NACIONES UNIDAS

CONSEJO ECONOMICO Y SOCIAL

Distr.
LIMITADA

LC/L.463/Add.10
Agosto de 1988

ORIGINAL: ESPAÑOL

C E P A L

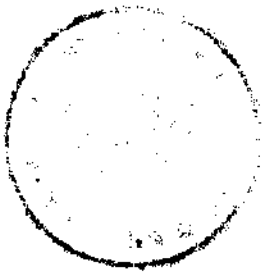
Comisión Económica para América Latina y el Caribe

# ESTUDIO ECONOMICO DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE

## 1987

## VENEZUELA

Esta versión preliminar del *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1987* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general, que lleva la signatura LC/L.463 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: introducción y síntesis

El desempeño de la economía venezolana en 1987 estuvo marcado por fuertes contrastes. El producto interno bruto excedió por primera vez el nivel alcanzado en 1980, pero su ritmo de crecimiento (3%) no llegó ni a la mitad del registrado el año precedente. El desempleo cayó al 10%, la tasa más reducida de los últimos años. Al mismo tiempo, sin embargo, recrudeció la inflación, al punto que el alza de los precios al consumidor en 12 meses sobrepasó en diciembre el 40%, cifra sin precedentes. Las cuentas externas acusaron un mejoramiento sustancial: el déficit en cuenta corriente disminuyó a casi la mitad, al situarse en torno a los 1 100 millones de dólares, en tanto que la cuenta de capital generó un pequeño saldo positivo por primera vez en la década en curso. Aun así, las reservas internacionales oficiales siguieron erosionándose, llegando a fines de año a su nivel más bajo desde 1981. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

Uno de los factores determinantes de estos contrastes fue la devaluación de casi 100% que experimentó el bolívar a fines de 1986. Ella incrementó el superávit expresado en moneda nacional de que gozaba el sector público, lo que permitió expandir el gasto fiscal, dando vigoroso impulso al proceso inflacionario. Con ello, las actividades internas mantuvieron cierto dinamismo, de modo que la merma en el ritmo de expansión del producto interno bruto global debe ser atribuida en medida apreciable a la disminución de la actividad petrolera, acordada en el seno de la OPEP.

La devaluación no contribuyó, en cambio, a la mejora experimentada en las cuentas externas. Aunque la cotización del dólar en el mercado libre subió sostenidamente y llegó a más que duplicar el tipo de cambio oficial, la devaluación efectiva para el grueso de las operaciones comerciales fue de tan solo 25%. Con ello, las importaciones se expandieron 13%, lo que, en todo caso, resultó ampliamente compensado por un aumento de 22% en las exportaciones, fenómeno derivado, a su turno, del repunte del precio internacional del petróleo.

El fortalecimiento del superávit comercial hizo posible a su vez una sensible disminución del déficit en cuenta corriente. Por su parte, la cuenta de capital pasó, de un año a otro, de -2 000 millones a un modesto excedente (225 millones), vuelco atribuible esencialmente a la expansión del crédito comercial de corto plazo. La deuda externa aumentó por primera vez desde 1982; sin embargo, estos flujos se destinaron casi íntegramente a la amortización de la deuda externa, cuyos pagos se incrementaron hasta llegar a 2 300 millones de dólares. Con ello, las reservas internacionales oficiales bajaron por segundo año consecutivo, situándose en el nivel más bajo desde 1981. (Véanse nuevamente el cuadro 1 y el gráfico 1.)

## 2. La evolución de la actividad productiva

El ritmo de expansión del producto interno bruto global decayó a la mitad, ubicándose levemente por encima de 3%. Esta pérdida de dinamismo obedece en lo fundamental a la caída del volumen de exportaciones. La actividad petrolera se expandió apenas 2%, contra 7% el año precedente. Así y todo, la disponibilidad interna de bienes se vio incentivada por el impulso de las demás ramas de actividad interna y por la continuación del repunte de las importaciones. De esta forma, la demanda interna siguió creciendo a un ritmo muy superior al del producto. (Véanse los cuadros 2 y 3.)

El repliegue de la actividad petrolera obedeció principalmente a los compromisos adoptados en el seno de la OPEP a fines de 1986, los cuales consultaron un recorte en la producción y las ventas, en un intento por conseguir la recuperación del precio del crudo en los mercados internacionales. La producción interna de crudo declinó 5%, pero la refinación lo hizo en 14%, lo que se explica por la

Gráfico 1

**VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS**

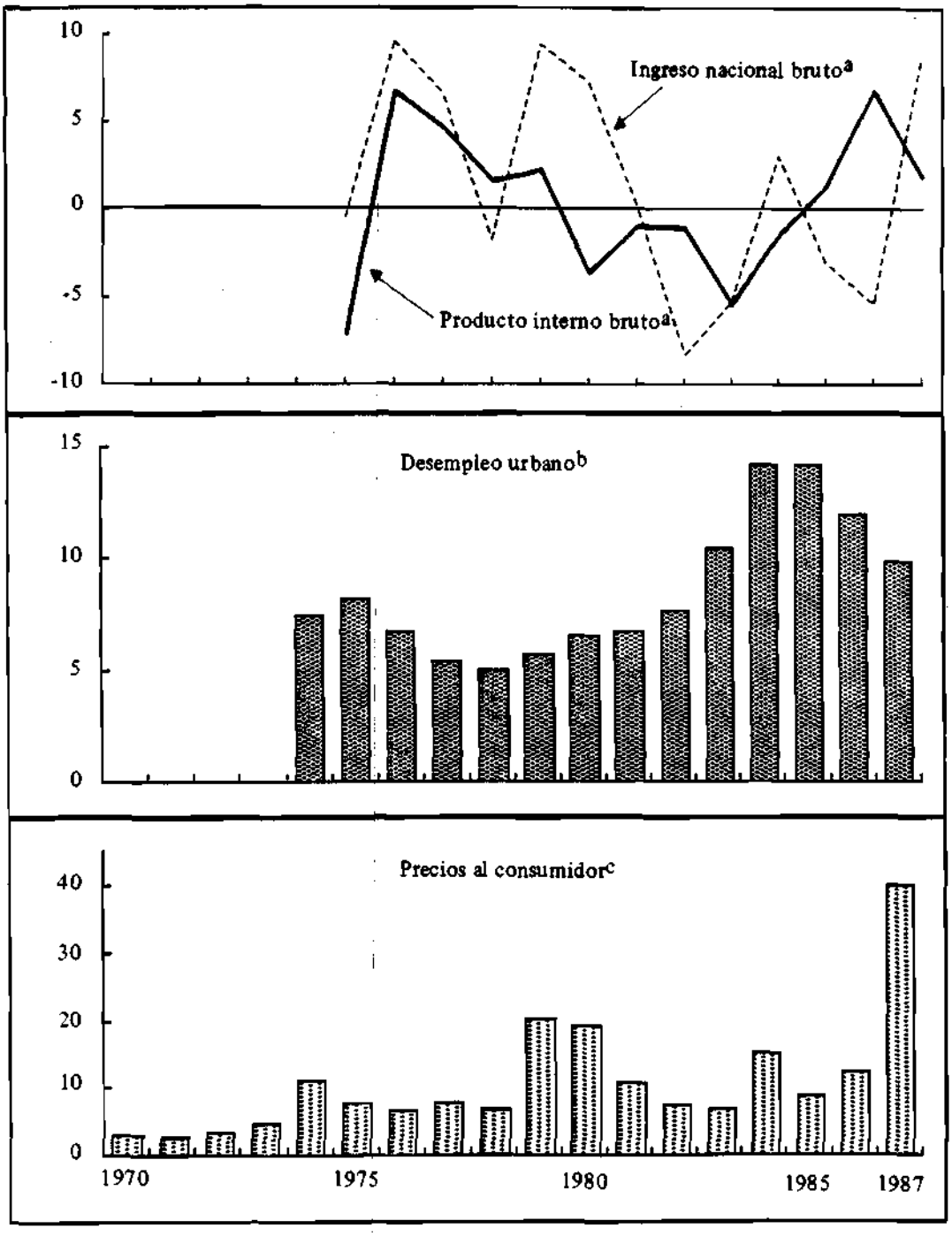
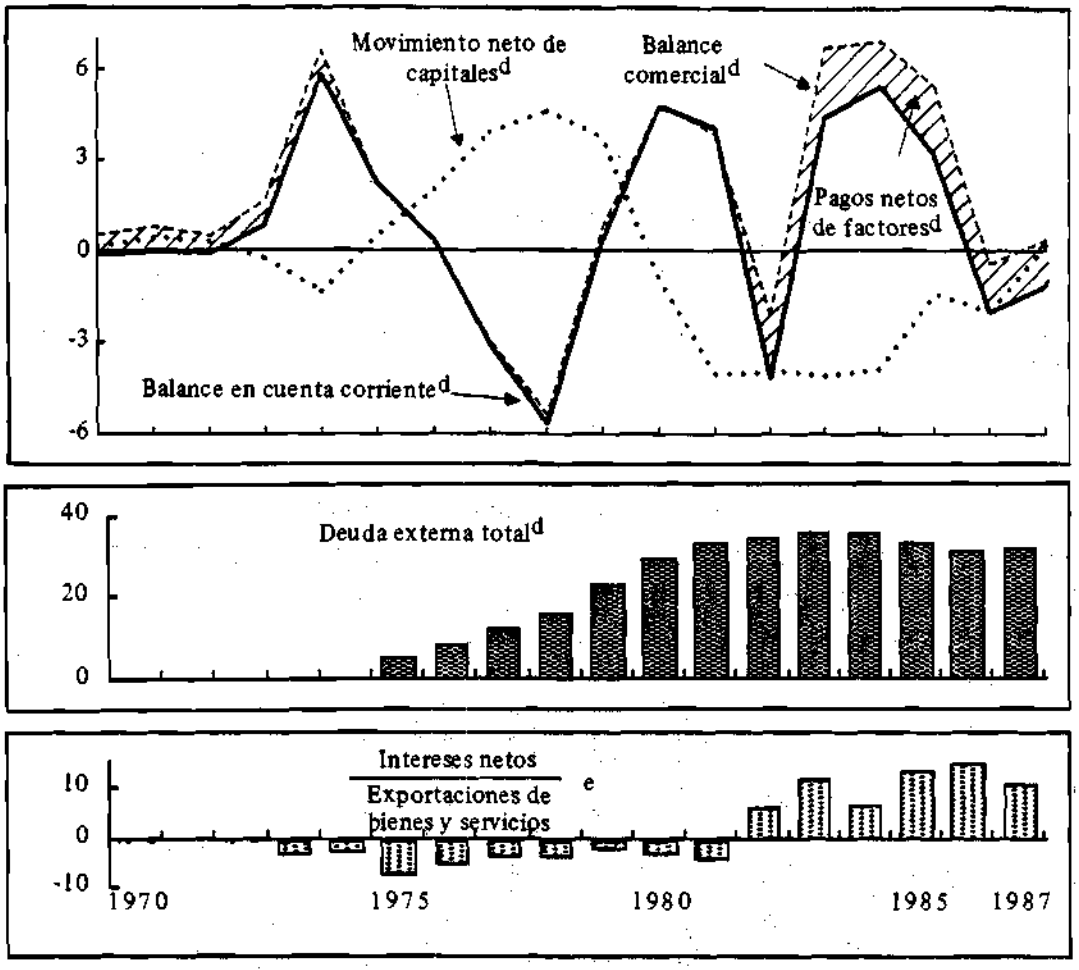


Gráfico 1 (conclusión)




*Fuente:* CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.
[a]Tasa anual de crecimiento. [b]Tasa anual media total país urbano. [c]Variación porcentual de diciembre a diciembre. [d]Miles de millones de dólares. [e]Porcentajes.

estrategia de internacionalización adoptada por la estatal Petróleos Venezuela desde 1985 y que la llevó a procesar importantes volúmenes de crudo en filiales localizadas en los propios países consumidores. (Véase el cuadro 4.)

La cotización del petróleo en los mercados externos repuntó un tanto desde los bajísimos niveles del año anterior, tendencia que se vio reforzada por la pérdida de significación que los crudos pesados —de menor precio en los mercados internacionales— tienen dentro de las ventas externas totales. Así, el precio medio de las exportaciones de hidrocarburos aumentó 28%, no obstante lo cual representó apenas el 62% del observado en 1980. (Véase el gráfico 2.)

Los ingresos de Petróleos Venezuela aumentaron sustancialmente, merced tanto al alza de los precios externos como a la devaluación de 94%, decretada en julio de 1987, del denominado tipo de cambio petrolero. Ello le permitió cubrir holgadamente los programas de diversificación interna. (Véase de nuevo el cuadro 4.)

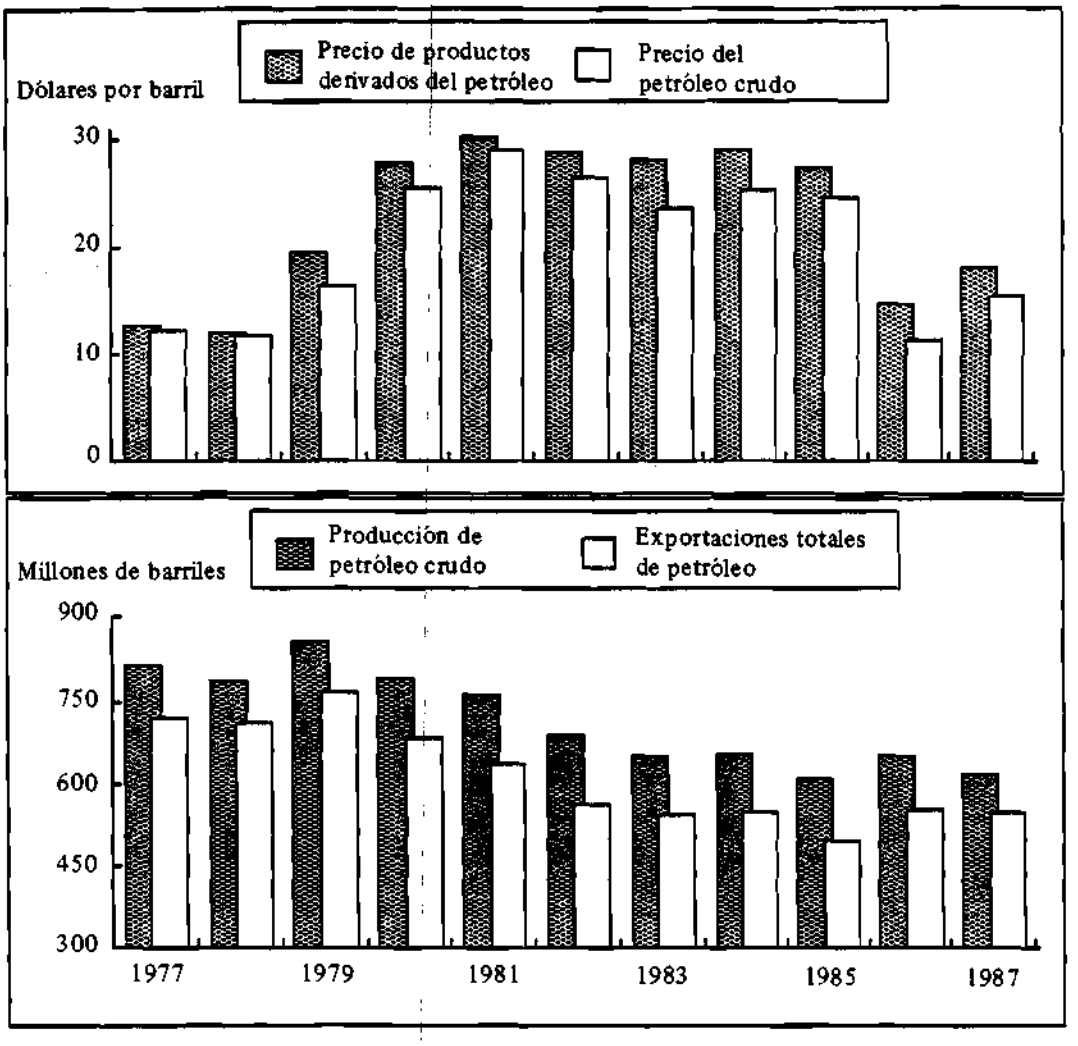
El ritmo de expansión del producto interno no petrolero disminuyó de 9 a casi 5%. Todos los sectores —salvo electricidad, gas y agua— acusaron tasas positivas. Las mayores correspondieron a agricultura, minería, construcción y algunas ramas de servicios especializados, pero fueron sustancialmente inferiores a las de 1986.

