

venezuela

Autores:

Pedro A. Palma C.	Coordinador y responsable de las Secciones de Aspectos Monetarios y Financieros — Proyecciones Econométricas para 1977 - 1979
Antonio Casas G.	Responsable de la Sección de Comercio Exterior.
Aníbal Fernández	Responsable de las Secciones de Finanzas Públicas y de Política Social y Recursos Humanos
Jorge Leiva	Responsable de Actividad Económica General y Precios

INDICE

Actividad Económica General	195
Política Social y de Recursos Humanos	201
Aspectos Monetarios y Financieros	204
Precios	207
Finanzas Públicas	210
Sector Externo	211
Proyecciones Econométricas para 1977-1979	213

Actividad Económica General

A. Introducción

La información disponible para las actividades económicas orientadas al mercado interno durante 1976, permite estimar una cierta moderación del acentuado ritmo de expansión alcanzado en los dos años anteriores. Ello es el resultado de un comportamiento disímil en las tasas de crecimiento real de dichas actividades. Mientras los sectores manufacturero y de la construcción mantuvieron el vigoroso dinamismo observado en años anteriores, la agricultura registró niveles de producción inferiores en términos absolutos a los obtenidos en 1975 (cuadro 1).

En efecto, los estimativos sobre el sector manufacturero (excluyendo la refinación de petróleo) indican un crecimiento algo superior al 10%, siendo el tercer año consecutivo en que la industria se expande a tasas cercanas o superiores a esa cifra (9.9% en 1974 y 11.3% en 1975). Por su parte, el sector de la construcción, que en 1974 sufrió una contracción estimada en 1.5%, alcanzó el año pasado un ritmo acelerado de expansión muy cercano al 21% registrado en 1975.

En contraste con estos llamativos resultados, el sector agrícola experimentó una disminución de su producción de -1.8% a precios constantes, finalizando así tres años de significativos aumentos de las actividades agropecuarias. Al mismo tiempo, los sectores productores de servicios muestran tasas de crecimiento algo inferiores a las obtenidas en los dos años anteriores.

De esta manera, el crecimiento resultante de 7.6% para el conjunto de actividades orientadas fundamentalmente hacia el mercado interno, aunque inferior a los niveles alcanzados en 1974 y 1975, sigue siendo superior al que se venía observando antes del alza de los precios del petróleo, ocurrida a fines de 1973.

La producción de petróleo crudo, gas natural, minerales y la refinación del primero, que constituyen las actividades que se orientan en gran medida a la exportación, volvió a mostrar una contracción en términos reales. En el caso del petróleo y su refinación, este resultado se debió fundamentalmente a la

CUADRO 1
PRODUCTO TERRITORIAL BRUTO
(precios constantes de 1968)

	Millones de bolívares						Tasas de crecimiento %				
	1971	1972	1973	1974	1975	1976 ¹	1972	1973	1974	1975	1976 ¹
A. Actividades internas	40.391	42.837	45.602	50.095	55.506	59.721	6.1	6.5	9.9	10.8	7.6
1. Agricultura	3.664	3.543	3.730	3.958	4.278	4.200	-3.3	5.3	6.1	8.1	-1.8
2. Manufactura	6.615	7.163	7.581	8.333	9.278	10.262	8.3	5.8	9.9	11.3	10.6
3. Electricidad y agua	949	1.012	1.122	1.266	1.483	1.606	6.6	10.9	12.8	17.1	8.3
4. Construcción	2.206	2.797	3.150	3.103	3.756	4.481	26.8	12.6	-1.5	21.0	19.3
5. Comercio y Turismo	5.677	5.697	5.995	6.618	7.490	7.977	0.4	5.2	10.4	13.2	6.5
6. Transporte, almacenaje y comunicación	5.515	6.111	6.314	6.961	7.449	7.948	10.8	3.3	10.2	7.0	6.7
7. Finanzas	6.681	6.968	7.479	8.005	8.406	8.835	4.6	7.1	7.0	5.0	5.1
8. Otros servicios	9.084	9.528	10.231	11.851	13.366	14.412	4.9	7.4	15.8	12.8	7.8
B. Actividades de exportación	11.428	10.543	11.355	10.195	8.075	7.732	-7.7	7.7	-10.2	-20.8	-4.3
1. Petróleo ²	10.818	9.967	10.610	9.338	7.253	7.115	-7.9	6.5	-12.0	-22.3	-1.9
2. Minería	610	576	745	857	822	617	-5.6	29.3	15.0	-4.1	-25.0
C. Total	51.819	53.380	56.957	60.290	63.581	67.453	3.0	6.7	5.9	5.5	6.1

Fuente: Banco Central de Venezuela y estimaciones.

¹ Estimativos IESA.

² Incluye petróleo crudo, gas natural y refinación de petróleo.

política conservacionista de explotación del recurso natural no renovable aplicada por el gobierno venezolano. La insuficiencia de la demanda interna, que no afectó este año a los hidrocarburos, fue determinante en la disminución de la producción de hierro. En su conjunto la tasarealde declinación de las actividades de exportación se estima en 4.3% para 1976. Esta tasa, combinada con la estimada para las actividades internas, arroja un crecimiento del producto territorial bruto, PTB, de 6.1%, a precios constantes de 1968¹.

La valorización de los productos de exportación a precios constantes de 1968, permite eliminar el efecto de los acentuados cambios en precios ocurridos en el mercado internacional de los hidrocarburos (y en menor medida del hierro) en los últimos años, y facilita apreciar su impacto en términos reales². Es necesario, por lo tanto, calificar debidamente las tasas obtenidas (cuadro 1) para las actividades de exportación y el PTB, (en este último caso influyen también las ponderaciones atribuidas a estos sectores).

En el caso de las tasas obtenidas para 1976, es preciso observar que la disminución de la producción de las actividades orientadas a la exportación hubiera sido aún mayor si se hubiera cumplido la meta propuesta en el V Plan de la Nación actualmente en vigencia. Por otra parte, el 6.1% de crecimiento del PTB, que se compara favorablemente con las tasas de 5.9% y 5.5% alcanzadas en 1974 y 1975 respectivamente, oculta el hecho de que las

actividades orientadas al mercado interno crecieron en 1976 a una tasa menor (7.6%) que la de los dos años anteriores (9.9% y 10.8%).

B. Petroleo

A partir del 1° de enero de 1976 el Estado de Venezuela se reservó en forma exclusiva el derecho a explotar sus hidrocarburos. Las propiedades de las compañías petroleras extranjeras pasaron a formar parte del patrimonio del Estado, quien constituyó nuevas compañías que actúan bajo la dirección y coordinación de Petróleos de Venezuela (PETROVEN), empresa matriz en este campo.

La industria nacionalizada comenzó su actividad enfrentando una alta acumulación de inventarios y la necesidad de poner en marcha un nuevo esquema de comercialización externa. El resultado del primer año de actividades muestra niveles de producción cercanos a las metas propuestas en el V Plan de la Nación, habiéndose recuperado los niveles normales tras sólo dos meses de declinación. Al mismo tiempo, se pudieron cumplir los compromisos de ventas externas contratadas a principios del año e iniciar ventas a nuevos clientes. El flujo de ingresos al país también se vió aumentado significativamente, pasando el valor retornado de las exportaciones petroleras de 89% en 1975 a 97% en 1976.

El promedio de producción diaria durante el pasado año alcanzó a 2.3 millones de barriles, cifra menor en 2.2% a la registrada en 1975, pero 4.3% superior a la meta prevista en el Plan. Este volumen es compatible, sin embargo, con la política de conservación de las riquezas naturales no renovables establecida en dicho Plan. Con la recuperación económica de los países industrializados, que continuó durante el año pasado, se determinó un substancial mejoramiento de la demanda petrolera. El consumo petrolero de

¹ Producto territorial bruto (PTB) es el concepto equivalente en las Cuentas Nacionales de Venezuela al producto interno bruto y producto geográfico bruto de otros países andinos.

² Así por ejemplo, en términos reales se estima una baja de estas actividades de 10.2% en 1974, mientras que las estimaciones a precios corrientes muestran que su contribución al PTB subió del 29.5% al 48.7% entre 1973 y 1974. Dicho porcentaje alcanza 35.3% en 1975, a pesar que en términos reales se observa una segunda disminución del 20.8%.

CUADRO 2
INDICADORES DE LA INDUSTRIA PETROLERA

(millones de metros cúbicos)

	1967	1968	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976 ¹
Producción de petróleo crudo	205.6	209.8	208.6	215.2	205.9	187.4	195.3	172.7	136.2	133.5
Producción de petróleo refinado	67.6	69.0	67.1	75.0	72.3	65.5	75.6	69.4	50.2	57.1
Exportaciones de crudo	141.0	142.9	143.7	141.3	134.3	124.1	123.2	102.6	85.4	79.7
Exportaciones de refinado	54.1	53.2	54.2	60.1	56.2	54.2	59.6	57.1	37.4	45.4
Consumo interno de refinado	10.6	11.3	11.2	11.6	12.2	13.3	14.7	14.4	14.1	14.7
Reservas probadas de petróleo	2.5	2.4	2.3	2.2	2.1	2.2	2.2	2.9	2.9	2.9
Duración técnica de las reservas (años)	12.3	11.9	11.4	10.4	10.6	11.6	11.3	17.1	21.6	21.7

Fuente: Mensaje Presidencial al Congreso Nacional, Marzo 1977.

