinciden exactamente con los incluidos en el Cuadro 20.

La magnitud de este monto, junto a la decreciente disponibilidad de divisas, llevó a Venezuela a solicitar de sus acreedores una moratoria parcial en febrero de 1983. En esta forma, se diferieron los pagos de amortización sobre la deuda externa pública directa e indirecta contraída con acreedores comerciales. No se incluyeron los pagos correspondientes a obligaciones con organismos financieros multilaterales o bilaterales, ni los pagos de amortización de bonos públicos.¹⁰ Sin embargo, como consecuencia de la fuerte concentración (90%) de la deuda total en bancos comerciales, la moratoria abarcó la casi totalidad de los vencimientos. (Véase el cuadro 23.)

Esta moratoria fue periódicamente renovada durante los meses siguientes, a la espera de que se iniciaran las negociaciones con un comité asesor de la banca comercial, tendientes a dar a la deuda un perfil más compatible con la capacidad de pago del país. Al cerrar el año, sin embargo, todavía no se había llegado a un acuerdo sobre la materia, y las negociaciones seguían tropezando con dos obstáculos principales. Por un lado, se mantuvo durante todo el período la incertidumbre respecto de la futura política de ajuste, y más específicamente con respecto al régimen cambiario que se aplicaría a los pagos vinculados al servicio de la deuda externa privada.¹¹

¹⁰ Tampoco se necesitó recurrir al Club de París, dado que Venezuela no tiene deuda directa con los gobiernos de otros países. Cabe destacar, por último, que el gobierno no se encargó de renegociar la deuda externa privada.

¹¹ El gobierno como se había dicho, no incluyó la deuda externa privada en su programa de refinanciamiento. Los decretos cambiarios de febrero de 1983, no obstante, prevén que los compromisos correspondientes a dicha deuda se podrían beneficiar del tipo de cambio preferencial de 4.30 bolívars por dólar, siempre que el calendario de pagos haya sido renegociado hasta un plazo mínimo de tres años. Por su parte, para llevar a cabo estas operaciones de refinanciamiento, la banca internacional insistió en que el gobierno otorgara su garantía.

Además, la banca internacional puso reiteradamente como condición preliminar para cualquier acuerdo de renegociación, la puesta al día de los pagos por concepto de interés. Si bien, en lo que a la deuda pública se refiere, se logró reducir a la mitad el monto de estos pagos atrasados entre mayo y diciembre de 1983, al finalizar el año, éstos representaban todavía 150 millones de dólares, mientras los pagos de intereses atrasados sobre la deuda privada habían subido a 400 millones de dólares.

4. Los precios y las remuneraciones

a) *Los precios*

En 1983 los precios aumentaron de manera moderada, a pesar de las presiones inflacionarias que era dable esperar a raíz del proceso de devaluación, especialmente si se tiene en cuenta que la economía venezolana se caracteriza por su alto coeficiente de exportación e importación. De hecho, el índice de precios al consumidor incluso mostró una desaceleración, tanto en Caracas como en la mayoría de las principales ciudades del país.¹² Incluso, el incremento de 7% registrado por dicho índice en la capital, entre diciembre de 1982 y diciembre de 1983, resultó ser el menor de los últimos cinco años. (Véanse el cuadro 24 y el gráfico 4.) Sin embargo, y por primera vez desde 1979, dicha alza superó la variación media anual (6.3%), reflejando así una inversión en la tendencia decreciente que venían presentando desde ese año los precios al por menor. A su vez, el ritmo de crecimiento de los precios mayoristas medido entre diciembre y diciembre se aceleró marcadamente, al subir de 6% en 1982 a casi 11% en 1983. (Véanse el gráfico 5, y nuevamente el cuadro 24.)

Table 24

VENEZUELA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1978	1979	1980	1981	1982	1983 ^a
Variación de diciembre a diciembre						
Indice de precios al consumidor ^b	7.1	20.5	19.6	11.0	7.3	7.1
Alimentos	7.0	34.4	22.2	12.9	6.9	10.6
Vestuario	12.9	40.2	45.4	-2.2	-3.0	3.5
Indice de precios al por mayor	5.8	15.5	16.9	11.3	6.2	10.8
Por procedencia:						
Productos importados	6.9	11.2	14.2	9.5	5.6	10.8
Productos nacionales	5.0	18.4	18.6	12.3	6.6	10.9
Por sectores:						
Agropecuarios	0.6	30.3	17.2	13.9	4.1	20.6
Manufacturados	7.0	11.5	16.2	10.1	6.2	8.9
Materiales de construcción	7.5	11.0	17.5	6.1	12.6	10.5
Variación media anual						
Indice de precios al consumidor ^b	7.2	12.3	21.6	16.0	9.7	6.3
Alimentos	9.3	16.6	33.1	18.5	9.7	7.8
Vestuario	8.5	25.3	46.2	16.2	-2.7	0.2
Indice de precios mayoristas	7.4	9.2	20.1	13.8	8.1	7.0
Por procedencia:						
Productos importados	7.1	7.6	15.9	11.9	7.3	6.0
Productos nacionales	7.5	10.4	22.9	15.0	8.6	7.5
Por sectores:						
Agropecuarios	5.0	12.6	27.4	19.8	5.3	14.2
Manufacturados	7.6	8.1	17.4	11.9	8.4	5.4
Materiales de construcción	14.8	10.3	11.9	10.9	12.8	4.1

Fuente: Banco Central de Venezuela.

