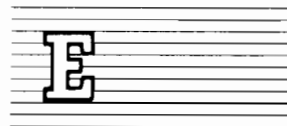


NACIONES UNIDAS
CONSEJO
ECONOMICO
Y SOCIAL



Distr.
LIMITADA
LC/L.634/Add.9
Noviembre de 1991
ORIGINAL: ESPAÑOL

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe

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

1990

VENEZUELA

Esta versión preliminar del *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1990* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general, que lleva la signatura LC/L.634 y en varios addenda, cada uno de los cuales contiene el examen de la evolución económica de un país de la región. Estos estudios aparecerán, no en orden alfabético, sino a medida que vayan siendo terminados. El *Estudio* completo se publicará posteriormente.

Notas explicativas

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

VENEZUELA

1. Rasgos generales de la evolución reciente

El súbito aumento del valor de las exportaciones petroleras anotado en el segundo semestre, a consecuencia del conflicto del Golfo Pérsico, y la expansión del gasto público, aun en el contexto del programa de estabilización y ajuste estructural aplicado desde principios del año anterior, hicieron posible en 1990 una recuperación de la actividad productiva y una baja considerable de la inflación en Venezuela. El sector externo mostró un abultado superávit, del orden de 17% del PIB, en la cuenta corriente y un gran incremento de reservas internacionales. Los mayores ingresos tributarios sobre el petróleo permitieron, a su vez, solventar una política fiscal considerablemente expansiva. A fines del año se completó la reestructuración de la deuda externa pública con la banca comercial, sobre la base de negociaciones llevadas a cabo dentro del marco de la iniciativa Brady. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

Impulsado tanto por una intensificación de la actividad petrolera (14%) como por un repunte parcial del sector no petrolero (4%), el producto interno bruto a precios constantes creció 6%, tasa que resultó, empero, insuficiente para superar la profunda recesión (-8%) en que se había sumido la economía venezolana en 1989. La oferta global se amplió a menor ritmo, ya que el volumen físico de las importaciones, que se había derrumbado en 1989, (-42%) volvió a contraerse, esta vez en casi 5%. La mengua del nivel de las compras externas estuvo estrechamente asociada al deterioro de la inversión en maquinaria y equipo (-15%). La demanda interna, luego de la contracción de 20% que sufrió el año anterior, aumentó apenas 2% como resultado de un comportamiento desfavorable de la inversión privada y una merma de las existencias. Con ello, el coeficiente de inversión bruta interna sobre el PIB acusó una nueva caída, que se agregó a la de

mucho mayor magnitud que se registrara el año anterior. En 1990 esta relación se situó en un escaso 11%, la mitad del promedio registrado durante el quinquenio 1984-1988. También fue exiguo el aumento del consumo privado (3%) después del fuerte retroceso (-10%) experimentado en 1989. De este modo, los elementos dinamizadores de la demanda global fueron las exportaciones, que crecieron 10% y llegaron a representar casi dos quintos del PIB; el consumo gubernamental (que aumentó 7%) y la inversión pública (que se expandió 19%). El repunte de la actividad económica hizo disminuir la tasa desocupación, aunque la media anual fue más alta que la del año precedente. Después del aumento sin precedentes (81%) anotado en 1989, la tasa anual de inflación se redujo a menos de la mitad (37%), retornando así a los niveles del bienio 1987-1988. A ello contribuyeron la extinción de los efectos de las correcciones en los precios relativos introducidas durante el año anterior y el aflojamiento del ritmo de las devaluaciones a menos de 20% anual.

El superávit en las cuentas externas se acrecentó sustancialmente. La combinación de mayores ventas petroleras y de una leve disminución de las importaciones de mercancías se tradujo en un excedente de 10 700 millones de dólares en el balance comercial de bienes, casi el doble del alcanzado el año anterior. A su vez, el déficit en la cuenta de servicios se contrajo en forma apreciable, debido a la sustancial disminución que experimentaron los pagos netos de intereses. Como consecuencia de este conjunto de factores, el superávit de la cuenta corriente del balance de pagos (8 000 millones de dólares) más que se triplicó, en abrupto contraste con los abultados déficit anotados durante los años 1986 a 1988. Ello permitió financiar la brecha de la cuenta de capitales y un aumento de

Gráfico 1

VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

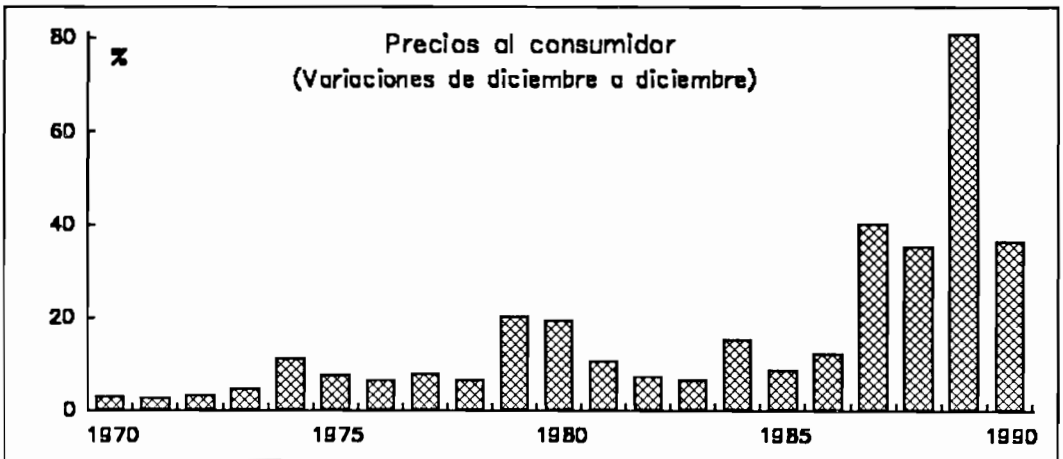
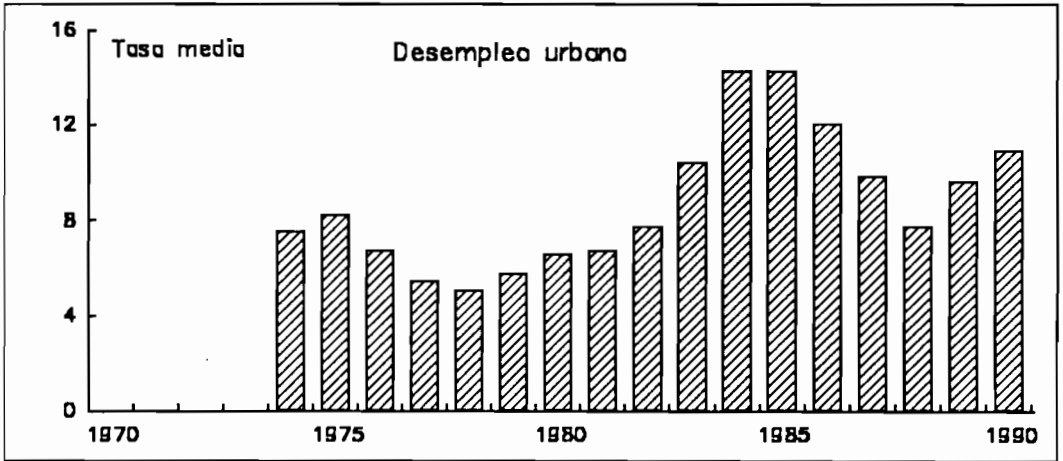
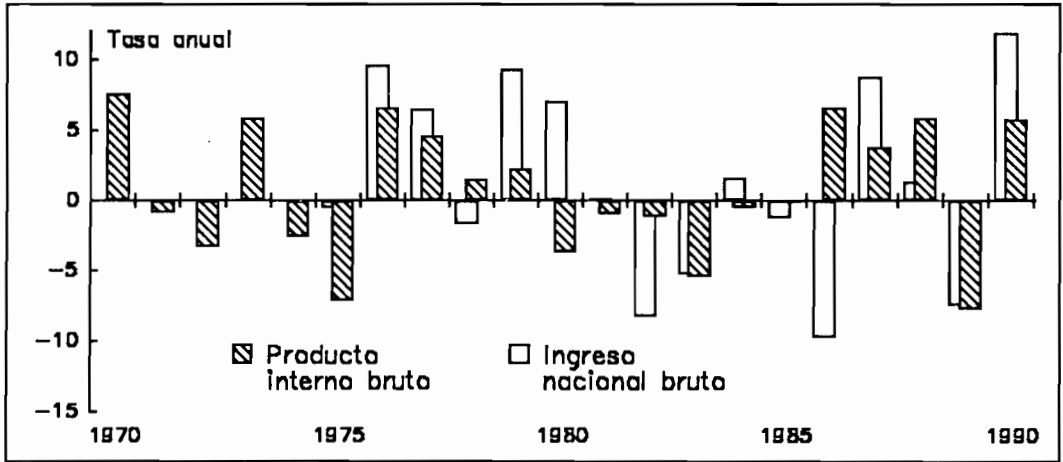
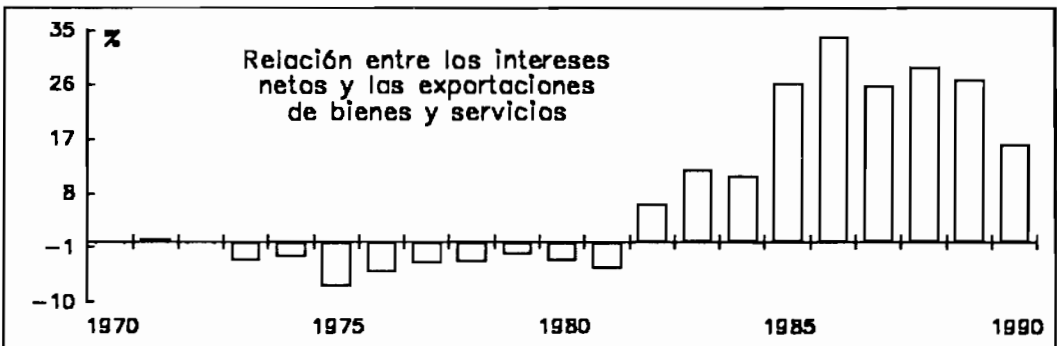
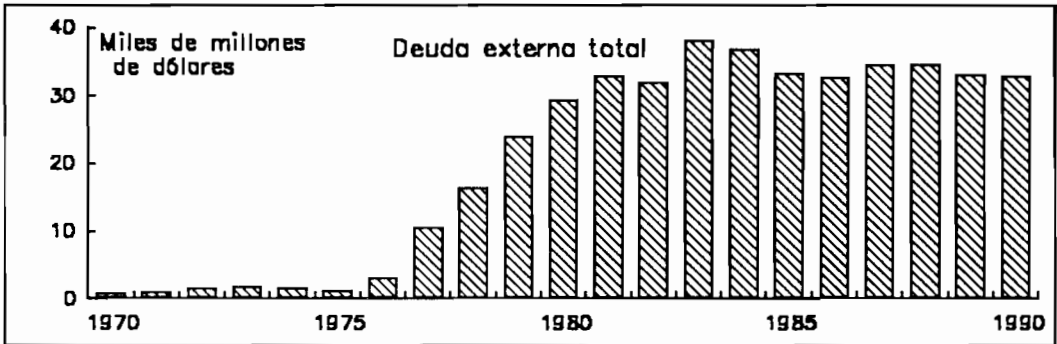
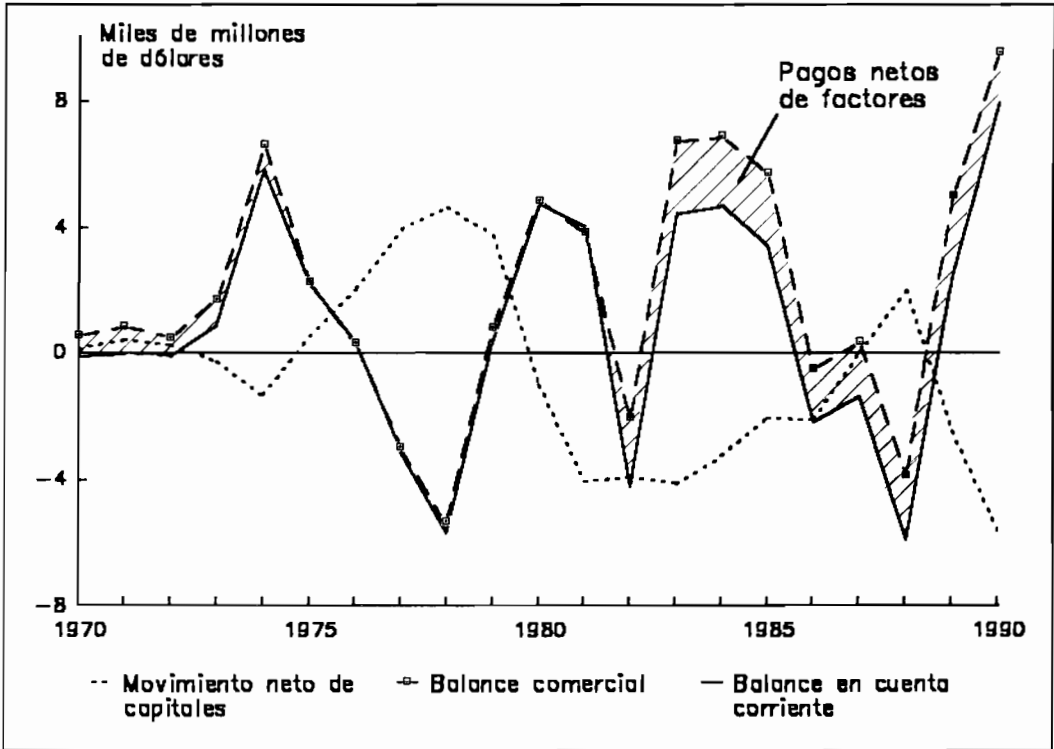


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

2 200 millones de dólares en las reservas internacionales netas. De este modo, a fines de 1990 el nivel de las reservas oficiales, rubro que incluye el uso del crédito del FMI, sobrepasó los 12 300 millones de dólares.