¹ Cifras provisionales.

la Comunidad Europea creció alrededor de 2% y el de EE.UU. (al cual se dirige una parte importante de las exportaciones venezolanas), en 6.5%. Las importaciones de crudo y derivados por parte de este último país se incrementaron en 20.4%, mientras disminuía su producción doméstica en 2.7%.

Dos puntos merecen ser destacados del cuadro 2. Por una parte, la refinación de petróleo experimentó un incremento real después de dos años de disminuciones sucesivas. Por otro lado, la disminución de la producción sostenida durante los tres últimos años, los nuevos descubrimientos y las revisiones de las reservas antes conocidas, ha permitido aumentar marcadamente la duración teórica de las reservas probadas hasta 21.7 años.

El valor promedio de la exportación de crudo y derivados para el período enero-septiembre se sitúa en US\$14.28, señalando un alza de 3.8% en relación al mismo lapso de 1975. De acuerdo a las resoluciones de la OPEP, Venezuela comenzó a aplicar un aumento de 10% al precio de sus exportaciones de petróleo a partir del 1° de enero de 1977. El consumo interno de productos derivados ha sobrepasado el 25% de la producción física de los mismos durante los últimos años. La política conservacionista ha restringido también la producción de derivados, elevándose el

porcentaje orientado hacia los consumidores nacionales, sin que se hayan producido variaciones en los precios internos.

C. Industria Manufacturera

Como se señalara en la introducción, el crecimiento de la industria manufacturera (excluyendo la refinación de petróleo), no sólo es importante por la alta tasa alcanzada en 1976, sino porque ella se ha mantenido en niveles similares por tercer año consecutivo. Las cifras provisionales entregadas por CORDIPLAN² permiten observar un gran dinamismo de las industrias metálicas básicas y las de productos metálicos. En el primer caso el crecimiento real se sitúa en el 36.9%, al cual contribuyeron en gran medida el aumento de producción de SIDOR (Siderúrgica del Orinoco) y ALCASA (Aluminios de Caroní). Los productos mecánicos muestran un aumento del valor agregado a precios constantes superior al 20%.

Las demás de la industrias mecánicas también mostraron tasas de crecimiento similares a las alcanzadas en 1974 y 1975. A su vez, el comportamiento de la industria de material de transporte refleja la pronunciada expansión de

² Mensaje Presidencial al Congreso Nacional, 1977

la industria automotriz desde 1973 pero que tuvo especial incidencia en 1975 (cuadro 3). Para las industrias tradicionales las cifras disponibles muestran una contracción en los sectores de textiles, vestuario, cueros y muebles, mientras que aumentos superiores al promedio pueden apreciarse en alimentos (7.8%), bebidas (17.2%), tabaco (10.5%), y calzado (13.0%).

Los proyectos evaluados durante 1976 por el Ministerio de Fomento, presentan una composición sectorial que guarda concordancia con las características de la expansión industrial observada en el cuadro 3. Del total de inversión en activos fijos que suponen estos proyectos (más de 7.000 millones de bolívars, un porcentaje superior a la mitad se orientó a los sectores de minerales no metálicos y metales básicos. La ejecución de los proyectos para los próximos cinco años convertirá a Venezuela en uno de los principales productores de metales básicos en América Latina. Entre ellos se destacan el Plan Cuarto de SIDOR, la siderúrgica del Zulia, y la ampliación de ALCASA y VENALUM.

d. Construcción

El elevado crecimiento real del sector es el resultado de una gran actividad, tanto en la construcción pública como privada. El Ministerio de Obras Públicas y el Instituto Nacional de la Vivienda han adelantado importantes programas de infraestructura física, mientras que las empresas del Estado han estado abocadas a realizar las obras de ingeniería civil de los proyectos contenidos en el V Plan de la Nación. La construcción residencial privada ha mantenido un acelerado ritmo, que se ha acentuado fuera de la zona metropolitana.

Dos años consecutivos de crecimiento real cercano al 20%, no podían dejar de crear dificultades en la provisión de insumos y en la obtención de mano de obra. La importación de materiales, maquinaria y equipo para la construcción ha aumentado, y se ha debido establecer un régimen especial de aduanas, ante todo en relación al cemento, el cual, sin embargo, está sujeto todavía a restricciones por capacidad de muelles, tuberías y ensacado. En

CUADRO 3
TASAS REALES DE CRECIMIENTO DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA¹
(%)

	1972	1973	1974	1975	1976 ²
A. Industrias mecánicas	13.2	6.6	16.7	26.5	16.2
1. Productos metálicos	19.1	8.8	9.8	17.3	21.4
2. Maquinaria no eléctrica	5.3	1.7	18.0	20.9	15.2
3. Maquinaria y equipo eléctrico	19.7	0.0	23.5	21.0	13.8
4. Material de transporte	4.3	10.5	19.4	41.2	14.5
B. Industrias intermedias¹	8.0	9.2	9.3	7.3	13.1
1. Metálicas básicas	1.4	30.3	-2.3	10.0	36.9
2. Industrias tradicionales	7.6	5.0	8.8	10.3	6.5
C. Total industria manufacturera	8.3	5.8	9.9	11.3	10.6

Fuente: Banco Central, 1972-1975. Para 1976, los estimativos se basan en cifras provisionales de CORDIPLAN.

¹ Excluye refinación de petróleo. Serie deflactada a precios constantes de 1968.

² Cifras provisionales.

relación a este producto, se adelantan trabajos para ampliar la capacidad de producción de 48 a 120 millones de toneladas anuales en cuatro regiones que proveen la mayor parte de la producción nacional.

La escasez de mano de obra para la construcción se ha hecho notar durante el año pasado, incidiendo en aumentos de salarios en el sector. El Consejo Nacional de Recursos Humanos estudia programas que incluyen, tanto la capacitación como el ingreso al país de trabajadores con diversas calificaciones, en previsión de los estrangulamientos que puede provocar la realización de las obras contempladas en el V Plan.

El aumento de la construcción durante 1976 ha estado acompañado de nuevas alzas en los niveles de precios. Los índices revelan aumentos del 11.2% a nivel productor, mientras que las cifras de los tres primeros trimestres revelan alzas de los precios finales de vivienda que van desde el 22.6% en el área metropolitana de Caracas, el 35.4% y el 54.5% en Maracaibo y Maracay, respectivamente, hasta el 96.4% y 108.6% en Valencia y Barquisimeto.

E. Agricultura

El año 1976 interrumpió un período de creciente ritmo de crecimiento observado para los tres años anteriores. Los estimativos preliminares indican una contracción de la producción total del sector, siendo la de mayor importancia la relacionada con el sector agrícola vegetal. También los subsectores pesquero y forestal, de menor importancia cuantitativa, muestran disminuciones en su producción. El subsector animal en su conjunto, sin presentar bajas en términos absolutos, indica asimismo una reducción del ritmo de crecimiento.

Las adversas condiciones climatológicas imperantes durante 1976 incidieron fuertemente en estos resultados.

En ciertas regiones la lluvia acumulada durante la primera mitad del año, superó las cantidades normales y provocó inundaciones y desbordamiento de ríos. En otros lugares se presentaron deficiencias en el régimen de precipitaciones. En conjunto, estas condiciones causaron pérdidas considerables en siembras y cosechas de varios cultivos, en especial, maíz, caraota, ajonjolí, algodón, papa, yuca, caña de azúcar, cacao, arroz, ajo y tomate. Las cifras preliminares de CORDIPLAN indican un descenso cercano al 4.0% en el producto real de este subsector³.

El clima adverso afectó también a la producción agrícola animal, en particular a la ganadería bovina de carne y leche. Este último producto muestra un descenso en términos absolutos del orden de 30 millones de litros. Otro rubro que también experimentó una reducción en la producción fue el correspondiente a huevos. En este caso, se produjo un proceso de sustitución de razas hacia otros tipos de mayor rentabilidad en el mercado. Las bajas comentadas fueron contrarrestadas parcialmente por aumentos en la producción bovina, porcina y avícola que, aunque menores a los de años anteriores, contribuyeron a un crecimiento para el conjunto del subsector de 1%, de acuerdo a las cifras provisionales de la fuente mencionada.

La actividad pesquera es otro renglón afectado adversamente por las dificultades de orden meteorológico. El desbordamiento de los ríos perjudicó la pesca fluvial, mientras que en las costas las condiciones impidieron con frecuencia la salida de embarcaciones. La actividad forestal se vió restringida por las medidas aplicadas por el gobierno nacional para conservar y proteger los recursos naturales renovables. Durante los primeros diez meses del año 1976, los permisos oficiales para la explotación de madera alcanzaron 156.732 me-

³ Véase Mensaje Presidencial al Congreso Nacional, 1977.

tros cúbicos, frente a 517.764 durante el mismo lapso de 1975.

En general, se presentó una escasez de varios alimentos y materias primas,

así como también aumentos de precios en los rubros no sometidos a regulaciones, a pesar del significativo crecimiento de las importaciones de productos agrícolas.

Política Social y de Recursos Humanos

A. Introducción

La escasez de recursos humanos en Venezuela se ha hecho mucho más evidente en los dos últimos años. Ante la gran afluencia de recursos financieros los grandes planes de desarrollo se han encontrado con la restricción de disponibilidad de recursos humanos eficientes y capaces de tomar en sus manos obras de responsabilidad. Algunos planes muy bien concebidos no se han podido ejecutar de la manera prevista por la falta de este recurso esencial para el

desarrollo. Para tratar de superar la situación, el gobierno ha dedicado una gran parte de su presupuesto a programas que tienden a mejorar la calidad de los venezolanos en general. La política social al respecto se ha dirigido especialmente a sectores como educación, salud y vivienda.