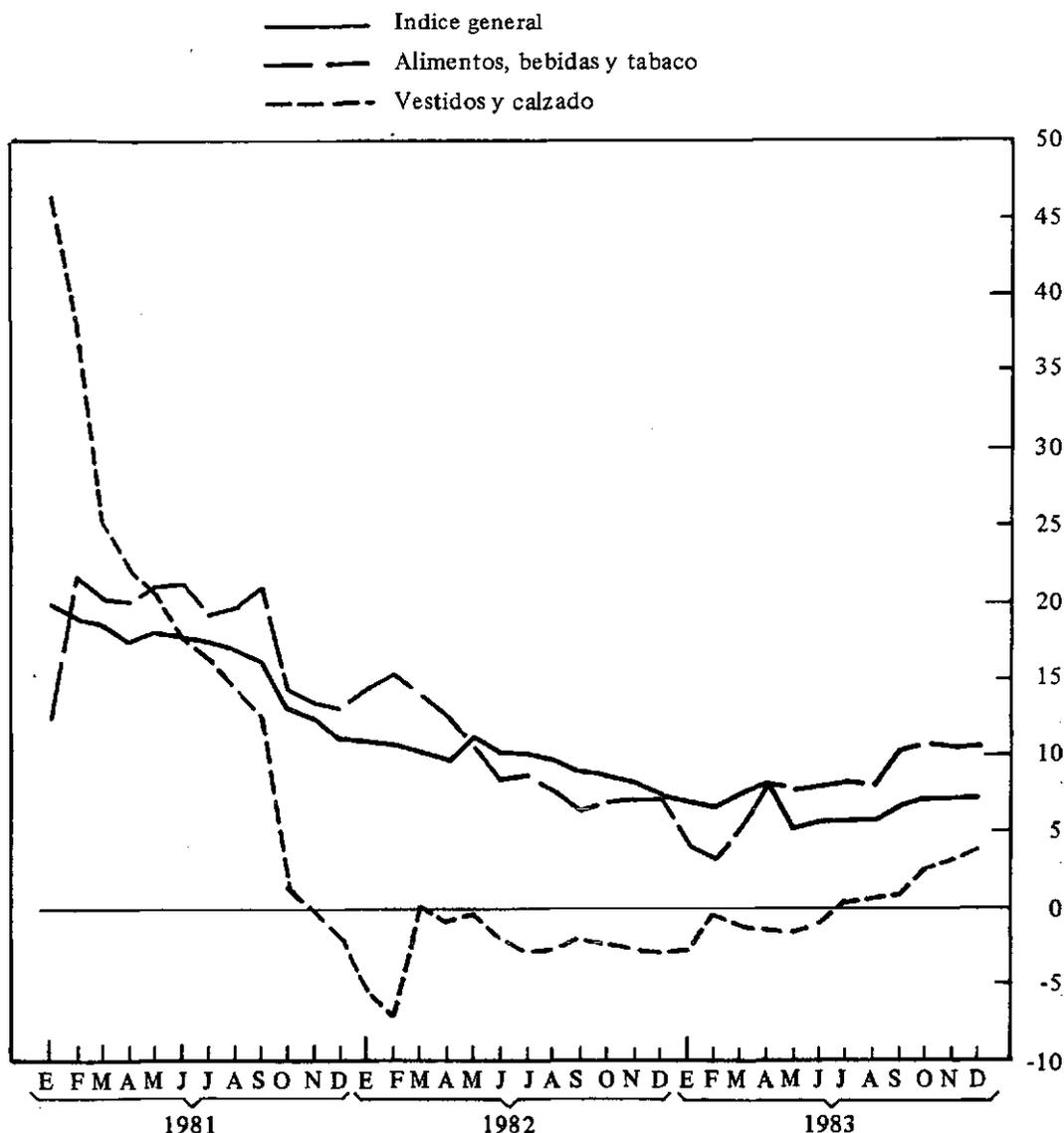
^aCifras preliminares.

^bÍndice de precios al consumidor para el área metropolitana de Caracas, ajustado por factores estacionales.

¹²Con la excepción de Valencia y Puerto La Cruz, donde datos preliminares muestran una aceleración en la inflación durante 1983.

Gráfico 4

VENEZUELA: VARIACION EN DOCE MESES DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR



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

Dentro del grupo de factores que explican la moderada expansión de los precios internos, uno decisivo fue el estancamiento de la actividad económica interna, tanto productiva como crediticia. De hecho, los descensos en la demanda interna y en el consumo privado (-17 y -7%, respectivamente) ejercieron, por su inusitada magnitud, un alto efecto de contención sobre los precios internos.

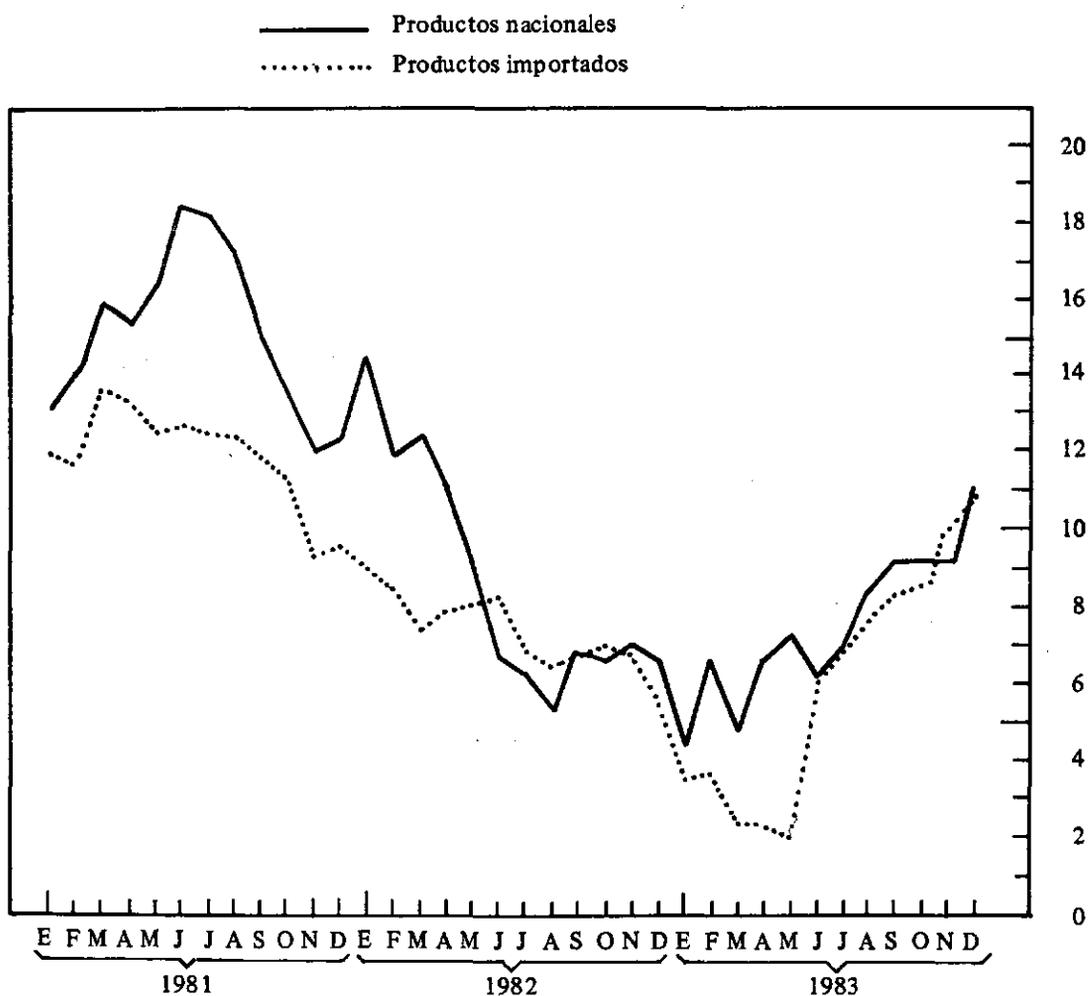
A las consecuencias vinculadas a esta restricción por parte de la demanda se agregaron los efectos de la aplicación de una política de control de precios, estrechamente vinculada al nuevo régimen cambiario. En efecto, después de congelar los precios de todos los bienes y servicios durante los dos meses posteriores a la devaluación, las autoridades establecieron un mecanismo más complejo llamado Sistema Administrado de Precios (SAP). Este aparato, que abarcaba toda la gama de productos