La sensible disminución en el ritmo de incremento del producto agropecuario encuentra su origen en el virtual estancamiento de la superficie sembrada, después de años de vigorosa expansión, *pese a la mantención de la política de incentivos al productor, que incluye reajustes de precios*, subsidios a los fertilizantes y mejoras de la infraestructura física y de almacenamiento. La mayoría de las cosechas, especialmente las de cereales, aumentaron en forma moderada, pero los cultivos de exportación acusaron avances significativos. En el sector pecuario, el beneficio de porcinos y aves y la producción de aves mostraron incrementos apreciables, consolidándose así la reorientación de la demanda iniciada como consecuencia de los reajustes de los precios internos. (Véase el cuadro 5.)

Las pobres perspectivas del mercado internacional del acero inhibieron considerablemente la producción de mineral de hierro. Ello explica en parte apreciable la pérdida de dinamismo que experimentó la actividad minera, cuya tasa de crecimiento disminuyó de casi 19 a poco más de 8%. Merece destacarse, con todo, el notable aumento de la extracción de oro, fenómeno atribuible a la nueva política de comercialización del oro no monetario, impulsada por el Banco Central. (Véase el cuadro 6.)

Gráfico 2

**VENEZUELA: INDICADORES DEL SECTOR PETROLERO**




*Fuente:* CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Venezuela y de Petróleos de Venezuela, S.A.

La pérdida de dinamismo fue aún más severa en los sectores manufacturero y de la construcción. (Véase de nuevo el cuadro 3.) El desempeño de la industria resultó severamente afectado por la caída en el volumen de refinación petrolera (-14%). Por lo demás, el ritmo de crecimiento de las demás actividades manufactureras cayó de 9 a apenas 4%, como consecuencia del debilitamiento del dinamismo de la demanda interna por bienes industriales. En algunos casos —como en alimentos y textiles— influyó también la menor disponibilidad de insumos, debido a la baja en la actividad interna y a la imposición de trabas sobre las importaciones.

La evolución de las industrias de bienes de consumo fue heterogénea. La producción de bebidas aumentó sustancialmente, en tanto que la de alimentos, textiles y prendas de vestir experimentó retrocesos. Al interior de las ramas de bienes intermedios, el empuje provino principalmente de las empresas estatales, expandiéndose en forma sustancial la producción de acero, aluminio y oro; por el contrario, las ramas productoras de insumos para la construcción se estancaron. Por último, la producción de bienes de capital, equipos y material de transporte disminuyó, a causa de las fuertes alzas que éstos acusaron durante el año. (Véase el cuadro 7.)

También cayó el ritmo de incremento de la construcción, especialmente la efectuada por el sector público, como consecuencia de la postergación de una serie de obras ya aprobadas. En cambio, la actividad privada aumentó por primera vez en los últimos seis años, al verse la demanda estimulada por las perspectivas inflacionarias. Sin embargo, la puesta en vigencia de una política monetaria más restrictiva derivó en la imposición de trabas al crédito hipotecario, lo que repercutió desfavorablemente sobre la superficie media y el tipo de unidades construidas. (Véase el cuadro 8.)

Otra actividad cuyo dinamismo se resintió fue el comercio. (Véase el cuadro 9.) El turismo se estancó debido al sustancial encarecimiento de los servicios hoteleros y al menor flujo de turistas desde el exterior. Por último, en consonancia con la merma de los ingresos reales, la provisión de servicios personales aumentó sólo 2%.

Aunque con tendencia a la baja, el crecimiento de las actividades internas hizo posible una nueva disminución en el desempleo abierto, que cayó al nivel más bajo en el último quinquenio. Por segundo año consecutivo el empleo aumentó más de 5%, gracias a un incremento generalizado de la demanda de mano de obra, con la sola excepción de la agricultura y la minería. En las áreas urbanas el avance fue considerable, pero siguió siendo elevada en la construcción. El desempleo en las zonas rurales, que a diferencia de lo sucedido en las ciudades se ha mantenido en niveles moderados, se redujo en forma más pausada. (Véase el cuadro 10 y el gráfico 3.)

### 3. El sector externo

Después del fuerte deterioro sufrido en 1986 a raíz de la aguda caída en el precio internacional del petróleo, las cuentas externas mejoraron sensiblemente, aunque siguieron mostrando un déficit considerable. El superávit comercial de bienes casi se duplicó, sobrepasando los 1 700 millones de dólares, con lo que el déficit en cuenta corriente disminuyó en casi la mitad. La cuenta de capital, por su parte, registró un vuelco espectacular, remontando desde un déficit de casi 2 mil millones a un excedente de 225 millones. De esta forma, el desequilibrio en balanza de pagos se redujo de casi 4 mil millones a tan solo 900 millones. No obstante, ello significó que las reservas internacionales cayeran a su nivel más bajo desde 1981.

Debido a la severa caída del precio del petróleo en los mercados internacionales en 1986, las autoridades decretaron a fines de ese año una drástica devaluación del bolívar, con lo que que el tipo de cambio comercial subió 93%, de 7.50 a 14.50 unidades por dólar estadounidense. (Véase el cuadro 11.) La medida fue complementada en julio de 1987 por una modificación de semejante magnitud en el tipo de cambio petrolero, con miras a aliviar la crisis financiera de Petróleos de Venezuela. Sin embargo, los efectos de esta devaluación no fueron inmediatos, sino que se manifestaron de manera gradual, en la medida que se mantuvo un tipo de cambio "preferencial" para algunas importaciones durante la mayor parte del año. Con ello, 56% de las compras externas se efectuaron al tipo de cambio de 7.50, en tanto que la devaluación real efectiva fue de sólo 25%. (Véase de nuevo el cuadro 11.)

En el mercado libre del dólar se registraron fuertes presiones alcísticas, ampliándose la brecha con el oficial en lo tocante a la cotización del dólar. (Véase el gráfico 4.) Al mismo tiempo, la presencia del Banco Central en el mercado libre casi se duplicó, al punto de que sus operaciones llegaron a representar más de 12% de los egresos de divisas, la fracción más elevada desde el estallido de la crisis

externa. Con el objeto de contener la demanda en dicho mercado, durante el segundo semestre el Banco Central adoptó un conjunto de medidas destinadas a restringir la actividad de los operadores cambiarios. Al mismo tiempo, se flexibilizaron los trámites para el suministro de divisas destinadas a compras externas, lo cual se manifestó en la aceleración de los egresos del Banco Central para dicho concepto. De esta forma, el tipo de cambio libre mostró cierta estabilidad en el último trimestre del año. (Véase de nuevo el gráfico 4.)

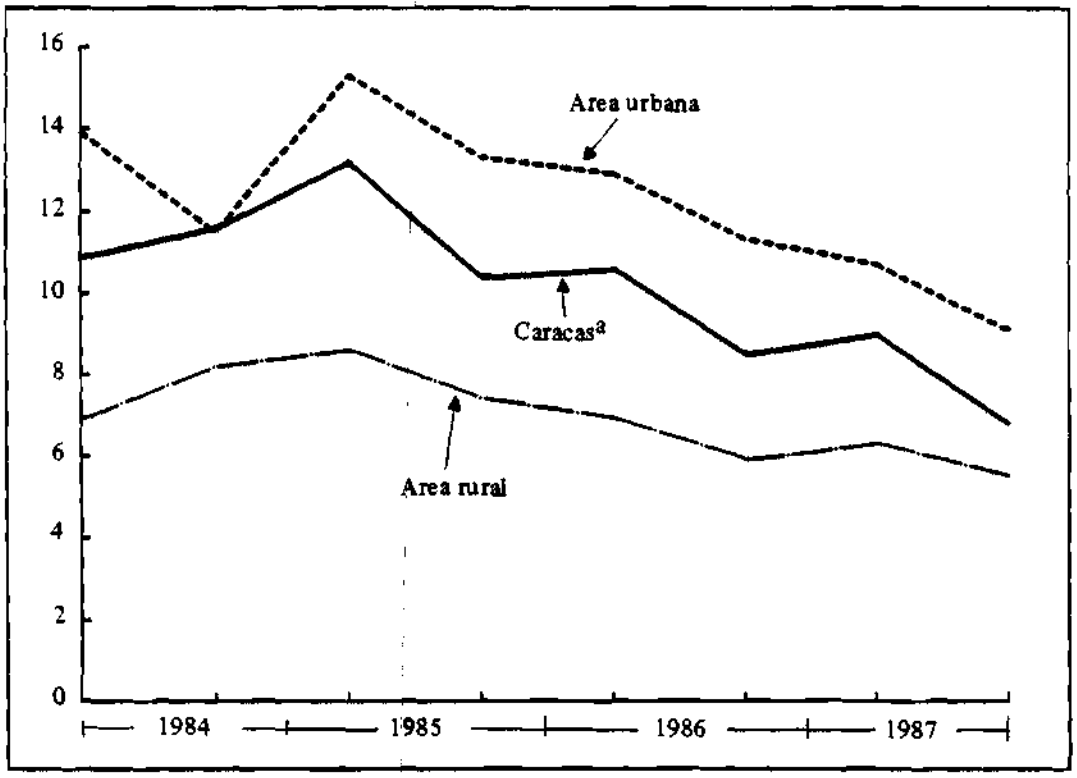
El valor de las importaciones aumentó 13%, acelerándose así la recuperación que esta variable viene mostrando desde 1984, tras su dramática caída de 53%. El mencionado incremento se explica en parte por el alza del valor unitario de estas compras, pero, fundamentalmente, por el significativo aumento de su volumen físico. (Véase el cuadro 12.) Las importaciones de materias primas fueron las que registraron mayores aumentos, destacando entre ellas las de materiales de construcción y productos químicos. (Véase el cuadro 13.) Las compras de alimentos acusaron un apreciable repunte, tras un bienio en que la caída acumulada fue superior a 70%. En cambio, las importaciones de otros bienes de consumo, en especial durables, disminuyeron en forma apreciable. Finalmente, las internaciones de bienes de capital cayeron fuertemente (7%), fenómeno que adquirió especial intensidad en el caso del material de transporte.

El incremento de las exportaciones de bienes fue mucho mayor todavía (22%), pero tuvo lugar al cabo de un bienio de considerable disminución, con una caída acumulada del orden de 40%. Aunque el volumen de las exportaciones de hidrocarburos se contrajo 2%, el valor de las mismas aumentó 19%, merced al repunte del precio de venta. (Véanse los cuadros 4 y 14.) De esta forma, la relación de precios del intercambio mejoró 24%, tras el deterioro de 40% sufrido en 1986. (Véase el cuadro 12.)

Gráfico 3

**VENEZUELA: EVOLUCION DE LA DESOCUPACION**

*(Porcentajes)*

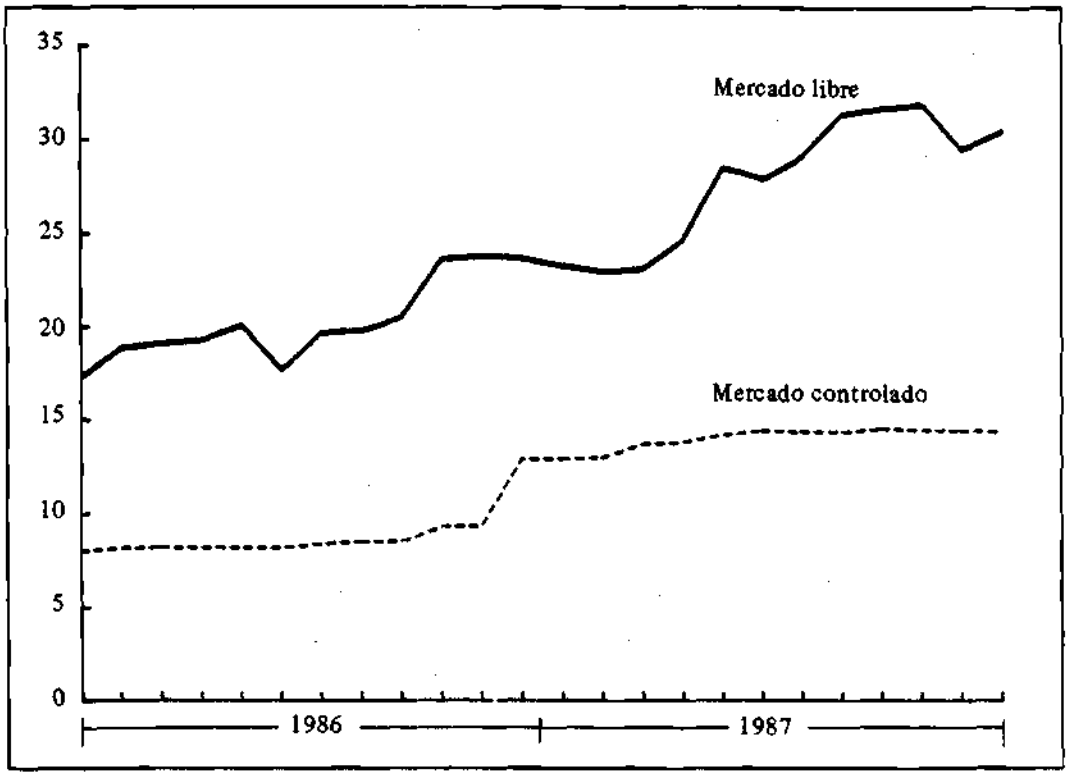



*Fuente:* CEPAL, sobre la base de cifras de la OCEI.
[a]Area metropolitana.