B. Educación

El presupuesto de educación se incrementó sustancialmente y los gastos

CUADRO 4
TASAS DE NATALIDAD Y MORTALIDAD, 1963-1976

Años	Población (30 de junio)	Natalidad	Tasa de Natalidad (miles)	Mortalidad	Tasa de Mortalidad (miles)
1963	8.143.191	353.546	43.4	58.474	7.2
1964	8.423.314	365.340	43.4	60.912	7.2
1965	8.710.762	379.530	43.6	61.568	7.1
1966	9.006.024	376.367	41.8	61.691	6.8
1967	9.309.601	407.986	43.8	62.111	6.7
1968	9.622.983	384.678	40.0	64.592	6.7
1969	9.943.665	397.003	39.9	67.784	6.8
1970	10.275.143	392.583	38.2	68.493	6.7
1971	10.611.602	405.964	38.3	70.478	6.6
1972	10.939.241	406.120	37.1	73.379	6.7
1973	11.279.608	405.455	35.9	76.333	6.8
1974	11.631.650	434.026	37.3	73.705	6.3
1975	11.993.062	443.938	37.0	74.279	6.2
1976 ¹	12.361.090	447.000	36.2	77.800	6.2

Fuente: Ministerio de Fomento — Dirección General de Estadística y Censos Nacionales.

¹ Cifras estimadas.

CUADRO 5
CONSTRUCCION DE VIVIENDAS A NIVEL NACIONAL, 1966-1976
(unidades de vivienda)

	1966	1967	1968	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
A. Total	34.093	37.464	47.256	41.737	47.931	48.760	45.872	92.510	55.778	61.383	64.082
B. Sector Público	22.841	28.695	36.026	26.768	28.307	29.879	23.125	69.250	31.405	35.380	31.491 ¹
1. INAVI	6.493	11.377	18.767	9.629	15.054	13.751	9.838	41.705	19.756	23.665	21.542 ¹
2. Vivienda Rural	12.332	12.300	10.834	12.005	11.318	15.020	11.402	25.797	11.637	11.704	8.934
3. Fundacomún	1.459	2.230	3.572	2.855	542	1.088	729	120	—	—	—
4. Otros ²	2.557	2.788	2.853	2.279	1.393	20	1.156	1.628	12	11	1.015
C. Sector Privado	11.252	8.769	11.230	14.969	19.624	18.881	22.747	23.260	24.373	26.003	32.591 ²

Fuente: Instituto Nacional de la Vivienda (INAVI); Ministerio de Sanidad y Asistencia Social — División de Saneamiento Ambiental; Instituto Agrario Nacional (I. A. N.); Ministerio de Obras Públicas — Dirección General de Recursos Hidráulicos; Ministerio de Fomento — Dirección General de Estadística y Censos Nacionales; Centro Simón Bolívar; CORDIPLAN — Departamento de Vivienda y Urbanismo.

¹ Incluye las viviendas terminadas en los programas de construcción de viviendas: ordinario, coordinado INAVI-Gobernaciones-FUNDACOMUN, en pequeños centros, de aldeas rurales los programas de crédito ordinario y crédito para desarrollos mixtos.

² Cifras provisionales.

³ Comprende: Centro Simón Bolívar, Instituto Agrario Nacional y Corporación Venezolana de Guayana.

por este concepto se han constituido en los más importantes y elevados del presupuesto nacional. La matrícula estudiantil ha aumentado en todos los niveles y la tasa de analfabetismo se ha reducido sustancialmente. Por otro lado, se ha continuado fortaleciendo el programa de becas "Gran Mariscal de Ayacucho". Para fines de 1976, dicho programa había concedido becas a más de 11.000 estudiantes, de los cuales el 36.3% realiza estudios en Venezuela, y el resto en el exterior en alrededor de 30 países. Los planes actuales son aumentar el número de becas a 15.000. Aun cuando sólo se logre un 50 % de éxito, el programa justifica plenamente la inversión realizada.

Así mismo, el plan de preparación de personal técnico a niveles medios del Instituto Nacional de Cooperación Educativa, INCE, contribuye a la formación de los recursos humanos, impartiendo instrucción práctica tanto a jóvenes desocupados como a trabajadores ocupados, con edades comprendidas entre 16 y 26 años. En el año 1976, el INCE coordinó 12.319 cursos dirigidos a un total de 125.471 participantes.

C. Salud

En el sector salud, los programas gubernamentales han logrado reducir la tasa de mortalidad general a 6.2% por cada mil habitantes (cuadro 4), el porcentaje más bajo de la historia del país. La mortalidad infantil también ha descendido considerablemente al disminuir de 53.8 a 43.3 por mil nacidos vivos entre 1973 y 1976. Además de los programas sanitarios, médicos y paramédicos, bajo el programa de salud se construyeron en 1976 un total de 9.561 viviendas rurales, 170 acueductos, y se reacondicionaron 270 sistemas de abastecimiento de agua. Sin embargo, aunque el presupuesto de salud tuvo un

significativo aumento al igual que los servicios de salud, la calidad de la misma todavía adolece de muchas deficiencias.

D. Vivienda

El gobierno ha reorientado su política de vivienda para las clases más necesitadas dándole prioridad a las inversiones en vivienda en aquellas regiones y localidades consideradas estratégicas para los fines del desarrollo económico nacional. El organismo principal encargado de ejecutar esta política es el Instituto Nacional de la Vivienda, INAVI, que en 1976 construyó más de 15.000 viviendas a través de su programa ordinario de construcción. Además, el INAVI colaboró en la realización de programas coordinados de vivienda con las gobernaciones de Estado, aldeas rurales, etc., a través de la construcción de aproximadamente 6.000 viviendas adicionales.

E. Empleo

En 1976 disminuyó la tasa de desempleo a sólo 6.4%, la menor tasa de los últimos años, mientras que la correspondiente ocupación de la fuerza de trabajo aumentó hasta un 51.5%. Durante ese año el empleo aumentó en 173 mil puestos de trabajo, lo que ha permitido acercarse con gran aproximación a las metas del V Plan de la nación, el cual establece un promedio de 180 mil puestos por año durante todo el período. Prácticamente Venezuela se encuentra en la actualidad muy próxima al pleno empleo, sobre todo del personal capacitado. Incluso se ha tenido que importar mano de obra especializada para cubrir su falta notoria en industrias especializadas y de importancia primordial para el desarrollo del país.

Aspectos Monetarios y Financieros

La actividad crediticia y de inversiones de algunas instituciones financieras no ha tenido un proceso de cambio uniforme durante los últimos tres años, ya que después de haberse operado expansiones considerables durante 1974, y particularmente en 1975, su comportamiento en 1976, fue más moderado que en el año precedente. Así por ejemplo, las colocaciones e inversiones de la banca comercial experimentaron aumentos anuales de 46.7% en 1975 y de 35.5% en 1976 (cuadro 6); igualmente, las sociedades financieras registraron una menor tasa de crecimiento de sus colocaciones crediticias con respecto a 1975, ya que en este último año, la expansión fue de 54.9%, que se compara con un aumento de 36.8% en 1976.

Entre las razones que originaron esta desaceleración, se encuentran una serie de medidas (tales como variación de encajes, restricción a los depósitos oficiales en la Banca Comercial, y otras), instrumentadas por el Banco Central de Venezuela desde abril de 1976 y tendientes a restringir la actividad crediticia de estas instituciones, a fin de redu-

cir la liquidez, y limitar la canalización de recursos al financiamiento de actividades consuntivas.

Por su parte, las instituciones cuyas colocaciones son en su mayoría de largo plazo y orientadas al financiamiento de la construcción (como es el caso de la banca hipotecaria y las entidades de ahorro y préstamo), no experimentaron la desaceleración antes mencionada, debido a la alta expansión del sector de la construcción observada durante 1975 y 1976. Por otro lado, las entidades de ahorro y préstamo redujeron la tasa de interés cobrada a préstamos para la construcción, estimulando así tal tipo de créditos.

En referencia a la oferta monetaria durante 1976, el circulante en poder del público y la liquidez monetaria mostraron una considerable desaceleración en su expansión. Esto se debió a que los depósitos a la vista tan sólo crecieron un 8.8% ese año, mientras que en 1975 lo hicieron en un 65% (cuadro 7).

La liquidez monetaria M2 mostró un aumento del 23.5%, lo cual se debió al

CUADRO 6
BALANCE RESUMIDO DE LA BANCA COMERCIAL
(millones de bolívares)

Saldos a fin de	ACTIVO				PASIVO				
	Reservas internacionales netas	Colocaciones e inversiones	Disponibilidades en moneda nacional	Otros	Total	Depósitos	Capital Pagado	Reservas	Otros
1972	341	12.588	3.768	1.017	17.714	13.923	1.266	684	1.841
1973	48	15.844	4.560	1.262	21.714	17.045	1.362	847	2.480
1974	82	21.015	6.032	1.825	28.954	22.770	1.563	1.020	3.601
1975	417	30.821	7.692	2.573	41.503	32.605	1.830	1.343	5.725
1976	317	41.765	10.761	3.411	56.254	43.469	2.037	1.629	9.119

Fuente: Banco Central de Venezuela.