comercializables, operó en forma paralela al sistema de cambios diferenciales, el que contribuyó también a limitar el aumento de los precios internos. En particular, la mantención a lo largo de todo el año de un tipo de cambio preferencial para las importaciones consideradas esenciales, igual a apenas la mitad del prevaeciente en el mercado libre, representó un subsidio indirecto cuyo efecto más que compensó la eliminación de los subsidios directos anteriormente otorgados por el gobierno.

Estos factores contribuyeron a limitar los aumentos en los precios de ciertos productos. Así, los precios de los servicios sólo se incrementaron 4.5%, al igual que los de los bienes semiduraderos,¹³ mientras los del vestuario y el calzado crecieron aún menos (3.5%). En estos últimos dos casos influyó, además, el uso de los amplios inventarios de productos importados acumulados en 1982.

Los precios de algunos otros bienes, sin embargo, se caracterizaron por alzas más elevadas. En primer término, la devaluación se tradujo en presiones inflacionarias relativamente mayores sobre los bienes comerciables internacionalmente que sobre los no comerciables. Por la mayor ponderación que tienen los primeros en el índice de precios al por mayor, dicho índice mostró, al contrario de lo

Gráfico 5
VENEZUELA: VARIACION EN DOCE MESES DE LOS PRECIOS MAYORISTAS



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

¹³Datos provisionales, relativos al período octubre de 1982 a octubre de 1983.

Cuadro 25

VENEZUELA: EVOLUCION DE LOS INGRESOS

	1979	1980	1981	1982	1983 ^a	Tasas de crecimiento				
						1980	1981	1982	1983 ^a	
En bolívares corrientes										
Ingreso familiar promedio	3 000	3 602	3 957	4 106	4 083	20.1	9.9	3.8	-0.6	
Ingreso per cápita promedio	525	634	708	741	...	20.8	11.7	4.7	...	
Remuneración mensual promedio ^b										
Obreros	2 265	2 733	3 426	3 769	3 865	20.7	25.4	10.0	2.5	
Empleados	4 355	4 660	...	6 879	7 289	7.0	...	...	6.0	
En bolívares de 1979										
Ingreso familiar promedio	3 000	2 962	2 802	2 646	2 482	-1.3	-5.4	-5.6	-6.2	
Ingreso per cápita promedio	525	522	501	477	...	-0.6	-4.0	-4.8	...	
Remuneración mensual promedio ^b										
Obreros	2 265	2 248	2 426	2 403	2 332	-0.8	7.9	-0.9	-3.0	
Empleados	4 355	3 832	...	4 432	4 420	-12.0	...	...	-0.3	

Fuente: CEPAL, sobre la base de las Encuestas de Hogares elaboradas por la OCEI, y de estadísticas de CORDIPLAN.

^a Primer semestre. ^b En actividades no agrícolas, excepto las de exportación. A partir de 1982 sólo en el Distrito Federal.

ocurrido en años anteriores, variaciones significativamente superiores a los registrados en el índice de precios al consumidor (IPC). (Véase otra vez el cuadro 24.)

Como efecto adicional de la contracción en los ingresos reales, hay que agregar la reorientación del gasto familiar hacia los bienes de consumo básico, los que se caracterizan por su baja elasticidad-ingreso. De tal modo, se manifestó una mayor presión de la demanda sobre los bienes agropecuarios, cuyos precios, tanto mayoristas como al por menor, presentaron aumentos muy superiores al promedio (21 y 11%, respectivamente).

En el caso de los precios al por mayor, el aumento en los precios de los alimentos fue el resultado a la vez de la supresión de algunos subsidios directos y de las alzas en sus precios autorizados por el gobierno, con miras a estimular la producción interna y evitar el desabastecimiento. Por lo tanto, los precios de los bienes agropecuarios producidos en el país se incrementaron en más de 19%, y dieron el mayor impulso al alza de 11% registrada por los precios de productos nacionales.

Por su parte, el componente agrícola de los precios de los bienes importados también tuvo un aumento sustancial (16%). A sus efectos se sumaron los derivados de los incrementos experimentados por el precio del tabaco y las bebidas (86%) y de los productos químicos y farmacéuticos (14%). Estas presiones alcistas fueron compensadas, sin embargo, por las variaciones muy moderadas (en promedio, 5%) de los otros componentes, como consecuencia de la ya mencionada utilización de inventarios acumulados y de la existencia de una demanda muy deprimida. Por lo tanto, los precios de los bienes importados no reflejaron el efecto de la devaluación y tuvieron un crecimiento muy similar al de los productos nacionales. (Véanse otra vez el cuadro 24 y el gráfico 5.)

b) Los ingresos y las remuneraciones

A pesar de la desaceleración en el proceso inflacionario, los ingresos reales experimentaron en 1983 mermas significativas. Como consecuencia de la baja en los niveles de actividad económica y de empleo, el ingreso familiar promedio incluso disminuyó en términos nominales, y su valor real resultó 17% inferior al monto registrado cuatro años antes. (Véase el cuadro 25.)