Gráfico 4

**VENEZUELA: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO**

*(Bolívares por dólar)*




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

El resto de las exportaciones exhibió un comportamiento heterogéneo. La mayoría de los rubros no tradicionales en los que predomina el sector privado —en particular la fruta y el cemento— se vieron negativamente afectados por la revaluación implícita del dólar derivada de las medidas cambiarias de diciembre de 1986, que significaron que dichas exportaciones pasaran del tipo de cambio libre al comercial. Las desfavorables secuelas de esta decisión no llegaron a ser compensadas por el aumento de los incentivos fiscales para estas exportaciones ni por la puesta en vigencia del Programa de Insumos Básicos para la Exportación (PIBE), consistente en un fondo rotatorio de divisas para la compra de los insumos requeridos en la producción de bienes exportables. Por el contrario, las ventas de productos químicos y de aluminio al exterior aumentaron sensiblemente, gracias a las mejores condiciones de los mercados internacionales. Por último, se inició la exportación de oro no monetario, por un monto cercano a 50 millones en diciembre.

El intercambio de bienes arrojó así un superávit superior a 1 700 millones de dólares, esto es casi el doble del observado en el año precedente. En cambio, el déficit en servicios fue semejante. (Véase el cuadro 15.) En efecto, el impacto de la disminución en la tasa de interés aplicable a la deuda renegociada se vio ampliamente contrarrestado por la baja en los intereses percibidos —fenómeno que a su turno obedece a la erosión de las tenencias oficiales de divisas— y por el aumento de los pagos por concepto de servicios reales. Con todo, la cuenta corriente acusó un déficit del orden de 1 100 millones de dólares, 45% inferior al del año precedente y el más bajo de lo que va de la década.

Aunque modesto —apenas 225 millones— el excedente logrado en cuenta de capital fue el primero en lo que va de la década y se logró después de un déficit cercano a 2 mil millones de dólares en

1986. Este espectacular vuelco se debió fundamentalmente a la ampliación del crédito recibido, sobre todo de las líneas crediticias de corto plazo, el cual aumentó en casi 1 300 millones de dólares.

La mayor parte de estos recursos adicionales fue destinada, sin embargo, a pagos para la amortización de la deuda externa, los cuales aumentaron en forma sustancial, bordeando los 2 300 millones de dólares. Con ello, las reservas internacionales del instituto emisor volvieron a erosionarse, esta vez en alrededor de 500 millones. Merma de semejante magnitud experimentaron las reservas del Fondo de Inversiones de Venezuela, con lo que las reservas oficiales totales se contrajeron alrededor de 930 millones, merma equivalente al 30% de la observada en 1986. (Véanse los cuadros 15 y 16.)

Esta erosión se vio atenuada por el efecto de la marcada caída del valor del dólar en los mercados internacionales en 1987, lo que se tradujo en la valorización de las tenencias en derechos especiales de giro y en monedas de reservas distintas de la divisa estadounidense. No obstante, a fines de 1987 las reservas operativas del instituto emisor habían caído por debajo de los 4 500 millones de dólares, nivel equivalente a la mitad del registrado en 1985. (Véanse de nuevo los cuadros 16 y 17.)

La disponibilidad de financiamiento externo se expandió en forma considerable y el monto de la deuda externa aumentó por primera vez desde 1982. (Véase el cuadro 18.) El incremento se concentró en el crédito comercial de corto plazo, cuya significación superó el 22% de la deuda total. En cambio, la de mediano y largo plazo se redujo por tercer año consecutivo. En efecto, los cuantiosos desembolsos por concepto de amortización de la deuda externa, tanto privada como pública no renegociada —categorías que en su conjunto representan 35% de los compromisos totales— sobrepasaron por amplio margen los préstamos de largo plazo. Dentro de estos últimos destacaron varios créditos para financiar planes de inversión de las empresas públicas mineras y del transporte y un préstamo por 300 millones de dólares en apoyo al balance de pagos del Fondo Andino de Reserva.

El acuerdo de renegociación con la banca internacional fue modificado en septiembre para incluir una reducción de 1.125 a 0.875 en la tasa de interés vigente sobre la LIBOR, así como una extensión de 12 a 14 años en el plazo de amortización. El coeficiente servicio de la deuda/exportaciones de bienes y servicios bajó más de 10 puntos porcentuales desde el desmesurado 53% del año anterior, pero siguió representando una fracción muy significativa de las ventas externas del país. (Véase de nuevo el cuadro 18.)

### 4. Los precios y las remuneraciones

La inflación experimentó un acentuado incremento, al punto que a fines de año la variación del índice de precios al consumidor en 12 meses llegó al 40%, tasa sin precedentes en Venezuela. (Véase el cuadro 19.) Los precios mayoristas subieron a una velocidad aún mayor (48%). Las variaciones anuales medias de estos índices fueron más moderadas, pero también superaron por amplio margen las cifras observadas hasta la fecha.

La aceleración inflacionaria obedeció en primer lugar a la devaluación de diciembre de 1986, cuyos efectos se propagaron rápida y generalizadamente. (Véase el gráfico 5.) Dicho impacto fue reforzado por una política de remuneraciones inicialmente expansiva, al menos en lo tocante al salario mínimo.

La congelación de los precios de una canasta de bienes esenciales implantada en mayo con el objeto de atenuar la pérdida de poder adquisitivo de los estratos de menores ingresos tuvo efectos limitados, debido a rigideces de la oferta de bienes agrícolas. Los precios de los alimentos siguieron subiendo hasta agosto, cuando se estabilizaron y la inflación global se atenuó significativamente. Con todo, el fenómeno recrudeció en el último trimestre, alimentado por la paulatina eliminación del tipo de cambio preferencial vigente para diversas importaciones. (Véase de nuevo el gráfico 5.)

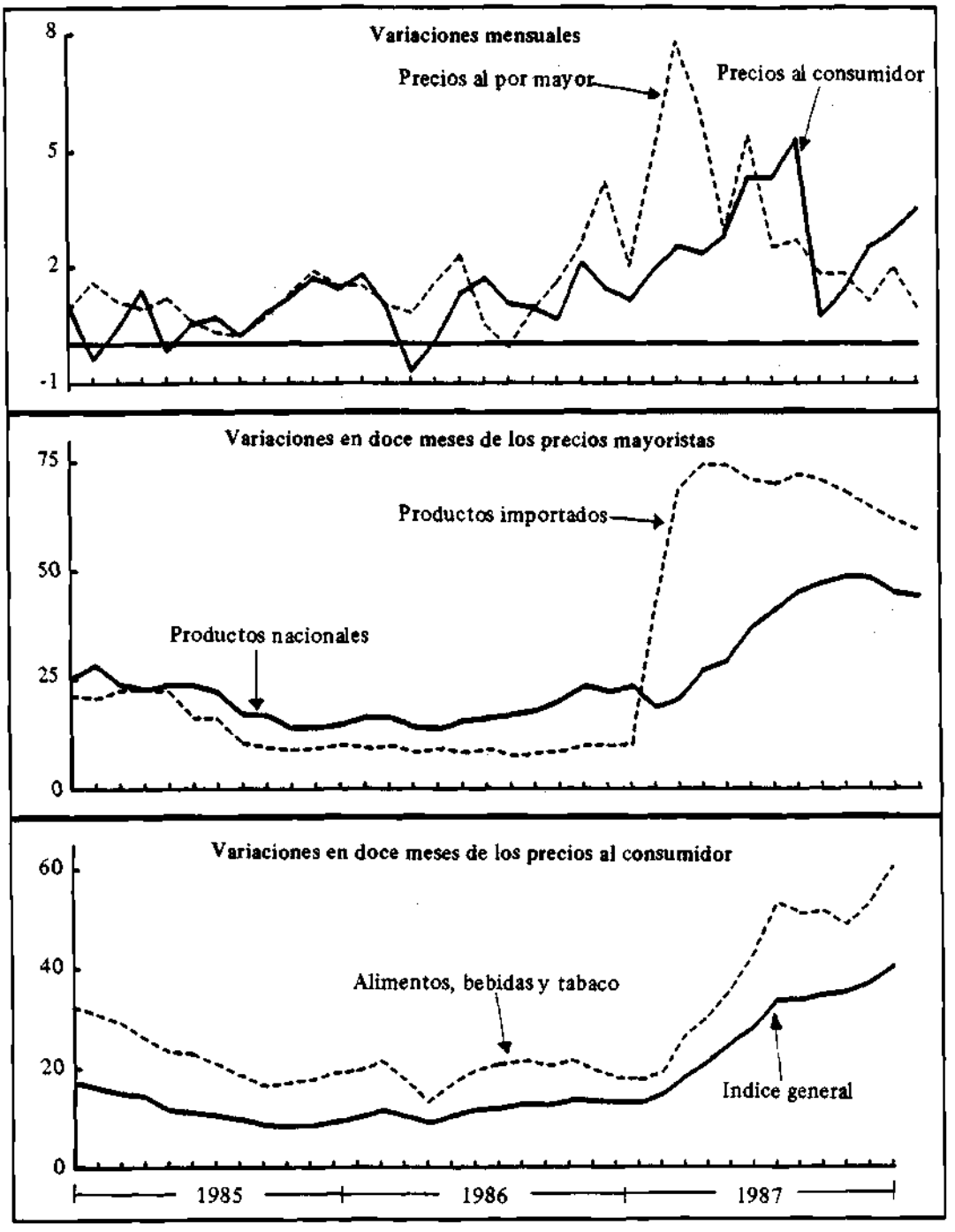
Los precios de los bienes importados y agropecuarios subieron más que el promedio (59 y 50%, a nivel mayorista). El encarecimiento relativo de los alimentos fue todavía mayor si se consideran los precios al consumidor.

La política salarial fue expansiva porque procuró atenuar los efectos del alza sostenida de los precios sobre los estratos de menores ingresos. A principios de año los salarios mínimos fueron aumentados, 33% el urbano, 25% el rural. (Véase el cuadro 20.) Por otra parte, en mayo se decretó un aumento general de remuneraciones, mediante la entrega de un bono compensatorio especial,

Gráfico 5

**VENEZUELA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS**

*(Porcentajes)*




*Fuente:* CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

equivalente a 20-30% del salario. Sin embargo, debido al considerable impulso que estaba mostrando simultáneamente la inflación, el salario mínimo urbano mejoró apenas 1% en términos reales, recuperando una mínima parte del deterioro sufrido en 1986. A su vez, el ingreso medio real de los trabajadores urbanos experimentó en el primer semestre una caída de 6%. (Véase de nuevo el cuadro 20.)

### 5. La política monetaria y fiscal

Ingresos y egresos fiscales aumentaron significativamente, en contraste con el año anterior, en que los primeros mermaron y los segundos se expandieron en forma moderada. (Véase el cuadro 21.) En la evolución de estas dos variables gravitaron la devaluación del bolívar, complementada, en lo tocante a los ingresos, por la recuperación del mercado petrolero, y, en lo concerniente a los gastos, por la persistencia de una política de incremento de la demanda pública. El aumento de los desembolsos fue levemente inferior al de los ingresos, con lo que el saldo deficitario tanto del presupuesto fiscal como del sector público en su conjunto disminuyó en forma apreciable.

Tras contraerse 6% en 1986, los ingresos fiscales se ampliaron casi 50%. Los petroleros, que habían disminuido alrededor de 30%, aumentaron ahora en casi 60, a consecuencias del repunte de la cotización del petróleo en los mercados internacionales y de la devaluación, en el segundo semestre, del tipo de cambio petrolero. También la recaudación no petrolera aumentó sustancialmente, merced a la reforma del impuesto a la renta y al alza de varios gravámenes indirectos. A su turno, la devaluación de fines de 1986 impulsó un sensible aumento de los ingresos por concepto de aranceles y de utilidades cambiarias. (Véase otra vez el cuadro 21.) Con todo, la participación de los ingresos petroleros en las entradas totales del Fisco se mantuvo por debajo de 50%. (Véase el cuadro 22.)

El gasto fiscal total aumentó 47%, el ritmo más alto desde principios de la década, debido en especial al incremento de los desembolsos corrientes (57%). A causa de la devaluación, los pagos por concepto de intereses casi se duplicaron, pasando a representar 22% de los gastos corrientes del Gobierno, el coeficiente más alto de los últimos tiempos. También los pagos de remuneraciones aumentaron sustancialmente (51%), debido a la aplicación de una política salarial más expansiva. Por último, las transferencias corrientes se expandieron más de 50%, debido a los mayores pagos por concepto de subsidios a los fertilizantes, la leche y la harina.

Los gastos de inversión se enmarcaron en el Plan Trienal de Inversiones, aprobado en 1985 con miras a sostener los niveles de actividad interna. Aunque la inversión real subió 41%, atrasos en la ejecución de buena parte de las obras determinaron que ella representara apenas 67% del monto inicialmente programado. La inversión financiera aumentó apenas 13%, dejando en evidencia cambios en las modalidades de financiamiento de las empresas públicas.

Con todo, el ahorro corriente cubrió la casi totalidad de los gastos de capital y la magnitud del déficit fiscal se redujo a tan sólo 0.1% del producto. (Véase el cuadro 22.) La brecha fue cubierta mediante una intensiva utilización de las fuentes internas de financiamiento, incluida la colocación de letras del Tesoro por 7 600 millones de bolívares y la venta de bonos públicos a los entes superavitarios del propio sector. Por último, la liquidación del Fondo de Compensación Cambiaria, creado en 1984, aportó casi 10 mil millones de bolívares. Sin embargo, debido al desfase en la ejecución de los diversos programas de inversión, buena parte de ese financiamiento se acumuló como reservas del Tesoro, las cuales aumentaron más de 50% y llegaron a representar 4% del producto interno.

El déficit del sector público en su conjunto disminuyó en forma aún más marcada y pasó a significar apenas 0.2% del producto interno. (Véase el cuadro 23.) En este proceso ejerció importante influencia el notable crecimiento experimentado por los ingresos corrientes, debido, a su turno, al cuantioso superávit financiero que volvió a generar Petróleos de Venezuela, después del déficit de 1986. También mejoraron los resultados operacionales de las demás empresas públicas, al decretarse reajustes de las tarifas de varias de ellas, especialmente de transporte y electricidad.

El incremento de la presencia accionaria del FIV en algunas empresas del Estado —productoras de bauxita, aluminio y acero, así como en las de energía eléctrica— como aporte al financiamiento de sus respectivos programas de inversión, imprimió saludable dinamismo a los ingresos de capital. En cuanto a los egresos, los gastos corrientes aumentaron 48%, debido, al igual que en el caso de los desembolsos fiscales, al fuerte incremento de los pagos por concepto de remuneraciones e intereses.

En cambio, los gastos de capital se expandieron en forma moderada (25%). Con todo, el aumento de los ingresos superó por amplio margen el de los gastos, con lo que el déficit total se redujo en forma apreciable. (Véase de nuevo el cuadro 23.)

La agudización del proceso inflacionario y la expansión del gasto fiscal hicieron que se acelerara considerablemente el ritmo de incremento de los agregados monetarios. El dinero aumentó 36%, como consecuencia del bajo costo de oportunidad de la tenencia de efectivo en un contexto de elevadas expectativas inflacionarias y de tasas de interés reales fuertemente negativas. (Véanse los cuadros 24 y 25.) Así, tanto la velocidad de circulación como el multiplicador monetario se acrecentaron significativamente. En cambio, el cuasidinero aumentó sólo 16%, poniendo en evidencia a su turno la recomposición de la cartera del público en favor de instrumentos más líquidos y en detrimento de los depósitos de ahorro y a plazo. A su turno, la demanda de crédito acusó una fuerte expansión.