El monto de la deuda externa que se refinanció mediante el acuerdo firmado en diciembre con la banca comercial internacional bordeó los 20 mil millones de dólares. La reducción bruta lograda en la deuda nominal no llegó ni a un décimo de esa suma, debido a las proporciones relativamente pequeñas de las acreencias elegibles que se comprometieron en las opciones de recompra y bonos con descuento de capital. No obstante, la disminución de las tasas de interés para un importante porcentaje de las obligaciones y el aplazamiento por siete años de todo pago del principal aliviaron significativamente el peso del servicio de la deuda.

La política económica se orientó a fortalecer el proceso de ajuste estructural y a consolidar los avances logrados el año precedente, merced a la aplicación de severas medidas de ajuste. No obstante, sin perjuicio de los esfuerzos tendientes a mejorar los ingresos fiscales de origen no petrolero, se imprimió una orientación más expansiva a la política fiscal, con miras a poner fin a la grave recesión económica que había azotado al país en 1989. Si ello no se tradujo en un aumento del déficit fiscal—por el contrario, las operaciones del sector público consolidado arrojaron a fin del año un moderado superávit—fue en gran medida debido al importante incremento que acusaron en el segundo semestre los ingresos provenientes de la explotación petrolera. En diciembre se constituyó un fondo de estabilización macroeconómica, con el objeto de ahorrar parte de los ingresos petroleros adicionales, en consideración a su evidente carácter transitorio.

Para evitar que la conjunción de mayor gasto público, incremento de las reservas internacionales y conversión de deuda en inversión desembocara en un crecimiento desmesurado de los agregados monetarios, durante la mayor parte del año el Banco Central trató de absorber recursos en el mercado monetario. La colocación de documentos de deuda y el aumento de los encajes bancarios le permitieron contener las presiones de demanda sobre los precios domésticos y el tipo de cambio.

Por otra parte, se perseveró en la política de propiciar una mayor injerencia del mercado en la determinación de las tasas de interés, para lo cual las autoridades monetarias ampliaron notoriamente la brecha entre los límites máximos y mínimos de las tasas activas y pasivas, respectivamente, aplicables por las instituciones financieras.

Entre las principales reformas económicas adoptadas en 1990 destacó la instauración de un nuevo régimen para el tratamiento de los capitales extranjeros. En virtud del Decreto 727, en enero quedaron abolidas las limitaciones que pesaban sobre la reinversión y las remesas de utilidades de las empresas foráneas. Complementariamente se levantaron las barreras a la entrada de capital extranjero que persistían en diversos sectores, aunque se mantuvieron para las industrias de petróleo y mineral de hierro y el sector financiero. De otro lado, se reglamentó un programa especial de conversión de deuda externa en el financiamiento de grandes proyectos, con el fin de promover inversiones en las áreas de petroquímica, aluminio, pulpa y papel, turismo e infraestructura.

Continuando con el proceso de apertura comercial iniciado en el año anterior, se ejecutó la segunda etapa del programa de reforma comercial para el sector manufacturero, que significó rebajar de 80 a 50% el tope máximo del arancel y limitar sólo a cinco el número de tramos arancelarios. Además, se adelantó el inicio de la liberalización comercial de los productos agrícolas, previsto originalmente para 1991. A tal efecto, las correspondientes tarifas arancelarias fueron reducidas al nivel máximo de 50% y se inició el dismantelamiento de las restricciones cuantitativas aplicadas a estos productos. Se redujeron los incentivos fiscales a las exportaciones no tradicionales: se rebajó de 30 a 5% el crédito fiscal para los bienes con un valor agregado nacional entre 30 y 98%, y de 35 a 6% para aquellos productos cuyo valor agregado nacional excede el 98%. Al finalizar el año se definieron las normas básicas de un sistema de devolución de impuestos de importación, que reemplazará al esquema de créditos fiscales. Hito importante fue la incorporación del país al Acuerdo General sobre Aranceles Aduaneros y Comercio (GATT).

En el plano interno, continuaron los esfuerzos para fortalecer las finanzas públicas con el objetivo de atenuar los desequilibrios financieros y crear condiciones propicias para el repunte de la inversión privada. Para tal efecto, siguió aplicándose la política de ajustes periódicos de los precios y tarifas nominales de los bienes y servicios proporcionados por entidades públicas, entre ellos los precios de los derivados del petróleo. Asimismo, se impulsó la tramitación legislativa de la reforma fiscal, presentada al Congreso Nacional a fines del año anterior, y que contempla importantes modificaciones al gravamen sobre la renta, entre ellas la rebaja y la simplificación de la estructura de las tasas, además de la introducción de un impuesto al valor agregado. Por último, empezó el proceso de reestructuración de entes públicos y se dieron pasos tendientes a la enajenación de algunas empresas estatales. Sin embargo, la única privatización que llegó a materializarse fue la de un pequeño banco comercial.

En el marco del programa iniciado en 1989 para atenuar los altos costos sociales del severo proceso de ajuste macroeconómico, se amplió la cobertura de los subsidios directos otorgados a los grupos más desposeídos. Destacable fue, en tal sentido, la duplicación (a casi dos millones) del número de escolares favorecidos por la beca alimentaria, beneficio al que se agregó la entrega de leche y la aplicación de un programa de útiles y uniformes escolares. También se amplió sustancialmente la cobertura geográfica del programa de salud materno-infantil, dirigido a la atención primaria de los estratos de menores ingresos. Aunque el ingreso medio real por persona ocupada se mantuvo estancado, se estima que el ingreso familiar total, incluidas las transferencias directas a los hogares, acusó un importante mejora, si bien insuficiente todavía para recuperar los niveles reales alcanzados con anterioridad a 1989.

2. La evolución de la actividad económica

Desde el punto de vista de la demanda agregada, el repunte del producto se apoyó básicamente en el mayor gasto del sector público y en un aumento de las exportaciones físicas, particularmente las petroleras. (Véase el cuadro 3.) El consumo privado recuperó apenas un tercio (3%) de lo perdido el año anterior. El mejoramiento del ingreso personal disponible, fruto de la ampliación de los subsidios directos dentro del marco de los programas sociales del gobierno, constituyó el único factor positivo destacable, ya que tanto los salarios reales como la ocupación se deterioraron. Por otra parte, el comportamiento de los inventarios volvió a ser negativo y la inversión fija privada experimentó un nuevo y considerable retroceso, de modo que la participación de la formación bruta de capital en el PIB, que el año anterior había caído casi a la mitad, se redujo nuevamente. (Véase el cuadro 4.)

El vigoroso repunte de la formación bruta de capital fijo por parte del sector público contribuyó de manera gravitante a que la demanda agregada interna acusara algún progreso, después de la violenta caída del año anterior. Determinante fueron las inversiones

efectuadas por la empresa petrolera estatal para la ejecución de sus proyectos de expansión. En efecto, los desembolsos efectuados en el sector petrolero se duplicaron en moneda corriente, alcanzando así un nuevo monto máximo de 96.5 mil millones de bolívares (aproximadamente 2.1 mil millones de dólares), lo que en términos reales involucró un aumento del orden de 46%. A ello se sumó un crecimiento de 68% nominal, equivalente a un 19% real, de la inversión en la industria petroquímica, cuyo monto excedió de 23 mil millones de bolívares (500 millones de dólares). También se produjo un incremento considerable en los gastos de inversión del gobierno central, a través tanto de sus programas ordinarios, como del plan de empleo e inversión social.

Las inversiones materializadas en el sector petrolero se ampliaron 2%, elevando a 2.78 millones de barriles diarios el potencial de producción del país a fines de 1990. Por su parte, las reservas probadas de crudos se incrementaron en mil millones de barriles, con lo que se aproximaron a 61 mil millones. Todo ello resultó coherente con el programa actual de la industria de llevar el potencial de producción a 3.25

millones de barriles diarios en 1993 y a 3.5 millones a mediados de la década de 1990. Para el logro de estas metas se tiene prevista la participación de capitales extranjeros en algunas áreas, tales como la refinación de crudos pesados, la reactivación de campos marginales y la producción de gas natural licuado. El incremento de 10% registrado en el volumen físico de las exportaciones de bienes y servicios obedeció en gran medida a las mayores ventas petroleras al exterior. Determinante fue, en tal sentido, la decisión adoptada en agosto en orden a expandir hasta en 500 000 barriles diarios la producción petrolera del país, luego de que, a fin de compensar los efectos del embargo comercial que las Naciones Unidas aplicaron contra las exportaciones de Irak y Kuwait, la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) suspendiera el sistema de cuotas. La producción de petróleo crudo y condensados, que había estado al borde de los 2 millones de barriles diarios en julio, fue aumentando hasta llegar a 2.4 millones de barriles en diciembre. Con el aumento de los suministros durante los últimos cinco meses del año, el promedio de las exportaciones de petróleo crudo y productos refinados para 1990 en su conjunto ascendió a 1.9 millones de barriles diarios, nivel 16% superior al del año precedente. (Véase el cuadro 7.)

En el ámbito sectorial, el aumento de la producción de hidrocarburos líquidos se reflejó en un crecimiento de 14% del PIB petrolero, conformado por un incremento de 18% en la producción de petróleo crudo y gas natural, y de 2% en la actividad de refinación. También el sector no petrolero acusó una recuperación significativa (4%), tras la fuerte caída de más de 9% experimentada el año anterior. A ello contribuyó el mejor desempeño tanto de las actividades orientadas hacia la exportación y la sustitución de importaciones, como de los sectores productores de bienes y servicios no transables.

Luego de la caída (-5%) que sufriera en 1989, el producto real del sector agrícola se mantuvo estancado. (Véase el cuadro 6.) La insatisfactoria evolución del subsector vegetal estuvo condicionada por una fuerte caída (-37%) de la cosecha de sorgo, que contrarrestó los progresos evidenciados por el arroz y el maíz. En el subsector animal acusaron retrocesos los rubros

porcinos y aves y huevos, debido al encarecimiento de los insumos importados, pero se lograron avances en rubros tales como bovinos, caprinos y ovinos.

Las medidas de reforma comercial anunciadas en junio representan un vuelco importante, tras la prolongada vigencia de un marco proteccionista para el sector. Aparte de la rebaja de aranceles y la eliminación de restricciones cuantitativas, la nueva política contempla el establecimiento de mecanismos de estabilización de precios para siete circuitos agrícolas sensibles, entre ellos cereales, materias primas destinadas a la elaboración de alimentos balanceados para animales, leche, azúcar y oleaginosas. El mecanismo de protección para estos productos consiste en la imposición de sobretasas arancelarias que permitan equiparar, dentro de un rango preestablecido de variabilidad, los precios nacionales con los de los productos importados.