Aunque no se dispone de datos precisos al respecto, la baja en la tasa de participación permite suponer que el ingreso promedio per cápita se redujo en una proporción aún mayor al disminuir el número de ocupados por hogar.

Las remuneraciones reales en el sector moderno de la economía registraron bajas menos pronunciadas, a raíz esencialmente del mayor grado de organización de la fuerza laboral en estas actividades, en las que prevalecen los mecanismos de negociación colectiva. Los empleados públicos

en particular consiguieron en 1983 reajustes salariales superiores a la inflación del año, lo que contribuyó a limitar a sólo 0.3% el descenso en las remuneraciones reales del conjunto de los empleados. Los salarios obreros, mientras tanto, se redujeron 3% en términos reales. (Véase nuevamente el cuadro 25.)

5. Las políticas monetaria y fiscal

a) La política monetaria

Como era de esperar, la modificación del régimen cambiario tuvo importantes repercusiones sobre los agregados monetarios internos. Así, en la evolución de éstos se pueden distinguir dos períodos claramente diferentes.

En el primero (que se extiende desde comienzos del año hasta el 18 de febrero de 1983), se agudizaron las tendencias contractivas ya anotadas durante el año anterior. La base monetaria se redujo 2%, superando apenas su nivel de 1980, mientras la salida de capitales privados prosiguió con inusitado vigor. (Véase el cuadro 26.)

Dicha contracción en los medios de pago es atribuible en primer término, al persistente estancamiento registrado en los ingresos externos, los cuales habían sustentado hasta 1981 la expansión tanto del gasto fiscal como de la oferta monetaria. Con miras a contrarrestar este factor negativo, a principios de 1983 se recurrió a otras formas de inyección de dinero por la vía fiscal. En enero se colocaron en el Banco Central letras del Tesoro por un monto de 3 500 millones de bolívares, y luego se hizo uso de más de 100 millones de bolívares depositados por la Tesorería en el instituto emisor. (Véase nuevamente el cuadro 26.)

Cuadro 26

VENEZUELA: ORIGEN DE LA BASE MONETARIA

	Saldo a fines del período (miles de millones de bolívares)						Tasas de crecimiento						
	1979	1980	1981	1982	1983 ^a		1979	1980	1981	1982	1983 ^a		
					Feb.	Dic.					Feb. 1983/ Dic. 1982	Feb. 1983/ Dic. 1983	Dic. 1983/ Dic. 1982
1. Factores de expansión													
Reservas internacionales netas	40.6	38.4	47.8	48.5	46.0	64.0	21.5	-5.3	24.4	1.3	-5.2	39.1	32.1
Valores del gobierno	32.9	30.0	37.0	43.2	38.1	48.4	20.6	-9.0	23.5	16.9	-11.9	27.2	12.1
Redescuentos y anticipos	0.9	0.3	0.3	3.2	3.4	2.1	76.6	-62.7	9.9	778.4	6.7	-37.4	-33.2
Colocaciones e inversiones de otras cuentas de activos	2.9	2.9	1.5	5.4	3.8	1.9	11.5	-1.5	-47.5	256.4	-30.5	-50.2	-71.0
	3.9	5.2	9.0	-3.3	0.7	11.6	29.0	36.7	70.5	...	...	...	...
2. Factores de contracción													
Tesorería Nacional	15.3	11.2	16.2	20.1	17.7	24.4	38.7	-26.7	44.4	23.9	-11.7	37.9	21.6
Otros depósitos del gobierno	6.0	2.1	4.3	3.2	2.2	1.0	128.0	-64.3	102.0	-25.7	-33.2	-50.7	-67.1
Depósitos especiales ^b	3.4	3.1	4.2	3.8	4.3	5.5	32.8	-8.6	35.6	-8.1	11.4	28.3	43.0
Capital pagado y reservas	1.5	0.4	0.3	8.5	6.8	7.3	-34.1	-75.5	-2.8	1 833.3	-20.3	8.0	-13.9
	4.4	5.6	7.4	4.5	4.5	10.6	22.9	27.0	30.3	-24.6	-	32.8	32.8
3. Base monetaria (1 - 2)	25.3	27.2	31.6	28.4	27.6	39.6	13.0	7.6	16.2	-10.3	-2.0	43.3	39.5

Fuente: Banco Central de Venezuela.

^aCifras preliminares.

^bIncluye las cuentas de Petróleos de Venezuela, del Fondo de Inversiones de Venezuela, y otros depósitos especiales.

Cuadro 27

VENEZUELA: EVOLUCION DE LOS MEDIOS DE PAGOS

	Saldo a fines del período (miles de millones de bolívares)				Tasas de crecimiento				
	1981 di- ciem- bre	1982 di- ciem- bre	1983 ^a		1981	1982	1983 ^a		
			Fe- brero	Di- ciembre			Feb. 1983/ Dic. 1982	Dic. 1983/ Feb. 1983	Dic. 1982/ Dic. 1983
Total medios de pago (M₁)	53.5	49.0	46.1	64.3	7.1	-8.3	-6.0	39.4	31.1
Depósitos en cuenta corriente	40.2	36.1	34.7	49.7	6.2	-10.1	-3.8	43.0	37.6
Efectivo en poder del público	13.3	12.9	11.4	14.6	10.1	-2.9	-12.0	28.4	13.0
Total cuasidinero	71.2	80.1	80.2	99.6	32.3	12.5	0.1	24.1	24.3
Depósitos de ahorro	28.9	28.6	28.2	34.8	10.8	-1.0	-1.9	23.6	21.6
Depósitos a plazos	42.3	51.5	52.1	64.8	52.5	21.7	1.1	24.3	25.7
Liquidez monetaria (M₂)^b	124.7	129.1	126.3	163.8	20.2	3.6	-2.2	29.7	26.9
Cédulas hipotecarias	7.4	5.5	5.3	3.9	-28.5	-24.9	-5.8	-25.3	-29.7
Liquidez ampliada (M₃)^c	132.1	134.7	131.5	167.8	15.8	2.0	-2.3	24.8	21.9
Coefficientes monetarios									
Preferencia del público por el efectivo ^d	0.120	0.110	0.104	0.102					
Preferencia del público por el circulante ^e	0.429	0.380	0.365	0.392					
Multiplicadores:									
Del circulante ^f	1.69	1.73	1.67	1.62					
De la liquidez ^g	3.95	4.55	4.58	4.14					

Fuente: Banco Central de Venezuela.