La política monetaria adoptó un carácter más restrictivo con el objeto de contrarrestar el efecto expansivo del gasto fiscal y la mayor demanda de saldos transaccionales, derivada del alza de nivel de precios. Así, el Banco Central disminuyó tanto el flujo neto como el plazo medio de su asistencia crediticia al sistema bancario, al tiempo que amplió su presencia en el mercado de valores. Incluso abrió en mayo su propia "mesa de dinero", lo que le permitió captar depósitos a plazos muy breves y a tasas de interés no reguladas, a fin de contener la expansión del crédito bancario.

Sin embargo, el instituto emisor mantuvo sus programas de asistencia especial a instituciones de crédito de largo plazo. En particular, el sistema de financiamiento hipotecario siguió mostrando una aguda dependencia respecto del apoyo financiero del Banco Central, que en 1987 suministró alrededor de dos tercios de los recursos con que operó dicho subsistema.

Cuadro 1

## VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

| | 1981 | 1982 | 1983 | 1984 | 1985 | 1986 | 1987[a] |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | **Indices 1980 = 100** | | | | | | |
| **A. Indicadores económicos básicos** | | | | | | | |
| Producto interno bruto a precios de mercado | 99.0 | 97.8 | 92.4 | 91.1 | 92.2 | 98.5 | 101.5 |
| Ingreso nacional bruto | 100.1 | 91.8 | 87.0 | 89.6 | 86.8 | 82.0 | 89.3 |
| Población (millones de habitantes) | 15.49 | 15.94 | 16.39 | 16.85 | 17.32 | 17.79 | 18.30 |
| Producto interno bruto por habitante | 96.0 | 92.2 | 84.7 | 81.2 | 80.0 | 83.2 | 83.3 |
| | **Tasas de crecimiento** | | | | | | |
| **B. Indicadores económicos de corto plazo** | | | | | | | |
| Producto interno bruto | -1.0 | -1.2 | -5.5 | -1.5 | 1.3 | 6.8 | 3.0 |
| Producto interno bruto por habitante | -4.0 | -4.0 | -8.1 | -4.2 | -1.4 | 4.0 | 0.2 |
| Tasa de desocupación urbana[b,c] | 6.8 | 7.8 | 10.5 | 14.3 | 14.3 | 12.1 | 9.9 |
| Ingreso nacional bruto | 0.1 | -8.3 | -5.3 | 3.0 | -3.1 | -5.5 | 8.8 |
| Precios al consumidor[d] | | | | | | | |
| Diciembre a diciembre | 11.0 | 7.8 | 7.0 | 15.6 | 9.1 | 12.7 | 40.3 |
| Variación media anual | 16.0 | 9.7 | 6.3 | 12.2 | 11.4 | 11.6 | 28.1 |
| Sueldos y salarios reales[e] | -5.7 | -4.7 | -1.6 | -5.0 | -9.9 | 1.4 | -12.0 |
| Dinero | 7.1 | -8.4 | 30.6 | 7.6 | 12.5 | 22.8 | 35.7 |
| Ingresos corrientes del gobierno | 47.8 | -15.6 | -8.2 | 38.2 | 8.7 | -6.4 | 49.2 |
| Gastos totales del gobierno | 31.9 | -6.3 | -11.4 | 18.6 | 11.2 | 5.3 | 46.5 |
| Déficit fiscal/gastos totales del gobierno[b] | 6.1[f] | 11.3 | 8.1 | 12.3[f] | 9.9[f] | 2.2 | 0.5 |
| Déficit fiscal/producto interno bruto[b] | 1.9[f] | 3.4 | 2.2 | 2.7[f] | 12.1[f] | 0.5 | 0.1 |
| Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios | 4.9 | -16.1 | -9.9 | 6.2 | -10.7 | -36.5 | 18.4 |
| Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios | 13.1 | 14.8 | -53.8 | 9.0 | -2.9 | 3.1 | 9.9 |
| Relación de precios del intercambio de bienes | 2.7 | -8.1 | 6.9 | 11.2 | -7.5 | -39.8 | 24.2 |
| | **Millones de dólares** | | | | | | |
| **C. Sector externo** | | | | | | | |
| Saldo del comercio de bienes y servicios | 3 835 | -2 077 | 6 745 | 6 910 | 5 397 | -374 | 399 |
| Pago neto de utilidades e intereses | -574 | 1 530 | 2 107 | 1 354 | 2 182 | 1 544 | 1 374 |
| Saldo de la cuenta corriente | 4 026 | -4 222 | 4 451 | 5 447 | 3 112 | -1 990 | -1 103 |
| Saldo de la cuenta capital | -4 047 | -3 944 | -4 116 | -3 858 | -1 402 | -1 969 | 225 |
| Variación de las reservas internacionales netas | 1 100 | -7 635 | 283 | 1 818 | 1 747 | -2 908 | -934 |
| Deuda externa | 33 411 | 35 061 | 36 208 | 36 081 | 33 826 | 31 636 | 32 252 |

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

[a] Cifras preliminares. [b] Porcentajes. [c] Promedio dos semestres. [d] En el área metropolitana de Caracas. [e] Ingresos promedio por ocupado urbano, deflactado por la variación de los precios al consumidor en el área metropolitana de Caracas. Promedio dos semestres. 1986, segundo semestre. [f] Superávit fiscal.

Cuadro 2

## VENEZUELA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

| | Indices (1980 =100) | | | Composición porcentual | | Tasas de crecimiento | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 1985 | 1986 | 1987[a] | 1980 | 1987[a] | 1984 | 1985 | 1986 | 1987[a] |
| **Oferta global** | **87.4** | **93.0** | **96.5** | **129.8** | **123.4** | **1.3** | **0.8** | **6.4** | **3.8** |
| Producto interno bruto a precios de mercado | 92.2 | 98.5 | 101.5 | 100.0 | 100.0 | -1.5 | 1.3 | 6.8 | 3.0 |
| Importaciones de bienes y servicios | 71.2 | 74.5 | 79.6 | 29.8 | 23.4 | 15.0 | -1.0 | 4.7 | 6.8 |
| **Demanda global** | **87.4** | **93.0** | **96.5** | **129.8** | **123.4** | **1.3** | **0.8** | **6.4** | **3.8** |
| Demanda interna | 88.2 | 95.4 | 102.4 | 90.5 | 91.3 | 0.1 | 2.8 | 8.2 | 7.3 |
| Inversión bruta interna | 66.5 | 72.5 | 87.2 | 24.7 | 21.2 | 36.1 | 6.1 | 9.0 | 20.2 |
| Inversión bruta fija | 62.4 | 72.0 | 71.5 | 25.2 | 17.8 | -18.9 | 5.3 | 15.4 | -0.7 |
| Consumo total | 96.3 | 104.0 | 108.1 | 65.8 | 70.1 | 6.3 | 1.9 | 8.0 | 3.9 |
| Exportaciones de bienes y servicios | 85.6 | 87.5 | 82.8 | 39.4 | 32.1 | 4.4 | -3.4 | 2.2 | -5.4 |

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de información del Banco Central de Venezuela.
[a]Cifras preliminares.

Cuadro 3

## VENEZUELA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD ECONOMICA

| | Indice en valor constante[a] (1980 = 100) | | | Composición porcentual | | Tasas de crecimiento | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 1985 | 1986 | 1987[b] | 1980 | 1987[b] | 1984 | 1985 | 1986 | 1987[b] |
| **Producto interno bruto** | **92.2** | **98.5** | **101.5** | **100.0** | **100.0** | **-1.5** | **1.3** | **6.8** | **3.0** |
| **Bienes** | **88.4** | **95.2** | **97.9** | **52.0** | **50.2** | **-1.6** | **0.5** | **7.6** | **2.8** |
| Agricultura[c] | 111.8 | 121.0 | 126.0 | 5.7 | 7.0 | 0.9 | 8.3 | 8.3 | 4.1 |
| Extracción de petróleo y de gas | 79.1 | 84.9 | 86.7 | 24.0 | 20.2 | 0.6 | -5.8 | 7.3 | 2.2 |
| Minería | 92.3 | 109.5 | 118.5 | 0.5 | 0.9 | 6.7 | 18.1 | 18.6 | 8.2 |
| Industria manufacturera[d] | 106.8 | 114.3 | 117.2 | 16.2 | 18.7 | 3.5 | 4.9 | 7.0 | 2.5 |
| Construcción | 51.8 | 56.9 | 59.4 | 5.7 | 3.3 | -34.4 | 1.6 | 9.8 | 4.3 |
| **Servicios básicos** | **101.4** | **110.2** | **118.7** | **10.9** | **12.8** | **-3.1** | **9.4** | **8.7** | **7.7** |
| Electricidad, gas y agua | 143.3 | 149.0 | 146.5 | 1.0 | 1.5 | -0.1 | 5.6 | 4.0 | -1.7 |
| Transporte, almacenamiento y comunicaciones | 97.1 | 106.2 | 115.8 | 9.9 | 11.3 | -3.6 | 10.0 | 9.4 | 9.0 |
| **Otros servicios** | **103.1** | **107.7** | **112.2** | **39.7** | **43.3** | **1.8** | **0.7** | **4.5** | **4.2** |
| Comercio, restaurantes y hoteles | 97.9 | 106.7 | 109.7 | 8.2 | 8.9 | -5.3 | 1.9 | 9.0 | 2.8 |
| Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas | 111.3 | 116.3 | 124.5 | 14.9 | 17.8 | 7.4 | -0.7 | 4.6 | 7.1 |
| Propiedad de vivienda | 109.9 | 112.9 | 116.0 | 9.3 | 10.7 | 1.0 | 1.7 | 2.7 | 2.7 |
| Servicios comunales, sociales y personales | 98.2 | 100.5 | 102.4 | 16.6 | 16.7 | 0.1 | 1.7 | 2.3 | 1.9 |
| Servicios gubernamentales | 98.6 | 98.2 | 99.4 | 11.8 | 11.6 | -0.4 | -0.1 | -0.4 | 1.2 |
| **Ajustes**[e] | **122.5** | **123.7** | **144.7** | **2.7** | **6.3** | **14.9** | **3.8** | **1.0** | **17.0** |

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

[a] Indice a precios constantes de mercado de 1980. [b] Cifras preliminares. [c] Incluye el sector pecuario, la silvicultura y la pesca. [d] Incluye la refinación de petróleo. [e] Incluye ajuste por servicios bancarios, derechos de importación y ajuste cambiario

Cuadro 4

## VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES DE LA INDUSTRIA PETROLERA

| | 1975 | 1980 | 1984 | 1985 | 1986 | 1987[a] | Tasas de crecimiento | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | | 1984 | 1985 | 1986 | 1987[a] |
| **Petróleo crudo**[bc] | | | | | | | | | | |
| Producción | 856.4 | 793.4 | 659.9 | 613.6 | 653.6 | 621.0 | 0.4 | -7.0 | 6.5 | -5.0 |
| Exportación | 537.3 | 472.6 | 365.6 | 301.7 | 346.3 | 372.7 | 2.6 | -17.5 | 14.7 | 7.6 |
| **Refinado**[c] | | | | | | | | | | |
| Producción | 317.0 | 326.8 | 329.5 | 344.0 | 339.8 | 292.0 | 0.5 | 4.4 | -1.2 | -14.1 |
| Exportación | 224.1 | 213.5 | 189.1 | 199.4 | 213.6 | 178.8 | -0.9 | 5.5 | 7.1 | -16.3 |
| Consumo interno[d] | 90.2 | 140.7 | 130.6 | 129.9 | 136.9 | 140.2 | -6.8 | -0.6 | 5.4 | 2.4 |
| **Uso de la capacidad instalada**[e] | | | | | | | | | | |
| Extracción | ... | 87.1 | 70.2 | 65.2 | 68.9 | 65.4 | | | | |
| Capacidad de refinación | 55.8 | 62.7 | 67.9 | 71.6 | 71.0 | 61.0 | | | | |
| **Reservas** | | | | | | | | | | |
| Probadas[f] | 18.4 | 19.7 | 28.0 | 54.5[g] | 55.5[g] | 58.0 | 8.3 | ... | 2.0 | 4.5 |
| Vida teórica[h] | 21.5 | 24.8 | 42.4 | 88.7 | 85.6 | 93.4 | 7.1 | ... | -3.5 | 6.9 |
| **Gas**[i] | | | | | | | | | | |
| Producción bruta | 38.0 | 35.5 | 32.6 | 33.0 | 36.3 | 36.3 | 2.5 | 1.3 | 9.9 | 0.1 |
| Consumo interno | 9.3 | 14.4 | 16.7 | 16.8 | 17.9 | 16.8 | 9.2 | 0.6 | 6.5 | -6.1 |
| **Precio medio**[j] | 11.25 | 26.44 | 26.70 | 25.89 | 12.82 | 16.32 | 5.5 | -3.1 | -50.5 | 27.3 |
| Crudo | ... | 25.63 | 25.36 | 24.67 | 11.52 | 15.43 | 6.9 | -2.7 | -53.3 | 33.9 |
| Derivados | ... | 28.21 | 29.34 | 27.75 | 14.92 | 18.18 | 3.5 | -5.4 | -46.2 | 21.8 |
| **Ingresos por ventas**[k] | 39.0 | 80.8 | 94.2 | 88.8 | 65.8 | 113.9 | 49.0 | -6.2 | -22.0 | 82.7 |
| Externas | 37.3 | 78.3 | 85.2 | 78.3 | 53.8 | 101.5 | 43.3 | -8.7 | -30.7 | 100.3 |
| Internas | 1.7 | 2.5 | 9.0 | 10.6 | 12.0 | 12.4 | 120.3 | 17.7 | 13.8 | 3.7 |
| **Utilidad de la empresa**[kl] | 3.7 | 14.8 | 14.8 | 10.6 | 8.0 | 20.8 | 95.6 | -28.5 | -24.1 | 158.8 |
| **Inversión bruta fija**[k] | 1.4 | 9.8 | 10.9 | 11.0 | 15.0 | 16.6 | -11.2 | 0.5 | 36.5 | 10.8 |

Fuente: CEPAL, sobre la base de información del Banco Central de Venezuela y de Petróleos de Venezuela, S.A., pero datos mas preliminares, y, por lo tanto menos confiables, que los de cuadro 3.

[a] Cifras preliminares. [b] Incluye condensado. [c] Millones de barriles. [d] Corresponde al consumo doméstico e industrial, incluso el de la industria petrolera. [e] Porcentaje. [f] Miles de millones de barriles. [g] Cifras revisadas. [h] Años. Corresponde a las reservas divididas por la producción del petróleo crudo del año correspondiente. [i] Miles de millones de metros cúbicos. [j] Dólares por barril. [k] Miles de millones de bolívares. [l] Después de pagar los impuestos correspondientes.