CUADRO 7
CIRCULANTE, LIQUIDEZ MONETARIA Y LIQUIDEZ AMPLIADA
(millones de bolívares)

Saldos a fin de	Monedas	Billetes	Depósitos a la vista	Circulante (M ₁)	Variaciones (%)	Depósitos de ahorro	Depósitos a Plazo	Liquidez Monetaria (M ₂)	Variaciones (%)	Cédulas Hipot.	Liquidez Ampliada (M ₃)	Variaciones (%)
1972	323	2.288	6.021	8.632	12.2	5.406	2.818	16.856	17.5	3.159	20.015	20.8
1973	340	2.538	7.743	10.621	23.0	6.476	3.799	20.897	24.0	4.035	24.932	24.6
1974	441	3.396	11.125	14.962	40.9	7.877	4.610	27.449	31.4	5.135	32.584	30.7
1975	471	4.209	18.562	23.042	54.0	10.682	6.736	40.460	47.4	7.466	47.926	47.1
1976	512	5.255	19.983	25.750	11.8	13.647	10.557	49.954	23.5	10.386	60.340	25.9

Fuente: Banco Central de Venezuela.

crecimiento de los depósitos a plazo de 56.7%, el más alto de los observados en los últimos años. Los depósitos de ahorro, por su parte, si bien mostraron expansiones de importancia, presentaron un dinamismo menor en 1976 que en 1975, a pesar de la medida de aumento de 5% del interés pasivo pagado a este tipo de depósito, implantada en abril de 1976. Quizás, la diferencia de los intereses pagados a los depósitos de ahorro y a plazo es aún considerable, lo cual hace dirigir los recursos del público hacia el segundo tipo de depósito, mucho más atractivo que los primeros.

La liquidez ampliada M3 (magnitud igual a la liquidez monetaria M2 más las cédulas hipotecarias en circulación), experimentó una expansión de 25.9% en 1976, en razón del aumento considerable en la colocación de cédulas hipotecarias,

instrumento financiero altamente popularizado en el medio y que le suministra a la banca hipotecaria los recursos necesarios para el otorgamiento de créditos destinados al financiamiento de actividades de construcción.

Al igual que en el caso de las cédulas hipotecarias, otros instrumentos financieros, tales como bonos y acciones, experimentaron substanciales expansiones en 1976, entre otras razones, debido a los esfuerzos realizados para desarrollar el mercado de capitales, tales como el estímulo a la democratización del capital mediante el impulso de SAICA⁴, y otros incentivos, que han sido instrumentados por la Comisión Nacional de Valores (cuadro 8).

⁴ Sociedades Anónimas inscritas de Capital Abierto. A través de este mecanismo se insta a las Sociedades Anónimas a democratizar su capital mediante el establecimiento de una serie de estímulos.

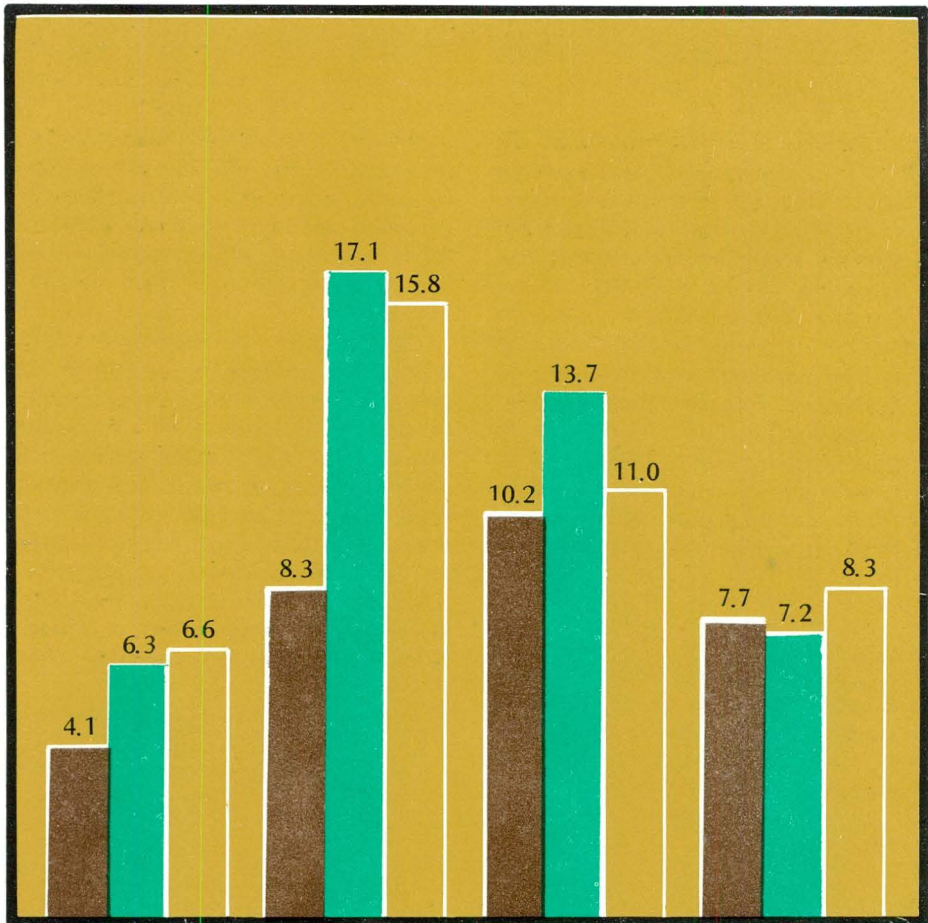
CUADRO 8
MERCADO DE VALORES




Años y Meses	Valor de las Operaciones (millones de bolívares)				Indice (Base: 1968 = 100)	
	Obligaciones	Acciones	Divisas	Total	Transacción	Cotización
1972	537	65	427	1.029	184.5	118.8
1973	938	74	357	1.369	209.5	139.0
1974	786	138	392	1.349	392.3	166.8
1975	822	248	—	1.070	702.6	201.0
1976	1.136	312	—	1.448	877.9	224.8

Fuente: Banco Central de Venezuela.

GRAFICA I

VARIACIONES PORCENTUALES INTERANUALES DE INDICES DE PRECIOS ($\%$)



-  = Indice de costo de vida, área metropolitana de Caracas (promedio)
-  = Indice de precios al por mayor (promedio)
-  = Indice de precios al nivel productor, sector industria manufacturera (promedio)

Precios

Los índices disponibles para el año 1976 señalan una disminución del ritmo de crecimiento de los precios en la economía venezolana con respecto al año anterior. Esta situación se repite por segundo año consecutivo en el caso de los precios al por mayor y de los precios a nivel productos del sector manufacturero (gráfica 1). En efecto, el nivel promedio del índice de precios al por mayor se elevó en un 7.2% durante 1976, cifra inferior a las registradas en 1975 de 13.7% y en 1974 de 17.1%. (cuadro 9 y gráfica 2). Fenómeno análogo se observa en los precios de los productos importados y de los productos nacionales. El crecimiento de estos últimos es mayor en relación a los primeros, manteniéndose una tendencia aparecida en 1973 y no observada desde los años 50.

El índice de precios a nivel productor de la industria manufacturera muestra para el conjunto del sector un incremento de 8.3% durante 1976, frente a 11.0% para 1975, 15.8% para 1974 y 6.6% para 1973. (cuadro 10). Entre los subsectores que muestran elevaciones

de precios más acentuadas, se destaca el de productos de madera (incluyendo muebles) y corcho. Durante los últimos cuatro años los índices para estos bienes se han incrementado por encima del promedio del sector manufacturero, y su variación ha sido creciente, no reflejando así la desaceleración observada para los demás subsectores en 1975 y 1976. también se destacan incrementos significativamente superiores a los del conjunto del sector en los productos alimenticios, bebidas y tabaco y en el subsector de productos no metálicos.

El índice de costo de vida del área metropolitana de Caracas también presenta una desaceleración con respecto al año anterior. El nivel promedio se elevó en 7.7% durante el año 1976, frente a un 10.2% en 1975. Como se observa en la gráfica 2 y en el cuadro 11, esta última tasa ha sido la más alta de los últimos cuatro años. El aumento de los precios de los subgrupos alimentos, bebidas y tabaco, vestido y calzado, ha sido permanentemente mayor que el del índice general desde 1973.