^aCifras preliminares. ^bLa liquidez monetaria (M₂) corresponde al circulante (M₁), más el cuasidinero. ^cLa liquidez ampliada (M₃) corresponde a la liquidez monetaria (M₂), más las cédulas hipotecarias. ^dRelación entre el efectivo en poder del público incluidos los depósitos a la vista del público en el Banco Central y la liquidez monetaria. ^eRelación entre el circulante y la liquidez monetaria. ^fRelación entre el circulante y la base monetaria. ^gRelación entre la liquidez monetaria y la base monetaria.

El aumento del gasto fiscal no logró, sin embargo, tener una incidencia expansiva sobre las variables monetarias internas. En efecto, la liquidez monetaria (M₂) sufrió durante los dos primeros meses de 1983 una baja de 2%, mientras el circulante (M₁), se contrajo en 6%. (Véase el cuadro 27.) Si bien parte de este descenso se puede atribuir a factores estacionales, el principal determinante fue más bien la acentuación de la demanda de divisas por parte del público, sea con fines especulativos o por simple desconfianza en relación con las perspectivas de la economía. En la práctica, los depósitos en cuenta corriente resultaron ser una fuente importante de financiamiento para estas operaciones cambiarias, con lo cual éstos experimentaron una baja de 4% durante el período.

Para limitar esta canalización de la oferta monetaria hacia el exterior, el Banco Central decidió abandonar la política expansiva que en materia de crédito interno venía aplicando desde septiembre de 1982. Por lo tanto, redujo en más de 30% el saldo de los redescuentos y anticipos otorgados al sistema financiero, lo que provocó un descenso de casi 1% en el volumen de colocaciones efectuado por la banca comercial. (Véase el cuadro 28.)

Esta medida, si bien se convirtió en un factor adicional de contracción de la oferta monetaria, no logró reducir significativamente la salida de capitales privados. En efecto, al finalizar las siete primeras semanas del año, el movimiento cambiario entre el sistema financiero y el Banco Central mostró un saldo negativo superior a 2 800 millones de dólares, lo que explicó buena parte de la reducción de más de 1 400 millones de dólares registrada en las reservas internacionales netas del instituto emisor durante el mismo período. (Véase nuevamente el cuadro 26.) Naturalmente, el establecimiento a fines de febrero de un régimen de cambios múltiples —que puso término a 18 años de irrestricta libertad cambiaria con paridad fija y única—, influyó marcadamente en la evolución de las variables monetarias. Asimismo, propició un vuelco en la política del Banco Central, la que a partir

de mayo apuntó no tanto a la mantención del equilibrio externo, sino a la reactivación del crédito interno. Con miras a ampliar la oferta monetaria, y a la vez favorecer un descenso en las tasas de interés, el instituto emisor redujo de 13 a 11% su tasa de redescuento, mientras se flexibilizaron en cierta medida los procesos relativos a dichas operaciones.

Los resultados de todos estos cambios sobre las variables monetarias fueron, sin embargo, contradictorios. Por un lado, las restricciones cambiarias detuvieron por completo el drenaje de recursos monetarios hacia el exterior, provocando un marcado aumento en los depósitos del público en el sistema bancario, y una brusca recuperación en la liquidez monetaria. (Véanse nuevamente los cuadros 26, 27 y 28.) No obstante, esta inversión de tendencia no se tradujo ni en un abaratamiento del costo del dinero ni en un dinamismo renovado en la actividad crediticia.

Cuadro 28

VENEZUELA: PRINCIPALES OPERACIONES DEL SISTEMA FINANCIERO

	Saldos a fines del período (miles de millones de bolívares)				Tasas de crecimiento				
	1981 Dic.	1982 Dic.	1983 ^a		1981	1982	Feb.	Dic.	Dic.
			Feb.	Dic.			1983/ Dic. 1982	1983/ Feb. 1983	1983/ Dic. 1982
Banca comercial									
Operaciones pasivas	89.6	89.9	87.2	111.0	14.6	0.3	-3.0	27.3	23.5
Depósitos a la vista	46.0	39.6	38.2	52.2	8.0	-13.9	-3.5	36.4	31.6
Depósitos de ahorro	18.8	18.9	18.9	26.6	10.4	0.6	-	41.1	41.1
Depósitos a plazo	24.8	31.4	30.1	32.2	33.7	26.5	-4.1	7.0	2.6
Operaciones activas	83.2	88.2	86.2	89.9	17.3	6.0	-2.3	4.4	1.9
Colocaciones	73.1	80.8	80.1	82.7	9.5	10.5	-0.8	3.2	2.5
Inversiones en valores	10.1	7.5	6.1	7.3	141.3	-26.5	-18.4	19.3	-2.6
Encaje	15.0	13.7	13.1	22.2	30.4	-9.0	-4.1	69.1	62.1
Requerido	15.1	12.8	12.6	15.8	18.5	-15.1	-1.2	24.9	23.3
Excedente	-0.1	0.9	0.5	6.4	...	...	-45.9	1 238.1	624.3
Saldo deudor en redescuento y anticipos del Banco Central de Venezuela	0.6	3.9	2.5	1.3	-75.1	599.8	-34.1	-49.5	-96.7
Instituciones de financiamiento hipotecario^b									
Operaciones pasivas	50.4	55.6	56.0	64.2	31.0	10.4	7.0	13.7	14.5
Certificados de ahorro	10.8	18.6	19.4	26.5	39.8	72.2	4.3	36.3	42.2
Cédulas hipotecarias	13.3	12.6	12.4	11.3	-3.3	-5.8	-1.2	-8.6	-9.7
Otras captaciones a plazo	26.3	24.7	24.2	25.9	30.2	-6.1	-1.9	7.0	5.0
Operaciones activas	45.0	53.2	57.4	64.2	20.0	18.1	7.9	24.9	26.4
Préstamos hipotecarios	41.8	50.8	51.5	55.9	...	21.6	1.3	8.6	10.0
Otras colocaciones	3.2	2.4	6.0	8.3	...	-26.5	150.0	39.6	75.1
Saldo deudor en redescuento y anticipos del Banco Central de Venezuela	...	0.1	0.1	-	...	...	-10.9	-80.9	-83.0
Sociedades financieras									
Operaciones pasivas	19.5	22.1	21.5	22.6	25.3	13.3	-2.3	5.0	2.6
Certificados de ahorro	2.5	5.3	5.6	9.3	430.5	114.9	5.8	66.1	75.7
Otras captaciones	17.1	16.8	16.0	13.4	12.9	-1.8	-4.8	-16.3	-20.3
Operaciones activas	21.0	23.9	23.9	23.8	17.9	13.8	-	-0.5	-0.5
Colocaciones	18.3	20.8	20.6	19.9	18.9	13.2	-0.9	-3.2	-4.1
Inversiones en valores	2.7	3.2	3.3	3.9	11.7	16.8	5.7	16.1	22.8
Saldo deudor en redescuento y anticipos del Banco Central de Venezuela	0.1	0.4	0.4	0.1	...	598.3	7.2	-75.1	-73.3

