

# **venezuela**

Elaborado por:

**FEDESARROLLO – Colombia**

## INDICE

Visión general y perspectivas. ....	163
Actividad económica general. ....	167
Precios. ....	183
Moneda y crédito . ....	187
Finanzas públicas . ....	194
Sector externo. ....	199
Política social y recursos humanos . ....	204

## Visión General y Perspectivas

Como es bien sabido, a finales de 1973 los precios mundiales del petróleo experimentaron un alza sin precedentes. En efecto, el precio del crudo<sup>1</sup> aumentó de US\$3.71 por barril en promedio en 1973 a US\$10.53 en 1974 y a US\$11.00 en 1975 (cuadro I-1 y gráfica I-1). Venezuela, al igual que otros países productores de petróleo, logró por razón de este aumento considerables beneficios financieros, pero también tuvo que afrontar nuevos desafíos y dificultades. De acuerdo al cuadro I-2, el valor de las exportaciones de mercancías aumentó de US\$4.601 millones en 1973 a US\$11.109 millones en 1974, para descender luego a US\$8.899 millones en 1975. Fue así como en muy corto tiempo pudo Venezuela aumentar sus reservas internacionales netas de US\$2.474 millones a finales de 1973 a US\$9.387 millones a finales de 1975. A su vez, los ingresos del gobierno central se incrementaron a más del doble en

1975 por razón del cuantioso recaudo de los impuestos y regalías sobre hidrocarburos: los ingresos corrientes eran de US\$4.294 millones en 1973 y subieron a US\$9.036 millones durante 1975, como resultado de la mejora en los términos de intercambio. Todos estos beneficios financieros ocurrieron a pesar de la baja en el volumen de producción promedio de petróleo de 3.37 millones de barriles diarios en 1973 a 2.35 millones en 1975.

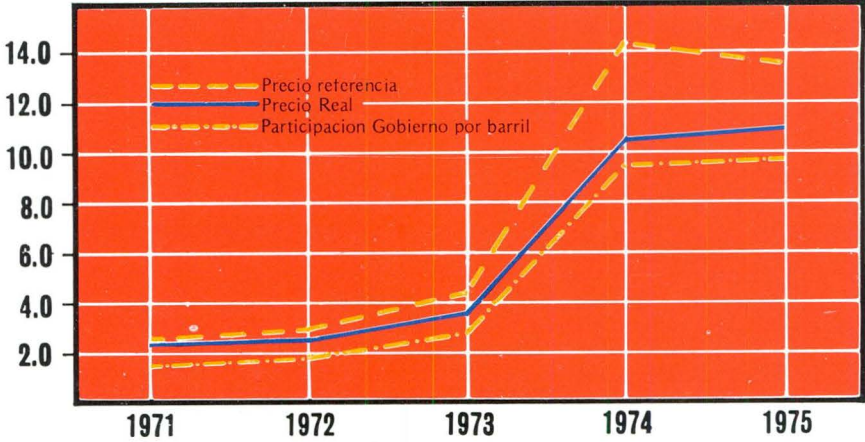
En 1974 una serie importante de indicadores de la situación económica presentan un cambio: el petróleo como porcentaje del producto interno bruto pasa del 25% al 40%; el ingreso del gobierno central encuentra el 87% de sus fuentes en rentas petroleras; el petróleo pasa a cubrir más del 95% de los ingresos de la balanza de pagos por exportaciones de mercancías. A raíz de lo anterior, el gobierno, como principal receptor de las rentas petroleras, tenía que resolver varios interrogantes de política económica: debería el Estado canalizar los nuevos recursos a través de inversión directa o dejar al sector privado el ejercicio de su discreción y canalizar los recursos

<sup>1</sup> Existen dos series de precios de petróleo. El precio de referencia se aplica al valor de la producción para efectos del cálculo de los impuestos. El precio de realización es el que se pagó efectivamente. Las cifras se refieren al segundo. Detalles sobre los primeros pueden también verse en la gráfica I-1.

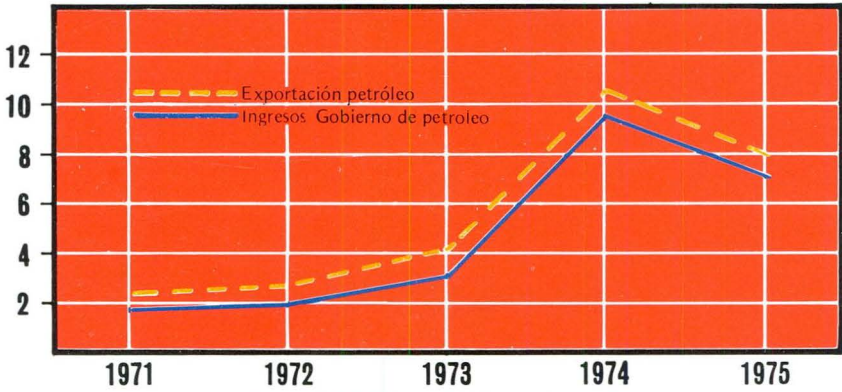
GRAFICA I - 1

# INDICADORES DE LA ACTIVIDAD PETROLERA

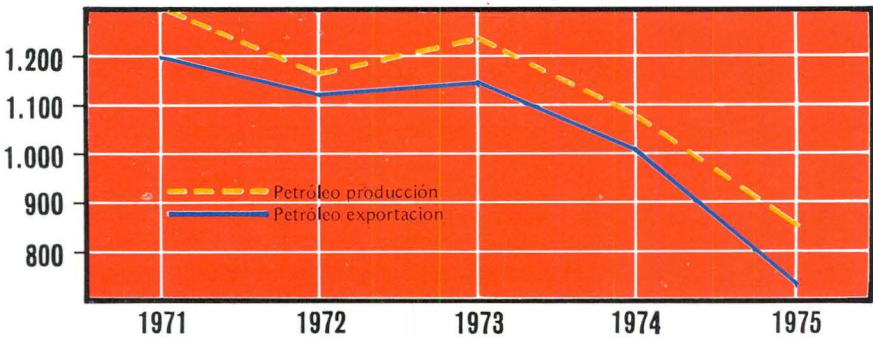
PRECIOS DE EXPORTACION  
(dólar por barril)



EXPORTACIONES DE PETROLEO—INGRESOS PETROLEROS DEL GOBIERNO  
(miles de millones de dólares)



VOLUMEN DE PRODUCCION Y EXPORTACION  
(millones de barriles)



FUENTE: Ministerio de Minas e Hidrocarburos



CUADRO I - 1

## PRECIOS PROMEDIO DEL PETROLEO DE VENEZUELA, 1970-1976

(US\$ por barril)

	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976*
<b>A. Precios de Realización</b>							
Petróleo crudo	1.76	2.25	2.43	3.56	10.40	11.03	11.10
Productos refinados	2.00	2.55	2.70	4.57	11.19	11.58	11.10
Promedio	1.84	2.35	2.52	3.89	10.68	11.19	11.10
<b>B. Precios de referencia</b>							
Promedio	1.83	2.37	2.95	4.41	14.35	13.90	13.80

Fuentes: Ministerio de Minas e Hidrocarburos.

\* Proyección preliminar.

a través de fondos de crédito?; ¿debería dirigirse el capital a los sectores "productivos" de bienes y servicios (agricultura, industria, transporte e infraestructura física) o era más apropiado usar las fuentes de ingreso para elevar el nivel de consumo de los grupos sociales más pobres?

Al lado de las ganancias financieras, el gobierno enfrentó en 1974 dificultades y desafíos que surgían del nuevo estado de cosas, unas relacionadas con la coyuntura económica y otras con problemas de estructura y de desarrollo. La primera consideración era evitar que el incremento tan grande y rápido de reservas internacionales se tradujese en expansión del circulante y por ende, se reflejara en presiones inflacionarias. Para prevenir este impacto monetario se creó en junio de 1974 el Fondo de Inversiones de Venezuela, el cual invirtió una parte de las reservas en valores del mercado internacional de capitales. Fue así como en 1974 el Fondo de Inversiones recibió US\$3.000 millones y a fines de 1975 había acumulado US\$3.900 millones en activos internacionales, además de haber contribuido con cerca de \$500 millones al financiamiento del compo-

nente externo de importantes proyectos de desarrollo. Si en 1974 hubiese entrado al circulante la suma invertida en el Fondo, los medios de pago hubieran aumentado más de 213% en poco tiempo.