La industria manufacturera acusó una recuperación parcial, después del grave repliegue sufrido en 1989. (Véase el cuadro 9.) Notable fue el repunte (58%) de las ventas de automóviles, que el año anterior se habían desplomado (-79%). Cabe señalar que de manera simultánea con el proceso de apertura económica, en septiembre se puso en práctica una nueva política automotriz, con el objeto de promover la modernización del sector. La normativa permite la libre entrada de nuevas empresas ensambladoras y sustituye las reglas anteriores, basadas en la incorporación de un mínimo creciente de valor agregado nacional, por un sistema más flexible, de afluencia mínima de divisas. Asimismo, se define un cronograma de reducción paulatina (hasta 20% en 1994) de las tarifas arancelarias para la importación de modelos idénticos a aquellos producidos en el país y se autoriza la importación de modelos no fabricados internamente, luego del pago de un impuesto especial de 70%. Acogiéndose a las disposiciones de la nueva política, inversionistas japoneses pusieron en marcha una planta ensambladora.

Otro sector importante que tuvo un comportamiento favorable fue el del aluminio, aprovechando la ampliación de la capacidad instalada que habían materializado en años anteriores las empresas estatales Venezolana de Aluminio (VENALUM) y Aluminio del Caroni, S.A. (ALCASA). Al mismo tiempo se avanzó en la

selección de los grupos de empresas nacionales y extranjeras que construirán las tres nuevas plantas, al amparo del esquema para megaproyectos de conversión de deuda externa en inversión. Por otra parte, se produjo cierto repunte de la producción siderúrgica, a pesar de la racionalización de la empresa estatal Sidor, proceso que involucra el cierre de sus instalaciones no rentables.

También hubo un leve descenso en la elaboración de productos petroquímicos, debido a labores de mantenimiento y reparación de plantas. No obstante, las perspectivas de este sector son buenas, toda vez que ya han entrado en operaciones algunas nuevas plantas y se encuentra bastante avanzada la construcción de otros proyectos. Por último, a fines de 1990 fueron aprobados nueve proyectos petroquímicos adicionales, que serán financiados en parte por vía del mecanismo de conversión de deuda en inversión.

Luego de la drástica caída (-27%) que sufrió en 1989, la industria de la construcción repuntó 7%, al impulso de la vigorosa demanda del sector público. La construcción privada se mantuvo deprimida, de modo que la participación de este sector en el PIB no llegó ni a la mitad de la registrada diez años antes. (Véase el cuadro 9.)

El sector servicios en su conjunto acusó una recuperación de 2%, pero este promedio oculta evoluciones muy disímiles entre sus distintas ramas. El valor agregado real de las instituciones financieras experimentó un significativo aumento (5%), merced a la liberalización del sector, sobre todo en lo tocante a las tasas de interés. Por su parte, el ritmo de expansión de la actividad del gobierno general (8%) duplicó el observado el año precedente. El repunte del

consumo privado se manifestó en un moderado incremento del producto del comercio y el transporte de carga (2%), a pesar de la nueva caída en el volumen de las importaciones.

El repunte de la actividad económica se tradujo en un nivel de empleo mayor, aunque insuficiente para evitar un nuevo incremento, superior a un punto porcentual, en la tasa nacional de desocupación para el año en su conjunto, la que se situó poco por encima de 10%. (Véase el cuadro 11.) La expansión del empleo volvió a concentrarse en el sector terciario, en tanto se registraba un nuevo descenso en el número de ocupados en el sector secundario. Tal fenómeno estuvo vinculado al hecho de que el aumento de la ocupación ocurrió de preferencia en actividades informales, que se ubican principalmente en algunos rubros de servicios. De hecho, la fuerza de trabajo informal se amplió más de 9%, de manera que la participación de este sector dentro de la ocupación total subió de 39 a 41%.

Con todo, la situación del mercado de trabajo tendió a mejorar en el curso del año. La tasa de desocupación abierta disminuyó de 11% en el primer semestre a 10% en el segundo, de la mano del proceso de recuperación productiva. La brusca subida del desempleo en el primer semestre obedeció en buena medida al término de la vigencia del decreto de inamovilidad laboral aplicado en 1989, por lo que cabe considerarla manifestación rezagada de los efectos de la recesión sufrida en 1989. El mencionado decreto fue reemplazado por un sistema de seguro de paro forzoso, complementándose con la ampliación de diversos subsidios directos pagados a los grupos menos privilegiados de la población.

3. El sector externo

El elemento distintivo del balance de pagos en 1990 fue el excepcional superávit logrado en la cuenta corriente, que condujo a un significativo aumento de las reservas internacionales. (Véase el cuadro 12.)

En la favorable evolución del sector externo de la economía le cupo un papel protagónico al incremento de 4 000 millones de dólares que acusaron las exportaciones petroleras, producto del mayor nivel tanto de la cotización

internacional media como del volumen de las ventas para el año en su conjunto. Luego de evidenciar claros signos de debilidad antes del estallido de la crisis en el Golfo Pérsico en agosto, al descender de \$17.1 por barril en el primer trimestre a \$14.7 en el segundo, la cotización media de los crudos y productos refinados venezolanos en el mercado internacional se elevó a \$22.5 en el tercer trimestre y a \$25.7 en los tres meses finales del año. El precio medio de venta

durante 1990 alcanzó a \$20.3 por barril, nivel 21% superior al de 1989. La decisión de la OPEP de suspender sus cuotas de producción, a fin de compensar el cese de los suministros provenientes de Irak y Kuwait, se tradujo en un sustancial incremento del volumen de las exportaciones venezolanas, al ser el país el único productor fuera del Golfo Árabe que contaba con un margen apreciable de capacidad ociosa. En efecto, las entregas al mercado mundial subieron a 2.14 millones de barriles diarios en el cuarto trimestre, tras ubicarse en 1.74 millones, 1.78 millones y 1.86 millones durante los primeros tres trimestres. El promedio anual se situó en 1.88 millones de barriles diarios, es decir 16% mayor que el de 1989.

Luego del espectacular incremento (52%) del año anterior, las exportaciones no petroleras registraron un nuevo aumento (14%), con lo que su participación se elevó a casi un quinto del total, nivel que más que duplica el de 1985. Sin embargo, el dinamismo de estas exportaciones fue declinando en el curso del año, lo que es atribuible, en parte, a la rebaja de los créditos fiscales pagados a los exportadores de productos no tradicionales, de 30 a 5% del valor de las ventas para productos con un valor agregado nacional de entre 30 y 98%, y de 35 a 6% para aquellos cuyo valor agregado nacional es superior a 98%. También incidieron en esta pérdida de dinamismo la caída de los precios mundiales del aluminio, el principal producto de exportación después del petróleo, y la reorientación hacia el mercado interno, provocada por el repunte de la demanda nacional, de las ventas de productos como el acero. Por otra parte, disminuyeron notablemente las ventas de oro no monetario por parte del Banco Central.

La reactivación económica, la puesta en marcha de la segunda etapa del programa de liberalización comercial y la leve apreciación que acusó el tipo de cambio real no fueron suficientes para impedir que las importaciones de mercancías cayeran por debajo del deprimido nivel al que habían descendido en 1989. (Véase el cuadro 15.) Los retrocesos fueron generalizados, tanto en bienes de consumo como en productos intermedios y bienes de capital, fenómeno atribuible a una nueva desacumulación de inventarios y a cierta sustitución en el empleo de insumos importados.

La baja especialmente intensa de las compras de bienes de capital aparece vinculada a la fragilidad de la formación de capital fijo por parte del sector privado.

El auge de las exportaciones, en especial de las petroleras, y el nuevo descenso de las importaciones se tradujeron en una expansión de 5 200 millones de dólares en el superávit del balance comercial de bienes, que ascendió a 10 700 millones de dólares. Simultáneamente, se produjo un menor saldo deficitario en la cuenta de servicios, producto de una merma de los pagos netos de intereses al exterior. Ello reflejó el efecto favorable, en lo tocante al servicio de la deuda externa, no sólo de las menores tasas de interés internacionales, sino también de la nueva disminución registrada por la deuda comercial de corto plazo del sector privado. El mejoramiento de la cuenta de servicios se sumó al mayor superávit comercial, dando como resultado un excedente de casi 8 000 millones de dólares en las transacciones corrientes, cifra que equivale a 17% del PIB.

En contraste, la brecha de la cuenta de capital se duplicó, situándose en un rango del orden de los 5 700 millones de dólares. Por una parte, el ítem de errores y omisiones acusó una posición considerablemente deficitaria, después de exhibir superávit en 1989. También se deterioró el saldo neto de las transacciones de capital del sector público, a pesar del incremento de los créditos suministrados por organismos multilaterales de financiamiento. En efecto, los desembolsos efectuado por el Banco Mundial subieron de 115 millones a 526 millones de dólares en 1990, cifra que no incluye los préstamos otorgados para apoyar el acuerdo de reestructuración de la deuda externa con la banca comercial. En el curso del año el Banco Mundial aprobó dos nuevos préstamos sectoriales, por montos de 350 millones y 300 millones de dólares, dirigidos a la reestructuración de empresas públicas y a la reforma del sector financiero. El Banco Interamericano de Desarrollo, por su lado acordó cofinanciar estos programas mediante el otorgamiento de dos préstamos similares, de 300 millones de dólares cada uno.

No obstante los mayores desembolsos en que incurrieron organismos multilaterales, los movimientos de capital del sector público

arrojaron déficit. Entre los factores que explican esta situación destaca la fuerte acumulación de cuentas por cobrar de la industria petrolera, a raíz del mayor nivel de ventas durante los últimos meses del año. Contribuyó también a ese resultado el pago de obligaciones contraídas el año anterior con la banca comercial internacional por concepto de un préstamo puente (400 millones de dólares) y de la reprogramación de intereses (500 millones de dólares). Por otra parte, se produjo un incremento de las inversiones realizadas en el exterior por la empresa petrolera estatal, relacionadas con su programa de expansión internacional. Por último, el refinanciamiento de la deuda pública externa con la banca acreedora internacional involucró egresos por 2 000 millones de dólares, que hubo que destinar a la constitución de garantías de capital e intereses para los nuevos instrumentos emitidos en virtud del acuerdo. Tales egresos fueron contrarrestados sólo parcialmente por el préstamo de "dinero nuevo" (600 millones de dólares) recibido de la banca y por los 313 millones de dólares otorgados por el Banco Mundial en apoyo al paquete financiero. Cabe señalar que el uso de crédito del Fondo Monetario Internacional incluyó un componente de 880 millones de dólares dedicado al financiamiento del acuerdo con la banca.

Las transacciones privadas de capital registraron un déficit de menor cuantía que el año anterior. Factor determinante en ese resultado fue la fuerte disminución en el saldo negativo de los movimientos netos de capital para el financiamiento a corto plazo de las importaciones. Significativa fue, asimismo, la incidencia del aumento de la inversión extranjera directa, fruto de un mayor volumen de operaciones de conversión de deuda y del incremento del flujo de capitales extranjeros por los cauces tradicionales. También se incrementaron las entradas por concepto de préstamos a mediano y largo plazo, al producirse durante el año emisiones de bonos y otros valores en el mercado internacional de capitales.

De todos modos, el déficit observado en la cuenta de capitales fue menor que el superávit de las transacciones corrientes, lo cual determinó un

aumento de 2 200 millones de dólares en las reservas internacionales netas. De otro lado, en el marco de la facilidad ampliada acordada en 1989 la asistencia financiera otorgada por el FMI casi se duplicó, llegando a 1 900 millones de dólares. Ello determinó un incremento de 4 400 millones de dólares en las reservas brutas, las cuales para fines de año totalizaron 12 300 millones, el nivel más alto observado desde 1985. (Véase el cuadro 17.)

La mayor afluencia de divisas en el segundo semestre dio lugar a partir de julio a una estabilización del tipo de cambio nominal del bolívar frente al dólar. Pese al leve deterioro consiguiente de la tasa efectiva real calculada a partir de los precios al consumidor, este indicador se mantuvo muy por encima del nivel que registraba antes de la devaluación de marzo de 1989. Además, el índice respectivo calculado sobre la base de los precios al por mayor siguió subiendo, ya que el alza de éstos fue más moderada.

De los 19 700 millones de dólares considerados en el acuerdo de refinanciamiento de la deuda pública externa alcanzado en diciembre, alrededor de 1 400 millones fueron recomprados con un descuento de 55%, en tanto que para el resto se convinieron diversas modalidades, las cuales significaron reducción de intereses, ampliación de plazos y concesión de nuevos préstamos.¹

A través de las opciones de recompra y de bonos con descuento de capital se logró una disminución de 1 950 millones de dólares en las obligaciones con la banca comercial internacional. No obstante, la deuda externa total del sector público a fines de 1990 superó su nivel de un año antes, como consecuencia de los nuevos préstamos contraídos con acreedores multilaterales y de la emisión, en el marco del acuerdo de refinanciamiento, de bonos de dinero nuevo. (Véase el cuadro 19.)