CUADRO 9

INCREMENTOS PORCENTUALES DE LOS PROMEDIOS ANUALES DEL
ÍNDICE DE PRECIOS AL POR MAYOR

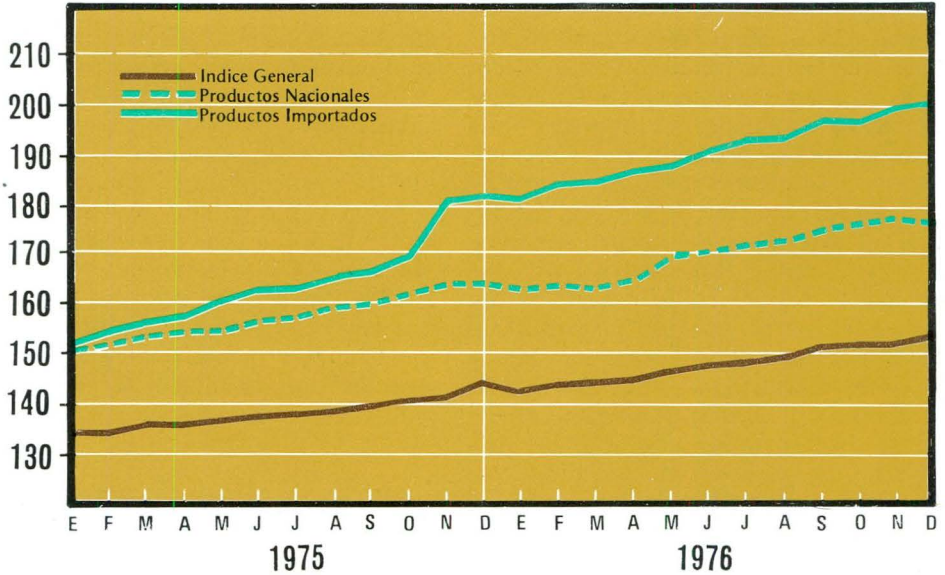
(base: 1968 = 100)

Tasa promedio acumulativa, período	Índice General		Productos Nacionales		Productos Importados	
	Variación (%)	Índice	Variación (%)	Índice	Variación (%)	Índice
1968-1972	2.6		1.7		3.7	
Año 1973	6.3	117.4	7.2	114.6	5.4	121.6
Año 1974	17.1	137.5	16.7	133.7	16.3	141.4
Año 1975	13.7	156.3	14.3	152.8	12.5	159.1
Año 1976	7.2	167.5	8.6	165.9	7.1	170.4

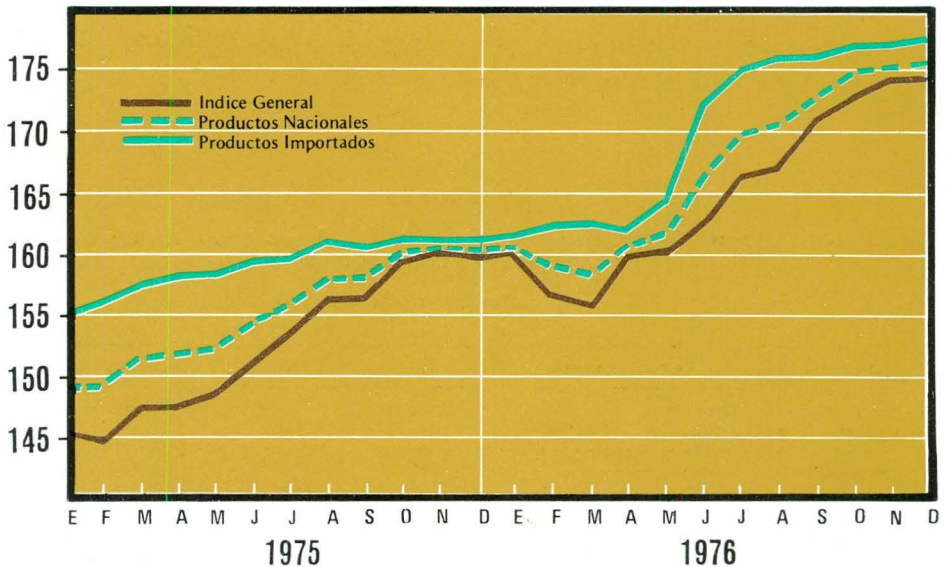
Fuente: Banco Central de Venezuela.

GRAFICA 2

INDICE DE COSTO DE VIDA
AREA METROPOLITANA DE CARACAS
(Base: 1968-100)



INDICE DE PRECIOS AL POR MAYOR
(Base: 1968-100)



Fuente: Banco Central de Venezuela

CUADRO 10

 INCREMENTOS PORCENTUALES DE LOS PROMEDIOS ANUALES DEL
 INDICE DE PRECIOS A NIVEL PRODUCTOR DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA

(base: 1968 = 100)

	1973/72	1974/73	1975/74	1976/75
Total Industria Manufacturera¹	6.6	15.8	11.0	8.3
Productos alimenticios, bebidas y tabaco	3.4	12.6	11.8	10.0
Textiles, vestidos y productos de cuero	9.9	18.1	8.1	8.6
Productos de madera y corcho, incluyendo muebles	7.9	11.6	10.4	22.3
Productos de papel, imprentas y editoriales	17.3	26.0	11.3	4.0
Substancias y productos químicos y plástico	3.8	9.1	7.3	3.4
Productos minerales no metálicos	5.1	14.8	17.5	16.0
Metales básicos	23.1	39.3	13.0	-6.8
Productos metálicos, maquinaria y equipos	7.0	13.4	9.3	8.2
Otras industrias manufactureras	36.2	26.8	10.0	2.0

Fuente: Banco Central de Venezuela

¹ Excluye refinación de petróleo.

El ritmo inflacionario que revelan los índices de 1976 pudiera parecer pequeño en relación al de otras economías latinoamericanas o andinas; sin embargo, es alto para la experiencia venezolana. Particularmente entre los años 1965 y 1970, los incrementos del índice de precios al por mayor fueron cercanos al 1.5% anual y los del costo de la vida en Caracas estuvieron por debajo de esa cifra, con excepción de los años 1969 y 1970, en que fueron 2.4% y 2.6%, res-

pectivamente. El trienio comprendido entre 1971 y 1973 muestra una cierta aceleración en las alzas de precios, especialmente en el año 73; pero la inflación se mantuvo a niveles modestos, inferior a la de muchos países industrializados. Sólo en los últimos tres años se experimenta una inflación que, aunque decreciente durante el año pasado, es motivo de malestar entre los consumidores y de preocupación para las autoridades económicas.

CUADRO 11

 INCREMENTOS PORCENTUALES DE LOS PROMEDIOS ANUALES DEL
 INDICE DE COSTO DE VIDA PARA EL AREA METROPOLITANA DE CARACAS

(base: 1968 = 100)

Año	Indice general		Alimentos bebidas y tabaco		Vestido y calzado		Gastos de hogar		Gastos diversos	
	Variación	Indice	Variación	Indice	Variación	Indice	Variación	Indice	Variación	Indice
1973	4.1	116.1	7.6	121.8	7.7	117.3	2.2	107.2	2.4	119.1
1974	8.3	125.7	12.7	137.3	20.2	141.0	4.5	112.0	6.2	126.5
1975	10.2	138.5	14.7	157.5	17.0	164.9	5.0	117.6	10.1	139.3
1976	7.7	149.1	8.8	171.4	16.5	192.1	4.1	122.4	8.3	150.8

Fuente: Banco Central de Venezuela.

La disminución de la inflación en 1976 parece asociarse en mayor medida con otros dos fenómenos: la reducción de la inflación en los países industrializados que mantienen un intercambio más estrecho con Venezuela, y el ascenso menos pronunciado de la demanda agregada interna, como resultado, en gran medida, de los incrementos relativamente moderados en la oferta monetaria. Por una parte, el grado de apertura de la economía venezolana y el tipo de relaciones que mantiene con el exterior, hacen muy sensible el comporta-

miento de los precios internos a la estabilidad de los precios internacionales. Por otra parte, el crecimiento en los gastos del gobierno bastante inferior al experimentado en 1975 y el comportamiento estable de las reservas internacionales, hicieron expandir más moderadamente el dinero en poder del público, lo cual contribuyó a un aumento más pausado de la demanda global. Otro elemento que contribuyó a la menor inflación fue el control de precios de bienes y servicios considerados de primera necesidad y de consumo masivo.

Finanzas Públicas

En el año 1976 los ingresos fiscales ordinarios ascendieron a Bs. 38.128 millones, lo que significó una disminución del 6.8% con respecto al año anterior. Este descenso en los ingresos ordinarios obedeció fundamentalmente al descenso ocurrido en el impuesto sobre la renta al sector petrolero y en la renta de hidrocarburos, que en su conjunto experimentaron una contracción de Bs. 3.644.7 millones (11.9%), frente a una expansión de sólo Bs. 1.423.7 millones en los ingresos originados en el sector no petrolero. De esta manera, los recursos aportados por la actividad petrolera en 1976 (Bs. 28.010 millones), representaron el 73.5% de los ingresos ordinarios del fisco, mientras que el año anterior fueron de 77.4% y con anterioridad al aumento de precios alcanzaban sólo un 67%. Este resultado revela la creciente importancia del sector petrolero como generador directo de recursos fiscales.

El descenso señalado para los ingresos provenientes de la actividad petro-

lera se debe, en primer lugar, a la disminución experimentada en las recaudaciones por concepto del impuesto sobre la renta, motivado en su mayor parte por una baja en la tasa efectiva del impuesto que se aplica a la industria petrolera desde 72% a 65%. También influyó la menor renta neta gravable, debido a las nuevas deducciones autorizadas a las empresas operadoras por los aportes a Petróleos de Venezuela (10% de las ventas netas al exterior), con la finalidad de dar solidez a la industria nacionalizada.

Los ingresos provenientes de la imposición directa sobre el resto de las actividades económicas (incluyendo el hierro) forman el segundo renglón de importancia, pero sólo significan un 12.2% del total, lo cual muestra la gran diferencia entre el petróleo y el resto de la actividad económica en cuanto a generar ingresos fiscales se refiere. La renta aduanera sigue en importancia como generadora de ingresos fiscales, y se explica por el gran auge que han tenido las importaciones con motivo de la

disponibilidad de divisas de la economía. Los otros renglones de recaudo no tienen mayor importancia dentro de los ingresos ordinarios.