La segunda consideración que tuvo el gobierno fue la de aprovechar la situación financiera para acelerar el crecimiento económico, diversificar la economía, corregir los problemas de la estructura de costos y, al mismo tiempo mejorar los niveles de vida de los grupos más pobres a través de la acción del Estado en el campo social. Esto es, se trataba de "sembrar el petróleo" para asegurar que los frutos de una ganancia financiera quizás transitoria, se tradujesen en ganancias reales y permanentes a través del desarrollo de la economía no petrolera.

En los treinta años precedentes, Venezuela ya había acumulado una experiencia del desarrollo casi única en América Latina. En efecto, a fines de 1973, tenía una capacidad instalada de producción de acero y laminados de 1.2 millones de toneladas anuales en la Siderúrgica del Orinoco, SIDOR; una capacidad de producción de

aluminio de unas 124.000 toneladas anuales en Aluminio de Canoria, ALCASA; un desarrollo hidroeléctrico privilegiado con una capacidad de 2.300 MW; y una red de carreteras más amplia que la de muchos otros países del continente. Quizás para seguir una línea ya conocida, el gobierno decidió que debía dar prioridad al desarrollo de industrias básicas. Al Fondo de Inversiones de Venezuela le correspondió financiar parte importante de estos proyectos: se iniciaron estudios para ampliar la capacidad de producción del acero en Sidor a 5 millones de toneladas al año; se analizó la posibilidad de expandir la producción de aluminio a 400.000 toneladas al año y la capacidad generadora del Gurí a 3.500 MW; y se comenzaron otros proyectos de reforestación de zonas especiales, ampliación de la capacidad productiva de cemento, etc.

Todos estos proyectos confrontan, sin duda, problemas en su ejecución. El transporte de un volumen tan grande de acero, requiere inversiones en el desarrollo de la red ferroviaria, en la capacidad de puertos, en almacenes de

depósito y en otros aspectos relacionados con la distribución y venta de productos. Así mismo, la escasez de mano de obra calificada es un factor limitante de importancia, dado que se estima un déficit de 13.000 trabajadores calificados cada año durante los próximos cinco años, que deberá cubrirse bien sea con migraciones o con preparación acelerada de personal venezolano. En fin, el desarrollo de Venezuela enfrenta problemas de organización y manejo, pues gran parte de los recursos se han de canalizar a través de las empresas descentralizadas del Estado, que es menester coordinar, supervisar y controlar para asegurar coherencia en la acción y evitar cuellos de botella en la ejecución de los proyectos que adelante cada una de ellas.

En cuanto a problemas sociales, cabe señalar que Venezuela tiene el ingreso *per cápita* más grande de América Latina (de US\$1.970 en 1974, según la metodología del Banco Mundial), pero al mismo tiempo más del 40% de la población recibe un ingreso inferior a US\$250. De otra parte, los sistemas

CUADRO 1 - 2

## EFECTO DEL ALZA DEL PETRÓLEO

(millones de dólares)

	1970	1971	1972	1973	1974	1975	Proyección 1976
A. Exportación de mercancías	2.360	3.060	3.100	4.601	11.109	9.122	8.950
Exportación de petróleo	2.210	2.815	2.827	4.267	10.572	8.503	8.030
Aumento (+) o disminución (-) de la exportación de petróleo	—	595	12	1.360	6.305	-2.070	-467
Exportación petrolera como porcentaje del total (%)	94	92	91	93	95	93	88
B. Ingresos corrientes del gobierno central	2.167	2.564	2.898	4.294	10.834	9.036	8.030
Ingresos de origen petrolero	1.328	1.715	1.956	3.188	9.464	7.116	5.620
Aumento (+) o disminución (-) del ingreso petrolero	—	413	241	1.232	6.281	-2.350	-1.491
Ingresos petroleros como porcentaje del total (%)	61	67	67	74	87	79	70
C. Producto Interno Bruto a precios	11.533	12.970	14.179	17.368	26.345	27.917	31.000
Producto petrolero	2.031	2.840	2.920	4.387	10.717	8.538	7.888
Producto petrolero como porcentaje del total (%)	18	22	21	25	41	31	25
D. Reservas internacionales netas (fin período)	1.025	1.532	1.868	2.474	6.829	9.387	8.415*
Aumento (+) o disminución (-)	—	507	336	606	4.355	2.558	-868

Fuente: Banco Central de Venezuela y cálculos de FEDESARROLLO.

\* Hasta junio de 1976.

educativos y de salud adolecen de grandes fallas, ya que su acceso es limitado y su servicio deficiente. Aunque la tasa de desempleo es baja (6.5%), el desempleo disfrazado y el subempleo, elevan a 15% la proporción de la fuerza laboral no utilizada o mal utilizada. Por último, al aumentar los ingresos del país, han crecido las expectativas de la población marginada y se hace más imperiosa la acción del gobierno para aliviar sus frustraciones. Por esta razón, se puso atención a programas de entrenamiento personal, nutrición y salud. También, al iniciarse el proceso de alza en los ingresos petroleros en 1974, el gobierno decretó una alza salarial entre 5% y 25% y estableció un salario mínimo de US\$3.50 diarios (Bs. 15.00 diarios), con el propósito de que alguna parte de la ganancia se tradujese en más altos niveles de consumo y bienestar social.

Durante los primeros años del Presidente Pérez, Venezuela otorgó importantes créditos, tanto a los organismos internacionales (Banco Mundial US\$500 millones, Banco Inter-

americano de Desarrollo US\$500 millones, Fondo Monetario Internacional US\$700 millones), como a algunos países de América Latina. Paradójicamente en 1976 el gobierno obtuvo autorizaciones del Congreso Nacional para contratar empréstitos internacionales por US\$5.000 millones. Así entonces, de prestamista el país aparece como posible prestatario. Aparentemente, la política conservacionista de petróleo y la magnitud de los programas de inversión pública, explican este cambio.

En 1973 el ingreso de Venezuela al Grupo Andino representó una modificación importante en sus esquemas de desarrollo. El Grupo Andino le abre a Venezuela oportunidades para mejorar el mercado de algunos de sus productos industriales, particularmente aquellos relacionados con manufacturas capital intensivas, y para irradiar su capital en varios países de la subregión. Sin embargo, los compromisos que le señala a Venezuela no son fáciles por cuanto la protección arancelaria es un elemento esencial para garantizar niveles altos de utilidad.

## Actividad Económica General

### A. Producto interno bruto

El producto interno bruto medido a precios de 1968 creció a un ritmo anual de 5.3% entre 1973 y 1975. Sin embargo, esta cifra refleja la ponderación que ejerce el producto petrolero sobre el producto nacional bruto. Como el volumen de producción de petróleo ha bajado sustancialmente, el ritmo de crecimiento del producto nacional aparece excesivamente bajo y esconde la dinámica que ha experimentado

la economía no petrolera de Venezuela (cuadro II-1).

Entre los sectores más dinámicos de la economía venezolana cabe destacar la manufactura (que ha experimentado tasas anuales de crecimiento superiores al 10% en los últimos años), el transporte y los servicios. En el caso de la industria de la construcción, el ritmo acumulado de crecimiento en los últimos años ha sido muy alto, aunque en 1974 se registra una baja asociada

## CUADRO II - 1

## PRODUCTO INTERNO BRUTO, 1970 - 1976

(precios constantes de 1968)<sup>1</sup>

	Valor en millones de dólares						Tasas de crecimiento ( % )					
	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1971	1972	1973	1974	1975
A. Actividades de exportación	2.717	2.610	2.396	2.537	2.287	1.948	1.844	- 3.9	- 8.8	5.9	- 9.9	-14.8
1. Petróleo	2.557	2.459	2.252	2.349	2.070	1.735	1.624	- 3.8	- 8.4	4.3	-11.9	-16.2
2. Minería	160	151	144	188	217	213	220	- 5.4	- 4.9	30.6	15.9	- 2.0
B. Actividades internas	9.433	9.846	10.529	11.145	12.089	13.371	14.505	4.4	6.9	5.9	8.5	10.6
1. Agricultura	823	816	832	873	931	1.016	996	- 0.1	1.9	4.9	6.7	9.1
2. Manufactura	1.940	2.013	2.174	2.320	2.586	2.918	3.255	3.8	8.0	6.7	11.4	12.8
3. Electricidad y agua	200	221	235	261	292	328	377	10.5	6.6	10.9	11.9	12.2
4. Construcción	442	517	647	703	653	745	857	16.8	25.2	8.6	- 7.0	14.0
5. Comercio y turismo	1.259	1.278	1.324	1.385	1.499	1.627	1.740	1.4	3.7	4.6	8.2	8.5
6. Transporte y almacenaje	1.129	1.216	1.333	1.383	1.548	1.743	1.867	7.7	9.7	3.7	11.9	12.6
7. Finanzas	1.417	1.476	1.563	1.659	1.742	1.864	2.010	4.1	5.9	6.2	5.1	6.9
8. Otros servicios	2.223	2.309	2.421	2.561	2.838	3.130	3.403	3.9	4.7	5.9	10.8	10.4
C. Total	12.150	12.456	12.925	13.682	14.376	15.319	16.349	2.5	3.8	5.9	5.1	6.6

Fuente: Banco Central de Venezuela, Informe Económico 1974. Mensaje del Presidente Pérez en Marzo 1976 para 1975. Proyección. FEDESARROLLO para 1976.