La deuda externa del sector privado, por su parte, acusó un nuevo descenso, a causa, principalmente, de la cancelación de obligaciones de corto plazo derivadas del financiamiento de importaciones. Hacia fines de año se estableció un nuevo mecanismo para el

¹ Información más detallada se entrega en el capítulo sobre deuda externa incluido en la primera parte de este documento.

reconocimiento de la deuda privada de mediano y largo plazo. La cobertura financiera del mismo, que entra en vigencia a principios de 1991, asciende a 35% del saldo neto para endeudamientos de hasta 10 millones de dólares y a 70% de dicho saldo neto para las deudas que excedan de dicho monto.

Sin perjuicio de los cambios de importancia que se operaron en la estructura de la deuda externa total, el saldo nominal de la misma a fines de 1990 no fue muy distinto del anotado un año antes. No obstante, se produjo un mejoramiento notable de los indicadores de la carga de la deuda

externa, ya que la relación entre la deuda global y las exportaciones totales se redujo de 235 a 178%, mientras que aquella entre servicio de la deuda y las exportaciones bajó de 34 a 22%. Por otra parte, el acuerdo de reestructuración con la banca comercial redundará en un alivio apreciable en el servicio de la deuda, como consecuencia de la ampliación del período de amortización a 17 años, de la obtención de un plazo de gracia de 7 años, y del establecimiento de tasas de interés fijas y bajas para una proporción importante de las obligaciones totales.

4. Los precios y las remuneraciones

La tasa de inflación, medida en términos del alza del índice de precios al consumidor en los últimos 12 meses, llegó en diciembre a 37%, menos de la mitad del aumento sin precedentes (81%) observado en 1989. (Véanse el cuadro 20 y el gráfico 2.) En términos generales, ello es atribuible al progreso logrado en la restauración del equilibrio financiero de la economía y a la atenuación de las presiones inflacionarias derivadas de la corrección de los precios relativos. Factores más específicos que coadyuvaron a este avance fueron la mayor estabilidad del tipo de cambio, luego de la fuerte devaluación aplicada en 1989, y la creciente apertura comercial, que introdujo elementos de competitividad en diversos sectores. No obstante, persistieron importantes presiones alcistas, que explican el nivel todavía alto de la inflación, destacando en este sentido la continuación del proceso de actualización de los precios de bienes y servicios importantes del sector público, tales como electricidad, teléfonos, agua, aseo urbano, transporte, combustibles y gasolina.

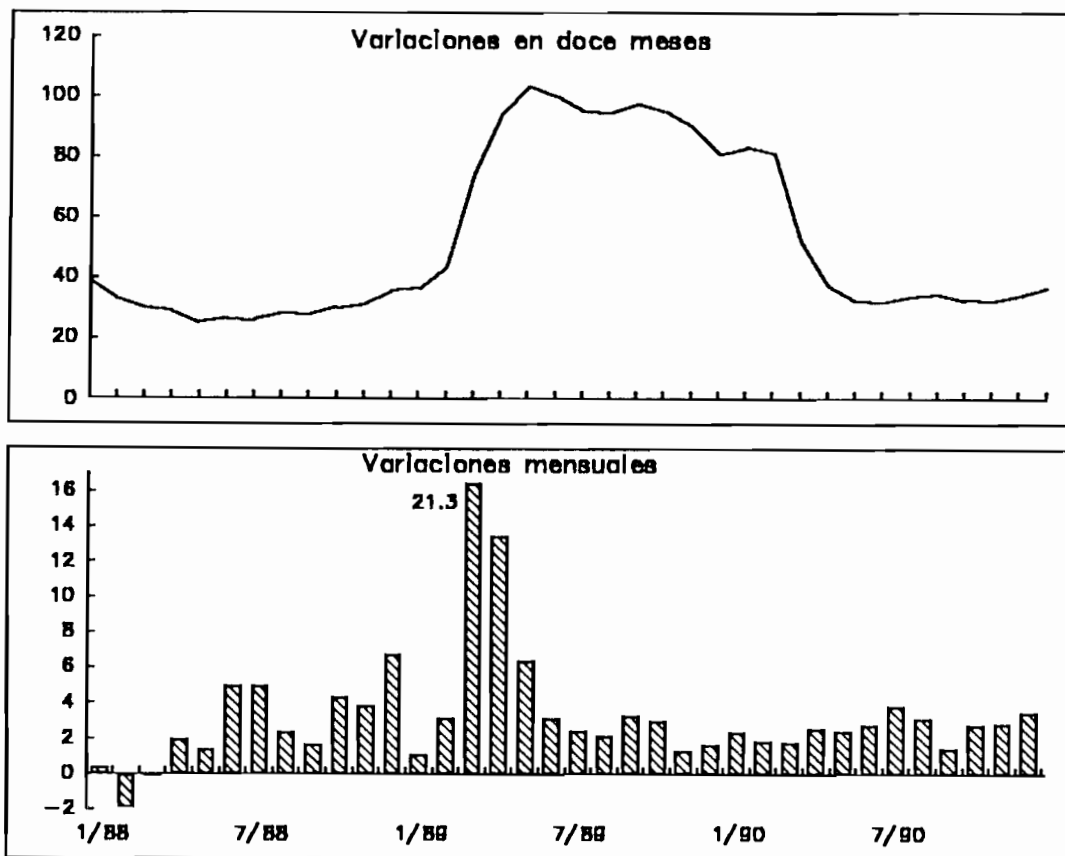
La desaceleración inflacionaria fue más marcada en alimentos, bebidas y tabaco, si bien el alza de los precios de este rubro (40%) siguió siendo superior al promedio. Desde otro punto de vista, los avances en materia de estabilización fueron sustancialmente mayores en el caso de los precios mayoristas, ya que la tasa de aumento de estos últimos se redujo a la quinta parte, si bien ello

corresponde en uno y otro caso al retorno a niveles semejantes a los anotados en 1988.

Las remuneraciones de los trabajadores de los sectores público y privado fueron incrementadas en promedio en 25% a principios de año, pero después no se decretó ningún otro aumento general. El sueldo mínimo permaneció congelado, si bien se procedió a elevar de 300 a 500 bolívares mensuales la asignación especial de transporte a todos aquellos trabajadores cuyo sueldo básico mensual fuera inferior a 7 800 bolívares. El resultado fue un nuevo retroceso (-5%) del salario medio urbano, medido a precios constantes y un deterioro adicional del sueldo mínimo real. (Véase el cuadro 21.) No obstante, se estima que al tomar en cuenta las transferencias directas a los hogares por concepto de los diversos subsidios gubernamentales directos el ingreso medio familiar de la población de más bajos ingresos subió 15% en términos reales, luego del deterioro de 22% sufrido el año anterior.

A fin de promover una mayor eficiencia en el servicio público, las autoridades diseñaron nuevas escalas de sueldos para cargos de funcionarios administrativos y de apoyo técnico y para profesionales universitarios y técnicos superiores, que empezarán a regir a comienzos de 1991. De otro lado, por iniciativa del Congreso Nacional se promulgó una nueva ley orgánica del trabajo, que contempla mayores beneficios y cambios en las condiciones de contratación de los asalariados.

Gráfico 2
VENEZUELA: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

5. Las políticas fiscal y monetaria

Al igual que el balance de pagos, las finanzas públicas se vieron grandemente beneficiadas por el súbito incremento de las exportaciones petroleras durante los últimos meses de 1990. De este modo, para el año en su conjunto el sector público no financiero registró un superávit moderado, equivalente a 0.8% del PIB. Este comportamiento hizo mejorar los resultados de la gestión financiera del sector público, proceso iniciado en 1989, año en el que el déficit consolidado se redujo de casi 9 a 1% del PIB. (Véanse los cuadros 22 y 23.) Sin embargo, el excedente anotado en 1990 se originó por completo en el último trimestre del año, como producto de los ingresos petroleros adicionales.

En cambio, el saldo de los primeros tres trimestres arrojó déficit. Los resultados de las cuentas fiscales durante la primera parte del año fueron peores de lo esperado, debido a que una fracción considerable de las pérdidas originadas por la garantía parcial que se otorgó al pago de las cartas de crédito relacionadas con importaciones efectuadas durante el anterior régimen de cambios múltiples fue traspasada a 1990. Por otra parte, hubo cierto retraso en la puesta en vigencia de la nueva alza programada en los precios internos de gasolina, la cual finalmente se materializó en julio.

El superávit operativo de Petróleos de Venezuela, S.A. (PDVSA) se incrementó en el

equivalente de poco más de seis puntos porcentuales del PIB, llegando así a representar casi 27% del mismo. En cambio, los ingresos no petroleros del gobierno central siguieron en un bajo nivel, a causa de los negativos efectos que la recesión de 1989 y los primeros meses de 1990 tuvo en el rendimiento del gravamen sobre la renta. Además, la caída de las importaciones incidió de forma desfavorable en la recaudación aduanera. La gestión operativa de las empresas estatales no petroleras acusó algún deterioro, pese a la mantención del programa de ajuste de precios y tarifas y del incremento del volumen de los bienes y servicios producidos. En términos globales, empero, el aumento del superávit petrolero fue suficiente para elevar de casi 29 a poco más de 34% del PIB la significación de los ingresos totales del sector público.

También el peso relativo de los egresos públicos acusó un incremento apreciable, de casi 30 a 33% del PIB. Ello obedeció a la espectacular expansión (64%) de los gastos de capital, resultado de la ejecución de grandes proyectos de inversión por parte de las empresas públicas, particularmente las de los sectores petrolero y petroquímico; del plan de empleo e inversión social y de los programas ordinarios del gobierno central. De este modo, la significación de los gastos de capital del sector público subió de 11 a casi 13% del PIB. También se ampliaron en forma vigorosa los desembolsos corrientes del sector público, en especial los del gobierno central. Contribuyeron a este resultado el crecimiento de las transferencias, asociado a la profundización de los programas sociales del gobierno; las mayores pérdidas cambiarias, ya explicadas; y el mayor peso que alcanzan los pagos de intereses como porcentaje del producto. El crecimiento de los gastos del gobierno central, tanto corrientes como de capital, provocó un leve incremento del déficit en el saldo global de las operaciones de este sector.

La combinación de incremento de las reservas internacionales y ampliación del gasto público se tradujo en presiones alcistas sobre la base monetaria. También tuvieron significativa incidencia en la creación de dinero primario las operaciones de conversión de deuda externa, cuyo monto fue bastante superior al del año precedente. Con el propósito de evitar que estos factores expansivos desembocaran en un

crecimiento desmesurado de los agregados monetarios, a partir del segundo trimestre el Banco Central imprimió una orientación restrictiva a su política monetaria. Ello representó un vuelco importante con respecto a los primeros meses del año, cuando las autoridades monetarias buscaron estimular el crédito bancario al sector privado mediante una merma en el rendimiento de sus bonos y de la tasa de interés pagada por los depósitos en su mesa de dinero.

Para lograr el objetivo de absorber recursos en el mercado monetario, se intensificó el uso de las operaciones de mercado abierto y se redujo la asistencia otorgada al sistema financiero mediante el mecanismo de redescuentos y anticipos. Por otra parte, en mayo se elevó a 15% la tasa de encaje, que ya había sido unificada en 12% para todos los depósitos bancarios. En la realización de operaciones de mercado abierto, el instrumento más importante fueron los bonos cero cupón del Banco Central. La colocación de tales instrumentos, iniciada en noviembre de 1989, se intensificó notoriamente, lográndose así una importante absorción neta de dinero primario. Para dar más transparencia y flexibilidad a estas operaciones, a partir de agosto se colocaron los bonos a través de una modalidad de subasta directa que sustituyó las transacciones en la Bolsa de Valores. Dicho mecanismo permite a la autoridad monetaria conocer las condiciones del mercado monetario en cuanto a situación de liquidez y a expectativas en materia de tasas de interés. Cabe señalar también que el instrumento del bono cero cupón sustituyó progresivamente a la mesa de dinero como mecanismo de absorción de la liquidez excedentaria del mercado.

A pesar de estas medidas restrictivas, el ritmo de expansión de la base monetaria (82%) más que duplicó el del año precedente. El multiplicador monetario denotó una caída sustancial, debido a la elevación del coeficiente de reservas bancarias, pero el crecimiento de la liquidez monetaria, M_2 , se aceleró de 39 a 60%; en términos reales, el M_2 aumentó después de la considerable reducción que había sufrido en 1989. Hasta cierto punto, ello dejó de manifiesto un repunte de la demanda de activos financieros internos, en respuesta al aflojamiento de la tasa de inflación, a la estabilidad observada por el tipo

de cambio y a la reactivación económica. Por otra parte, hacia fines de año hubo un aumento de los depósitos a la vista, a causa de las mayores necesidades de liquidez por parte de los deudores privados para cancelar a principios de 1991 el contravalor en bolívares de la deuda externa sujeta a garantía de tipo de cambio.