Cuadro 5

## VENEZUELA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

| | 1975 | 1980 | 1984 | 1985 | 1986 | 1987[a] | Tasas de crecimiento | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | | 1983 | 1984 | 1985 | 1986 | 1987[a] |
| **Indice de producción agropecuaria**[b] | 89.3 | 100.0 | 102.9 | 109.8 | 119.0 | 123.9 | -0.3 | 4.2 | 6.8 | 8.3 | 4.1 |
| Agrícola | 88.9 | 100.0 | 94.2 | 105.8 | 119.1 | 125.2 | -3.0 | 1.2 | 12.3 | 12.6 | 5.1 |
| Pecuaria | 82.7 | 100.0 | 111.7 | 114.4 | 117.4 | 118.4 | 2.8 | 3.6 | 2.4 | 2.6 | 0.9 |
| Silvícola | 212.8 | 100.0 | 87.2 | 93.7 | 127.0 | 166.1 | -2.6 | 43.8 | 7.5 | 35.5 | 30.8 |
| Pesquera | 79.8 | 100.0 | 104.7 | 134.3 | 154.5 | 171.0 | -1.7 | -11.8 | 28.3 | 15.0 | 10.7 |
| **Producción de los principales cultivos**[c] | | | | | | | | | | | |
| De exportación | | | | | | | | | | | |
| Cacao | 20 | 15 | 11 | 11 | 12 | 13 | 5.3 | -24.3 | 2.8 | 10.1 | 5.0 |
| Café | 65 | 58 | 61 | 64 | 66 | 70 | 1.4 | 3.6 | 5.7 | 2.8 | 6.0 |
| De consumo interno | | | | | | | | | | | |
| Cereales | 1 087 | 1 547 | 1 428 | 1 822 | 2 251 | 2 418 | -12.5 | 9.6 | 23.5 | 23.5 | 7.4 |
| Leguminosas | 42 | 39 | 30 | 44 | 47 | 49 | 0.7 | -18.4 | 50.7 | 6.6 | 4.1 |
| Textiles y oleaginosas | 343 | 280 | 258 | 299 | 325 | 324 | 9.7 | -3.4 | 16.0 | 8.7 | -0.3 |
| Raíces y tubérculos | 561 | 602 | 668 | 610 | 618 | 650 | 5.4 | 2.0 | -8.8 | 1.4 | 5.2 |
| Frutas | 1 803 | 2 034 | 2 168 | 2 221 | 2 252 | 2 295 | 1.9 | 1.8 | 1.9 | 1.4 | 1.9 |
| Hortalizas | 231 | 365 | 331 | 313 | 335 | 334 | -4.0 | -3.9 | -5.3 | 6.9 | -0.2 |
| Otras | 5 583 | 5 041 | 4 816 | 5 744 | 7 392 | 8 078 | -10.3 | -1.2 | 19.3 | 28.7 | 9.3 |
| **Indicadores de la producción pecuaria** | | | | | | | | | | | |
| Beneficio[d] | | | | | | | | | | | |
| Vacuno[e] | 1 382 | 1 663 | 1 677 | 1 719 | 1 759 | 1 743 | 0.5 | -2.8 | 2.5 | 2.3 | -0.9 |
| Porcinos[e] | 1 253 | 1 776 | 2 212 | 2 252 | 2 392 | 2 510 | 2.4 | 15.9 | 1.8 | 6.2 | 5.0 |
| Ovinos | 79 | 125 | 122 | 127 | 129 | 132 | 16.0 | 13.3 | 4.0 | 1.7 | 2.2 |
| Aves[f] | 110 | 159 | 209 | 204 | 214 | 226 | -12.5 | 13.9 | -2.1 | 4.5 | 5.7 |
| Otras producciones | | | | | | | | | | | |
| Leche[g] | 1 187 | 1 311 | 1 452 | 1 532 | 1 580 | 1 595 | 2.7 | -0.9 | 5.5 | 3.1 | 1.0 |
| Huevos de consumo[h] | 1 604 | 2 034 | 2 146 | 2 245 | 2 139 | 2 270 | -7.5 | -4.7 | 4.6 | -4.7 | 6.1 |
| **Volumen de pesca**[i] | **153** | **177** | **264** | **285** | **314** | **324** | **7.9** | **14.6** | **8.0** | **6.9** | **6.3** |

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de estadísticas del Ministerio de Agricultura y Cría y del Banco Central de Venezuela.
[a]Cifras preliminares. [b]Indice a precios constantes, 1980 = 100. [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 6

## VENEZUELA: INDICADORES DE LA ACTIVIDAD MINERA

| | 1975 | 1980 | 1984 | 1985 | 1986 | 1987[a] | Tasas de crecimiento | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | | 1983 | 1984 | 1985 | 1986 | 1987[a] |
| **Indice de producción de la minería**[b] | | | | | | | | | | | |
| (1980 = 100) | 129.3 | 100.0 | 78.2 | 92.3 | 109.5 | 118.5 | -16.6 | 15.6 | 11.5 | 18.6 | 8.2 |
| **Producción de algunos minerales importantes** | | | | | | | | | | | |
| Hierro[c] | | | | | | | | | | | |
| Producción | 24.8 | 16.0 | 13.1 | 14.5 | 16.3 | 17.0 | -19.1 | 39.4 | 10.7 | 12.5 | 4.7 |
| Exportación | 19.4 | 11.7 | 7.9 | 9.0 | 10.0 | 11.7 | -5.3 | 26.2 | 14.1 | 11.0 | 16.7 |
| Carbón[d] | 60 | 39 | 51 | 41 | 57 | 62 | -15.7 | 29.8 | -18.7 | 36.9 | 9.0 |
| Oro[e] | 570 | 430 | 1 741 | 2 158 | 2 494 | 3 861 | 20.2 | 60.6 | 24.0 | 15.6 | 54.8 |
| Diamantes[f] | 1 060 | 666 | 273 | 215 | 212 | 99 | -35.9 | -2.2 | -21.2 | -1.7 | -53.5 |

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de estadísticas del Ministerio de Energía y Minas y del Banco Central de Venezuela.
[a]Cifras preliminares. [b]Valor de la producción del sector a precios de 1984. [c]Millones de toneladas. [d]Miles de toneladas. [e]Kilogramos [f]Miles de quilates métricos.

Cuadro 7

## VENEZUELA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

| | 1980 | 1984 | 1985 | 1986 | 1987[a] | Tasas de crecimiento | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | 1983 | 1984 | 1985 | 1986 | 1987[a] |
| **Indice de producción manufacturera**[b] | 100.0 | 99.5 | 99.9 | 107.5 | 106.7 | -6.5 | 4.5 | 0.4 | 7.7 | -0.8 |
| Alimentos, bebidas y tabaco | 100.0 | 108.2 | 105.8 | 106.7 | 108.1 | 2.3 | 2.0 | -2.3 | 0.9 | 1.3 |
| Textiles, vestuario y cuero | 100.0 | 110.7 | 110.2 | 117.0 | 115.7 | 0.7 | 15.8 | -0.5 | 6.2 | -1.1 |
| Madera y muebles | 100.0 | 69.9 | 69.5 | 79.6 | 73.8 | -7.9 | -4.2 | -0.6 | 14.6 | -7.3 |
| Papel, imprenta y editoriales | 100.0 | 134.1 | 126.5 | 139.2 | 148.1 | 2.6 | 15.4 | -5.7 | 10.0 | 6.4 |
| Productos químicos | 100.0 | 94.1 | 103.0 | 108.8 | 121.8 | -4.4 | 13.8 | 9.5 | 5.6 | 11.9 |
| Productos minerales no metálicos | 100.0 | 101.4 | 111.0 | 130.7 | 124.8 | -13.8 | 10.4 | 9.5 | 17.8 | -4.5 |
| Industrias metálicas básicas | 100.0 | 68.1 | 58.7 | 76.5 | 80.7 | -37.2 | -12.9 | -13.9 | 30.3 | 5.5 |
| Productos metálicos, maquinaria y equipos | 100.0 | 85.9 | 87.3 | 102.4 | 91.1 | -15.8 | 4.0 | 1.7 | 17.3 | -11.1 |
| Otras industrias manufactureras | 100.0 | 79.8 | 70.7 | 73.5 | 52.9 | -24.7 | -2.4 | -11.5 | 4.0 | -28.0 |
| **Producción de algunos productos industriales**[c] | | | | | | | | | | |
| Empresas públicas: | | | | | | | | | | |
| Hierro | ... | 13 053 | 14 737 | 16 851 | 17 111 | ... | 21.9 | 12.9 | 14.3 | 1.5 |
| Acero | 1 784 | 2 523 | 2 785 | 3 402 | 3 307[d] | 7.8 | 19.5 | 10.4 | 22.2 | 16.6 |
| Aluminio | 156 | 385 | 405 | 428 | 442[e] | 21.6 | 14.9 | 5.2 | 5.7 | 23.9 |
| Amoníaco | 439 | 572 | 490 | 655 | ... | -13.8 | 23.8 | -14.2 | 33.5 | ... |
| Acido *sulfúrico* | 114 | 158 | 156 | 179 | ... | 23.1 | 13.4 | -1.1 | 14.5 | ... |
| Urea | 276 | 460 | 315 | 542 | ... | 4.8 | 18.1 | -31.6 | 72.1 | ... |
| Fertilizantes | 441 | 759 | 649 | 904 | 1 016 | ... | 26.3 | -14.5 | 39.3 | 12.4 |
| Sector privado: | | | | | | | | | | |
| Azúcar | 323 | 389 | 457 | 538 | 588 | -4.4 | 11.8 | 17.5 | 18.6 | 32.8 |
| Cemento[f] | 4 842 | 4 783 | 5 121 | 5 875 | ... | -18.4 | 8.0 | 7.1 | 14.7 | ... |
| Llantas para vehículos[g] | 3 483 | 2 985 | 4 518 | 5 017 | 5 447 | -5.7 | -11.8 | 51.3 | 11.1 | 8.6 |
| Vehículos de pasajeros[g] | 155 | 110 | 116 | 133 | ... | -27.7 | -1.8 | 5.5 | 14.7 | ... |
| **Empleo**[h] | 752 | 743 | 790 | 878 | 978 | -5.4 | 2.2 | 6.3 | 11.1 | 11.4 |

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

[a] Cifras preliminares. Período enero-septiembre y variación porcentual respecto a igual período del año anterior.

[b] Excluye empresas públicas. Valor de la producción, deflactado por el índice de precios al productor correspondiente. Indice, 1980 = 100.

[c] Miles de toneladas.

[d] Período enero-octubre.

[e] Período enero-agosto.

[f] Miles de millones de sacos.

[g] Miles de unidades.

[h] Miles de personas.

Cuadro 8

## VENEZUELA: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

| | 1980 | 1984 | 1985 | 1986 | 1987[a] | Tasas de crecimiento | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | 1983 | 1984 | 1985 | 1986 | 1987[a] |
| **Indice de producción del sector**[b] (1980 = 100) | 100.0 | 51.0 | 51.8 | 56.9 | 59.3 | -13.3 | -34.4 | 1.6 | 9.8 | 4.3 |
| **Construcción de viviendas** | | | | | | | | | | |
| Superficie total[c] | | | | | | | | | | |
| Sector privado | 4 662 | 2 167 | 1 896 | 2 771 | 2 881 | -49.3 | -8.2 | -12.5 | 46.2 | 4.0 |
| Número de viviendas[d] | | | | | | | | | | |
| Total | 77.1 | 43.8 | 46.1 | 106.8 | 104.4 | -34.1 | -30.6 | 5.2 | 131.7 | -2.2 |
| Sector público[e] | 40.0 | 19.3 | 24.5 | 91.7 | 86.4 | -38.0 | -36.0 | 27.5 | 273.6 | -5.8 |
| Sector privado | 37.1 | 24.6 | 21.6 | 15.2 | 18.0 | -30.1 | -25.7 | -12.3 | -16.1 | 18.4 |
| **Indicadores de actividad** | | | | | | | | | | |
| Producción de acero para la construcción[f] | 100.0 | 111.8 | 106.0 | 117.4 | 133.3 | ... | 11.8 | -5.3 | 10.8 | 13.6 |
| Producción de cemento[f] | 100.0 | 81.2 | 96.0 | 109.2 | 112.3 | ... | -18.8 | 18.2 | 13.8 | 2.8 |
| Ventas internas de ferretería y materiales de construcción[g] | 100.0 | 76.9 | 55.2 | 75.9 | 99.7 | 6.4 | -9.1 | -28.2 | 37.5 | 46.0 |
| Créditos concedidos[h] | 12 148 | 14 894 | 13 865 | 16 028 | 15 366 | -13.1 | 2.3 | -6.9 | 15.6 | -4.1 |
| **Empleo**[i] | 434 | 343 | 350 | 420 | 470 | -16.4 | -11.7 | 2.0 | 19.8 | 12.1 |

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de estadísticas del Ministerio de Energía y Minas y del Banco Central de Venezuela.
[a] Cifras preliminares. [b] Valor de la producción del sector a precios de 1984. [c] Permisos concedidos para la construcción de viviendas. Miles de metros cuadrados. [d] Miles de unidades. [e] Incluye, además de viviendas, las parcelas populares y de mejoramiento urbano progresivo. [f] Indice, 1980 = 100. [g] En el área metropolitana de Caracas. Indice en términos reales, 1980 = 100. 1987, promedio enero-septiembre. [h] Créditos al comprador y al constructor. Millones de bolívares. [i] Miles de personas.

Cuadro 9

## VENEZUELA: INDICADORES DE LAS ACTIVIDADES DE SERVICIOS

| | 1980 | 1984 | 1985 | 1986 | 1987[a] | Tasas de crecimiento | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | 1984 | 1985 | 1986 | 1987[a] |
| **Energía eléctrica** | | | | | | | | | |
| Capacidad instalada[b] | 7.7 | 11.6 | 14.7 | 18.0 | 18.3 | 18.3 | 26.3 | 22.4 | 1.7 |
| Generación[c] | 32.4 | 39.6 | 43.0 | 46.1 | 51.9 | 3.4 | 8.4 | 7.4 | 12.4 |
| Consumo total[c] | 27.7 | 33.2 | 35.9 | 37.0 | 38.4 | 6.0 | 8.0 | 3.2 | 3.7 |
| **Transporte** | | | | | | | | | |
| Carga movilizada[d] | | | | | | | | | |
| Aérea | 113 | 50 | 52 | 59 | 57 | 19.3 | 5.9 | 12.2 | -3.5 |
| Marítima | 7 900 | 7 414 | 7 912 | 6 583 | 7 268 | 20.7 | 6.7 | -16.8 | 10.4 |
| **Comercio** | | | | | | | | | |
| Indice de ventas comerciales[e] | 100.0 | 93.0 | 97.1 | 107.3 | 99.8 | -5.3 | 4.4 | 10.5 | -4.3 |
| **Turismo**[f] | | | | | | | | | |
| Visitantes | 430 | 233 | 269 | 527 | 615 | 16.6 | 15.2 | 96.2 | 16.6 |
| **Empleo**[g] | | | | | | | | | |
| Total servicios | 2 704 | 2 983 | 3 069 | 3 199 | 3 372 | -0.3 | 2.9 | 4.2 | 5.4 |
| Comercio[h] | 1 062 | 1 177 | 1 260 | 1 346 | 1 406 | 1.0 | 7.1 | 6.9 | 4.4 |
| Administración pública[i] | ... | 339 | 329 | 349 | ... | 5.3 | -3.1 | 6.2 | ... |
| Servicios personales | 308[j] | 393 | 440 | 449 | ... | 18.3 | 12.0 | 1.8 | ... |

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de informaciones de la Oficina Central de Estadísticas e Informática (OCEI), del Banco Central de Venezuela y del anexo estadístico del Mensaje del Presidente al Congreso, 1988.