<sup>1</sup> Como varían las ponderaciones por el efecto de los precios del petróleo en el producto interno bruto, las tasas señaladas arriba no corrigen el problema de número índices envuelto. Por esta razón deben tomarse con debida calificación.



en parte con la transición del gobierno y los altibajos que ya se habían experimentado en años anteriores.

Varios factores explican la rápida expansión del producto interno no petrolero: un ingreso *per cápita* elevado sostiene un amplio mercado para la producción interna; la gran disponibilidad de divisas ha permitido un volumen importante de importaciones de maquinaria, equipo y bienes intermedios que ha servido para acelerar el crecimiento de la inversión privada; por último, la política proteccionista del Estado ha favorecido la inversión industrial con beneficios arancelarios, prohibiciones y barreras a la importación competitiva, así como con la existencia de algunas ventajas tributarias y crediticias. Estas políticas proteccionistas tan comunes en todos los países de América Latina, han sido abandonadas parcialmente en Colombia por los altos costos sociales y económicos que implica. En Venezuela, las diferencias de productividad entre la industria petrolera y el resto de la economía dificultan abandonar la protección arancelaria sin modificar la tasa de cambio, lo cual difícilmente se justifica con la situación existente en reservas.

Los movimientos de la coyuntura económica reciente pueden apreciarse con estimaciones indirectas, en razón del tiempo que toma elaborar las cuentas nacionales. Si se utiliza como indicador la correlación entre el producto no petrolero y las cancelaciones bancarias se nota que la economía venezolana, hasta mayo de 1976, experimentaba una tasa anual de crecimiento del 21% en términos corrientes, esto es, 8.3% en términos reales<sup>2</sup>. A partir de abril la tasa parece haberse desacelerado; se prevé una tasa de crecimiento de 7.5% para la economía no petrolera en 1976. Esta desaceleración se asocia con las medi-

das contraccionistas que adoptó el gobierno a fines de abril dirigidas a restringir la disponibilidad de crédito para la construcción de vivienda de precio alto.

## B. Los sectores

### 1. *Petróleo*

En 1966 Venezuela era el primer país exportador de petróleo y el tercer país productor después de Estados Unidos y la Unión Soviética. No obstante, a pesar de que Venezuela aumentó la producción de petróleo crudo de 2.2 millones de barriles diarios en 1958 a 3.7 millones en 1970, los grandes descubrimientos petroleros del Medio Oriente la desplazaron en 1973 a un tercer lugar en el orden de los países exportadores. Entre 1973 y 1975 los países miembros de la OPEP globalmente redujeron la exportación aproximadamente un 20%. Venezuela exportó ese año 2.2 millones de barriles diarios, reduciendo su exportación aún más que los demás (35%), de tal manera que pasó a ocupar un sexto lugar al lado de los otros países exportadores (cuadro II-2).

La reducción general en la producción y exportación de petróleo obedeció a problemas del mercado mundial surgidos a raíz de la recesión que afectó las economías de los países industriales en 1975. En el caso de Venezuela influyó además la decisión del gobierno de cerrar la producción en varios pozos para evitar la pérdida de gas, con miras al desarrollo futuro de la petroquímica. También por la calidad de su petróleo (por debajo de 24° API), la recesión del mercado mundial afectó más a Venezuela (orientada a exportar un porcentaje grande de *fuel-oil*), que a otros países de la OPEP. A esto cabe añadir las inevitables dificultades de la nacionalización de los hidrocarburos, las cuales desalentaron nuevas inversiones para la explotación y explo-

<sup>2</sup> Se comparan las cancelaciones bancarias entre los primeros cinco meses de 1975 y los mismos en 1976.

CUADRO II - 2

POSICION RELATIVA DE VENEZUELA  
EN EXPORTACION DE PETROLEO

(participación de cada cual en el grupo)

	1969	1973	1974	1975
Argelia	5	4	4	4
Bahrain	1	1	1	0
Ecuador	0	1	1	1
Indonesia	3	4	4	4
Irán	15	17	20	22
Iraq	8	6	7	9
Kuwait	12	10	9	8
Libia	17	11	7	6
Nigeria	3	8	7	7
Gatar	2	2	2	2
Arabia Saudita	15	25	30	30
Venezuela	18	12	9	8
Total	100	100	100	100

Fuente: Fondo Monetario Internacional.

ración, al menos durante el período de transición. El cuadro II-3 muestra la evolución de la producción petrolera en Venezuela y la composición de la misma entre varios tipos de petróleo.

a. Nacionalización del petróleo y co-  
yuntura de 1976

A fines de 1975 el Congreso aprobó la ley de nacionalización del petróleo y con ella se adoptaron básicamente cinco decisiones: (1) A partir del 1° de enero de 1976, el Estado de Venezuela se reservó en forma exclusiva el derecho de explotar sus hidrocarburos, al tiempo que las propiedades de las compañías petroleras extranjeras pasaron a ser propiedad del Estado Venezolano. (2) A las compañías extranjeras se les pagó una indemnización de Bs. 4.300 millones (\$1.000 millones de dólares), parte en efectivo y parte en bonos pagaderos a cinco años con un interés del 6% anual, equivalente al valor en libros de los activos de las empresas que revertían al Estado; la mayor parte de las empresas aceptaron esta indemnización. (3) Las compañías extranjeras existentes en el momento de la nacionalización se constituyeron en nuevas compañías bajo la dirección de una nueva compañía matriz, Petróleos de Venezuela, PETROVEN, creada con el propósito de coordinar y dirigir las operaciones de las compañías

CUADRO II - 3

## PRODUCCION Y EXPORTACION DE PETROLEO

(en millones de barriles)

	1971	1972	1973	1974	1975*
Producción diaria	3.55	3.22	3.37	2.98	2.35
Producción anual	1.295	1.178	1.229	1.086	856
Exportación anual	1.198	1.122	1.150	1.004	736
Gravedad promedio del crudo producido (en API°)	25.2	25.9	25.4	25.0	25.9

Fuente: Ministerio de Minas e Hidrocarburos.

\* Estimado.

existentes. (4) Las compañías extranjeras negociaron con el Estado Venezolano contratos de asistencia técnica y mercadeo de petróleo. (5) Las compañías operadoras conservaron la mayor parte del personal que se encontraba vinculado a las antiguas compañías extranjeras.

El gobierno aseguró que la nacionalización del petróleo hubiese causado el mínimo de interrupciones en la producción, sobre todo por cuanto la administración de las nuevas empresas en general y de Petroven en particular, han sido con sentido técnico y empresarial, con ningún criterio partidista en el manejo de sus operaciones. No obstante, el comienzo de la nacionalización fue difícil. Se caracterizó por la baja producción, altos inventarios de crudo y productos, y niveles de venta apenas suficientes para cubrir las necesidades básicas del país. En efecto, durante los primeros meses del año de 1976 la producción se redujo sustancialmente: en enero bajó a 1.6 millones de barriles diarios en promedio. Con el transcurso del tiempo se notó una marcada recuperación de los niveles de producción del crudo hasta llegar a 2.4 millones de barriles en abril y mayo. Esta baja temporal de la producción reflejó los problemas de transición asociados principalmente con las negociaciones para el mercadeo del producto con las compañías petroleras extranjeras. Sorteadas en buena forma estas dificultades, el país pudo recuperar niveles anteriores de producción y se espera nivelar en 2.2 millones de barriles diarios la producción promedio anual en 1976.