Las cambiantes condiciones del mercado financiero y de las expectativas inflacionarias provocaron fuertes fluctuaciones en las tasas de interés en el transcurso de 1990. En los primeros

meses se observó un descenso de las tasas nominales; a mediados de año ellas repuntaron, al intensificarse el carácter restrictivo de la gestión monetaria del Banco Central; en septiembre y octubre volvieron a bajar, a raíz de la incidencia que el aumento de los precios de petróleo tuvo sobre el mercado cambiario. En este contexto, las tasas reales de interés resultaron, de nuevo, fuertemente negativas, aunque en diciembre esta tendencia se revirtió. (Véase el cuadro 24.)

Cuadro 1
VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990 ^a
Indices (1980=100)							
Producto interno bruto a precios de mercado	91.1	91.1	97.0	100.8	106.6	98.3	104.0
Ingreso nacional bruto	88.5	87.4	78.8	85.8	86.9	80.4	90.0
Población (millones de habitantes)	16.9	17.3	17.8	18.3	18.8	19.2	19.7
Producto interno bruto por habitante	81.2	79.0	81.9	82.8	85.4	76.8	79.2
Tipo de cambio real	100.3	94.2	106.0	131.9	137.2	146.6	167.5
Relaciones porcentuales							
Déficit fiscal/PIB	-2.7 ^b	-2.1 ^b	0.5	5.0	6.2	1.0	2.1
Déficit del sector público/PIB	...	...	1.5	4.5	8.6	1.1	0.8 ^b
Dinero (M ₁)/PIB	16.8	14.8	16.7	18.3	17.9	11.3	10.8
Tasa de desocupación urbana ^c	14.3	14.3	12.1	9.9	7.8	9.7	11.0
Tasas porcentuales de crecimiento							
Producto interno bruto	-0.6	-0.1	6.6	3.8	5.9	-7.8	5.8
Producto interno bruto por habitante	-3.3	-2.8	3.7	1.1	3.1	-10.1	3.2
Ingreso nacional bruto	1.6	-1.3	-9.8	8.8	1.3	-7.5	11.9
Precios al consumidor ^d							
Diciembre a diciembre	15.6	9.1	12.7	40.3	35.5	81.0	36.5
Sueldos y salarios reales ^e	-5.0	-9.9	1.4	-12.9	-11.3	-26.7	-4.6
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	5.8	-8.9	-37.9	20.4	-3.3	27.6	31.6
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	8.7	-3.4	4.9	10.9	34.5	-39.0	-1.1
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	7.2	-2.5	-48.7	17.9	-16.2	17.4	15.4
Millones de dólares							
Sector externo							
Saldo del comercio de bienes y servicios	6 885	5 731	-522	320	-3 891	4 989	9 537
Pago neto de utilidades e intereses	2 058	2 230	1 597	1 612	1 763	2 303	1 319
Saldo de la cuenta corriente	4 679	3 351	-2 226	-1 372	-5 785	2 512	7 982
Saldo de la cuenta de capital	-3 252	-2 057	-2 097	15	2 002	-2 463	-5 669
Variación de las reservas internacionales netas	1 356	1 437	-4 177	-1 095	-3 923	94	2 199
Deuda externa total	29 608	34 302	33 839	34 833	34 684	33 194	33 009

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

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

Cuadro 2
VENEZUELA: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual			
	1988	1989	1990 ^a	1980	1988	1989	1990 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	86.9	80.4	90.0	99.9	81.4	81.6	86.3
a) Producto interno bruto	106.6	98.3	104.0	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	...	...	...	-	-15.8	-14.5	-11.4
c) Ingresos neto de factores del exterior	-530.5	-659.4	-363.0	0.5	-2.7	-3.6	-1.9
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior	29.0	38.5	51.1	-0.7	-0.2	-0.3	-0.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 3
VENEZUELA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1988	1989	1990 ^a	1980	1990 ^a	1987	1988	1989	1990 ^a
Oferta global	104.8	90.0	94.1	124.9	112.9	4.4	9.3	-14.1	4.5
Producto interno bruto a precios de mercado	106.6	98.3	104.0	100.0	100.0	3.8	5.9	-7.8	5.8
Importaciones de bienes y servicios ^b	97.3	56.7	54.0	24.9	12.9	7.4	27.6	-41.8	-4.8
Demanda global	104.8	90.0	94.1	124.9	112.9	4.4	9.3	-14.1	4.5
Demanda interna	104.5	83.0	84.7	92.0	74.9	6.5	9.2	-20.5	2.0
Inversión bruta interna	89.8	42.6	38.9	29.5	11.0	14.0	15.2	-52.6	-8.7
Inversión bruta fija	71.0	52.9	51.4	29.2	14.4	0.4	8.9	-25.5	-2.8
Construcción	56.7	42.6	45.5	20.0	8.8	2.0	7.0	-25.0	6.9
Maquinaria y equipo	102.3	75.6	64.4	9.2	5.7	-1.6	11.2	-26.1	-14.7
Pública	119.2	96.8	115.5	8.9	9.9	-3.0	14.8	-18.8	19.4
Privada	49.8	33.6	23.2	20.3	4.5	3.9	3.2	-32.6	-31.1
Variación de existencias	1 757.8	-874.6	-1 075.3	0.3	-3.4	...	...	...	...
Consumo total	111.4	102.1	106.3	62.5	63.9	4.1	7.1	-8.4	4.1
Gobierno general	122.1	119.4	127.6	11.5	14.1	3.4	11.0	-2.3	6.9
Privado	109.0	98.2	101.5	51.0	49.8	4.3	6.2	-9.9	3.4
Exportaciones de bienes y servicios ^b	105.7	109.7	120.4	32.9	38.0	-1.1	9.5	3.8	9.7

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

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

Cuadro 4

VENEZUELA: COMPOSICION Y FINANCIAMIENTO DE LA INVERSION BRUTA INTERNA
(Como porcentaje del producto interno bruto)^a

	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990 ^b
Inversión bruta interna	14.8	20.3	21.2	20.8	22.8	24.9	12.8	11.0
Inversión bruta fija	23.2	17.9	19.1	19.6	18.9	19.4	15.7	14.4
Construcción	15.9	11.0	10.7	10.7	10.5	10.7	8.7	8.8
Maquinaria y equipo	7.3	6.9	8.4	8.8	8.4	8.8	7.0	5.7
Variación de existencias	-8.4	2.4	2.1	1.3	3.9	5.4	-2.9	-3.4
Ahorro interno bruto	28.3	32.6	31.9	35.6	35.5	34.7	35.1	36.1
Ingresos netos por el servicio de factores	-4.0	-4.1	-4.4	-2.9	-2.7	-2.7	-3.6	-1.9
Efecto de la relación de precios del intercambio	-0.8	1.4	0.5	-15.8	-12.1	-15.8	-14.5	-11.4
Transferencias unilaterales privadas	-0.3	-0.3	-0.3	-0.2	-0.1	-0.2	-0.3	-0.3
Ahorro nacional bruto	23.2	29.6	27.8	16.8	20.5	16.1	16.7	22.5
Ahorro externo	-8.3	-9.3	-6.6	4.0	2.3	8.8	-4.0	-11.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

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

^b Cifras preliminares.

Cuadro 5

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

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1988	1989	1990 ^a	1980	1990 ^a	1987	1988	1989	1990 ^a
Producto interno bruto	106.6	98.3	104.0	100.0	100.0	3.8	5.9	-7.8	5.8
Bienes	99.3	90.2	98.1	53.8	50.7	3.9	6.1	-9.2	8.7
Agricultura	130.8	124.1	123.7	4.3	5.1	4.0	4.6	-5.1	-0.3
Minería	92.3	92.1	107.7	19.8	20.4	6.0	5.1	-0.2	16.9
Petróleo y gas	90.1	90.1	106.0	19.2	19.6	5.2	4.1	-	17.6
Otras actividades mineras	169.0	161.5	166.7	0.5	0.9	27.0	27.7	-4.5	3.2
Industria manufacturera	126.2	111.2	115.8	17.9	20.0	2.5	6.9	-11.8	4.1
Construcción	59.3	43.2	46.1	11.9	5.3	3.1	7.9	-27.1	6.7
Servicios básicos	126.9	121.1	123.6	5.3	6.3	7.6	8.0	-4.6	2.1
Electricidad, gas y agua	170.4	173.0	177.3	0.9	1.5	5.3	7.4	1.5	2.5
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	117.9	110.4	112.6	4.4	4.8	8.3	8.1	-6.4	1.9
Otros servicios	118.3	111.2	115.5	39.7	44.0	4.8	5.8	-6.0	3.9
Comercio, restaurantes y hoteles	111.0	93.5	94.6	12.3	11.1	4.3	5.4	-15.8	1.2
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	131.7	123.5	125.6	12.6	15.2	6.4	6.6	-6.3	1.7
Propiedad de vivienda	125.7	124.7	126.3	7.5	9.1	5.5	3.7	-0.8	1.2
Servicios comunales, sociales y personales	112.8	115.4	124.3	14.8	17.7	3.8	5.3	2.3	7.7
Servicios gubernamentales	109.5	113.9	122.8	9.7	11.5	2.5	4.6	4.1	7.8
Ajustes por servicios bancarios	124.6	90.6	91.3	1.8	1.6	-1.4	5.2	-27.3	0.8
Derechos de importación ^b	60.8	30.9	20.0	3.1	0.6	-25.8	-7.3	-49.2	-35.4

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

^a Cifras preliminares.

^b Incluye ajustes por unificación del tipo de cambio.

Cuadro 6
VENEZUELA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1980	1987	1988	1989	1990 ^a	Composición	Tasas de crecimiento			
						porcentual				
						1990 ^b	1987	1988	1989	1990 ^a
Producción de los principales cultivos^c										
De exportación										
Cacao	15	13	14	14	16	0.5	5.0	7.9	2.5	11.1
Café	58	70	71	73	76	3.5	6.0	1.1	2.2	5.3
De consumo interno										
Cereales	1 547	2 418	2 485	1 830	1 780	10.9	7.4	2.8	-26.4	-2.7
Leguminosas	39	49	51	53	60	0.6	4.1	3.5	5.1	12.4
Textiles y oleaginosas	280	324	358	348	326	2.9	-0.3	10.7	-3.0	-6.3
Raíces y tubérculos	602	650	671	694	626	3.4	5.2	3.2	3.3	-9.8
Frutas	2 034	2 295	2 442	2 504	2 567	8.3	1.9	6.4	2.5	2.5
Hortalizas	365	358	385	421	399	3.4	6.9	7.5	9.4	-5.2
Otras	5 041	8 078	8 379	7 861	6 949	4.2	9.3	3.7	-6.2	-11.6
Indicadores de la producción pecuaria										
Beneficio ^d										
Vacuno ^e	1 663	1 743	1 798	1 875	2 003	19.9	-0.9	3.2	4.2	6.8
Porcinos ^e	1 776	2 510	2 547	1 873	1 577	3.3	4.9	1.5	-26.4	-15.8
Ovinos	125	132	134	139	144	0.5	2.3	1.7	3.6	3.9
Aves ^f	159	226	251	204	200	10.8	5.6	11.1	-18.6	-2.0
Otras producciones										
Leche ^g	1 311	1 598	1 715	1 503	1 452	10.7	1.1	7.3	-12.4	-3.4
Huevos de consumo ^h	2 034	2 270	2 490	2 147	1 665	2.2	6.1	9.7	-13.8	-22.4
Volumen de pesca	177	291	271	342	343	6.5	-4.6	-6.9	1.5	0.3

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

^a Cifras preliminares. ^b En valores a precios de 1968. ^c Miles de toneladas. ^d Miles de cabezas. ^e Incluye variación de existencias. ^f Millones de cabezas. ^g Millones de litros. ^h Millones de unidades.