[a] Cifras preliminares. [b] Millones de kw/hora. [c] Miles de millones de kw/hora. [d] Miles de toneladas. [e] En el área metropolitana de Caracas. Indice en términos reales, 1980 = 100. 1987, promedio enero-octubre. [f] Número de visitantes ingresados al país. Incluye excursionistas y pasajeros en tránsito. Miles de personas. [g] Miles de personas. [h] Incluye actividades financieras. [i] Segundo semestre de cada año. [j] Primer semestre.

Cuadro 10

## VENEZUELA: EVOLUCION DE LA OCUPACION Y DESOCUPACION

| | 1983 | 1984 | 1985 | 1986 | 1987[a] | Composición porcentual | | Tasas de crecimiento | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | 1980 | 1987[a] | 1985 | 1986 | 1987[a] |
| **Fuerza de trabajo** (miles de personas) | 5 486 | 5 673 | 5 873 | 6 064 | 6 268 | | | 3.5 | 3.3 | 3.4 |
| **Tasa de participación neta**[b] (porcentaje) | 54.2 | 55.8 | 56.0 | 56.1 | 56.2 | | | | | |
| | **Miles de personas** | | | | | | | | | |
| **Ocupación** | 4 934 | 4 938 | 5 106 | 5 396 | 5 694 | 100.0 | 100.0 | 3.4 | 5.7 | 5.5 |
| Sector primario | 820 | 865 | 895 | 898 | 872 | 16.2 | 15.3 | 3.5 | 0.4 | -3.0 |
| Actividades agropecuarias | 748 | 791 | 826 | 837 | 814 | 14.7 | 14.3 | 4.5 | 1.3 | -2.7 |
| Hidrocarburos, minas y canteras | 72 | 74 | 69 | 62 | 58 | 1.5 | 1.0 | -7.0 | -10.6 | -6.6 |
| Sector secundario | 1 184 | 1 153 | 1 204 | 1 354 | 1 512 | 26.7 | 26.6 | 4.4 | 12.4 | 11.7 |
| Industria manufacturera | 727 | 743 | 790 | 878 | 978 | 16.2 | 17.2 | 6.3 | 11.1 | 11.4 |
| Construcción | 389 | 343 | 350 | 420 | 470 | 9.3 | 8.3 | 2.0 | 19.8 | 12.1 |
| Electricidad, gas, agua y servicios sanitarios | 68 | 66 | 63 | 56 | 64 | 1.2 | 1.1 | -4.4 | -11.5 | 13.5 |
| Sector terciario | 2 924 | 2 917 | 3 006 | 3 143 | 3 308 | 57.0 | 58.1 | 3.0 | 4.6 | 5.3 |
| Comercio[c] | 1 165 | 1 177 | 1 260 | 1 346 | 1 406 | 22.9 | 24.7 | 7.1 | 6.9 | 4.4 |
| Transporte, almacenaje y comunicaciones | 370 | 346 | 338 | 339 | 357 | 7.4 | 6.3 | -2.2 | 0.1 | 5.4 |
| Otros servicios | 1 388 | 1 394 | 1 408 | 1 458 | 1 546 | 26.7 | 27.1 | 1.0 | 3.6 | 6.0 |
| | **Porcentajes** | | | | | | | | | |
| **Desocupación abierta** | | | | | | | | | | |
| **Total país** | **10.0** | **12.9** | **13.1** | **11.0** | **9.1** | | | | | |
| Cesantía | 8.5 | 11.0 | 11.5 | 9.7 | 8.0 | | | | | |
| Buscan trabajo por primera vez | 1.5 | 1.9 | 1.6 | 1.3 | 1.1 | | | | | |
| Area rural | 5.7 | 7.6 | 8.0 | 6.4 | 5.9 | | | | | |
| Area urbana | 10.5 | 14.3 | 14.3 | 12.1 | 9.9 | | | | | |
| Area metropolitana de Caracas | 10.5 | 11.3 | 11.8 | 9.6 | 7.9 | | | | | |
| **Cesantía por sector económico** | **8.6** | **11.0** | **11.5** | **9.7** | **8.0** | | | | | |
| Industria manufacturera | 11.8 | 13.1 | 13.2 | 10.9 | 8.0 | | | | | |
| Construcción | 21.4 | 29.4 | 30.2 | 23.3 | 19.5 | | | | | |
| Comercio[c] | 7.9 | 10.4 | 10.7 | 9.1 | 7.6 | | | | | |
| Otros servicios | 5.5 | 7.7 | 8.8 | 7.0 | 5.2 | | | | | |

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de encuestas de hogares realizadas por la OCEI.
[a] Cifras preliminares. [b] Porcentaje de la fuerza de trabajo en la población de 15 años y más. [c] Incluye instituciones financieras.

Cuadro 11

## VENEZUELA: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO

| Promedios anuales y trimestrales | Tipos de cambio nominales | | | Indices del tipo de cambio real efectivo[b] | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Promedio[a] | Comercial | Libre | Exportaciones | Importaciones |
| 1970-1979 | 4.29 | 4.29 | 4.29 | 114.8 | 109.5 |
| 1980 | 4.29 | 4.29 | 4.29 | 100.0 | 100.0 |
| 1981 | 4.29 | 4.29 | 4.29 | 91.2 | 91.3 |
| 1982 | 4.29 | 4.29 | 4.29 | 84.8 | 84.2 |
| 1983 | 5.05 | 5.72 | 10.59 | 92.5 | 91.6 |
| 1984 | 6.46 | 7.38 | 13.51 | 101.4 | 100.8 |
| 1985 | 7.05 | 7.50 | 13.97 | 91.9 | 91.3 |
| 1986 | 8.79 | 7.82 | 20.26 | 107.3 | 107.0 |
| 1987[c] | 14.02 | 14.50 | 27.86 | 134.3 | 133.6 |
| 1985 | | | | | |
| I | 6.93 | 7.50 | 13.28 | 92.7 | 92.1 |
| II | 6.99 | 7.50 | 13.36 | 91.2 | 90.7 |
| III | 7.11 | 7.50 | 14.39 | 91.9 | 91.2 |
| IV | 7.17 | 7.50 | 14.85 | 91.7 | 91.3 |
| 1986 | | | | | |
| I | 8.11 | 7.50 | 18.41 | 102.4 | 102.2 |
| II | 8.20 | 7.50 | 18.98 | 101.4 | 101.1 |
| III | 8.45 | 7.50 | 20.00 | 103.6 | 103.5 |
| IV | 10.48 | 8.78 | 23.65 | 121.6 | 121.1 |
| 1987 | | | | | |
| I | 13.21 | 14.50 | 23.07 | 144.3 | 143.3 |
| II | 14.13 | 14.50 | 27.03 | 139.1 | 143.3 |
| III | 14.38 | 14.50 | 30.70 | 128.2 | 127.5 |
| IV | 14.37 | 14.50 | 30.62 | 125.5 | 125.3 |

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

[a] A partir de 1983, el tipo de cambio promedio corresponde al tipo de cambio ponderado según los movimientos de divisas registrados por el Banco Central de Venezuela. [b] Corresponde el promedio de los índices del tipo de cambio real del bolívar con respecto a las monedas de los principales países con que Venezuela tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o 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 1982-1985. 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 técnico en el *Estudio Económico de América Latina*, 1981. [c] Cifras preliminares.

Cuadro 12

## VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

| | 1981 | 1982 | 1983 | 1984 | 1985 | 1986 | 1987[a] |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | **Tasas de crecimiento** | | | | | | |
| Exportaciones de bienes fob | | | | | | | |
| Valor | 4.8 | -18.2 | -10.8 | 9.6 | -11.2 | -39.0 | 22.2 |
| Volumen | -1.3 | -13.6 | -1.5 | 5.4 | -8.2 | 2.4 | -5.4 |
| Valor unitario | 6.2 | -5.3 | -9.4 | 4.0 | -3.3 | -40.4 | 29.1 |
| Importaciones de bienes fob | | | | | | | |
| Valor | 11.5 | 12.0 | -52.8 | 13.3 | 1.7 | 6.0 | 12.7 |
| Volumen | 8.3 | 8.9 | -43.3 | 22.2 | 3.2 | 7.1 | 8.5 |
| Valor unitario | 2.9 | 2.9 | -16.8 | -7.3 | -1.5 | -0.9 | 3.9 |
| Relación de precios del intercambio de bienes | 2.7 | -8.1 | 6.9 | 11.2 | -7.5 | -39.8 | 24.2 |
| | **Indices** (1980 = 100) | | | | | | |
| Relación de precios del intercambio de bienes (fob/cif) | 102.7 | 94.4 | 100.9 | 112.2 | 103.8 | 62.5 | 77.5 |
| Poder de compra de las exportaciones de bienes[b] | 101.3 | 80.4 | 84.7 | 99.3 | 88.7 | 54.6 | 64.2 |
| Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios[b] | 100.0 | 80.5 | 82.6 | 92.5 | 84.2 | 54.3 | 62.5 |
| Indice de volumen | | | | | | | |
| Exportaciones de bienes | 98.7 | 85.2 | 84.0 | 88.5 | 85.4 | 87.5 | 82.8 |
| Importaciones de bienes | 108.3 | 117.9 | 66.9 | 81.8 | 84.4 | 90.4 | 98.1 |

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.
[a]Cifras preliminares. [b]Quántum 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 13

## VENEZUELA: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

| | Millones de dólares | | | | Composición porcentual | | Tasas de crecimiento | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 1984 | 1985 | 1986 | 1987[a] | 1980 | 1987[a] | 1984 | 1985 | 1986 | 1987[b] |
| **Total** | **7 007** | **7 304** | **7 667** | **5 998** | **100.0** | **100.0** | **21.1** | **4.2** | **5.0** | **5.3** |
| **Bienes de consumo** | **1 468** | **1 508** | **1 206** | **899** | **23.8** | **15.0** | **13.8** | **2.7** | **-20.0** | **1.5** |
| Alimentos y bebidas | 654 | 534 | 249 | 246 | 8.2 | 4.1 | 16.8 | -18.3 | -53.4 | 33.0 |
| Otros bienes de consumo | 814 | 974 | 957 | 653 | 15.6 | 10.9 | 11.5 | 19.7 | -1.7 | -6.8 |
| Durables | 277 | 419 | 451 | 295 | 7.8 | 4.9 | -3.1 | 51.3 | 7.6 | -11.7 |
| No durables | 537 | 555 | 506 | 358 | 7.8 | 6.0 | 20.9 | 3.4 | -8.8 | -2.5 |
| **Materias primas y bienes intermedios** | **3 119** | **2 896** | **2 769** | **2 544** | **34.5** | **42.4** | **31.7** | **-7.1** | **-4.4** | **24.2** |
| Materias primas | 2 771 | 2 535 | 2 388 | 2 240 | 28.4 | 37.3 | 40.7 | -8.5 | -5.8 | 25.5 |
| Para la industria | 2 541 | 2 298 | 2 112 | 1 953 | 26.3 | 32.6 | 40.5 | -9.6 | -8.1 | 25.6 |
| Para la agricultura | 230 | 237 | 276 | 287 | 2.7 | 4.8 | 27.1 | 3.0 | 16.5 | 24.8 |
| Combustibles y lubricantes | 181 | 198 | 171 | 91 | 1.6 | 1.5 | 19.1 | 9.4 | -13.6 | -21.6 |
| Materiales de construcción | 167 | 163 | 210 | 213 | 4.5 | 3.6 | -32.1 | -2.4 | 28.8 | 43.9 |
| **Bienes de capital** | **2 420** | **2 900** | **3 691** | **2 554** | **41.4** | **42.6** | **13.7** | **19.8** | **27.3** | **-7.4** |
| Maquinaria y herramienta | 1 474 | 1 927 | 2 329 | 1 697 | 26.7 | 28.3 | 17.1 | 30.7 | 20.9 | -3.9 |
| Material de transporte | 946 | 973 | 1 362 | 857 | 14.6 | 14.3 | 8.9 | 2.9 | 40.0 | -13.6 |

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de información de la Oficina Central de Estadística e Informática (OCEI).
[a] Período enero-septiembre. [b] Período enero-septiembre respecto a igual período del año anterior.

Cuadro 14

## VENEZUELA: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

| | Millones de dólares | Composición porcentual | | Tasas de crecimiento | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 1987[a] | 1980 | 1987[a] | 1984 | 1985 | 1986 | 1987[a] |
| **Total** | **10 567** | **100.0** | **100.0** | **9.9** | **-9.6** | **-37.3** | **15.8** |
| **Principales exportaciones tradicionales**[b] | **9 213** | **95.9** | **87.2** | **6.9** | **-12.1** | **-41.2** | **18.5** |
| Petróleo | 9 054 | 94.9 | 85.7 | 6.8 | -12.4 | -41.9 | 19.3 |
| Mineral de hierro | 118 | 0.8 | 1.1 | 1.3 | 33.3 | 0.9 | 8.3 |
| **Principales exportaciones no tradicionales** | **1 354** | **4.1** | **12.8** | **83.5** | **26.1** | **1.2** | **0.6** |
| Sector público | 821 | 2.7 | 7.8 | 2.4 | 31.7 | -9.3 | 16.6 |
| Aluminio | 523 | 2.1 | 5.0 | 56.1 | 38.1 | -16.2 | 22.2 |
| Acero | 196 | 0.6 | 1.9 | 13.6 | 43.3 | -7.3 | 10.1 |
| Otros | 102 | - | 1.0 | -61.4 | -14.1 | 34.2 | 4.1 |
| Sector privado | 533 | 1.4 | 5.0 | ... | 18.9 | 15.9 | -17.0 |
| Productos agropecuarios | 47 | 0.3 | 0.5 | ... | 46.2 | -8.1 | -62.4 |
| Cemento | 27 | ... | 0.3 | ... | 4.1 | -25.5 | -28.9 |
| Otros | 459 | ... | 4.3 | ... | 13.3 | 30.5 | -4.2 |

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.
[a] Cifras preliminares. [b] Incluye, además de petróleo y mineral de hierro, café y cacao.