#### *b. Proyecciones*

Las reservas de petróleo, conocidas y probadas ascienden a 18.410 millones de barriles, sin incluir en ellas la franja butiminosa del Orinoco. Esto implica que a un ritmo de producción como el de 1975, las reservas de petróleo durarán hasta 1995 (cuadro II-4). Hay en este aserto exagerado pesimis-

mo: las mencionadas reservas no consideran ni las posibilidades del Orinoco, ni los nuevos descubrimientos que puedan lograrse con base en acción exploratoria de las nuevas compañías productoras de crudo. En cuanto a lo primero, cabe anotar que los estimativos de la riqueza petrolera probable del Orinoco asciende a unos 300.000 millones de barriles, o sea que de sortearse los problemas técnicos que se confrontan en la zona, permitirían incrementar la producción probable hasta el año 2020, suponiendo, una recuperación de apenas el 15%. El gobierno contempla inversiones de importancia para superar estas dificultades. Desde luego, una parte importante de la inversión pública se dedicará a exploraciones en el Delta Amacuro, en algunas de las zonas no exploradas del Lago Maracaibo, en el Golfo de Venezuela, y en algunos desarrollos en la Península de Coro.

El gobierno ha fijado como meta de producción para los próximos años 2.2 millones de barriles diarios. Esta meta puede superarse por las recientes perspectivas que ha traído la mejora de los mercados internacionales, y con el desarrollo de la petroquímica que permita evitar la quema innecesaria de gas y utilizar pozos que hoy están clausurados. Por eso es de esperarse que la producción diaria de petróleo oscile entre 2.2 y 2.4 millones de barriles. Habrá igualmente un cambio en la composición del producto hacia crudos más pesados, no sólo porque la quema de gas se ha asociado con pozos productores de petróleo, sino porque los nuevos desarrollos más probables se vinculan con la producción de hidrocarburos pesados. Este hecho se reflejará en los precios promedios de venta del producto, pues el crudo liviano es más costoso que el pesado. Parte de este resultado ya se ha anticipado: el precio promedio del crudo venezolano estuvo durante varios años por encima del crudo de Arabia Saudita y ya en 1975 fue inferior en Venezuela, a pesar de la ventaja de su proximidad con los principales

CUADRO II - 4  
RESERVAS DE HIDROCARBUROS  
(millones de barriles)

	1960	1965	1966	1967	1968	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975
Descubrimientos	585	75	63	38	38	38	50	447	120	126	220	126
Extensiones	594	264	69	101	535	377	101	270	170	201	113	138
Revisiones <sup>1</sup>	262	981	723	245	459	145	327	302	1.049	793	5.504	434
Total nuevas reservas	1.441	1.321	855	384	1.032	560	478	1.019	1.333	1.120	5.837	698
Producción anual	1.042	1.271	1.233	1.296	1.321	1.315	1.352	1.296	1.176	1.227	1.082	855
Aumento (+) o disminución (-)	+399	+50	-377	-912	-289	-755	-874	-277	+157	-107	+4.755	-157
Reservas probadas	17.381	17.244	16.869	15.957	15.937	15.658	14.911	14.037	13.762	13.919	13.812	18.410
Vida probable (años)	16.7	13.6	13.7	12.3	11.9	11.3	10.4	10.6	11.8	11.3	17.2	21.5

Fuente: Ministerio de Minas e Hidrocarburos.

<sup>1</sup> Las revisiones petroleras consisten en nuevas evaluaciones de reservas anteriormente conocidas. Nótese como en 1974 estas revisiones fueron sustanciales y aumentaron las reservas probadas en un gran valor absoluto. A ello se debe el aumento de la vida probable de las reservas conocidas.

centros de consumo. Sin embargo, con la introducción de nuevos patrones de refinación y la recuperación de la demanda en los centros de consumo, se permitirá transformar los crudos pesados en refinados de mayor valor, y mejorar ventas, de manera tal que el promedio de precios que espera recibir Venezuela por su petróleo, volverá a aproximarse al promedio de precios prevalente en Arabia Saudita.

## 2. Agricultura

La productividad por hectárea para la mayor parte de los productos agrícolas es más baja en Venezuela que en Colombia. Como resultado de esto y de los altos costos de producción, los precios a nivel de agricultor, medidos a la tasa de cambio existente son mucho más altos en Venezuela, tal como se ilustra en el cuadro II-5. Por su capacidad competitiva en los mercados internacionales, la agricultura de Venezuela es pues básicamente incipiente. No lo es así si se mide por el ritmo de crecimiento o el grado de mecanización. En verdad, el producto agrícola ha crecido a una tasa promedio anual de 4.5% en los últimos cinco años, con una clara aceleración en su desarrollo.

Un rápido análisis del comportamiento de los últimos 25 años del sector agropecuario permite derivar una serie de conclusiones de importancia. El valor de la producción agropecuaria, a precios constantes, se incrementó entre 1950 y 1974 a una tasa compuesta ligeramente mayor de 5%; en términos *per-cápita* este crecimiento, a pesar de la expansión de la población, es positivo (más de un 1% anual en los últimos 25 años). La demanda, sin embargo, ha crecido más que la oferta como resultado del incremento en los niveles de ingreso. Desplazamientos de la demanda han estimulado un consumo creciente de productos pecuarios y de cosechas industriales y servicios conexos. Como consecuencia, las importaciones han crecido, aunque se ha producido un desplazamiento en la composición de los productos importados. La producción pecuaria cubre ahora cerca del 50% de la producción del sector, hecho notable por cuanto en 1950 representaba tan solo una cuarta parte. La producción de cosechas se ha duplicado pero la ganadera se ha quintuplicado en respuesta a los movimientos del mercado interno (cuadro II-6).

Como resultado de una aceleración en la migración, el porcentaje de la



CUADRO II - 5

PRODUCTIVIDAD DE LA AGRICULTURA Y PRECIOS AL PRODUCTOR  
DURANTE 1973

	Rendimiento (Kg/Ha.)			Precios productor (\$ por tonelada)	
	Venezuela	Colombia	Mundo	Venezuela	Colombia
Arroz	2.521	3.804	2.390	161.0	100.8
Maíz	1.005	1.166	2.810	105.0	136.1
Sorgo	1.530	3.083	1.214	107.4	121.4
Caraotas	322	506	493	462.1	329.1
Caña de Azúcar	76.712	47.536	54.329	9.6	5.4
Café	199	629	490	945.2	621.9
Cacao	237	418	280	1.085.2	783.7
Yuca	8.163	10.000	9.567	70.0	58.8
Papa	8.969	9.350	14.356	177.4	82.1
Banano	19.106	13.387	13.581	44.1	40.1
Cebolla	21.212	4.018	11.207	175.0	136.5

Fuente: Venezuela: Ministerio de Agricultura y Cría, Anuario de Estadísticas Agropecuarias. Colombia y Mundo: FEDESARROLLO. Manejo de Existencias, Comercio Exterior y Precios Agrícolas: El Papel del Idema, 1976.

población rural en el total nacional declinó del 46% en 1950 al 21% en 1971. Esta migración produjo una sustancial mejora del ingreso rural promedio de Venezuela. Mientras en 1950 cerca de la mitad de la población recibía el 8% del ingreso rural, en 1971 menos de una cuarta parte recibía 6.7% del producto<sup>3</sup>.

3 Banco Central, *Informe Económico*; Dirección General de Estadística y Censos Nacionales, *Censos Nacionales de Población y Vivienda*.

En promedio cerca de 100.000 personas al año se desplazaron del sector rural al urbano. Con ellas se mejoró la situación jurídica de las tierras. En efecto, en los últimos 25 años el porcentaje de fincas bajo contrato de arrendamiento disminuyó del 15% al 6% del total de las unidades agropecuarias y la superficie de las mismas se redujo de 676.000 hectáreas a 548.000 hectáreas. Por consiguiente, el promedio de extensión de las granjas bajo contrato de

CUADRO II - 6

VARIACION EN LAS PARTICIPACIONES PORCENTUALES  
DE CADA SUBSECTOR AGRICOLA

Período	Cosechas	Ganadería	Pesca	Forestal	Total
1950-1954	66.5	26.1	2.8	4.6	100.0
1955-1959	65.1	28.2	2.6	4.1	100.0
1960-1964	57.5	36.6	2.5	3.5	100.0
1965-1969	53.8	40.1	2.5	3.6	100.0
1970-1974	46.7	48.2	2.8	2.3	100.0

Fuente: Banco Central de Venezuela: *La Economía Venezolana en los Últimos Treinta Años, 1970, e Informe Económico, 1974*.

arrendamiento se incrementó de 19 hectáreas a 34 hectáreas por finca. Por último, la proporción de fincas bajo explotación directa por el propietario aumentó de 42% del total al 62%, al paso que su tamaño promedio declinó de 183 hectáreas por finca en 1950 a 123 en 1974<sup>4</sup>.