Los gastos ordinarios del período ascendieron a Bs. 39.468 millones generándose un déficit de Bs. 1.330 millones. Este saldo negativo fue cubierto, sin embargo, por el superávit registrado en la cuenta de capital. Los ingresos extraordinarios derivados de operaciones de crédito público totalizaron Bs. 5.013 millones. De ese total, Bs. 4.372 millones (87.2%) correspondieron a un préstamo externo contratado para financiar y refinanciar obligaciones contraídas a corto plazo en el exterior por varios organismos gubernamentales. Lo anterior determinó un superávit total de Bs. 3.676 millones, los cuales, sumados a las reservas del tesoro del año anterior, que eran de Bs. 5.232 millones, totalizaron unas reservas de Bs. 8.908 al terminar el año 1976.

Con respecto al gasto público vale la pena destacar el gran incremento del mismo con respecto a los años anteriores al aumento de los precios petroleros. Dicho aumento ha creado presiones inflacionarias de cuantía en la economía nacional y más aún cuando el 54.6% del presupuesto se destinó a gastos corrientes, especialmente a compras de

bienes y servicios y aumentos de sueldos y salarios. En 1976 se acentuó el problema que venía de atrás, pues los gastos corrientes aumentaron en un 11.4% con respecto al año 1975. Los gastos de inversión, por el contrario, disminuyeron en 16.4%, para situarse en un 43.8% del total del presupuesto. Dentro de este concepto se incluyen los aportes de recursos al Fondo de Inversiones y otras inversiones financieras en los Fondos de Crédito Industrial y Agrícola, la adquisición por parte del ejecutivo de las existencias que pertenecían a las compañías petroleras en el momento de la nacionalización, y otros aportes al Fondo especial de países exportadores de petróleo. Estos aportes en realidad no se pueden llamar inversiones sino hasta el momento en que se materialicen en la compra de bienes y equipos de capital. Apenas un aumento de Bs. 764 millones se observa en lo asignado a edificios y construcciones destinadas a incrementar la infraestructura social del país.

El 1.6% restante del presupuesto de gastos se destinó a pagos de la deuda pública. El total de pagos por esta deuda alcanzó la cantidad de Bs. 640 millones, monto que a pesar de no ser elevado dentro del presupuesto total, tuvo un incremento del 80% con respecto al año anterior.

Sector Externo

Como consecuencia de su riqueza petrolera, la balanza de pagos de Venezuela ha demostrado una constante firmeza durante las últimas cuatro décadas, con excepción de los dos años inmediatos a la caída de la dictadura de Pérez Jiménez, cuando se registró una elevada fuga de divisas como resultado

del enorme desajuste creado por factores de incertidumbre política. La incidencia del sector externo en relación con el producto nacional bruto ha crecido substancialmente desde 1974 ante el dramático incremento en los precios del petróleo, producto que actualmente genera cerca del 98% de los ingresos de

divisas para el país. Es de anotar que en un período de tres años, entre 1973 y 1976, el precio por barril del principal producto de exportación de Venezuela aumentó en más de cinco veces, lo cual tuvo toda clase de consecuencias en la economía del país y muy particularmente en sus cuentas externas.

Para fines de 1976 las reservas internacionales del país alcanzaban a cerca de 8.5 mil millones de dólares, equivalentes a cerca de una tercera parte del total de reservas internacionales de América Latina, y a más del doble del nivel alcanzado a comienzos de la presente década. Este obedeció al ya mencionado incremento en los precios del petróleo y permitió un superavit en cuenta corriente de cerca de 11.300 millones de dólares en 1974.

No obstante los importantes aumentos en el valor de las exportaciones, el país ha venido importando sumas crecientes. La tasa de incremento en el valor de las compras al exterior ha sido considerable en los últimos cinco años con el aumento de las exportaciones, presentándose en 1976, por primera vez en varios años, un déficit en la balanza de pagos y una reducción en las reservas internacionales de alrededor de US\$300 millones de dólares. Desde 1974 los aumentos anuales en las exportaciones han sido de 24.8% y 28.3%, mientras que los incrementos en las importaciones han llegado a 49.7%, 40.5% y 32.5% en 1976.

El comportamiento de las importaciones ha sido consecuencia principal de los grandes programas de inversión, particularmente en el sector de las industrias básicas, y de los incrementos en la demanda global, como resultado de la enorme liquidez surgida por el incremento en los precios del petróleo. En épocas recientes se han presentado, además, grandes presiones provenientes de la necesidad de adquirir crecientes cantidades de alimentos en el exte-

rior, particularmente productos como leche en polvo, frijól, arroz, maíz y puerco. La situación, cada vez más apretada en la balanza de pagos, ha creado expectativas en el país en cuanto a la posibilidad de una eventual política restrictiva, ya sea a través de ciertos impuestos sobre el consumo, de controles monetarios o de una devaluación. Esta última medida, sin embargo, es descartada por la mayor parte de los economistas del país, ya que una parte considerable de las importaciones está vinculada a las inversiones en maquinaria y equipos necesarios para el desarrollo económico, las cuales se encarecerían automáticamente. Además, la posición internacional del bolívar registra una solidez que podría perderse parcialmente con una medida de ese tipo, en un momento en el cual el país tiende a convertirse en un importante centro financiero para América Latina.

La mayor parte del intercambio de Venezuela se realiza con Estados Unidos y Canadá. Los países de la ALALC y del Grupo Andino generan una proporción muy pequeña de dicho comercio, aun cuando —en el caso de Colombia— el intercambio fronterizo es de cierta importancia. La magnitud de este último es casi imposible de fijar ya que gran parte del mismo se hace a través del contrabando. Cabe anotar finalmente, que aun cuando Venezuela ha venido haciendo importantes esfuerzos por lograr una mayor diversificación de sus exportaciones, las medidas adoptadas en los últimos cinco años, como la creación de un instituto de comercio exterior, un sistema de incentivos a la exportación, y un sistema de financiamiento para la misma, no han tenido el impacto que se ha buscado, ya que el impresionante incremento en la demanda interna de los últimos años y los altos márgenes de utilidad de la empresa privada han —prácticamente— neutralizado los efectos positivos de dichos mecanismos.

Proyecciones Econométricas Para 1977-1979

A continuación se presentan unas proyecciones de la economía venezolana, estimadas con el auxilio de un modelo econométrico. Es importante aclarar que las variables reales están expresadas, en este caso, a precios de 1957, y no a precios de 1968, año éste último que ha sido utilizado como base en todas las estadísticas reales hasta ahora presentadas. Igualmente, los índices tienen a 1957 como año base. En primer término, se explican los supuestos sobre el posible comportamiento de algunas variables económicas fundamentales, y sobre los cuales se basarán las proyecciones. Posteriormente, se presenta un análisis pormenorizado de los resultados del pronóstico.

A. Supuestos

El proceso de estimación de proyecciones econométricas exige el establecimiento previo de una serie de supuestos acerca del posible comportamiento de un grupo de variables (llamadas exógenas) durante los años venideros. Estas variables son de fundamental importancia en la actividad económica, pero no son endógenamente explicadas por el modelo a través de ninguna de sus ecuaciones; por el contrario, si bien cumplen un papel importante en el modelo, sólo se introducen en éste en forma de elementos explicativos de comportamiento de algunas variables "endógenas". A continuación se analizan los supuestos más relevantes.

1. Producción y Precios del Petróleo

Durante los últimos años el gobierno venezolano ha venido instrumentando una política conservacionista de los hi-

drocarburos, la cual, según el V Plan de la Nación seguirá en vigencia durante los próximos años. En consecuencia, se ha establecido el supuesto de una producción física anual, estable hasta 1979, del orden de los 2.3 millones de barriles diarios. Por su parte, se supone que el mercado nacional, o interno, de productos derivados del petróleo, seguirá creciendo a una tasa anual promedio del 10%, tal como se ha venido observando durante los últimos años. Los precios internacionales promedios del crudo y derivados expresados en dólares, se supone que aumentarán un 10% en 1977, 5% en 1978 y 9% en 1979.

2. Finanzas públicas

Paralelo a los supuestos de precios y producción de petróleo, las hipótesis que se establecen en materia de ingresos y gastos públicos son de transcendental importancia en la estimación de las proyecciones, debido al alto grado de injerencia del Estado en la economía.

En materia de ingreso provenientes de la industria petrolera, se supone que la política de invariabilidad de los "precios fiscales" utilizados para la estimación del impuesto sobre la renta que han de pagar las compañías petroleras al fisco, se mantendrá vigente durante los próximos años. Así, la variación de los precios de venta real del crudo y derivados hasta 1979, no afectaría el monto del impuesto a pagar. Por otra parte, se supone que la tasa efectiva aplicada a los ingresos brutos de las compañías para fines de cálculo del impuesto, se mantendrá a los niveles actuales. En cuanto a otros impuestos, se espera que para 1979 se pondría en vi-

gencia la reforma tributaria que hoy se discute en forma de anteproyecto de ley, lo cual originaría incrementos de importancia en los recaudos de impuestos tanto directos como indirectos, provenientes del sector privado.

Los supuestos en materia de ingresos extraordinarios del gobierno central son de trascendental importancia, ya que su estructura y volumen se han transformado profundamente desde 1976. En efecto, la contratación de deuda pública tanto interna como externa, a los fines de financiar parcialmente los proyectos contemplados en el V Plan de la Nación, así como para financiar o refinanciar las deudas de entidades públicas previamente contraídas, hará que dichos ingresos se coloquen en el orden de los Bs. 9.400 millones en 1977, en comparación con Bs. 5.013 millones en 1976 y Bs. 102 millones en 1975. Estos ingresos superarán los Bs. 5.100 millones en 1978, esperándose que para 1979 estén próximos a los Bs. 4.000 millones.