Fuente: Banco Central de Venezuela.

^aCifras preliminares.

^bIncluye la banca hipotecaria, y las entidades de ahorro y préstamos.

Entre marzo y diciembre de 1983, la liquidez monetaria (M_2) se amplió casi 30%, hasta situarse en 163 800 millones de bolívares al cierre del año (con un aumento de 27% en relación con el nivel registrado en diciembre de 1982). Dentro de sus componentes, tanto el circulante (M_1) como el cuasidinero experimentaron crecimientos apreciables de 39 y 24%, respectivamente. Sin embargo, resultó más significativo el aumento del circulante, pues contrastó con la baja de 8% registrada en 1982, y la de 6% durante el período enero-febrero de 1983. (Véase otra vez el cuadro 27.) Esta inversión de la tendencia estuvo determinada, fundamentalmente, por la fuerte expansión de los depósitos a la vista, los que aumentaron 43% durante este segundo período, y casi 38% en el transcurso de 1983, siendo esta tasa la mayor registrada en los últimos cinco años.

A su vez, el incremento de 24% del cuasidinero con relación a diciembre de 1982 fue resultado tanto de aumentos en los depósitos a plazo como en los de ahorro (26 y 22%, respectivamente). Especialmente significativo fue el crecimiento de los depósitos de ahorro, considerando la tendencia declinante que ellos venían mostrando hasta febrero de 1983.

Esta evolución en la estructura de los depósitos reflejó una cierta propensión del público a mantener activos susceptibles de rápida conversión en recursos líquidos. Con ello, el coeficiente de preferencia del público por el circulante aumentó 7%, invirtiendo así la tendencia declinante que presentaba desde hacía varios años. Asimismo, se redujeron los multiplicadores monetarios, por efecto de cierto estancamiento en la capacidad del sistema financiero para aumentar la liquidez a partir de la base monetaria. (Véase nuevamente el cuadro 27.)

Por lo tanto, el crecimiento manifestado por los agregados monetarios entre marzo y diciembre de 1983 obedeció fundamentalmente a la expansión de la emisión primaria, la que aumentó más de 43% con respecto a su nivel de febrero, y casi 40% respecto del de diciembre de 1982. (Véase nuevamente el cuadro 26.)

El primer factor que influyó sobre esta evolución fue el establecimiento del régimen de cambios diferenciales y la suspensión de los pagos del servicio de la deuda externa. En efecto, como consecuencia de estas medidas, las reservas internacionales se convirtieron en una fuente de expansión monetaria, pues crecieron 27% entre marzo y diciembre, situándose al cierre del año en un nivel 12% mayor que el existente en diciembre de 1982.

Sin embargo, un elemento que pesó aún más en el crecimiento del dinero fue la mantención de un elevado nivel de gasto fiscal. Este se manifestó en el descenso de 51% registrado entre marzo y diciembre en los depósitos mantenidos en la cuenta de Tesorería. Con ello, esos depósitos tuvieron una baja de 67% en el transcurso de todo el año. A los efectos monetarios de esta disminución se agregaron los generados por una nueva emisión de Letras del Tesoro por un monto de 3 500 millones de bolívares, que fue adquirida por el Banco Central en el mes de abril y cancelada a través de la monetización del producto contable derivado de la revalorización del oro monetario en 1982.¹⁴

Sin embargo, y no obstante las medidas de relajación de la política monetaria ya mencionadas, el crédito interno otorgado por el Banco Central siguió contribuyendo a la contracción de la base monetaria, dado que disminuyó 50% durante este segundo período, completando así un descenso de 71% para el año entero.

En lo que se refiere a la banca comercial esta menor demanda de crédito al instituto emisor obedeció, en parte, al fuerte crecimiento (27%) registrado por las captaciones entre marzo y diciembre, mientras las colocaciones permanecían casi estancadas, ampliándose en sólo 3%. (Véase de nuevo el cuadro 28.) La consiguiente acumulación de reservas bancarias se tradujo en un aumento sin precedentes del encaje excedente, el que se multiplicó por trece durante este período, y neutralizó en buena medida la incidencia expansiva de la política monetaria.

El alto nivel de reservas bancarias impidió asimismo que la tasa de redescuento del Banco Central actuara como variable rectora de las tasas de mercado. En efecto, éstas manifestaron poca flexibilidad a la baja, y si bien las tasas pasivas tuvieron leves reducciones al final del año, las activas permanecieron en niveles elevados durante todo el período, restringiendo de este modo la demanda efectiva de crédito.

Varios factores contribuyeron a la mantención de altas tasas de interés. En primer lugar influyeron las crecientes dificultades financieras sufridas por algunas empresas, derivadas del estancamiento de la actividad económica real.¹⁵ Estas, a su vez, determinaron una actitud más cautelosa por

¹⁴La primera emisión había sido adquirida en enero por la banca comercial, sustituyendo así parte de sus reservas requeridas.

¹⁵Esto se vio reflejado en el significativo aumento experimentado por las obligaciones vencidas y en litigio, cuyo peso en la cartera crediticia total de la banca comercial pasó de 5 a 18% entre noviembre de 1982 y noviembre de 1983.

parte de los bancos, con la consiguiente alza en el componente riesgo de la tasa de interés. También incidió la incertidumbre con respecto al desenvolvimiento futuro del mercado cambiario. Por dicha razón, y también a causa de la lentitud con que funcionaba el nuevo sistema de cambios diferenciales, gran parte de los recursos de los bancos fueron comprometidos en la eventual adquisición de las divisas necesarias para cumplir sus obligaciones con el exterior, y por ende, no pudieron ser utilizados a fin de incrementar la oferta interna de crédito. Por último, la elevada rentabilidad de las operaciones de compraventa de divisas (muy superior a la tasa de interés susceptible de obtenerse en las colocaciones) estimuló el mantenimiento de mayores recursos líquidos ociosos y los desvió hacia el mercado cambiario.