El cuadro II-7 presenta el ritmo anual de crecimiento de la producción de muchos productos agrícolas. Este crecimiento, inducido en parte por el tamaño del mercado interno, y en parte por los estímulos crediticios del gobierno y la protección arancelaria, no ha superado la incapacidad que este sector tiene para competir en los mercados internacionales. Más aún, indicadores parciales muestran que durante 1976 ha sufrido bajas en la producción de caña de

azúcar, arroz y maíz, posiblemente asociadas con problemas del clima. Comparada con otros países de América Latina, la agricultura de Venezuela tiene una importancia relativa mayor por cuanto su población es en general urbana. La agricultura absorbe apenas el 20% de la fuerza laboral y genera el 11% del producto no petrolero (7% del producto interno total). Las grandes migraciones del campo a la ciudad ya han ocurrido y aunque continúan, estos movimientos migratorios están asociados con la migración de otros países a Venezuela. Por esto, la migración campesina ya no es un problema como en otros países de América Latina, lo que permite hacer grandes esfuerzos para mejorar la productividad agropecuaria, sin acelerar los movimientos migratorios.

<sup>4</sup> Informe Final de la Comisión de Evaluación y Reestructuración de los Organismos de la Reforma Agraria, Caracas, 1975, p. 43.

Finalmente, cabe señalar que a menos que cambie la capacidad competitiva de la agricultura en los mercados

CUADRO II - 7  
PRODUCCION AGROPECUARIA, 1970 - 1975

(miles de toneladas)

	1970	1971	1972	1973	1974	1975*
Arroz (paddy)	226.2	153.0	164.7	301.9	296.6	350.0
Maíz	709.9	713.5	506.3	454.4	553.8	575.0
Frijoles (caraotas)	23.8	27.3	21.4	14.7	23.6	33.0
Papa	125.0	115.2	109.4	123.7	151.8	155.0
Yuca	317.2	322.7	318.2	272.1	293.0	283.0
Tomate	87.0	72.7	79.9	84.1	93.8	95.0
Plátanos	369.7	377.5	372.0	368.9	382.3	387.0
Banano	968.0	989.0	997.0	902.0	937.0	1,010.0
Café	60.0	58.4	40.4	65.9	45.0	50.0
Cacao	18.9	18.9	16.7	19.1	17.3	18.0
Azúcar de caña	5,027.0	5,348.0	5,736.0	5,241.0	5,728.0	5,235.0
Tabaco	11.9	13.7	12.5	13.4	14.3	15.0
Ajonjolí	125.6	93.9	59.2	78.4	71.8	76.0
Algodón	40.0	46.5	57.3	60.0	69.6	73.0
Cabuya	12.0	12.5	13.3	14.9	13.5	15.0
Sorgo	6.5	2.4	7.1	8.9	34.1	36.0
Leche	923.5	969.9	1,048.6	1,023.2	1,099.6	1,135.0
Carne de res	200.9	214.1	219.4	232.3	239.6	256.0
Carne de cerdo	46.1	43.2	51.8	61.7	62.9	65.0
Pollos	86.4	90.7	103.7	114.6	128.4	143.0

Fuente: Ministerio de Agricultura y Cría, Anuario de Estadísticas Agropecuarias.

\* Estimativos.

mundiales, el crecimiento del mercado interno será el principal determinante de la dirección del sector en el futuro. La evolución del mercado interno por productos agrícolas, a su vez, depende en gran medida de la demanda por estos productos. Es de esperarse que la demanda interna aumente de preferencia hacia productos de alta elasticidad tales como carne, leche y otros análogos, y que pierdan importancia relativa productos de la agricultura nacional como el maíz, la yuca y los frijoles.

### 3. *Industria*

Varias características distinguen a la industria manufacturera venezolana y la diferencian de otros países del hemisferio: (a) una vinculación considerable del sector público en la formación del capital, principalmente en industrias básicas; (b) una alta intensidad de capital asociada con la facilidad de importar equipos modernos y de introducir las técnicas de producción más nuevas; (c) una gran capacidad de absorción de la mano de obra que contrasta con los rasgos de intensidad de capital anotados; (d) una alta tasa de rentabilidad sobre la inversión, resultante de un estricto régimen de protección arancelaria y otras barreras al comercio exterior. Como resultado de estos elementos, la producción de la manufacturera ha gozado de un rápido ritmo de crecimiento en los últimos años.

#### a. Participación del Estado en las industrias básicas

El Estado de Venezuela participa en una parte considerable de industrias básicas, no sólo en la extracción del mineral de hierro y de refinación de petróleo, sino también en las industrias del acero, del aluminio, y la petroquímica, las cuales están a cargo de empresas descentralizadas como la Siderúrgica del Orinoco (SIDOR), Aluminio del Caroní (ALCASA) y el Instituto

Venezolano de Petroquímica (IVP). Durante todo el tiempo que la explotación de petróleo estuvo en manos de las empresas privadas, la mayor parte del ingreso petrolero por concepto de impuestos y regalías se canalizó a través del sector público. Por este motivo las inversiones directas del Estado en el desarrollo de la industria manufacturera tienen tanta importancia, principalmente a través de las industrias "básicas" que requieren grandes inversiones y afrontan riesgos importantes.

En este experimento, peculiar a Venezuela, ha tenido éxitos y fracasos. El desarrollo de las industrias básicas en Guayana ha sido exitoso: se trata de industrias con un excelente nivel técnico, una sólida posición financiera y un gran dinamismo económico. Al otro extremo, la petroquímica ha mostrado fallas técnicas en las plantas instaladas en Morón y Tablazo, exceso de personal, déficit financiero e ineficiencia operativa. Todo lo cual confirma cómo la principal dificultad que afronta una estrategia de desarrollo como la de Venezuela es la de la organización, coordinación, administración y manejo de las empresas del Estado. Con el incremento de los recursos y de los programas del Estado este aspecto adquiere mayor importancia. Los principales planes de expansión del Estado en Guayana conllevan inversiones del orden de US\$3.000 millones en los próximos cinco años. Si a esto se añaden los programas productivos que vinculan a otras regiones de Venezuela, la inversión estatal en el sector manufacturero será de US\$10.000 millones, cifra cercana al valor total del producto interno bruto de Colombia.

#### b. Característica de la industria manufacturera de Venezuela

Medir las tasas de rentabilidad de la actividad industrial conlleva grandes dificultades e imprecisiones estadísticas. No obstante, con las reservas

CUADRO II - 8

**UTILIDADES DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA EN VENEZUELA,  
1971 - 1974**

(millones de bolívares)

CIUU Sector	Ventas 1971	Utilidades 1971	Tasa de	Ventas 1974	Utilidades 1974
			ganancias (%)		
311 Alimentos	4.178	426	25	6.826	1.280
312 Otros alimentos	704	38	22	1.131	163
313 Bebidas	1.307	405	81	1.920	940
314 Tabaco	509	38	22	745	186
321 Textiles	1.262	184	22	2.536	670
322 Confecciones	897	171	78	1.560	281
323 Productos de cuero	148	11	18	273	60
324 Calzado	329	22	25	436	67
331 Productos de madera	293	20	12	436	85
332 Muebles	371	49	45	577	100
341 Papel	868	174	34	1.419	306
342 Artes gráficas	490	66	24	929	279
351 Productos químicos	350	15	2	590	153
352 Pinturas, farmacia, cosmética	1.290	209	55	2.123	743
353 Refinación de petróleo	4.443	176	6	13.980	2.087
354 Derivados del petróleo y carbón	28	2	16	92	42
355 Caucho y sus productos	470	100	19	690	220
356 Productos plásticos	284	30	16	931	238
361 Productos de barro	102	22	18	46	7
362 Vidrio	246	77	49	372	136
369 Cemento y otros no metálicos	660	26	4	1.044	248
371 Hierro - acero	973	137	5	2.265	347
372 Metales no ferrosos	155	19	8	390	100
381 Productos metálicos	1.025	177	32	1.978	467
382 Maquinaria	202	25	29	676	209
383 Maquinaria eléctrica	696	121	22	1.133	320
384 Automóvil	1.809	170	45	3.797	909
385 Foto y óptica	21	4	35	49	17
390 Varias	191	31	66	236	68
<b>Total</b>	<b>24.301</b>	<b>2.945</b>	<b>19</b>	<b>49.179</b>	

Fuente: CORDIPLAN, Encuestas Industriales; Dirección General de Estadística y Censos Nacionales y cálculos de FEDESARROLLO.

del caso, el cuadro II-8 presenta un estimativo de la rentabilidad por ramas industriales. Nótese que los sectores donde participa el Estado como gran inversionista como las metálicas básicas, contabilizan una tasa de rentabilidad baja. Tal situación no refleja necesariamente mala administración sino a menudo un subsidio sobre los precios de algunos productos.