Cuadro 7
VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES DE LA INDUSTRIA PETROLERA

	1980	1988	1989	1990 ^a	Tasas de crecimiento			
					1987	1988	1989	1990 ^d
Petróleo^b								
Petróleo crudo	2 226	2 001	2 015	2 249	-4.8	11.6	0.7	11.6
Condensados	2 147	1 715	1 747	2 098	-6.7	11.8	1.9	20.1
Líquidos de gas natural	21	188	160	37	16.2	13.9	-14.9	-76.9
	58	98	108	114	-3.1	4.3	10.2	5.6
Exportaciones^b	1 864	1 650	1 624	1 881	-0.9	8.6	-1.6	15.8
Petróleo crudo	1 283	1 011	986	1 242	8.3	-1.7	-2.5	26.0
Productos refinados	581	639	638	639	-15.9	29.9	-0.2	0.2
Refinación^b	922	1 002	901	917	-7.6	17.3	-10.1	1.8
Consumo interno^{bc}	333	351	330	330	0.3	2.3	-6.0	-
Uso de la capacidad instalada^d								
Extracción	87.1	67.5	68.8	74.7				
Capacidad de refinación	62.7	75.4	75.2	76.2				
Reservas								
Probadas ^e	19.7	58.5	59.0	60.6	4.6	0.7	0.9	2.7
Vida teórica ^f	24.9	84.2	84.8	77.7	10.1	-10.1	0.7	-8.4
Gas^g								
Producción bruta	35.5	38.5	38.9	40.5	-0.3	6.4	1.0	4.1
Consumo interno	14.4	17.4	17.7	19.6	-3.4	0.6	1.7	10.7
Precio medio^h	26.44	13.51	16.87	20.33	27.3	-17.2	24.9	20.5
Crudo	25.64	12.83	16.04	19.19	33.9	-16.9	25.0	19.6
Derivados	28.21	14.57	18.16	22.55	21.8	-19.9	24.6	24.2
Ingresos por ventasⁱ	80.8	137.9	466.9	704.8	63.5	14.7	238.6	51.0
Externas	77.2	125.4	435.1	665.4	88.0	16.4	247.0	52.9
Internas	2.5	12.5	31.8	39.4	4.2	0.3	154.6	23.9
Utilidad de la empresa^{ij}	14.8	14.8	94.9	112.1	154.7	-18.2	541.2	18.1
Inversión bruta fija^{ik}	9.8	26.2	47.1	96.5	28.9	50.6	79.8	104.9

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

^a Cifras preliminares. ^b Miles de barriles diarios. ^c Corresponde al consumo doméstico e industrial, e incluye el de la industria petrolera. Excluye ventas al tránsito internacional. ^d Porcentajes. ^e Miles de millones de barriles. ^f Años. ^g Corresponde a las reservas divididas por la producción de petróleo crudo del año correspondiente. ^h Miles de millones de metros cúbicos. ⁱ Dólares por barril. ^j Miles de millones de bolívares. ^k Después del pago de los impuestos correspondientes. ^l No incluye inversiones en los sectores de petroquímica y carbón, ni inversiones en el exterior.

Cuadro 8
VENEZUELA: INDICADORES DE LA ACTIVIDAD MINERA NO PETROLERA

	1980	1987	1988	1989	1990 ^a	Tasas de crecimiento			
						1987	1988	1989	1990 ^a
Producción de algunos minerales importantes									
Hierro ^b									
Producción	16.0	17.8	18.9	18.4	20.1	5.5	6.2	-2.6	9.2
Exportación	11.7	11.7	12.3	14.4	13.7	16.7	5.1	17.1	-4.9
Carbón ^c	39	238	1 072	2 113	2 189	319.1	350.4	97.1	3.6
Oro ^d	430	3 416	3 502	6 414	7 701	37.0	2.5	83.2	20.1
Diamantes ^e	666	113	128	255	333	-46.7	13.3	99.2	30.6

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

^a Cifras preliminares. ^b Millones de toneladas. ^c Miles de toneladas. ^d Kilogramos. ^e Miles de quilates métricos.

Cuadro 9
VENEZUELA: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1980	1987	1988	1989	1990 ^a	Tasas de crecimiento			
						1987	1988	1989	1990 ^a
Construcción de viviendas									
Superficie total ^b									
Sector privado	4 662	3 281	2 961	2 025	959	12.9	-9.8	-31.6	-52.6
Número de viviendas ^c									
Total	77.1	117.3	106.0	32.9	56.8	-2.3	-9.6	-69.0	72.6
Sector público ^d	40.0	86.4	84.3	18.9	41.5	-5.8	-2.4	-77.6	119.6
Sector privado	37.1	30.9	26.9	14.0	15.3	8.6	-12.9	-48.0	9.3
Indicadores de actividad									
Consumo de cemento ^e	100.0	96.5	103.1	76.7	70.3	10.0	6.8	-22.9	-8.3
Ventas internas de ferretería y materiales de construcción ^f	100.0	93.9	127.7	91.1	84.2 ^g	24.5	36.0	-32.0	-6.3
Créditos concedidos ^h									
Al constructor	...	4 473	5 225	3 189	3 884	-24.1	16.8	-39.0	21.8
Al comprador	...	10 974	9 555	5 596	4 697	12.8	-12.9	-41.4	-16.1
Empleoⁱ	434	470	505	467	481	12.1	7.4	-7.5	3.0

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

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

Cuadro 10
VENEZUELA: INDICADORES DE LAS ACTIVIDADES DE SERVICIOS

	1980	1987	1988	1989	1990 ^a	Tasas de crecimiento				
						1986	1987	1988	1989	1990 ^a
Energía eléctrica										
Capacidad instalada ^b	7.7	17.8	17.7	17.7	17.7	22.4	-1.1	-0.4	-	-
Generación ^c	32.4	50.2	53.2	54.5	55.8	7.2	8.9	5.9	2.5	2.3
Consumo total ^c	27.7	39.8	42.4	43.7	44.9	3.2	7.6	6.5	2.9	2.7
Transporte										
Carga movilizada ^d										
Aérea	113	56	60	72	89	12.2	-5.1	6.8	19.9	24.4
Marítima	7 900	7 808	9 708	6 641	6 493	-16.8	18.6	24.3	-31.6	-2.2
Comercio										
Índice de ventas comerciales ^e	100.0	109.8	121.7	75.9	75.1 ^f	13.0	0.2	10.8	-37.6	-0.7
Turismo^g										
Visitantes	430	465	373	412	...	96.2	-11.8	-19.9	10.5	...
Empleo^h										
Total servicios	2 704	3 372	3 587	3 731	3 975	4.2	5.4	6.4	4.0	6.5
Comercio ⁱ	1 062	1 406	1 526	1 608	1 722	6.8	4.5	8.5	5.4	7.1

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

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

Cuadro 11
VENEZUELA: EVOLUCION DE LA OCUPACION Y LA DESOCUPACION

	1987	1988	1989	1990 ^a	Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
					1980	1990 ^a	1988	1989	1990 ^a
Fuerza de trabajo (miles de personas)	6 268	6 512	6 800	7 144			3.9	4.4	5.1
Tasa de participación neta ^b (porcentaje)	56.2	56.7	57.5	58.7					
Miles de personas									
Ocupación	5 694	6 033	6 177	6 402	100.0	100.0	6.0	2.4	3.6
Sector primario	872	878	878	879	16.2	13.7	0.3	-	0.1
Actividades agropecuarias	814	814	816	814	14.7	12.7	-	0.2	-0.2
Hidrocarburos, minas y canteras	58	64	62	65	1.5	1.0	14.1	-3.1	4.8
Sector secundario	1 512	1 630	1 564	1 541	26.7	24.1	7.8	-4.0	-1.5
Industria manufacturera	978	1 061	1 033	995	16.2	15.5	8.5	-2.6	-3.7
Construcción	470	505	467	481	9.3	7.5	7.8	-7.5	3.0
Electricidad, gas, agua y servicios sanitarios	64	64	63	65	1.2	1.0	0.7	-1.6	3.2
Sector terciario	3 308	3 527	3 735	3 982	57.0	62.2	6.6	5.9	6.6
Comercio ^c	1 406	1 526	1 608	1 722	22.9	26.9	8.5	5.4	7.1
Transporte, almacenaje y comunicaciones	357	373	390	393	7.4	6.1	4.5	4.6	0.8
Otros servicios	1 546	1 623	1 737	1 867	26.7	29.2	5.2	7.0	7.5
Porcentajes									
Desocupación abierta									
Total país	9.1	7.3	9.2	10.4					
Cesantía	8.0	6.5	8.3	9.4					
Buscan trabajo por primera vez	1.1	0.8	0.9	1.0					
Area rural	5.9	4.6	5.8	6.6					
Area urbana	9.9	7.8	9.7	11.0					
Area metropolitana de Caracas	7.9	5.9	7.3	8.3					
Cesantía por sector económico	8.0	6.5	8.3	9.4					
Industria manufacturera	8.0	6.4	9.8	11.2					
Construcción	19.5	15.3	21.5	23.7					
Comercio ^c	7.6	5.9	7.0	8.3					
Otros servicios	5.2	4.4	6.4	7.3					

Fuente: CEPAL, sobre la base de encuestas de hogares realizadas por la Oficina Central de Estadísticas e Informática, (OCEI).

^a Cifras preliminares.

^b Porcentaje de la fuerza de trabajo en la población de 15 años y más.

^c Incluye instituciones financieras.

Cuadro 12
VENEZUELA: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO
(Promedios anuales y trimestrales)

	Tipos de cambio nominales (bolívares por dólar)			Índices del tipo de cambio real efectivo ^a (1985=100)	
	Promedio ^b	Comercial	Libre	Exportaciones	Importaciones
1970-1979				118.4	115.9
1980-1985				99.2	100.1
1986-1990				146.4	151.5
1980	4.29	4.29	4.29	106.2	108.9
1981	4.29	4.29	4.29	96.2	97.9
1982	4.29	4.29	4.29	89.1	90.0
1983	5.05	5.72	10.59	97.1	97.2
1984	6.46	7.38	13.51	106.5	106.3
1985	7.05	7.50	13.97	100.0	100.0
1986	8.79	7.82	20.26	112.6	115.0
1987	14.02	14.50	27.86	140.1	144.3
1988	16.61	14.50	33.80	145.7	151.0
1989	34.68	34.68	38.65	155.7	161.3
1990	46.90	46.90	46.90	177.9	186.0
1988					
I	14.72	14.50	29.77	135.1	140.3
II	15.12	14.50	31.40	137.9	143.1
III	18.00	14.50	36.52	154.1	159.0
IV	18.60	14.50	37.52	155.7	161.4
1989					
I	21.56	21.56	37.42	143.9	148.9
II	37.60	37.60	37.60	166.8	172.1
III	37.60	37.60	37.60	145.7	151.8
IV	41.97	41.97	41.97	166.4	172.5
1990					
I	43.14	43.14	43.14	171.9	179.7
II	45.65	45.65	45.65	174.5	182.1
III	48.97	48.97	48.97	181.5	190.1
IV	49.83	49.83	49.83	183.6	192.1

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

^a Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real del bolívar con respecto a las monedas de los principales países con los que Venezuela tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Desde 1970 a 1980 estas ponderaciones corresponden al promedio del período 1975-1979 y a partir de 1981 al promedio del período 1983-1987. En los cálculos se ha utilizado preferentemente índices de precios al por mayor y en el caso de Venezuela se usó el subíndice de productos nacionales de dicho índice. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice estadístico del *Estudio Económico de América Latina*, 1981. ^b Entre 1983 y 1988 el tipo de cambio utilizado corresponde al tipo de cambio ponderado según los movimientos de divisas registrados por el Banco Central de Venezuela.