Cuadro 15

## VENEZUELA: BALANCE DE PAGOS

*(Millones de dólares)*

| | 1980 | 1981 | 1982 | 1983 | 1984 | 1985 | 1986 | 1987[a] |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Balance en cuenta corriente** | 4 749 | 4 026 | -4 222 | 4 451 | 5 447 | 3 112 | -1 990 | -1 103 |
| Balance comercial | 4 839 | 3 835 | -2 077 | 6 745 | 6 910 | 5 397 | -374 | 399 |
| Exportaciones de bienes y servicios | 19 968 | 20 938 | 17 557 | 15 825 | 16 806 | 15 004 | 9 527 | 11 279 |
| Bienes fob | 19 050 | 19 963 | 16 332 | 14 570 | 15 967 | 14 178 | 8 649 | 10 567 |
| Servicios reales[b] | 918 | 975 | 1 225 | 1 254 | 838 | 825 | 879 | 712 |
| Transporte y seguros | 513 | 595 | 664 | 673 | 438 | 282 | 278 | 386 |
| Viajes | 243 | 187 | 309 | 310 | 358 | 416 | 443 | 309 |
| Importaciones de bienes y servicios | 15 129 | 17 104 | 19 634 | 9 080 | 9 896 | 9 607 | 9 902 | 10 880 |
| Bienes fob | 10 877 | 12 123 | 13 584 | 6 409 | 7 262 | 7 388 | 7 834 | 8 832 |
| Servicios reales[b] | 4 252 | 4 980 | 6 050 | 2 671 | 2 634 | 2 219 | 2 066 | 2 048 |
| Transporte y seguros | 1 449 | 1 567 | 1 524 | 930 | 1 154 | 1 066 | 919 | 1 170 |
| Viajes | 1 999 | 2 372 | 2 925 | 1 073 | 1 063 | 597 | 543 | 358 |
| Servicios de factores | 328 | 574 | -1 530 | -2 107 | -1 354 | -2 182 | -1 544 | -1 374 |
| Utilidades | -321 | -350 | -401 | -188 | -155 | -157 | -109 | -111 |
| Intereses recibidos | 2 263 | 3 581 | 2 565 | 1 500 | 2 173 | 1 890 | 1 672 | 1 411 |
| Intereses pagados | -1 613 | -2 657 | -3 694 | -3 425 | -3 370 | -3 922 | -3 107 | -2 674 |
| Otros | - | - | - | 6 | -2 | 8 | - | - |
| Transferencias unilaterales privadas | -418 | -383 | -615 | -187 | -108 | -102 | -72 | -128 |
| **Balance en cuenta de capital** | -985 | -4 047 | -3 944 | -4 116 | -3 858 | -1 402 | -1 969 | 225 |
| Transferencias unilaterales oficiales | -21 | -26 | -24 | -24 | -29 | -26 | -21 | -22 |
| Capital de largo plazo | 2 060 | 810 | 3 155 | 239 | -1 022 | -692 | -1 387 | -1 481 |
| Inversión directa (neta) | 55 | 184 | 253 | 86 | 42 | 106 | 16 | 21 |
| Inversión de cartera (neta) | 1 311 | 83 | 1 582 | 201 | -128 | - | - | - |
| Otro capital de largo plazo | 695 | 544 | 1 320 | -47 | -936 | -798 | -1 403 | -1 502 |
| Sector oficial[c] | -290 | -262 | 1 317 | 332 | -927 | -805 | -1 190 | -700 |
| Préstamos recibidos | 787 | 781 | 2 741 | 1 259 | 398 | - | - | 658 |
| Amortizaciones | -855 | -891 | -1 492 | -827 | -1 322 | -784 | -1 147 | -1 358 |
| Bancos comerciales[c] | 220 | 555 | - | - | - | - | - | - |
| Préstamos recibidos | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Amortizaciones | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Otros sectores[c] | 765 | 250 | 3 | -379 | -9 | 7 | -214 | -802 |
| Préstamos recibidos | 1 942 | 1 615 | 1 284 | 505 | 28 | 53 | 48 | 23 |
| Amortizaciones | -1 007 | -1 090 | -1 068 | -702 | -269 | - | -305 | -825 |
| Capital de corto plazo (neto) | -1 896 | -2 692 | -4 914 | -4 338 | -3 886 | -756 | -510 | 1 414 |
| Sector oficial | 103 | 33 | -57 | -17 | 24 | 23 | 68 | 131 |
| Bancos comerciales | -27 | 35 | 916 | -827 | -408 | 80 | -194 | - |
| Otros sectores | -1 972 | -2 760 | -5 773 | -3 493 | -3 501 | -860 | -385 | 1 283 |
| Errores y omisiones netos | -1 128 | -2 139 | -2 161 | 7 | 1 077 | 63 | -50 | 314 |
| **Balance global[d]** | 3 764 | -21 | -8 165 | 336 | 1 589 | 1 710 | -3 958 | -878 |
| Variación total de reservas (- significa aumento) | -4 184 | -1 100 | 7 635 | -283 | -1 818 | -1 747 | 2 908 | 934 |
| Oro monetario | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Derechos especiales de giro | 9 | -101 | 5 | 87 | -22 | -121 | -113 | -148 |
| Posición de reserva en el FMI | -87 | -14 | -113 | -166 | 106 | -6 | 16 | 131 |
| Activos en divisas | 795 | -1 446 | 1 695 | -960 | -1 392 | -1 199 | 2 712 | 681 |
| Otros activos | -4 900 | 461 | 6 048 | 756 | -509 | -421 | 293 | 270 |
| Uso de crédito del FMI | - | - | - | - | - | - | - | - |

**Fuente:** 1980-1986: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, abril de 1988; 1987: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

[a] Cifras preliminares. [b] Incluye Otros servicios no factoriales. [c] Incluye Préstamos netos concedidos y Otros activos y pasivos. [d] Es igual a la Variación total de las reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.

Cuadro 16

## VENEZUELA: RESERVAS INTERNACIONALES NETAS

*(Millones de dólares)*

| | Banco Central[a] | | | | Fondo de Inversiones de Venezuela | Reservas oficiales totales |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Total | Divisas | Oro | Otros | | |
| **A fines de:** | | | | | | |
| 1976 | 8 570 | 6 874 | 472 | 1 224 | 641 | 9 211 |
| 1977 | 8 145 | 6 506 | 475 | 1 164 | 916 | 9 061 |
| 1978 | 6 438 | 5 007 | 481 | 950 | 873 | 7 311 |
| 1979 | 7 740 | 6 398 | 484 | 858 | 729 | 8 469 |
| 1980 | 7 025 | 5 529 | 484 | 1 012 | 1 483 | 8 508 |
| 1981 | 8 619 | 6 957 | 484 | 1 178 | 2 452 | 11 071 |
| 1982 | 10 039 | 5 226 | 3 439 | 1 374 | 1 521 | 11 560 |
| 1983 | 11 149 | 6 307 | 3 439 | 1 403 | 689 | 11 838 |
| 1984 | 12 489 | 7 325 | 3 439 | 1 425 | 1 254 | 13 743 |
| 1985 | 13 750 | 8 845 | 3 439 | 1 466 | 1 748 | 15 498 |
| 1986 | 9 858 | 4 952 | 3 439 | 1 467 | 1 827 | 11 685 |
| 1987[b] | 9 376 | 4 482 | 3 439 | 1 455 | 1 375 | 10 751 |

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de información del Banco Central de Venezuela.
[a]Incluye parte de las reservas del Fondo de Inversiones de Venezuela administradas por el Banco Central. [b]Cifras preliminares.

Cuadro 17

## VENEZUELA: INGRESOS Y EGRESOS EN DIVISAS DEL BANCO CENTRAL

*(Millones de dólares)*

| | Ingresos | | | Egresos | | | | | Saldo | Posición en divisas del Banco Central[d] | Reservas Internacionales Netas[d] |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Petróleo | Otros[a] | Total | Importaciones[b] | Deuda externa | | Otros[c] | Total | | | |
| | | | | | Pública | Privada | | | | | |
| 1980 | 12 641 | 6 625 | 19 266 | 10 877 | 2 125 | 1 007 | 6 062 | 20 071 | -845 | 5 599 | 7 025 |
| 1981 | 18 961 | 6 148 | 25 109 | 12 123 | 2 284 | 1 463 | 9 414 | 25 584 | 1 525 | 7 035 | 8 619 |
| 1982 | 18 984 | 6 895 | 25 879 | 13 584 | 2 923 | 1 839 | 9 075 | 27 421 | -1 542 | 5 226[e] | 10 039[e] |
| 1983 | 13 335 | 3 425 | 16 760 | 8 019 | 4 770 | 625 | 2 045 | 15 459 | 1 301 | 6 307 | 11 149 |
| 1984 | 14 212 | 3 069 | 17 281 | 7 664 | 5 218 | 382 | 2 707 | 15 971 | 1 310 | 7 605 | 12 489 |
| 1985 | 12 404 | 3 180 | 15 584 | 6 725 | 4 258 | 809 | 2 559 | 14 351 | 1 233 | 8 845 | 13 750 |
| 1986 | 7 625 | 2 927 | 10 552 | 5 951 | 3 996 | 1 087 | 3 481 | 14 515 | -3 963 | 4 952 | 9 858 |
| 1987[f] | 8 984 | 3 957 | 12 941 | 6 308 | 3 367 | 1 481 | 2 462 | 13 618 | -677 | 4 482 | 9 376 |
| 1986[f] | | | | | | | | | | | |
| I | 2 592 | 552 | 3 147 | 1 845 | 801 | 197 | 636 | 3 479 | -332 | .. | 13 443 |
| II | 1 796 | 638 | 2 434 | 1 364 | 1 003 | 456 | 470 | 3 293 | -859 | .. | 12 612 |
| III | 1 968 | 657 | 2 625 | 1 767 | 801 | 237 | 1 079 | 3 884 | -1 259 | ... | 11 367 |
| IV | 1 664 | 682 | 2 346 | 1 627 | 1 347 | 242 | 644 | 3 860 | -1 514 | 4 952 | 9 858 |
| 1987[f] | | | | | | | | | | | |
| I | 2 033 | 442 | 2 475 | 1 141 | 814 | 320 | 584 | 2 859 | -384 | 4 659 | 9 536 |
| II | 2 481 | 658 | 3 139 | 1 751 | 625 | 410 | 634 | 3 420 | -281 | 4 412 | 9 270 |
| III | 2 561 | 1 104 | 3 665 | 1 513 | 735 | 407 | 811 | 3 466 | 199 | 4 612 | 9 469 |
| IV | 1 909 | 1 753 | 3 662 | 1 903 | 1 193 | 344 | 433 | 3 873 | -211 | 4 482 | 9 376 |

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de información 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 y convenios. Excluye importaciones al tipo de cambio del mercado libre. [c]Incluye ventas de divisas del Banco Central en el mercado libre. [d]Posición al final del período, incluyendo ajustes por cambios en la paridad de los derechos especiales de giro y de las monedas de reserva respecto al dólar estadounidense. [e]Incluye el efecto de la centralización de los activos en divisas de la industria petrolera. [f]Cifras preliminares.

Cuadro 18

## VENEZUELA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

| | 1975 | 1980 | 1983 | 1984 | 1985 | 1986 | 1987[a] |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | **Millones de dólares** | | | |
| **Deuda externa total** | 5 700 | **29 608** | **36 208** | **36 081** | **33 826** | **31 636** | **32 252** |
| Deuda externa pública | ... | 17 692 | 29 189 | 28 717 | 26 885 | 25 668 | 25 099 |
| Deuda externa privada | ... | 11 916 | 6 660 | 7 364 | 7 303 | 6 881 | 7 153 |
| Según plazo: | | | | | | | |
| A mediano y largo plazo | ... | 21 588 | 19 616 | 23 468 | 33 370 | 29 995 | 28 910 |
| A corto plazo | ... | 8 020 | 7 019 | 7 364 | 6 941 | 5 968 | 7 153 |
| **Servicio de la deuda externa total** | ... | 3 475 | **8 950** | **6 261** | **4 997** | **5 084** | **4 934** |
| Amortización | ... | 1 862 | 5 533 | 2 891 | 1 075 | 1 977 | 2 260 |
| Intereses[b] | ... | 1 613 | 3 417 | 3 370 | 3 922 | 3 107 | 2 674 |
| **Servicio de la deuda externa pública** | **295** | **2 126** | **5 257** | **5 151** | **4 249** | **3 952** | **2 069** |
| Amortización | 240 | 1 171 | 2 308 | 2 378 | 1 009 | 1 345 | 1 358 |
| Intereses | 55 | 955 | 2 949 | 2 773 | 3 240 | 2 607 | 2 117 |
| | | | | **Porcentajes** | | | |
| **Relaciones:** | | | | | | | |
| Deuda externa global/exportaciones de bienes y servicios | 60.9 | 148.3 | 228.8 | 214.7 | 225.4 | 332.1 | 285.9 |
| Servicio de la deuda/exportaciones de bienes y servicios | 3.2 | 13.9 | 56.6 | 37.3 | 33.3 | 53.4 | 43.7 |
| Pagos netos por concepto de intereses[c]/exportaciones de bienes y servicios | -7.3 | -3.3 | 12.2 | 7.1 | 13.5 | 15.1 | 11.2 |

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de información 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 intereses pagados e intereses recibidos es positivo.

Cuadro 19

## VENEZUELA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

| | 1981 | 1982 | 1983 | 1984 | 1985 | 1986 | 1987[a] |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Variación de diciembre a diciembre** | | | | | | | |
| **Indice de precios al consumidor[b]** | **11.0** | **7.8** | **7.0** | **15.6** | **9.1** | **12.7** | **40.3** |
| Alimentos | 12.9 | 6.9 | 10.6 | 31.1 | 19.1 | 17.9 | 60.5 |
| **Indice de precios al por mayor** | **17.4** | **6.2** | **10.7** | **23.8** | **12.9** | **18.8** | **48.1** |
| Por procedencia: | | | | | | | |
| Productos importados | 14.2 | 5.6 | 10.8 | 21.9 | 10.2 | 10.4 | 59.1 |
| Productos nacionales | 19.4 | 6.6 | 10.9 | 24.9 | 14.6 | 23.4 | 43.7 |
| Por sectores: | | | | | | | |
| Agropecuarios | 13.9 | 3.2 | 20.0 | 20.2 | 24.7 | 32.0 | 49.9 |
| Manufacturados | 10.1 | 6.2 | 8.9 | 24.0 | 9.8 | 13.0 | 48.0 |
| Materiales de construcción | 6.1 | 12.6 | 10.5 | 35.7 | 9.5 | 10.9 | 26.5 |
| **Variación media anual** | | | | | | | |
| **Indice de precios al consumidor[b]** | **16.0** | **9.7** | **6.3** | **12.2** | **11.4** | **11.6** | **28.1** |
| Alimentos | 18.5 | 9.7 | 7.8 | 17.2 | 22.4 | 19.2 | 41.5 |
| **Indice de precios al por mayor** | **13.8** | **8.0** | **7.0** | **17.5** | **18.2** | **15.7** | **45.7** |
| Por procedencia: | | | | | | | |
| Productos importados | 11.9 | 7.3 | 6.0 | 17.8 | 15.3 | 9.2 | 66.2 |
| Productos nacionales | 15.0 | 8.6 | 7.5 | 17.3 | 19.9 | 19.4 | 37.9 |
| Por sectores: | | | | | | | |
| Agropecuarios | 19.8 | 5.3 | 14.2 | 16.3 | 21.6 | 33.0 | 49.3 |
| Manufacturados | 11.9 | 8.4 | 5.4 | 17.7 | 16.8 | 10.0 | 45.4 |
| Materiales de construcción | 10.9 | 12.8 | 4.1 | 29.4 | 19.3 | 9.3 | 28.5 |

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de información del Banco Central de Venezuela.
[a]Cifras preliminares. [b]Indice de precios al consumidor en el área metropolitana de Caracas.