La propensión del público a mantener recursos altamente líquidos repercutió desfavorablemente sobre la actividad del resto del sistema financiero. Si bien la captación total de recursos de las instituciones especializadas en el financiamiento hipotecario se expandió 15%, al mismo tiempo aumentó sustancialmente la dependencia de estos intermediarios financieros respecto de los recursos de corto plazo. Los certificados de ahorro llegaron así a superar el 40% de las captaciones del sistema hipotecario al finalizar el año 1983, mientras sólo representaban 33% un año antes y 12% al terminar 1980. Entretanto, y a pesar de la asistencia otorgada en este rubro por el Banco Central,¹⁶ seguía reduciéndose el aporte de los instrumentos de más largo plazo, particularmente el proveniente de las cédulas hipotecarias. (Véase otra vez el cuadro 28.) En consecuencia, el monto total de los préstamos otorgados para la adquisición o construcción de viviendas sólo se amplió en 10%, mientras se incrementó su dependencia relativa de la asistencia financiera oficial (60% de dichos créditos fueron amparados bajo el régimen de subsidios estatales).

La situación de las sociedades financieras en 1983 fue aún más desfavorables. Por un lado, el aumento de 76% en sus captaciones de corto plazo apenas logró compensar el descenso de 20% en los depósitos a plazo, con lo cual el monto total de recursos captados por este sistema sólo se amplió 3%. La reducción de 4% en sus colocaciones obedeció, por su parte, al hecho de que fueron afectadas en mayor medida que en el resto del sistema financiero por la contracción en la demanda de créditos, dado que estaban tradicionalmente más vinculadas con transacciones que entrañaban pagos al exterior (turismo externo, compra de vehículos, etc.). Por último, el elevado nivel de obligaciones vencidas dentro de la cartera crediticia total de algunas sociedades financieras provocó agudas dificultades de caja, e hizo necesaria en algunos casos la intervención de la superintendencia de bancos.

b) *La política fiscal*

La gestión fiscal continuó enfrentando en 1983 un marco sumamente restrictivo, al proseguir la merma experimentada desde el año anterior en las principales categorías de ingresos.

Los ingresos petroleros —con mucho la mayor fuente de recursos fiscales— siguieron constreñidos por el deprimido panorama energético mundial, al que se sumaron, como factor contractivo adicional, las decisiones tomadas por la OPEP en su reunión extraordinaria de marzo de 1983. Los consiguientes descensos en los volúmenes de producción y exportación y en los precios medios de realización provocaron una baja de 17% en la recaudación sobre la renta petrolera, sumándose a la ya sustancial caída de 25% experimentada en 1982. (Véase el cuadro 29.)

Esta disminución fue compensada sólo en forma muy leve por un aumento de 50% en la recaudación proveniente del impuesto sobre el consumo interno de productos petroleros. Por lo tanto, los ingresos petroleros totales se redujeron 14% y ni siquiera alcanzaron, en términos nominales, el nivel que habían registrado en 1980. Asimismo, su participación en el producto interno bruto bajó a 14%, cifra levemente superior a la registrada en 1970. (Véase el cuadro 30.)

Al mismo tiempo se agravó la caída mostrada por las otras fuentes de recursos fiscales, como consecuencia del estancamiento de la actividad económica interna y, en cierta forma, de las medidas cambiarias de febrero de 1983. Estas repercutieron especialmente sobre la recaudación aduanera, la que bajó 42%, llegando a su nivel más bajo de los últimos cuatro años. Los otros ingresos tributarios también experimentaron descensos notables (37% para la recaudación indirecta y 20% para la recaudación directa).

¹⁶ El instituto emisor adquirió, durante los tres primeros trimestres de 1983, cédulas hipotecarias por un monto de 750 millones de bolívares.

Cuadro 29

VENEZUELA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Miles de millones de bolívares				Tasas de crecimiento			
	1980	1981	1982	1983	1980	1981	1982	1983
1. Ingresos corrientes	62.7	92.7	78.2	71.8	25.3	47.8	-15.6	-8.2
Ingresos petroleros	45.8	60.3	47.0	40.4	35.6	31.5	-22.1	-14.0
Impuesto sobre la renta	37.9	52.1	39.1	32.4	48.3	37.3	-24.9	-17.1
Impuesto indirecto interno sobre descuentos petroleros	0.5	0.6	1.1	1.7		19.7	82.8	49.7
Regalías	7.4	7.6	6.7	6.3	-4.4	2.3	-11.2	-6.5
Otros ingresos tributarios	12.7	27.6	21.4	15.4	18.7	117.7	-22.0	-28.5
Directos	7.2	21.2	13.0	10.4	12.9	195.3	-38.5	-20.1
Aduaneros	3.2	4.0	5.2	3.0	24.2	25.2	30.5	-42.1
Indirectos internos	2.3	2.4	3.1	2.0	32.1	5.0	28.7	-36.5
Otros ingresos no tributarios	4.2	4.8	10.0	16.0	-24.9	14.9	107.3	61.3
2. Gastos corrientes	41.2	50.6	54.4	53.8	...	22.8	7.6	-1.2
Remuneraciones	16.3	19.6	19.2	19.2	27.4	20.0	-2.1	-0.2
Subsidios económicos	0.7	3.7	3.1	1.7	-21.2	436.8	-16.6	-45.9
Intereses	4.5	5.9	8.4	12.6	30.5	29.4	42.7	49.8
Deuda externa	3.3	5.0	7.0	8.4	33.4	48.2	42.1	19.6
Deuda interna	1.2	0.9	1.4	4.2	23.1	-22.5	46.2	204.8
Otros gastos corrientes	19.6	21.4	23.8	20.4	...	9.1	10.9	-14.2
3. Ahorro corriente (1-2)	21.5	42.1	23.8	18.0	...	95.7	-43.4	-24.3
4. Gastos de capital	22.0	32.8	27.4	20.5	...	49.0	-16.2	-25.4
Inversión real	3.8	4.3	6.1	4.5	...	12.3	41.6	-26.7
Otros gastos de capital	18.2	28.4	21.3	16.1	...	56.7	-25.0	-24.7
5. Gastos totales (2 + 4)	63.2	83.4	81.9	74.3	...	31.9	-1.8	-9.2
6. Déficit (o superávit) Fiscal (1-5)	-0.5	9.3	-3.6	-2.5				
					Composición porcentual			
7. Financiamiento del déficit	0.5	-9.3	3.6	2.5	100.0	100.0	100.0	100.0
Financiamiento interno	-5.3	-8.6	5.5	6.1	-1 060.0	92.5	152.8	244.0
Banco Central	-	-	-	7.0	-	-	-	280.0
Colocaciones de valores	-	0.7	0.4	1.3	-	-7.5	11.1	52.0
Amortización	-1.0	-1.1	-0.9	-1.7	-200.0	11.8	-25.0	-68.0
Otros medios de financiamiento	-4.3	-8.9	6.0	-0.5	-860.0	95.7	166.7	-20.0
Financiamiento externo	5.8	-0.7	-1.9	-3.6	1 160.0	7.5	52.8	-144.0
Desembolsos	8.8	1.5	3.4	0.4	1 760.0	-16.1	94.4	16.0
Amortización	-3.0	-2.2	-5.3	-4.0	-600.0	23.7	-147.2	-160.0