Se ha supuesto un incremento substancial en los gastos públicos durante 1977, ya que, de acuerdo a las expectativas, durante este año se realizarán una serie de inversiones de importancia conforme al V Plan. Ello permitirá que los gastos de formación de capital por parte del sector público aumenten considerablemente. La situación tenderá a repetirse en 1978, año para el cual se ha supuesto un incremento real superior al 15%, con respecto a 1977. Se supone que en el período proyectado, los gastos de consumo real del sector público seguirán mostrando una tendencia creciente. La situación anteriormente mencionada lleva a pensar que los gastos totales del gobierno central experimentarán una expansión en 1977 del orden del 19% con respecto a 1976, colocándose los mismos en torno a los Bs. 47.000 millones. Para el año 1978 se supone que dichos gastos se mantendrán a niveles similares a los del presente año, reduciéndose ligeramente en 1979.

3. Relaciones económicas con el exterior

La partida de ingreso sobre inversiones incluida en la cuenta corriente de la balanza de pagos, tuvo hasta el año 1975 un saldo negativo de considerable magnitud. Sin embargo, a partir de 1976, debido a la nacionalización de la industria petrolera, dicho saldo pasó a ser superavitario, habiendo contribuido a este fenómeno la remuneración del capital venezolano colocado en el exterior a través del Fondo de Inversiones de Venezuela. A los efectos de las proyecciones, se supone que dicho saldo continuará siendo positivo durante 1977 y 1978. Sin embargo, la utilización de parte de los recursos del mencionado Fondo, combinada con el pago de intereses de la creciente deuda pública externa, harán que dicho saldo sea decreciente, e incluso negativo en 1979.

Se ha supuesto que el saldo neto de transferencias recibidas del resto del mundo, seguiría siendo negativo durante los años proyectados, alcanzando cerca de US\$200 millones por año. Por su parte, el saldo neto de la cuenta capital sería positivo durante 1977 y 1978, transformándose en negativo para 1979. Es interesante aclarar que esta cuenta mostró en 1976 un saldo negativo de consideración, debido, especialmente, a la creación por parte de Petróleos de Venezuela, de capital de trabajo en el exterior. Sin embargo, los planes de contratación de empréstitos externos por parte del sector público en 1977 y 1978, hacen pensar que la cuenta será positiva en esos años. En 1979 se comenzaría a amortizar la deuda externa contraída en años anteriores, operación que al pesar negativamente en esa cuenta, originaría la práctica desaparición de los saldos positivos de los años 1977 y 1978.

En materia de precios se supone que el índice de precios de importación mostrará tasas de crecimiento similares a las del índice general de precios al por mayor de los E.U.A. en el período 1977-

1979. Estas últimas tasas fueron estimadas por el modelo econométrico trimestral de Wharton. Los precios de exportación de hierro seguirán expandiéndose hasta 1979 en forma similar a la observada durante los últimos años. La producción física de hierro, por su parte, se supone aumentará moderadamente durante los años proyectados como consecuencia de las mayores posibilidades de exportación del mineral, ante la esperada recuperación de la industria siderúrgica mundial.

Las exportaciones no tradicionales, es decir, las diferentes a petróleo, hierro, café y cacao, así como las exportaciones de servicios, mostrarían comportamientos similares a los observados durante los últimos años, a pesar de que en 1977 se esperaría una pequeña contracción como consecuencia de los problemas de desabastecimiento interno observados durante el año. Finalmente, los tipos de cambio del bolívar con respecto al dólar se han considerado constantes, y al mismo nivel actual.

4. Otros supuestos establecidos

La población seguirá creciendo a una tasa anual promedio de 3.0%. El empleo en el sector petrolero se mantendrán a niveles muy similares a los observados durante los últimos años. Por su parte, los sueldos y salarios en el sector, lo mismo que en del hierro seguirán aumentando a tasas similares a las observadas en años precedentes. En materia de recursos financieros, las colocaciones e inversiones de la banca comercial continuarán creciendo a tasas anuales muy similares a las de 1976.

B. Proyecciones económicas para 1977-1979

De cumplirse los supuestos establecidos para las variables exógenas comentadas, la economía venezolana pre-

sentará las características que a continuación se indican:

1. Crecimiento

El crecimiento observado en el producto territorial bruto para 1976, contrasta con lo observado durante los dos años precedentes, cuando aumentó pero a tasas decrecientes. Se espera que el producto, valorado a precios constantes, aumente un 6.56% en 1977, 6.86% en 1978, y 6.77% en 1979. Como se estudiará más adelante, este cambio de tendencia resulta (si se analiza por la vía de la producción) de la estabilización del producto petrolero, el cual mostró fuertes contracciones durante 1974 y 1975, y de los altos niveles de crecimiento de otros sectores tales como construcción y manufactura. Si se analiza por la vía del gasto, la creciente expansión del PTB es consecuencia de la estabilización de las exportaciones, una expansión más moderada de las importaciones reales, y el substancial crecimiento esperado en las inversiones públicas durante 1977 y 1978.

Igualmente, el PTB per-cápita mostrará substanciales crecimientos durante los años proyectados, llegando a expandirse un 3.7% en 1978. El producto valorado a precios corrientes señalará crecimientos superiores al 17% en 1977 y 1979 por los mayores precios del petróleo que, según los supuestos establecidos, se presentarán durante esos años.

2. El consumo

El consumo privado en términos constantes seguirá mostrando una tendencia expansiva, pero de proporciones considerablemente menores a las observadas durante 1974 y 1975. En efecto, el crecimiento más moderado del ingreso personal disponible y de la oferta monetaria así como las presiones inflacionarias, harán que el consumo se ex-

panda más lentamente que en años anteriores. Por su parte, el consumo público en términos reales, de acuerdo a los supuestos establecidos, seguiría creciendo en forma considerable.

3. *Formación de capital*

Como ya se expresara en la presentación de los supuestos en los cuales se basan estas proyecciones, la inversión bruta fija del sector público experimentará una considerable expansión durante 1977 y 1978, ya que, de acuerdo a las expectativas, serán esos los años donde se concentrarán los mayores esfuerzos para la instrumentación del V Plan, especialmente en materia de expansión de las industrias básicas. La inversión privada real, por su parte, mostrará una tendencia creciente en importancia, llegando su incremento anual promedio al 9% durante el período proyectado. El crecimiento de la economía, así como el comportamiento de las inversiones públicas, se cuentan entre las principales razones que dan origen a ese comportamiento.

4. *Sector externo*

Como ya fuera dicho, profundos cambios se han operado en este sector durante los últimos años, no sólo en lo que se refiere al valor de las exportaciones de petróleo, sino también en la concierne a las importaciones.

a. *Exportaciones*

A pesar de que el volumen de las exportaciones de petróleo y derivados muestra una tendencia decreciente durante los años proyectados, el alza esperada en los precios internacionales asegurará un crecimiento anual promedio de aproximadamente 7% en el valor de este tipo de exportaciones. En 1977 y 1979 se operarán mayores incrementos cuando se supone, ocurrirán los mayo-

res aumentos de precios. Las exportaciones de hierro, por su parte, mostrarán una pequeña contracción en 1977 respecto a los niveles de 1976, como consecuencia de la fase recesiva que aún vive la industria siderúrgica mundial. Sin embargo, las perspectivas para 1978 y 1979 son más optimistas, esperándose crecimientos en el valor de estas exportaciones de 8.4% y 9.7%, respectivamente, debido a la mejora de los precios, y a las mayores exportaciones físicas del mineral. Es importante aclarar, sin embargo, que estas predicciones podrían no cumplirse en su totalidad si el Estado instrumenta una severa política conservacionista del hierro, restringiendo las exportaciones. En general, las exportaciones de bienes y servicios tenderán a fluctuar en la misma dirección de las petroleras, ya que estas últimas representan más del 95% de las exportaciones totales de bienes. Esto hará que en 1977 y 1979 se operen los mayores incrementos en las exportaciones de bienes y servicios junto con los mayores aumentos en el valor de las exportaciones petroleras.

b. *Importaciones*

El proceso de expansión de las importaciones seguirá operando en los años proyectados, pero con un grado de intensidad bastante menor al observado en 1974 y 1975. Así, el crecimiento interanual promedio de las importaciones, valoradas a precios constantes, será de 9.8% durante el período proyectado, mientras que ese porcentaje fue del 26.8% por año durante 1974 y 1975. Las importaciones reales de bienes de capital serán las que mostrarán un crecimiento mayor, particularmente durante los años 1977 y 1978, en razón a los altos volúmenes de inversión de estos años. Las importaciones reales de materias primas y bienes intermedios, por su parte, crecerán con relativa poca intensidad debido al crecimiento moderado de sectores demandantes de este tipo de bienes.

Por otra parte, las importaciones reales de bienes de consumo mostrarán crecimientos, pero cada vez de menor intensidad durante los años proyectados en vista de la expansión más moderada del consumo durante esos años. Sin embargo, es importante anotar que estas importaciones crecerán en 1977 en un porcentaje mayor al observado en 1976, debido a la medida de libre importación de varios productos alimenticios adoptados con el fin de subsanar los problemas de desabastecimiento de alimentos.