La industria manufacturera de Venezuela se ha desarrollado bajo un esque-

ma de protección arancelaria, de barreras cuantitativas al comercio (prohibiciones y licencias de importación), y exenciones tarifarias sobre materias primas importadas, esquema permite una industria en expansión a pesar de la estructura elevada de costos. En ausencia de protección arancelaria, a los costos actuales, sería imposible sostener la producción en la mayor parte de las ramas industriales. La protección arancelaria compensa los desajustes que resultan de una tasa de cambio que refleja la situación de la



industria petrolera, antes que la capacidad competitiva de la mayor parte del sector industrial.

El crecimiento industrial ha sido impresionante, tal como se indica en el cuadro II-9. Las ramas que muestran un mayor dinamismo, tanto en crecimiento del producto como del valor agregado y del empleo, son las industrias metalmecánicas y las industrias básicas.

#### c. Desconcentración industrial

Además de la política de promoción industrial basada en el uso de la protección arancelaria y parancelaria,

el gobierno ha utilizado otros instrumentos de promoción: el crédito, las ventajas tributarias, y el desarrollo de la infraestructura física y social. La orientación principal de estas políticas se ha dirigido a reducir las disparidades regionales y mejorar la distribución espacial de la población y de la actividad económica. Varios decretos se han dictado en este sentido. Venezuela se dividió en cuatro zonas: (A) el área metropolitana de Caracas; (B) el eje formado entre Puerto Cabello, Tejería y sus zonas de influencia donde ha habido ya un desarrollo industrial de importancia; (C) varias ciudades intermedias seleccionadas como polos de desarrollo; (D) el resto del país. En la zona A se

CUADRO II - 9

INDICE DE PRODUCCION INDUSTRIAL DE VENEZUELA, 1970 - 1975

	1970	1971	1972	1973	1974	1975
<b>Total manufactura</b>	<b>100</b>	<b>105.5</b>	<b>111.3</b>	<b>120.7</b>	<b>130.2</b>	<b>138.5</b>
<b>Industrias tradicionales</b>	<b>100</b>	<b>104.2</b>	<b>111.2</b>	<b>119.8</b>	<b>130.8</b>	<b>141.3</b>
Alimentos	100	106.4	114.1	122.2	131.2	140.9
Bebidas	100	94.8	105.2	121.1	125.3	130.2
Tabaco	100	104.1	116.9	128.9	143.2	153.6
Textiles	100	112.1	120.3	133.9	143.9	155.7
Confecciones	100	95.3	97.1	100.5	128.0	154.5
Artículos de cuero	100	115.3	103.8	75.6	85.5	105.3
Calzado	100	116.7	112.9	106.1	127.6	155.4
Madera y corcho	100	98.6	104.7	103.7	128.8	117.2
Muebles	100	87.6	89.7	101.4	111.5	109.5
<b>Industrias intermedias</b>	<b>100</b>	<b>105.0</b>	<b>107.1</b>	<b>119.8</b>	<b>121.1</b>	<b>123.2</b>
Papel	100	110.6	117.6	134.1	137.7	162.3
Químicos	100	111.2	121.3	132.7	143.2	176.4
Refin. petróleo y petroquímica	100	101.0	96.5	111.8	103.1	76.1
Artículos de caucho	100	108.4	120.1	120.6	154.6	188.3
Productos plásticos	100	124.1	142.1	128.1	142.5	172.4
Minerales no metálicos	100	112.2	127.9	135.1	139.1	152.8
Metálicos básicos	100	99.4	98.6	112.4	126.8	169.5
<b>Industrias mecánicas</b>	<b>100</b>	<b>110.6</b>	<b>124.4</b>	<b>132.9</b>	<b>165.1</b>	<b>189.3</b>
Productos metálicos	100	108.9	127.4	134.5	147.3	149.4
Maquinaria no eléctrica	100	103.2	106.9	110.6	129.3	139.4
Maquinaria eléctrica	100	117.7	140.7	144.0	173.9	223.4
Transporte	100	109.9	118.9	130.7	175.7	203.9
<b>Grupo residual</b>	<b>100</b>	<b>108.9</b>	<b>112.3</b>	<b>95.0</b>	<b>99.5</b>	<b>97.4</b>
Artes gráficas	100	107.1	110.1	95.5	99.8	92.9
Otras	100	113.4	117.9	93.9	98.9	108.9
Artesanías	100	105.4	113.1	114.3	117.6	121.2

Fuente: CORDIPLAN y Dirección General de Estadística y Censos Nacionales.

prohíbe la instalación de industrias grandes, y la pequeña y mediana industria sólo se permite si su empleo no excede de 150 personas, su inversión de Bs. 6.0 millones, el agua consumida 350 m<sup>3</sup> por mes, la energía eléctrica 1000 KW/hora mes, y el terreno 3.000 m<sup>3</sup> de construcción. De otro lado, los créditos industriales tienen preferencia sobre industrias en las áreas C y D, y la infraestructura se concentra en el área C.

#### d. Coyuntura de 1976 y perspectivas

La industria manufacturera de Venezuela ha crecido aceleradamente durante el año de 1976. Esto se infiere de dos indicadores parciales: el consumo de energía eléctrica industrial (el cual creció al 10% anual en los primeros meses del año), y el crecimiento de las compensaciones bancarias (cheques pagados). De otra parte, en cuanto a las perspectivas de la industria es preciso referirse a los subsectores industriales más importantes.

##### i) Metálicas básicas

En los próximos cinco años Venezuela pasará a ser uno de los principales productores de industrias metálicas básicas de la América Latina. La capacidad de producción de acero en Guayana alcanzará 5.0 millones de toneladas por año para finales de 1980, y la del aluminio 400.000 toneladas. A esto es menester añadir el proyecto de acero del Zulia.

La mayor parte de la producción de acero en Guayana se orientará a la sustitución de importaciones. En efecto, en 1960 la producción de Venezuela abastecía apenas el 12% de la demanda interna. En 1974 esta proporción ya abastecía el 61% como resultado de un crecimiento anual de la producción de 25% y un crecimiento de la demanda interna del 11%. Aunque el déficit aún es grande y la expansión futura de la

demanda interna se ha de acelerar, las nuevas ampliaciones de SIDOR implican un aumento de la capacidad productiva tan importante, que no solamente podrá el país cubrir la demanda interna, sino aún mantener por varios años un excedente exportable de hierro.

En 1975 los precios del acero en Venezuela fueron en promedio US\$402 por tonelada, más altos que los precios promedios mundiales estimados en US\$340 por tonelada. Estos precios reflejan, sin embargo, una situación transitoria resultante de una recesión mundial y de un ajuste de 66% en los precios del acero establecido por el gobierno en 1974. Aun cuando el programa de expansión de la producción de acero está dirigido especialmente a satisfacer el mercado doméstico, la Corporación Venezolana de la Guayana, CVG, ha considerado imperioso reducir los costos unitarios de producción para así permitir la exportación competitiva del producto en los mercados internacionales. Aparentemente algunos países del Grupo Andino ofrecen buenas oportunidades a este respecto.

Además del programa de expansión de la industria siderúrgica en Guayana, se ha contemplado un segundo proyecto importante en el Zulia. Se tiene como objetivo construir una gran planta con capacidad productiva equivalente a 5.0 millones de toneladas por año, lo que se espera lograr en dos etapas, partiendo de la construcción de una planta con capacidad de 1.5 millones de toneladas, que utilizará métodos convencionales, el mineral de hierro de Guayana y el carbón de Zulia. El costo de esta primera planta se estima en US\$2.000 millones.