Cuadro 13
VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990 ^a
Tasas de crecimiento									
Exportaciones fob									
Valor	-18.2	-10.8	9.0	-10.0	-40.2	22.3	-3.4	28.9	33.0
Volumen	-13.6	-1.5	4.8	-8.2	20.8	-3.1	11.9	3.3	9.8
Valor unitario	-5.3	-9.4	4.0	-2.0	-50.5	26.1	-13.6	24.8	21.2
Importaciones fob									
Valor	12.1	-52.8	13.1	3.5	4.9	12.8	36.2	-40.9	-8.3
Volumen	8.9	-43.3	22.0	0.7	3.4	8.7	28.7	-43.1	-8.8
Valor unitario	2.9	-16.8	-7.3	2.8	1.4	3.8	5.8	3.8	0.6
Relación de precios del intercambio	-8.1	6.9	11.2	-4.8	-51.4	21.3	-18.6	21.3	19.4
Indices (1980=100)									
Relación de precios del intercambio de bienes (fob/cif)	94.4	100.9	112.2	106.8	51.9	62.9	51.2	62.2	74.2
Poder de compra de las exportaciones de bienes ^b	80.4	84.7	98.8	86.3	50.6	59.5	54.2	67.9	89.0
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios ^b	80.5	82.6	92.2	83.4	51.0	59.5	54.5	66.5	84.2
Quántum de la exportaciones	85.2	84.0	88.0	80.8	97.6	94.6	105.8	109.3	120.0
Quántum de las importaciones	117.9	66.9	81.6	82.2	85.0	92.3	118.8	67.6	61.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

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

Cuadro 14
VENEZUELA: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989	1990 ^a	1985	1990 ^a	1987	1988	1989	1990 ^a
Total	10 577	10 239	13 144	17 495	100.0	100.0	22.1	-3.2	28.4	33.1
Principales exportaciones tradicionales^b	9 218	8 314	10 216	14 171	90.8	81.0	25.2	-9.8	22.9	38.7
Petróleo	9 054	8 158	10 001	13 954	89.7	79.8	26.1	-9.9	22.6	39.5
Mineral de hierro	123	118	175	199	0.7	1.1	12.8	-4.1	48.3	13.7
Principales exportaciones no tradicionales	1 359	1 925	2 928	3 324	9.2	19.0	4.7	41.6	52.1	13.5
Aluminio	523	748	896	910	3.5	5.2	22.2	43.0	19.8	1.6
Acero	324	340	523	202	2.3	1.2	13.3	4.9	53.8	-61.4
Productos químicos	190	213	365	271	1.1	1.5	14.5	12.1	71.4	-25.8
Oro	47	297	169	7	-	-	...	531.9	-43.1	-95.9
Pescados y mariscos	26	13	88	61	0.5	0.3	-60.0	-50.0	576.9	-30.7
Cemento	29	25	40	58	0.4	0.3	-23.7	-13.8	60.0	45.0
Papel y cartón	23	24	24	36	0.1	0.2	-14.8	4.3	-	50.0
Frutas	9	6	20	19	0.2	0.1	-69.0	-33.3	233.3	-5.0
Otros	188	259	803	1 760	1.1	10.1	-27.4	37.8	210.0	119.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

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

Cuadro 15
VENEZUELA: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989	1990 ^a	1980	1990 ^a	1987	1988	1989	1990 ^b
Total	8 711	11 476	7 030	5 937	100.0	100.0	13.6	31.7	-38.7	-15.5
Bienes de consumo	1 203	1 521	1 047	914	23.8	15.4	2.9	26.4	-31.2	-12.7
Alimentos y bebidas	173	163	100	90	8.2	1.5	49.1	-5.8	-38.7	-10.0
Otros bienes de consumo	1 030	1 358	947	824	15.6	13.9	-2.2	31.8	-30.3	-13.0
Duraderos	626	864	593	463	7.8	7.8	4.0	38.0	-31.4	-21.9
No duraderos	404	494	354	361	7.8	6.1	-10.4	22.3	-28.3	2.0
Materias primas y bienes intermedios	3 988	5 146	3 230	2 795	34.5	47.1	31.4	29.0	-37.2	-13.5
Materias primas	3 563	4 636	2 812	2 410	28.4	40.6	35.3	30.1	-39.3	-14.3
Para la industria	3 329	4 323	2 607	2 220	26.3	37.4	35.1	29.9	-39.7	-14.8
Para la agricultura	234	313	205	190	2.7	3.2	38.5	33.8	-34.5	-7.3
Combustibles y lubricantes	158	161	180	188	1.6	3.2	-12.2	1.9	11.8	4.4
Materiales de construcción	267	349	238	197	4.5	3.3	21.4	30.7	-31.8	-17.2
Bienes de capital	3 520	4 809	2 753	2 228	41.4	37.5	1.6	36.6	-42.8	-19.1
Maquinaria y herramienta	2 089	3 119	2 123	1 797	26.7	30.3	11.3	49.3	-31.9	-15.4
Material de transporte	1 431	1 690	630	431	14.6	7.3	-9.8	18.1	-62.7	-31.6

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

^a Período enero-noviembre.

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

Cuadro 16
VENEZUELA: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Balance en cuenta corriente	4 451	4 679	3 351	-2 226	-1 372	-5 785	2 512	7 982
Balance comercial	6 751	6 885	5 731	-522	320	-3 891	4 989	9 537
Exportaciones de bienes y servicios	15 841	16 763	15 275	9 492	11 428	11 052	14 105	18 557
Bienes fob	14 571	15 878	14 283	8 535	10 437	10 082	12 992	17 278
Servicios reales ^a	1 270	885	992	957	991	970	1 113	1 279
Transporte y seguros	673	438	466	416	427	558	547	639
Viajes	310	358	416	444	416	291	389	359
Importaciones de bienes y servicios	9 090	9 878	9 544	10 014	11 108	14 943	9 116	9 020
Bienes fob	6 409	7 246	7 501	7 866	8 870	12 080	7 134	6 543
Servicios reales ^a	2 681	2 632	2 043	2 148	2 238	2 863	1 982	2 477
Transporte y seguros	930	1 148	972	1 043	1 223	1 719	925	942
Viajes	1 073	1 063	597	543	509	509	640	945
Servicios de factores	-2 113	-2 062	-2 233	-1 602	-1 619	-1 771	-2 306	-1 319
Utilidades	-188	-155	-105	-104	-108	-142	-91	127
Intereses recibidos	1 500	2 097	1 912	1 756	1 452	1 585	1 433	1 800
Intereses pagados y devengados	-3 425	-4 000	-4 037	-3 249	-2 956	-3 206	-3 645	-3 246
Trabajo y propiedad	-	-4	-3	-5	-7	-8	-3	-
Transferencias unilaterales privadas	-187	-144	-147	-102	-73	-123	-171	-236
Balance en cuenta de capital	-4 179	-3 252	-2 057	-2 097	15	2 002	-2 463	-5 669
Transferencias unilaterales oficiales	-24	-28	-24	-19	-18	-24	-16	-22
Capital a largo plazo	284	-686	-745	-1 985	-1 732	-491	318	-871
Inversión directa	86	-3	57	-444	-16	21	77	451
Inversión de cartera	201	-	-	-	-	-	-	-
Otro capital a largo plazo	-3	-683	-802	-1 541	-1 716	-512	241	-1 322
Sector oficial ^b	329	-812	-847	-986	-794	174	420	-1 654
Préstamos recibidos	1 259	468	225	437	541	1 591	2 896	...
Amortizaciones	-827	-1 258	-1 042	-1 380	-1 247	-1 366	-2 480	...
Bancos comerciales ^b	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos recibidos	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros sectores ^b	-332	129	45	-555	-922	-686	-179	332
Préstamos recibidos	505	180	149	48	23	3	-	520
Amortizaciones	-702	-18	-73	-632	-942	-726	-190	-188
Capital a corto plazo	-4 114	-1 326	-311	836	2 270	-548	-4 067	-2 925 ^c
Sector oficial	-17	23	23	68	302	833	-124	-487
Bancos comerciales	-346	-191	181	257	863	-1 105	325	...
Otros sectores	-3 751	-1 158	-515	511	1 105	-276	-4 268	...
Errores y omisiones netos	-325	-1 212	-978	-930	-505	3 065	1 302	-1 851
Balance global^d	272	1 427	1 294	-4 323	-1 357	-3 783	49	2 313
Variación total reservas (- aumento)	-29	-1 356	-1 437	4 177	1 095	3 923	-94	-2 199
Oro monetario	-	-	-	-	-	-	-	-
Derechos especiales de giro	87	-22	-121	-113	-148	681	29	37
Posición de reserva en el FMI	166	107	-7	16	131	630	37	4
Activos en divisas	-984	-1 345	-1 221	3 911	491	1 536	-1 004	-4 256
Otros activos	1 034	-96	-88	363	621	1 076	-154	116
Uso del crédito del FMI	-	-	-	-	-	-	998	1 900

Fuente: 1982-1989; CEPAL, sobre la base de datos proporcionados por el Fondo Monetario Internacional. 1990; CEPAL, sobre la base de datos proporcionados por el Banco Central de Venezuela.

^a Incluye Otros servicios no factoriales. ^b Incluye Préstamos netos concedidos y Otros activos y pasivos. ^c Incluye -913 millones de dólares, correspondientes a Financiamiento excepcional. ^d Es igual a Variación total de las reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.

Cuadro 17
VENEZUELA: RESERVAS INTERNACIONALES OFICIALES
(Millones de dólares)

	Banco Central ^a					Fondo de Inversiones de Venezuela	Reservas oficiales totales
	Total	Divisas	Oro	DEG	FMI ^b		
A fines de:							
1980	7 025	5 572	484	344	625	1 483	8 508
1981	8 619	7 051	484	445	639	2 452	11 071
1982	10 039	5 408	3 439	440	752	1 521	11 560
1983	11 149	6 439	3 439	353	918	589	11 738
1984	12 341	7 716	3 439	375	811	1 254	13 595
1985	13 690	8 937	3 439	496	818	1 748	15 438
1986	9 876	5 026	3 439	609	802	1 827	11 703
1987	9 402	4 535	3 439	757	671	1 628	11 030
1988	6 555	2 999	3 439	76	41	411	6 966
1989	7 411	3 921	3 439	47	4	547	7 958
1990 ^c	11 648	8 199	3 439	10	-	678	12 326

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

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

^b Posición de reserva.

^c Cifras preliminares.

Cuadro 18
VENEZUELA: INGRESOS Y EGRESOS EN DIVISAS DEL BANCO CENTRAL
(Millones de dólares)

	Ingresos			Egresos					Saldo	Reservas operativas del Banco Central ^d	Reservas internacionales netas ^d
	Petróleo	Otros ^a	Total	Importaciones ^b	Deuda externa		Otros ^c	Total			
					Pública	Privada					
1982	18 984	6 895	25 879	13 584	2 923	1 839	9 075	27 421	-1 542	3 645 ^e	10 039 ^e
1983	13 335	3 425	16 760	8 019	4 770	625	2 045	15 459	1 301	5 346	11 149
1984	14 212	3 069	17 281	7 664	5 218	382	2 701	15 965	1 316	6 858	12 489
1985	12 404	3 178	15 584	6 725	4 258	809	2 559	14 351	1 233	8 210	13 750
1986	7 625	2 927	10 552	5 951	3 996	1 087	3 482	14 516	-3 964	4 237	9 858
1987	9 485	3 456	12 941	6 308	3 367	1 481	2 462	13 618	-677	3 518	9 376
1988	8 503	5 144	13 647	9 905	3 511	1 214	1 624	16 254	-2 607	2 044	6 555
1989	10 140	4 701	14 841	5 267	2 910	188	4 879	13 244	1 597	3 184	7 411
1990 ^f	15 948	5 219	21 167	4 575	4 009	45	8 309	16 938	4 229	7 324	11 648
1989											
I	2 157	1 594	3 751	1 803	513	142	901	3 359	392	2 307	6 794
II	2 664	1 113	3 777	1 502	634	5	1 545	3 686	91	2 247	6 464
III	2 439	1 257	3 696	1 263	870	32	926	3 091	605	2 974	7 061
IV	2 880	737	3 617	699	893	9	1 507	3 108	509	3 184	7 411
1990 ^f											
I	2 831	793	3 624	837	1 326	15	1 515	3 693	-69	3 190	7 339
II	3 209	553	3 762	1 088	415	6	1 780	3 289	473	3 648	7 813
III	3 925	302	4 227	1 583	713	19	1 376	3 691	536	4 123	8 352
IV ^g	5 983	3 571	9 554	1 067	1 555	5	3 638	6 265	3 289	7 324	11 648

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

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

^d Posición al final del período, incluidos los ajustes por concepto de cambios en la paridad de los derechos especiales de giro y de las monedas de reserva respecto al dólar. ^e Incluye el efecto de la centralización de los activos en divisas de la industria petrolera. ^f Cifras preliminares. ^g Egresos incluyen constitución de garantías para el financiamiento de la deuda externa por un monto de 1 959 millones de dólares.

Cuadro 19
VENEZUELA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1980	1985	1986	1987	1988	1989	1990 ^a
Millones de dólares							
Deuda externa total	29 608	34 302	33 839	34 833	34 684	33 194	33009
Deuda externa pública	17 692	26 971	25 887	26 090	26 586	28 150	28996
Deuda externa privada	11 916	7 331	7 952	8 743	8 098	5 044	4013
Servicio de la deuda externa total	3 475	5 152	5 261	5 145	5 248	4 768	4 136
Amortizaciones	1 862	1 115	2 012	2 189	2 042	950	1090
Intereses ^b	1 613	4 037	3 249	2 956	3 206	3 818	3046
Servicio de la deuda externa pública	2 126	4 285	4 012	3 382	3 576	3 616	3 517
Amortizaciones	1 171	1 042	1 380	1 247	1 316	760	902
Intereses	955	3 243	2 632	2 135	2 260	2 856	2615
Porcentajes							
Relaciones							
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	148.3	224.6	356.5	304.8	313.8	235.3	177.9
Servicio de la deuda/exportaciones de bienes y servicios	17.4	33.7	55.4	45.0	47.5	33.8	22.3
Pagos netos por concepto de intereses/exportaciones de bienes y servicios ^c	-3.3	26.4	34.2	25.9	29.0	27.1	16.4

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

^a Cifras preliminares. ^b Estimaciones basadas en el movimiento de las partidas pertinentes del balance de pagos. ^c El signo menos indica que el saldo neto entre los intereses pagados y los intereses recibidos es positivo.