Las importaciones reales de servicios mostrarán un comportamiento muy similar al de las importaciones totales de bienes, previéndose, por lo tanto, un crecimiento sostenido de éstas, pero a tasas decrecientes. Finalmente, las importaciones totales de bienes y servicios valorados a precios corrientes muestran al igual que las valoradas a precios constantes, una tendencia de aumento sostenido y decreciente, siendo su ritmo de crecimiento substancialmente mayor al previsto para las exportaciones.

5. Balanza de pagos

El proceso de deterioro de la balanza de pagos que se ha venido observando desde 1975 seguirá presentándose durante los años proyectados. El mayor crecimiento de las importaciones en comparación con el de las exportaciones, hará que el saldo de la cuenta de bienes y servicios sea del orden de los Bs. 2.000 millones durante 1977 y muestre saldos negativos en 1978 y 1979. Este hecho, combinado con el deterioro de la cuenta capital, hará que el saldo global de la balanza de pagos sea también negativo durante esos años, llegando las reservas a una cifra aproximada de US\$6.050 millones en 1979, que contrasta con las reservas a fines de 1976 cercanas a los US\$8.600 millones. Sin embargo, durante 1977 se registrará un saldo global positivo consi-

derable como consecuencia principal de la recuperación en la cuenta de capital.

6. Producción sectorial

Los sectores manufactureros, construcción y electricidad, mostrarán las mayores tasas de crecimiento debido a las características expansionistas de la economía, a las inversiones que se están realizando en esos sectores, y a las crecientes demandas por los bienes y servicios producidos o prestados por éstos. En particular, los considerables gastos destinados a la adquisición de inmuebles con fines residenciales o no residenciales, así como el impulso a las obras públicas, estimularán considerablemente la producción del sector de la construcción.

El sector servicios crecerá a una tasa inferior a la mostrada durante 1974 y 1975, volviendo así el ritmo de crecimiento del sector a sus niveles normales entre el 6% y el 7% anual. El sector agrícola, después de haber mostrado una contracción en su producción real durante 1976 como consecuencia de factores meteorológicos adversos y de la falta de estímulos a los productores de gran escala, comenzará a mostrar una recuperación en 1977 que marcará el inicio de un proceso de expansión sostenido aunque moderado durante los años proyectados. Como es lógico, estas proyecciones pueden verse afectadas por factores impredecibles, cual es el caso de las condiciones meteorológicas y naturales adversas.

El sector minero mostrará en 1978 una modificación en la tendencia contraccionista que se comenzó a observar en 1976, como resultado de la menor demanda internacional del mineral. Después de una leve contracción en 1977, se prevé un crecimiento continuo, aún cuando de moderadas magnitudes, para los años 1978 y 1979. El sector petrolero, por su parte, después de haber sufrido elevadas contracciones durante 1974 y 1975, así como una leve dismi-

nución en 1976, mantendrá su producción a niveles muy similares durante los años proyectados, previéndose un crecimiento promedio de tan sólo 1.2% por año. Esto último es fruto de la política conservacionista del gobierno nacional, que de modificarse, generaría crecimientos substancialmente mayores.

7. Empleo

Los sectores de mayor dinamismo en el empleo serán los de manufactura, construcción y servicios, debido a la expansión de la producción e inversión de los primeros, y a la característica de alta absorción de empleo en el sector servicios. El empleo en los sectores petróleo, minería y electricidad, no variará durante los años considerados, o lo haría en forma muy moderada como consecuencia de sus sistemas de producción capital intensivos. Finalmente, el desempleo mostrará una tendencia decreciente de moderada intensidad durante los años proyectados.

8. El ingreso y su distribución

El ingreso nacional, expresado en términos corrientes, experimentará crecimientos de consideración, especialmente en 1977 y 1979, como consecuencia de los mayores precios del petróleo. En lo referente a su distribución entre ingreso de trabajo e ingreso del capital, puede observarse que el primero de los rubros aumentará moderadamente su participación del ingreso nacional, consecuencia esto último de los mayores niveles de empleo, así como de los aumentos de consideración en los salarios promedios de la economía. Por su parte, la remuneración del capital, aun cuando tenderá a reducir su participación en el ingreso nacional, mostrará altas tasas de crecimiento, particularmente en los años de mayores precios petroleros, ya que en este rubro se incluye la participación del Estado en la actividad petrolera.

El ingreso personal disponible en términos corrientes mostrará una tasa de crecimiento promedio anual del orden del 14%, principalmente por los mayores salarios y niveles de empleo, así como por los elevados ingresos procedentes de la propiedad. Sin embargo, dicho ingreso personal en términos reales, experimentará crecimientos considerablemente menores (4.32% en promedio anual), debido a presiones inflacionarias en esos años.

9. Finanzas públicas

Contrario a lo que debe suponerse, los impuestos sobre la renta cobrados a las compañías petroleras no fluctuarán conforme al valor de las ventas o ingresos brutos de esas compañías, ya que, como se expresara anteriormente, estos impuestos se calculan en base a los "precios fiscales" (y no a los de venta) que están congelados por decisión gubernamental. Es importante destacar, sin embargo, que en 1977 habrá una contracción en el cobro de este tipo de impuesto con respecto a 1976, debido a la baja en la tarifa efectiva utilizada para el cálculo del impuesto. Los otros impuestos a la industria petrolera, entre los cuales se destaca el impuesto de regalía, también mostrarán un comportamiento con variaciones de poca magnitud durante el período 1978-1979.

Los impuestos directos a particulares mostrarán tasas de crecimiento promedio anual de 4.1% durante 1977 y 1978, y de 8.8% en 1979 como consecuencia de la instrumentación de la reforma tributaria que comenzará a regir desde comienzos de 1979. Por todo lo anterior, los impuestos directos totales mostrarán durante 1977 y 1978 variaciones muy similares a las del impuesto sobre la renta del sector petrolero que participa considerablemente en el total. En 1979, sin embargo, el incremento de los impuestos directos totales sería de un 11.3% si la reforma planteada se aplicara en su totalidad.

Los impuestos indirectos mostrarán una contracción en 1977 con respecto a 1976, ya que en este rubro se incluyen las utilidades cambiarias percibidas por el Estado como consecuencia de la eliminación de los precios diferenciales de compra-venta de divisas provenientes de la actividad petrolera. Durante los últimos dos años proyectados se calculan crecimientos superiores al 11%. Las otras fuentes de ingreso, tales como tasas, multas, peajes, etc., retornarán a las tasas de crecimiento tradicionales después de haber experimentado fuertes incrementos en 1974 y 1975. Sin embargo, se prevé un substancial aumento en 1979 como consecuencia de la implantación de la reforma tributaria.

Si se suman los componentes antes estudiados se obtiene que los ingresos ordinarios totales del gobierno central no mostrarán variaciones de consideración durante los dos primeros años proyectados, pero que se incrementarán fuertemente en 1979, en especial como consecuencia de la reforma. Si se supone que los ingresos extraordinarios del Estado se comportarán de acuerdo a los supuestos establecidos anteriormente, el ingreso total del gobierno central mostrará crecimientos de importancia en los años 1977 y 1979, mientras que en 1978 se contraerá en un 7%, principalmente como consecuencia de la reducción en los ingresos extraordinarios. De cumplirse los supuestos establecidos para los gastos del gobierno central en 1977 y 1979, se experimentarían condiciones superavitarias en el presupuesto público, pero de moderadas magnitudes; en 1978 se observaría un déficit considerable que podría superar los Bs. 3.000 millones.

10. Precios e inflación

El proceso inflacionario seguirá siendo un problema en Venezuela, aún cuando no de grandes proporciones, como ya fuera explicado en el capítulo correspondiente. En 1977 será mayor la inflación por los aumentos que se están

operando en los precios de productos alimenticios y de consumo masivo. Para los años 1978 y 1979, los aumentos de precios internos tenderán a ser algo menores que en 1977, pero esa reducción de las presiones inflacionarias será poco importante. El deflactor implícito del producto territorial bruto, magnitud altamente influenciada por las fluctuaciones de los precios del petróleo, mostrará crecimientos superiores al 10% durante 1977 y 1979, aumentando tan sólo un 6.7% en 1978.

11. Aspectos monetarios y financieros

El circulante en poder del público aumentará considerablemente en 1977, aun cuando no a los niveles tan elevados de 1974 y 1975. Esta mayor expansión se deberá al crecimiento de las reservas internacionales, a los mayores gastos públicos, y a la mayor actividad crediticia y de inversiones del sector financiero, magnitud esta última que, se supone, mostrará aumentos interanuales promedios del orden del 35% durante los años proyectados. La liquidez monetaria crecerá en forma sostenida y en magnitudes algo mayores a las del circulante (23.8% anual promedio), debido al comportamiento de los depósitos de ahorro y a plazo, en comparación con el crecimiento de los depósitos a la vista.

Por su parte, las reservas internacionales podrán mostrar una expansión de cierta importancia en 1977, aun cuando la misma no puede compararse con los violentos aumentos que se operaron en los años 1974 y 1975. A partir de 1978 estas reservas comenzarán a disminuir, producto del considerable deterioro de la balanza de pagos, tanto en su cuenta corriente como de capital. Es importante aclarar sin embargo, que la exactitud de las proyecciones de esta variable puede verse seriamente afectada si el comportamiento de la cuenta capital no se ajusta a los supuestos previamente establecidos.