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

El efecto fiscal de las medidas cambiarias tuvo sin embargo un aspecto positivo gracias a las sustanciales utilidades que pudo acumular el Banco Central en sus operaciones de compraventa de divisas. En virtud de un convenio cambiario celebrado en junio de 1983, el instituto emisor entregó al fisco 10 500 millones de bolívares por dicho concepto. Este monto, superior al obtenido en la recaudación directa no petrolera, permitió contrarrestar buena parte del descenso mostrado por los ingresos tributarios. Por lo tanto, los ingresos corrientes del gobierno central sólo disminuyeron 8% en 1983.

Frente a estas circunstancias, se intentó restringir los gastos fiscales. Dicha política afectó en mayor medida los gastos de capital, los cuales cayeron alrededor de 25%, principalmente como consecuencia de la fuerte reducción (-45%) en las transferencias del Ejecutivo a los entes públicos descentralizados.

Cuadro 30

VENEZUELA: ALGUNOS INDICADORES RELATIVOS A LA GESTION FISCAL

	1970	1975	1980	1981	1982	1983 ^a
Ingresos petroleros/ingresos corrientes	60.8	78.1	73.1	65.1	60.0	56.2
Ingresos petroleros indirectos/ ingresos indirectos totales	...	12.0	8.6	8.8	12.0	21.3
Ingresos aduaneros/ingresos tributarios indirectos	...	48.0	53.2	56.9	55.2	45.2
Intereses/gastos corrientes	4.2	3.2	11.0	11.6	15.4	23.4
Ahorro corriente/gastos de capital	79.0	104.2	97.7	128.4	86.8	88.1
Déficit fiscal/gastos totales	6.1	...	0.8	...	4.4	3.4
Ingresos petroleros/PIB	11.0	27.0	17.9	20.8	15.7	13.9
Ingresos tributarios no petroleros/PIB	6.2	4.5	8.2	9.5	7.2	5.3
Gastos totales/PIB	19.5	33.9	24.7	28.7	27.5	25.5
Déficit fiscal/PIB	1.2	...	0.2	...	1.2	0.9

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

^aCifras preliminares.

Mientras tanto, los gastos corrientes apenas disminuyeron algo más de 1%. El efecto de las medidas contractivas se concentró en los subsidios económicos, cuyo monto se redujo en 46%. El impacto de este considerable descenso fue sin embargo ampliamente contrarrestado por el aumento de magnitud de los pagos por concepto de intereses, los cuales llegaron así a representar casi una cuarta parte de los gastos corrientes del gobierno. (Véase de nuevo el cuadro 30.) Estos montos resultaron ser, además, muy superiores a los inicialmente presupuestados, dado que el gobierno tuvo que asumir el servicio de la deuda correspondiente a algunos organismos públicos descentralizados en situación de mora. Por lo tanto, los pagos por concepto de intereses sobre la deuda interna más que se triplicaron en este periodo.

Como consecuencia de lo anterior, el ahorro corriente se redujo en una cuarta parte en 1983, después de la baja de más de 40% experimentada durante el año anterior. El ahorro corriente sólo alcanzó para cubrir 88% de los gastos de capital, de tal modo que el ejercicio fiscal cerró con un déficit de 25 000 millones de bolívares. Dicho monto fue sin embargo 30% inferior al registrado en 1982, con lo cual bajó levemente el peso del déficit fiscal en el producto interno bruto. (Véanse nuevamente los cuadros 29 y 30.)

No obstante esta reducción en sus necesidades de financiamiento, el fisco tuvo que enfrentar en 1983 un mercado financiero bastante desfavorable. Por una parte, los préstamos externos, que en años anteriores solían cubrir todo o la casi totalidad del déficit, cayeron 90% con respecto al monto registrado en 1982, y sólo representaron 16% del déficit financiero fiscal. Mientras tanto, si bien la moratoria declarada a partir de febrero de 1983 permitió reducir en 25% los pagos de amortización sobre la deuda externa, dichos egresos superaron en casi diez veces los desembolsos recibidos del exterior, con lo que se registró una corriente negativa de 3 600 millones de bolívares. (Véase otra vez el cuadro 29.)

Por su parte, los pagos de amortización sobre la deuda interna casi se duplicaron, en buena medida debido a la inclusión en el presupuesto del gobierno central de algunos pagos correspondientes a organismos descentralizados. Para cubrir dichos egresos, se recurrió a la emisión de bonos públicos por un monto de 1 600 millones de bolívares y de Letras del Tesoro por 7 000 millones de bolívares. Sin embargo, las dificultades de colocación en el mercado financiero interno sólo permitieron la captación de 1 300 millones de bolívares. Por lo tanto, subsistió un amplio déficit financiero en el presupuesto del gobierno central, que tuvo que ser cubierto por el Banco Central a través de la monetización de la revalorización de sus reservas de oro.