La segunda área de interés es el aluminio. Se contemplan tres grandes proyectos que llevarían a Venezuela a expandir su capacidad productiva a 400.000 toneladas anuales. La base para el desarrollo de la industria del aluminio es la utilización de uno de sus

recursos naturales, principalmente la energía eléctrica. Uno de los programas se basa en aumentar la capacidad de producción de ALCASA de 54.000 toneladas al año a 124.000 toneladas. ALCASA tiene una participación del 50% de la Reynolds y espera vender un tercio de su producción en el mercado andino y los dos tercios restantes en el mercado interno.

El segundo proyecto es la creación de VENALUM con un 20% de participación de compañías japonesas y con una capacidad productiva de 280.000 toneladas, orientadas a la exportación. Por último, se ha iniciado la construcción de una planta de alúmina con una capacidad productiva de 500.000 toneladas al año para el procesamiento de la bauxita importada y el abastecimiento de las plantas de ALCASA y VENALUM.

Estos desarrollos en materia de industrias básicas tienen importantes implicaciones sobre la demanda de recursos humanos. Una es la relativa a la generación de empleo: aunque el empleo directo generado es pequeño, especialmente si se consideran las magnitudes de la inversión involucrada, los efectos indirectos sobre el empleo son muy importantes por los vínculos hacia delante y hacia atrás, tanto en el aumento del ingreso y con él la demanda por productos de todo orden, como por el desarrollo de industrias conexas que utilizarán los nuevos productos.

Otra consecuencia es la escasez de mano de obra calificada. La demanda por ingenieros, técnicos y especialistas de todo orden se ha convertido en un cuello de botella de importancia, que el gobierno ha querido romper mediante un programa de becas de preparación de personal venezolano en el exterior<sup>5</sup>. Este programa financia la especialización técnica de bachilleres vene-

zolanos en universidades de distintos países. También se han traído técnicos especialistas de distintas nacionalidades para cubrir las demandas de personal calificado durante los periodos de transición.

Es importante el ciclo de demanda de mano de obra en Venezuela. Durante el periodo de 1976 a 1980 se construirán las nuevas plantas industriales, y a su alrededor se generará una demanda principalmente para obreros de la construcción. Luego, en el periodo de producción, han de demandarse operarios; esto es, de una parte se desplaza el personal de construcción, y de otra, se demandará otro tipo de técnicos y obreros. Además, hay una mayor demanda de obreros de construcción en el primer periodo que la de operarios en el segundo. Habrá pues problemas de empleo futuro que han merecido especial atención de la CORPORACION VENEZOLANA DE GUAYANA, donde se prevé que el problema se agudice más.

## ii. *Industria metalmecánica*

El cuadro II-10 resume los principales características de la industria metalmecánica en Venezuela. Esta industria ha sido una de las principales en la creación de nuevos empleos y ha crecido rápidamente, pero su estructura de costos adolece de notables defectos.

Entre los países del Grupo Andino, Venezuela tiene la industria automotriz más desarrollada, tanto por la variedad de marcas y modelos como por su relativa capacidad competitiva. La producción está orientada al automóvil mediano y grande. Sin embargo, los automóviles producidos tienen costos superiores a los del mercado mundial (en promedio 45% más alto). La producción total de vehículos alcanza 140.000 unidades anuales aproximadamente. Aunque la industria es esencialmente de ensamblaje, regulaciones estrictas del gobierno han obligado a las empresas

<sup>5</sup> El programa de becas se denomina "Mariscal de Ayacucho".

CUADRO II - 10

## ESTRUCTURA DE LA INDUSTRIA METALMECANICA DURANTE 1971\*

(millones de bolívares)

CIU	Sector	Personal ocupado (miles)	Valor de las ventas	Valor agrega- do	Materias Primas		
					Nacio- nales	Impor- tadas	Total
381	Productos metálicos	15.8	978.7	532.8	268.7	196.6	465.4
	Cuchillería - herramientas	2.1	114.3	74.9	19.0	23.2	42.2
	Muebles metálicos	2.3	101.6	54.6	39.3	6.0	45.2
	Estructuras metálicas	6.8	377.5	201.6	131.6	53.9	185.6
	Otros	4.7	385.3	201.7	78.8	113.5	192.4
382	Construcción de maquinaria	3.6	181.4	111.3	50.6	37.1	87.7
	Para la agricultura	0.2	11.6	5.5	5.3	2.5	7.8
	Para la industria	0.5	19.2	17.1	6.8	2.2	9.0
	Otros	2.9	150.7	88.7	38.5	32.4	70.9
383	Maquinaria y equipo eléctrico	7.7	694.1	349.9	144.8	183.6	328.4
	Maquinaria industrial	0.8	55.2	24.7	15.6	18.2	33.8
	Radio, T.V. y comuni- caciones	2.0	154.0	68.4	36.3	49.2	85.5
	Electrodomésticos	1.7	190.1	103.3	32.7	48.3	81.0
	Otros	3.2	294.8	153.5	60.2	67.9	128.1
384	Material de transporte	12.8	1.676.6	699.0	409.7	673.2	1.082.7
	Astilleros	1.5	35.2	35.2	3.7	3.6	7.3
	Automóviles	11.2	1.633.5	661.0	401.5	668.4	1.070.0
	Motos y bicicletas	0.1	7.3	2.5	3.5	0.8	4.3

Fuente: CORDIPLAN, III Encuesta Industrial.

\* No incluye talleres de reparación ni establecimientos de menos de cinco empleados.

productoras a incorporar partes de producción nacional. En 1975, el 37% del valor total de las partes importadas era de origen venezolano. La meta es incrementar este porcentaje a 45% en 1976 y continuar aumentándolo en tres puntos cada año hasta completar 80% de integración nacional.

Desde el punto de vista del empleo generado, las forjas son unas industrias intensivas en mano de obra, y por lo tanto tienen gran beneficio social. No obstante, las economías de escala en la industria automotriz son tan importantes que el encarecimiento de las partes importadas afecta los costos sustancial-

mente. Se estima que las piezas producidas en Venezuela cuestan en promedio un 50% más que las piezas importadas de material CKD equivalente, aunque en algunos casos esta sustitución llega a encarecer las partes en un 200%. Se trata pues de escoger entre empleo y eficiencia, un dilema que afrontan en general todas nuestras economías. En resumen, puede dividirse el contenido de partes de la industria automotriz venezolana en tres grandes componentes: las partes nacionales ya incorporadas; la importación de nuevas partes nacionales que implicarán un sobre costo en el futuro; y por último, el tren motriz, el eje trasero, la caja, partes todas importadas, que diferencian



una industria de ensamble de una de fabricación. iii) *Agroindustria*

Dos ventajas tiene la industria venezolana automotriz con respecto a otros países del área andina: la exoneración de aranceles sobre las partes importadas, y el tamaño del mercado interno que favorece algunas economías de escala. Sobre esto último cabe mencionar que el mercado venezolano basado en una población que representa apenas un 20% del total de la población de los países del Grupo Andino, en razón de sus altos niveles de ingreso, absorbe más del 50% del mercado automotriz en la subregión. Sin embargo, las tarifas arancelarias sobre automóviles terminados importados fueron incrementadas a 350% en 1975, igualándose así a las más altas de la subregión.

La agroindustria es muy intensiva en capital, según se ilustra en el cuadro II-11. Su importancia como factor de generación de empleo yace en los efectos indirectos que genera tanto hacia atrás, en las zonas rurales, como hacia adelante, en los procesos de distribución de alimentos y otras líneas. Es así como las fábricas de alimentos concentrados para animales tienen una inversión acumulada superior a US\$ 1.000 millones, en tanto que generan escasamente 1.320 empleos directos en plantas. Sus ventas totales ascendieron a US\$ 285 millones en 1975. Al lado de las plantas transformadoras, las empresas han sembrado sorgo y maíz, generando aproximadamente 3.600 empleos con una inversión de US\$ 150 millones.