Cuadro 20

## VENEZUELA: EVOLUCION DE LOS INGRESOS

| | 1983 | 1984 | 1985 | 1986 | 1987[a] | Tasas de crecimiento | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | 1983 | 1984 | 1985 | 1986 | 1987[a] |
| **En bolívares corrientes** | | | | | | | | | | |
| Salario mínimo[b] | | | | | | | | | | |
| Urbano | 900 | 900 | 1 375 | 1 500 | 2 010 | - | - | 52.8 | - | 33.0 |
| Rural | 750 | 825 | 1 200 | 1 200 | 1 500 | - | 10.0 | 45.5 | - | 25.0 |
| Ingreso promedio por ocupado[c] | | | | | | | | | | |
| Urbano | 2 702 | 2 889 | 2 901 | 3 283 | 3 641 | 4.9 | 6.9 | 0.4 | 13.2 | 12.8 |
| Rural | 1 476 | 1 508[d] | 1 512 | 1 641 | 2 034 | -1.5 | 2.4 | 0.9 | 8.5 | 28.2 |
| **En bolívares de 1980[e]** | | | | | | | | | | |
| Salario mínimo[b] | | | | | | | | | | |
| Urbano | 639 | 556 | 723 | 675 | 680 | -6.6 | -13.0 | 30.0 | -6.6 | 0.8 |
| Rural | 533 | 510 | 631 | 540 | 508 | -6.6 | -4.3 | 23.7 | -14.4 | -6.0 |
| Ingreso promedio por ocupado[c] | | | | | | | | | | |
| Urbano | 2 029 | 1 927 | 1 737 | 1 762 | 1 679[d] | -1.6 | -5.0 | -9.9 | 1.4 | -12.0 |
| Rural | 1 108 | 1 060[d] | 905 | 881 | 938[d] | -7.6 | -6.2 | -12.6 | -2.7 | - |

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras de la 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]Primer semestre. [e]Deflactados, para el salario mínimo, por el índice de precios al consumidor para el área metropolitana de Caracas correspondiente al cuartil de ingresos más bajo, y para los demás salarios, por el índice general de precios al consumidor para el área metropolitana de Caracas.

Cuadro 21

## VENEZUELA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

| | Miles de millones de bolívares | | | | Tasas de crecimiento | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 1984 | 1985 | 1986 | 1987[a] | 1984 | 1985 | 1986 | 1987[a] |
| 1. **Ingresos corrientes** | **99.2** | **107.8** | **101.0** | **150.6** | **38.2** | **8.7** | **-6.4** | **49.2** |
| Ingresos petroleros | 60.6 | 62.1 | 42.9 | 66.4 | 49.3 | 2.6 | -30.9 | 54.6 |
| Impuesto sobre la renta[b] | 51.5 | 53.3 | 32.5 | 47.7 | 50.9 | 3.7 | -39.1 | 46.9 |
| Regalía | 9.1 | 8.8 | 10.4 | 18.7 | 40.6 | -3.4 | 19.0 | 78.7 |
| Otros ingresos tributarios | 32.2 | 34.3 | 46.0 | 69.4 | 24.0 | 6.5 | 34.1 | 51.9 |
| Directos | 10.3 | 12.8 | 14.3 | 23.3 | 18.3 | 23.6 | 14.7 | 62.5 |
| Indirectos | 21.9 | 21.6 | 31.4 | 46.2 | 26.9 | -1.6 | 45.6 | 47.1 |
| Aduaneros | 2.8 | 4.0 | 5.0 | 9.8 | 11.5 | 43.0 | 25.2 | 95.0 |
| Utilidades cambiarias | 14.3 | 11.1 | 16.7 | 24.7 | 42.0 | -22.5 | 50.1 | 48.4 |
| Otros | 4.8 | 6.5 | 9.7 | 11.7 | 2.7 | 34.8 | 50.5 | 20.2 |
| Otros ingresos no tributarios | 6.4 | 11.4 | 12.3 | 15.0 | 22.4 | 77.0 | 4.9 | 20.0 |
| 2. **Gastos corrientes** | **68.8** | **73.8** | **72.2** | **113.7** | **27.3** | **7.2** | **2.1** | **57.4** |
| Remuneraciones | 20.4 | 20.2 | 24.2 | 36.6 | 5.3 | -0.9 | 20.0 | 50.9 |
| Intereses | 10.8 | 12.0 | 12.7 | 24.6 | 58.2 | 10.6 | 6.0 | 93.4 |
| Deuda externa | 7.5 | 7.9 | 7.1 | 16.9 | 89.7 | 5.3 | -10.6 | 139.6 |
| Deuda interna | 3.3 | 4.0 | 5.6 | 7.6 | 15.3 | 22.5 | 37.0 | 35.6 |
| Transferencias corrientes | 32.8 | 37.3 | 30.3 | 45.5 | 35.3 | 13.9 | -18.8 | 50.1 |
| Otros gastos corrientes | 4.8 | 4.3 | 5.0 | 7.1 | 33.6 | -10.4 | 17.2 | 41.9 |
| 3. **Ahorro corriente** (1-2) | **30.4** | **34.1** | **28.7** | **36.9** | **81.3** | **12.1** | **-15.8** | **28.5** |
| 4. **Gastos de capital** | **19.5** | **24.4** | **31.1** | **37.7** | **-4.6** | **25.3** | **27.5** | **21.3** |
| Inversión real | 4.0 | 3.6 | 9.5 | 13.4 | -12.8 | -10.7 | 163.6 | 41.3 |
| Otros gastos de capital | 15.4 | 20.8 | 21.6 | 24.3 | -22.9 | 30.7 | 3.8 | 12.5 |
| 5. **Gastos totales** (2 + 4) | **88.3** | **98.1** | **103.3** | **151.4** | **18.6** | **11.2** | **5.3** | **46.5** |
| 6. **Déficit** (o superávit) **fiscal** (1-5) | **10.9** | **9.7** | **-2.3** | **-0.8** | | | | |
| **Financiamiento del déficit** (o uso del superávit) | **-10.9** | **-9.7** | **2.3** | **0.8** | | | | |
| Interno | -4.8 | -4.6 | 9.5 | 7.6 | | | | |
| Banco Central | - | 6.0 | - | 17.6[c] | | | | |
| Colocaciones de valores | 3.6 | 4.1 | 14.3 | 15.1 | | | | |
| Amortización | -4.1 | -4.9 | -7.5 | -11.0 | | | | |
| Variación de reservas (- significa aumento) | -3.1 | -7.5 | -1.8 | -9.9 | | | | |
| Otro[d] | -1.2 | -2.3 | 4.5 | -4.2 | | | | |
| Externo | -6.1 | -5.1 | -7.2 | -6.8 | | | | |
| Desembolsos | - | - | - | 0.4 | | | | |
| Amortización | -6.1 | -5.1 | -7.2 | -7.2 | | | | |

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

[a] Cifras preliminares. [b] Incluye impuesto sobre tecnología. [c] Incluye 10 millones de bolívares por concepto de liquidación del Fococam. [d] Incluye deuda agrícola, deuda administrativa, variación del fondo de Amortización, liquidación de activos, y otras fuentes de financiamiento interno.

Cuadro 22

## VENEZUELA: COEFICIENTES RELATIVOS A LA GESTION FISCAL

| | 1970 | 1975 | 1980 | 1983 | 1984 | 1985 | 1986 | 1987[a] |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Ingresos petroleros/ingresos corrientes | 60.1 | 77.4 | 72.3 | 56.5 | 61.0 | 57.6 | 42.5 | 44.1 |
| Ingresos aduaneros/ingresos tributarios indirectos | 41.9 | 35.3 | 53.2 | 14.6 | 12.8 | 18.6 | 16.0 | 21.2 |
| Intereses/gastos corrientes | 2.3 | 1.6 | 10.4 | 11.3 | 14.7 | 14.5 | 17.6 | 21.6 |
| Ahorro corriente/gastos de capital | 79.0 | 104.2 | 97.7 | 71.7 | 156.3 | 139.9 | 92.4 | 97.9 |
| Déficit (o superávit) fiscal/ gastos totales | 6.1 | 2.2[b] | 0.8 | 8.1 | 12.3[b] | 9.9[b] | 2.2 | 0.5 |
| Ingresos petroleros/PIB | 11.0 | 26.8 | 17.8 | 14.0 | 14.8 | 13.4 | 8.7 | 9.2 |
| Gastos totales/PIB | 19.4 | 33.9 | 24.9 | 26.9 | 21.6 | 21.1 | 20.9 | 21.0 |
| Déficit (o superávit) fiscal/PIB | 1.2 | 0.7[b] | 0.2 | 2.2 | 2.7[b] | 2.1[b] | 0.5 | 0.1 |

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de información del Banco Central de Venezuela.
[a]Cifras preliminares. [b]Superávit fiscal.

Cuadro 23

## VENEZUELA: INGRESOS Y GASTOS DEL SECTOR PUBLICO CONSOLIDADO

| | Miles de millones de bolívares | | | | Tasas de crecimiento | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 1984 | 1985 | 1986 | 1987[a] | 1984 | 1985 | 1986 | 1987[a] |
| **Ingresos totales** | 138.1 | 147.0 | 139.3 | 200.3 | 55.3 | 6.5 | -5.4 | 43.7 |
| Ingresos corrientes | | 134.0 | 126.3 | 185.3 | | | -5.7 | 46.7 |
| Ingresos de capital | | 13.0 | 13.0 | 15.3 | | | 0.3 | 17.3 |
| **Gastos totales** | 111.7 | 133.6 | 146.7 | 201.4 | 9.7 | 19.6 | 14.0 | 37.3 |
| Gastos corrientes | 74.1 | 83.9 | 79.3 | 117.4 | 32.5 | 13.2 | -5.5 | 48.1 |
| De consumo | 28.0 | 30.5 | 25.0 | 41.7 | 6.6 | 8.9 | -18.0 | 66.8 |
| Transferencias | 29.7 | 36.9 | 31.6 | 45.4 | -7.7 | 24.3 | -11.6 | 43.5 |
| Intereses | 16.4 | 16.5 | 22.7 | 30.3 | 58.0 | 0.8 | 28.2 | 33.2 |
| Gastos de capital | 37.6 | 49.7 | 67.5 | 84.1 | -17.9 | 29.3 | 35.9 | 24.5 |
| Formación de capital | 28.7 | 35.3 | 49.1 | 59.7 | 15.8 | 22.9 | 39.0 | 21.5 |
| Otros gastos de capital | 11.7 | 8.9 | 14.3 | 24.3 | -24.0 | 61.2 | 28.1 | 32.5 |
| **Déficit** (o superávit) | 26.4 | 13.4 | -7.4 | -1.2 | | | | |
| Porcentaje del PIB | ... | 2.9 | 1.5 | 0.2 | | | | |
| **Financiamiento del déficit** (o uso del superávit) | -26.4 | -13.4 | 7.4 | 1.2 | | | | |
| Interno | -10.0 | -7.0 | 19.8 | ... | | | | |
| Externo | -16.4 | -6.4 | -12.4 | ... | | | | |

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de información del Banco Central de Venezuela y de la Oficina Central de Presupuesto (OCEPRE).
[a]Cifras preliminares.

Cuadro 24

## VENEZUELA: INDICADORES MONETARIOS

| | Saldos a fines de año (miles de millones de bolívares) | | | | Tasas de crecimiento | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 1984 | 1985 | 1986 | 1987[a] | 1984 | 1985 | 1986 | 1987[a] |
| **Base monetaria** | 37.9 | 46.4 | 51.0 | 62.9 | -3.6 | 22.4 | 10.1 | 23.2 |
| **Dinero ($M_1$)** | 68.9 | 77.4 | 95.2 | 129.1 | 7.6 | 12.5 | 22.8 | 35.7 |
| Cuasidinero | 108.5 | 115.4 | 129.8 | 150.5 | 9.6 | 6.4 | 12.5 | 16.0 |
| **Dinero más cuasidinero ($M_2$)** | 177.3 | 192.8 | 224.9 | 279.6 | 8.8 | 8.7 | 16.6 | 24.3 |
| **Crédito interno** | 129.0 | 108.9 | 191.2 | 213.6[b] | -5.6 | -15.6 | 75.7 | 14.2[c] |
| Gobierno | -51.1 | -19.3 | -46.1 | -52.7[b] | ... | ... | ... | ... |
| Sector privado | 177.9 | 127.0 | 237.5 | 266.4[b] | 12.6 | -28.6 | 87.0 | 20.9[c] |
| Ajuste interbancario | 2.2 | 1.2 | -0.2 | -0.2[b] | ... | ... | ... | ... |
| | **Coeficientes[d]** | | | | | | | |
| **Multiplicadores monetarios** | | | | | | | | |
| $M_1$/Base monetaria | 1.82 | 1.67 | 1.86 | 2.05 | | | | |
| $M_2$/Base monetaria | 4.68 | 4.16 | 4.41 | 4.45 | | | | |
| **Velocidad de circulación** | | | | | | | | |
| **PIB/$M_1$** | 5.94 | 5.35 | 5.19 | 5.57 | | | | |

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de información del Banco Central de Venezuela.
[a]Cifras preliminares. [b]Al 30 de noviembre de 1987. [c]Variación en doce meses al 30 de noviembre de 1987. [d]Promedios anuales.

Cuadro 25

## VENEZUELA: TASAS DE INTERES INTERNAS[a]

| | 1983 | 1984 | 1985 | 1986 | 1987[b] | 1987[c] | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | I | II | III | IV |
| | **Nominales** | | | | | | | | |
| **Tasas bancarias de corto plazo** | | | | | | | | | |
| Captaciones[d] | 14.0 | 12.6 | 10.5 | 8.9 | 8.9 | 8.9 | 8.9 | 9.0 | 8.9 |
| Colocaciones[e] | 16.3 | 14.9 | 13.7 | 12.7 | 12.6 | 12.6 | 12.6 | 12.6 | 12.6 |
| **Tasas hipotecarias** | | | | | | | | | |
| Captaciones[f] | 14.1 | 13.2 | 11.4 | 10.0 | 9.9 | 9.9 | 9.9 | 9.9 | 9.9 |
| Colocaciones[g] | 17.0 | 14.6 | 14.2 | 13.4 | 12.5 | 12.6 | 12.6 | 12.4 | 12.4 |
| | **Reales[h]** | | | | | | | | |
| **Tasas bancarias de corto plazo** | | | | | | | | | |
| Captaciones[d] | 6.5 | -2.6 | 1.3 | -3.4 | -22.4 | -16.0 | -29.3 | -18.1 | -22.5 |
| Colocaciones[e] | 8.7 | -0.6 | 4.2 | [illegible] | -19.7 | -13.1 | -26.9 | -15.4 | -19.9 |
| **Tasas hipotecarias** | | | | | | | | | |
| Captaciones[f] | 6.7 | -2.1 | 2.1 | -2.4 | -21.7 | -15.2 | -28.6 | -17.4 | -21.8 |
| Colocaciones[g] | 9.3 | -0.9 | 4.7 | 0.6 | -19.8 | -13.1 | -26.9 | -15.5 | -20.1 |

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de información del Banco Central de Venezuela.
[a]Tasas anuales promedias. [b]Cifras preliminares. [c]Tasas anuales, promedios trimestrales. Cifras preliminares. [d]Sobre depósitos a plazo en la banca comercial. [e]Sobre préstamos y descuentos de la banca comercial. [f]Sobre certificados de ahorro con denominaciones desde 5 000 bolívares y a plazos de 30 a 180 días en la banca hipotecaria. [g]Préstamos para adquisición de viviendas. [h]Deflacradas por la variación de precios al consumidor en el área metropolitana de Caracas.