Cuadro 20
VENEZUELA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990 ^a
Variación de diciembre a diciembre									
Indice de precios al consumidor ^b	7.8	7.0	15.6	9.1	12.7	40.3	35.5	81.0	36.5
Alimentos	6.9	10.6	31.1	19.1	17.9	60.5	52.1	102.9	40.0
Indice de precios al por mayor	6.2	10.7	23.8	12.9	18.8	48.1	17.0	106.2	20.4
Por procedencia:									
Productos importados	5.6	10.8	21.9	10.2	10.4	59.2	21.6	81.7	18.1
Productos nacionales	6.6	10.9	24.9	14.6	23.4	43.8	15.0	117.6	21.3
Por sectores:									
Agropecuarios	3.2	20.0	20.2	24.7	32.0	49.9	22.3	43.9	58.9
Manufacturados	6.2	8.9	24.0	9.8	13.0	48.0	16.5	112.4	17.8
Materiales de construcción	12.6	10.5	35.7	9.5	10.9	26.5	18.8	103.1	19.9
Variación media anual									
Indice de precios al consumidor ^b	9.7	6.3	12.2	11.4	11.6	28.1	29.5	84.5	40.7
Alimentos	9.7	7.8	17.2	22.4	19.2	41.5	39.9	125.8	47.2
Indice de precios al por mayor	8.0	7.0	17.5	18.2	15.7	45.6	19.3	97.6	27.2
Por procedencia:									
Productos importados	7.3	6.0	17.8	15.3	9.2	66.2	16.8	89.8	20.2
Productos nacionales	8.6	7.5	17.3	19.9	19.4	37.7	20.5	101.0	30.2
Por sectores:									
Agropecuarios	5.3	14.2	16.3	21.6	33.0	49.4	23.9	40.9	57.3
Manufacturados	8.4	5.4	17.7	16.8	10.0	45.3	18.9	102.7	25.3
Materiales de construcción	12.8	4.1	29.4	19.3	9.3	28.5	9.5	108.4	20.2

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

^a Cifras preliminares.

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

Cuadro 21
VENEZUELA: EVOLUCION DE LOS INGRESOS

	1986	1987	1988	1989	1990 ^a	Tasas de crecimiento				
						1987	1988	1989	1990 ^a	
En bolívares corrientes										
Salario mínimo ^b										
Urbano	1 500	2 400	2 600	3 767	4 000	60.0	8.3	44.9	6.2	
Rural	1 200	1 800	1 950	2 408	2 500	50.0	8.3	23.5	3.8	
Ingreso promedio por ocupado ^c										
Urbano	3 283	3 665	4 206	5 691	7 632	12.8	14.8	35.3	34.1	
Rural	1 641	2 047	2 421	3 360	4 719	28.2	18.3	38.8	40.4	
En bolívares de 1985^d										
Salario mínimo ^b										
Urbano	1 284	1 544	1 270	917	719	20.2	-17.7	-27.8	-21.6	
Rural	1 027	1 158	953	586	449	12.8	-17.7	-38.5	-23.4	
Ingreso medio por ocupado ^c										
Urbano	2 942	2 563	2 273	1 667	1 590	-12.9	-11.3	-26.7	-4.6	
Rural	1 470	1 431	1 308	984	983	-2.7	-8.6	-24.8	-0.1	

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

^a Cifras preliminares.

^b Salarios mensuales, promedios anuales.

^c Ingresos mensuales, promedios anuales.

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

Cuadro 22
VENEZUELA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Miles de millones de bolívares			Porcentaje sobre el PIB		Tasas de crecimiento		
	1988	1989	1990 ^a	1989	1990 ^a	1988	1989	1990 ^a
1. Ingresos corrientes	158.8	293.9	501.5	19.3	22.4	25.8	85.1	70.6
Ingresos petroleros	91.6	225.5	417.9	14.8	18.7	38.4	146.2	85.3
Impuesto sobre la renta ^b	67.0	158.6	315.0	10.4	14.1	40.8	136.7	98.6
Regalía	24.6	66.9	102.9	4.4	4.6	31.6	172.0	53.8
Ingresos no petroleros	67.2	68.3	83.6	4.5	3.7	12.0	1.6	22.4
Impuesto sobre la renta	24.9	24.3	30.3	1.6	1.4	6.4	-2.4	24.7
Renta aduanera	21.1	22.7	32.1	1.5	1.4	34.4	7.6	41.4
Otros impuestos indirectos	13.3	12.9	16.3	0.8	0.7	13.7	-3.0	26.4
Otros	7.9	8.5	4.9	0.6	0.2	-14.1	-	-42.4
2. Gastos corrientes	161.9	260.3	423.8	17.1	18.9	32.4	60.8	62.8
Remuneraciones	40.9	63.1	92.8	4.2	4.1	29.0	54.3	47.1
Intereses	23.5	51.3	89.0	3.4	4.0	-5.2	118.3	73.5
Transferencias corrientes	52.3	94.1	159.1	6.2	7.1	4.0	79.9	69.1
Subsidio cambiario	21.9	30.6	54.1	2.0	2.4	231.8	39.7	76.8
Otros gastos corrientes	23.3	21.2	28.7	1.4	1.3	164.8	-9.0	35.4
3. Ahorro corriente (1-2)	-3.1	33.5	77.7	2.2	3.5			
4. Gasto de capital	50.9	48.4	124.4	3.2	5.6	31.2	-4.9	157.0
Inversión real	30.6	22.6	64.9	1.5	2.9	30.2	-26.1	187.2
Otros gastos de capital	20.3	25.8	59.5	1.7	2.7	32.7	27.1	130.6
5. Gastos totales (2+4)	212.8	308.7	548.2	20.3	24.5	32.1	45.1	77.6
6. Déficit (-) o superávit (+) fiscal (1-5)	-54.0	-14.8	-46.7	-1.0	-2.1			
Financiamiento del déficit (o uso del superávit)								
Interno	54.0	14.8	46.7					
Banco Central ^c	54.9	22.0	31.4					
Colocaciones de valores	0.5	12.4	-					
Amortizaciones	4.6	10.5	11.9					
Variación de reservas (- significa aumento)	-2.8	-12.0	-6.3					
Otro ^d	13.5	-27.5	-25.3					
Externo	39.2	38.7	51.0					
Desembolsos	-0.9	-7.2	15.3					
Amortización	9.5	10.5	33.1					
	-10.4	-17.7	-17.8					

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

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

Cuadro 23
VENEZUELA: INGRESOS Y GASTOS DEL SECTOR PUBLICO CONSOLIDADO

	Miles de millones de bolívares			Porcentaje del PIB		Tasas de crecimiento		
	1988	1989	1990 ^a	1989	1990 ^a	1988	1989	1990 ^a
Ingresos totales	208.4	438.6	765.8	28.8	34.2	8.8	110.5	74.6
Ingresos corrientes	208.0	438.6	761.0	28.8	34.0	10.2	110.9	73.5
Gobierno central	67.3	70.3	102.8	4.6	4.6	23.9	4.5	46.2
PDVSA (Petróleos de Venezuela S.A.)	99.9	305.5	593.5	20.1	26.5	5.4	205.8	94.3
Otras empresas públicas	22.1	44.0	48.7	2.9	2.2	19.0	98.8	10.7
Otros ingresos corrientes	18.7	18.7	16.0	1.2	0.7	-11.9	0.2	-14.4
Ingresos de capital	0.4	-	4.8	-	0.2	-85.6	-	-
Gastos totales	283.4	455.1	747.7	29.9	33.4	27.3	60.6	64.3
Gastos corrientes	173.0	281.5	463.4	18.5	20.7	30.8	62.7	64.6
De consumo	71.7	93.3	137.9	6.1	6.2	39.0	30.1	47.8
Transferencias	51.8	88.0	148.3	5.8	6.6	12.6	69.9	68.5
Intereses	27.6	69.6	123.1	4.6	5.5	-1.4	152.2	76.9
Subsidio cambiario	21.9	30.6	54.1	2.0	2.4	231.9	39.7	76.8
Gastos de capital	110.4	173.6	284.3	11.4	12.7	22.3	57.2	63.8
Formación de capital	104.8	167.6	267.4	11.0	12.0	24.9	59.9	59.5
Otros gastos de capital	5.6	6.0	16.9	0.4	0.8	-12.5	7.1	181.7
Déficit (-) o superávit (+)	-75.0	-16.5	18.1	-1.1	0.8			
Porcentaje del PIB	8.6	1.1	0.8					

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 24
VENEZUELA: TASAS INTERNAS DE INTERES^a

	1985	1986	1987	1988	1989	1990 ^b	1990 ^c			
							I	II	III	IV
Nominales										
Tasas bancarias de corto plazo										
Captaciones ^d	10.5	8.9	8.9	9.0	30.2	27.9	34.9	24.3	31.6	22.7
Colocaciones ^e	13.7	12.7	12.6	12.7	34.1	34.9	41.4	32.9	37.9	30.3
Tasas hipotecarias										
Captaciones ^f	11.4	10.0	9.9	10.0	30.3	38.7	34.3	25.7	31.8	24.0
Colocaciones ^g	14.2	13.4	12.5	13.0	22.4	31.4	33.3	31.2	26.9	28.7
Reales^h										
Tasas bancarias de corto plazo										
Captaciones ^d	-0.8	-2.4	-15.0	-15.9	-29.4	-9.1	5.9	-9.0	-6.2	-13.9
Colocaciones ^e	2.1	1.0	-12.1	-13.0	-27.3	-4.2	11.1	-2.7	-1.7	-8.6
Tasas hipotecarias										
Captaciones ^f	-	-1.4	-14.2	-15.1	-29.4	-8.6	5.5	-8.0	-6.0	-13.1
Colocaciones ^g	2.5	1.6	-12.2	-12.7	-33.6	-6.6	4.7	-4.0	-9.6	-9.7

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

^a Promedios anuales.

^b Cifras preliminares.

^c Tasas anuales, promedios trimestrales. Cifras preliminares.

^d Sobre depósitos a plazo en la banca comercial.

^e Sobre préstamos y descuentos de la banca comercial.

^f Sobre certificados de ahorro con denominaciones desde 5000 bolívares y a plazos de 30 a 180 días en la banca hipotecaria.

^g Préstamos para construcción y adquisición de viviendas.

^h Deflactadas por la variación de precios al consumidor en el área metropolitana de Caracas.

Cuadro 25
VENEZUELA: INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fines de año (miles de millones de bolívares)				Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989	1990 ^a	1987	1988	1989	1990 ^a
Dinero (M₁)	127.5	156.5	171.3	240.8	34.2	22.7	9.5	40.6
Efectivo en poder del público	24.7	31.1	40.2	56.2	32.8	25.9	29.3	39.8
Depósitos en cuenta corriente	102.7	125.4	131.1	184.6	34.4	22.1	4.5	40.8
Liquidez (M₂)	290.9	334.7	463.8	744.6	24.0	15.1	38.6	60.5
Factores de expansión								
Reservas internacionales netas	115.0	85.8	267.6	454.4	25.5	-25.4	211.9	69.8
Crédito interno	216.1	324.0	402.3	476.3	30.2	49.9	24.2	18.4
Al sector público	5.3	48.3	90.3	79.8	-43.5	811.3	87.0	-11.6
Gobierno central (neto)	3.9	47.1	80.8	67.9	-50.0	1 107.7	71.5	-16.0
Instituciones públicas	1.4	1.2	9.5	11.9	-12.8	-14.3	691.7	25.3
Al sector privado	210.8	275.7	312.0	396.5	34.6	30.8	13.2	27.1
Factores de absorción								
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo)	163.4	178.2	292.6	503.8	15.5	9.1	64.2	72.2
Otras cuentas (neto)	40.1	75.1	206.0	186.1				
Coefficientes^b								
Multiplicadores monetarios								
M ₁ /base monetaria	2.09	2.12	1.74	1.34				
M ₂ /base monetaria	4.77	4.53	4.71	4.14				
Velocidad de circulación								
PIB/M ₁	5.46	5.58	8.88	9.29				

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

^a Cifras preliminares. ^b Promedios anuales.