CUADRO II - 11

## ESTRUCTURA DE LA AGROINDUSTRIA DURANTE 1971

(millones de bolívars)

CIU	Sector	Personal ocupado (miles)	Valor de las ventas	Valor agrega- do	Materias Primas		
					Impor- tadas	Nacio- nales	Total
311	Alimentos	42.3	4.076.9	1.543.6	300.8	2.238.5	2.539
	Matanza de ganado	3.6	373.3	126.1	8.3	240.2	248
	Productos lácteos	4.6	1.007.2	276.7	28.8	678.5	707
	Conserva frutas	2.3	254.6	106.3	19.7	124.8	144
	Pescado	3.2	183.6	68.3	16.0	94.2	115
	Aceite y grasas	3.7	499.4	211.7	69.9	247.3	317
	Molinos	4.2	698.8	258.4	124.6	320.2	444
	Panaderías	13.6	520.7	227.8	20.2	261.8	282
	Azúcar	4.8	406.0	188.6	2.6	222.6	225
	Cacao y Chocolate	2.4	133.4	79.7	10.8	43.8	54
312	Otros alimentos	4.6	704.5	193.4	176.9	324.6	501.6
	Diversos	3.2	345.8	103.0	26.4	208.4	234.8
	Para animales	1.4	358.8	90.4	150.6	116.2	266.8
313	Bebidas	9.1	1.295.2	908.9	95.4	279.4	374.8
	Espirituosas	1.7	247.1	165.1	9.3	69.5	78.8
	Vinos	0.2	15.2	10.3	2.0	2.2	4.2
	Cerveza y Malta	3.0	635.8	532.9	51.2	48.6	99.8
	Gaseosas y otras	4.2	397.1	200.6	32.8	159.1	191.9

Fuente: CORDIPLAN, III Encuesta Industrial.

Entre las agroindustrias tiene interés la industria del azúcar. La producción de azúcar fué de 495.000 toneladas métricas en 1975<sup>6</sup>, o sea un descenso de 30.800 toneladas comparada con los niveles de 1974, como resultado en parte de la rigidez en los precios internos. Poco más del 40 % de la producción de azúcar es realizada a través de un consorcio de centrales azucareras (CENAZUCA), vinculado al gobierno a través de la Corporación Venezolana de Fomento. Este consorcio, que producía el 15 % de la producción nacional en 1973, incrementó su participación al 43 % en 1975, debido a la expansión de nuevas centrales y a la adquisición de centrales que operaban independientemente.

La producción azucarera abastece el mercado interno y permite un ligero excedente de exportación de aproximadamente 40.000 toneladas anuales. Con la aplicación de la capacidad productiva a 1.3 millones de toneladas se espera incrementar la exportación a 565.000 toneladas hacia 1980. Varios proyectos de particular interés se involucran en los planes de desarrollo azucarero de Venezuela: ampliación de la capacidad productiva de las centrales azucareras de Tucurigua y Yaracuy (75 %) y Motatán (80 %); regularización de la capacidad productiva en los ingenios de Ureña y Cumanacoa; construcción de tres nuevos ingenios en Majaguas (Portuguera), Achaguas, (Apure) y San Carlos (Cojedes), con una capacidad productiva de 126.000 toneladas métricas; y un proyecto conjunto fronterizo con la central del Río Zulia en Colombia. La mayor parte de la expansión azucarera será llevada a cabo por CENAZUCA, con el resultado de elevar así la participación del Estado en el capital de la industria, haciéndola probablemente la más alta en América del Sur.

#### iv) Petroquímica

Tres problemas confronta el Instituto Venezolano de Petroquímica: un nivel de producción muy inferior a su capacidad productiva, un precio de venta de los fertilizantes muy inferior a sus costos de producción, y algunas deficiencias administrativas. El gobierno ha asumido parte de las pérdidas del Instituto.

El país tiene sin embargo un gran potencial en el área de la petroquímica que se basa en su riqueza de hidrocarburos líquidos y gaseosos. Es así como en 1975, la producción en el complejo Morón fué de 309.100 toneladas de fertilizantes y 205.700 toneladas de roca fosfórica. Además, el complejo de El Tablazo está en condiciones de incorporarse a la producción con tres plantas importantes: una de olefinas, la de tratamiento de efluentes y la de polietileno de baja densidad. La planta de olefinas tiene una capacidad de producción de 150.000 toneladas anuales de etileno y hasta 94.000 toneladas de propileno. La planta de tratamiento de efluentes se ha construido para prevenir la contaminación de las aguas del lago Maracaibo y la de polietileno de baja densidad tiene una capacidad de producción de 50.000 toneladas anuales. El Instituto ha organizado también el desarrollo de empresas filiales tales como la Venezolana de Nitrógeno (NITROVEN), que produjo, en 1975, 178.300 toneladas de amoníaco y 25.700 toneladas de urea.

El alza relativa en los precios de los fertilizantes se vuelve un imperativo para mejorar las condiciones competitivas de la industria. Hecho esto, y realizadas algunas inversiones para corregir deficiencias técnicas de instalación, se podría incrementar la producción a más de dos veces su nivel actual, no solo para cubrir la demanda interna sino también para exportar el excedente. Con este propósito se han estudiado varios nuevos proyectos, tales como

<sup>6</sup> Segundo Mensaje del Ciudadano Presidente Carlos Andrés Pérez al Congreso de la República, marzo de 1976.

cinco plantas en Anzoátegui y Guayana para la producción de amoníaco y la culminación del segundo complejo petroquímico en El Tablazo. Para estos propósitos se han asignado US\$ 200 mi-

llones en el Plan Quinquenal de Desarrollo<sup>7</sup>.

<sup>7</sup> Segundo Mensaje del Ciudadano Presidente Carlos Andrés Pérez al Congreso de la República, marzo de 1976.

## Precios

El Banco Central de Venezuela distingue tres índices de precios: a nivel de productor, a nivel de mayorista y a nivel de consumidor. El índice de precios a nivel productor muestra un crecimiento de 15.4% y 10.3% en 1974 y 1975, respectivamente. Estas cifras son elevadas en comparación con años anteriores (4% anual entre 1970 y 1973), aun cuando no así, si se comparan con los ritmos de inflación de otros países durante el mismo período.

El cuadro III-1 resume la situación de precios a nivel productor entre los distintos grupos de productos de la manufactura. Las alzas principales se reflejan en los bienes de consumo durable. En 1976 los indicadores disponibles

muestran también un elevado ritmo de inflación con niveles del 10% anual en promedio.

Un segundo indicador son los precios mayoristas. Estos se elevaron rápidamente, 16% y 11% en 1974 y 1975, respectivamente. Los rubros de mayor aceleración corresponden a los productos importados, tal como se observa en el cuadro III-2. Sin embargo, en 1975, cuando cayeron los precios internacionales de muchos productos básicos, principalmente alimentos, el componente externo de la inflación se redujo.

Un tercer tipo de indicador corresponde a los índices a nivel consumidor (cuadro III-3 y gráfica III-1). Tres as-

CUADRO III-1  
INDICES DE PRECIOS A NIVEL DEL PRODUCTOR — SECTOR INDUSTRIA MANUFACTURERA  
(base 1968 = 100)

	1971	1972	1973	1974	1975	Trimestres 1975			
						I	II	III	IV
Productos alimenticios, bebidas y tabaco	103.4	105.5	109.8	124.2	138.4	136.3	137.7	139.7	140.0
Textiles, prendas de vestir e industria del cuero	107.3	112.5	123.6	146.0	157.8	156.1	157.0	159.0	159.0
Industria y productos de la madera y corcho incluyendo muebles	129.0	140.1	151.2	168.8	203.2	189.5	197.9	212.6	212.6
Fábrica y productos de papel, imprenta y editoriales	100.0	108.4	124.8	157.2	175.0	175.0	175.0	175.0	175.0
Fabricación de sustancias y productos químicos derivados del petróleo, del carbón, del caucho y plástico	101.6	102.1	106.0	115.6	124.0	123.2	123.4	124.6	124.6
Fábrica de productos minerales no metálicos, exceptuando los derivados del petróleo y del carbón	103.3	103.9	109.2	125.4	147.3	132.7	148.2	154.2	154.2
Industrias metálicas básicas	102.3	106.1	130.6	181.9	205.5	209.6	105.9	205.2	201.1
Fabricación de productos metálicos, maquinarias y equipos	109.2	112.8	120.7	136.9	149.7	147.4	149.1	151.2	151.2
Otras industrias manufactureras	108.4	118.9	161.9	205.3	225.8	225.7	225.8	225.8	225.8
Total industria manufacturera <sup>1</sup>	105.4	108.7	116.7	134.7	149.3	146.8	148.6	150.9	150.8

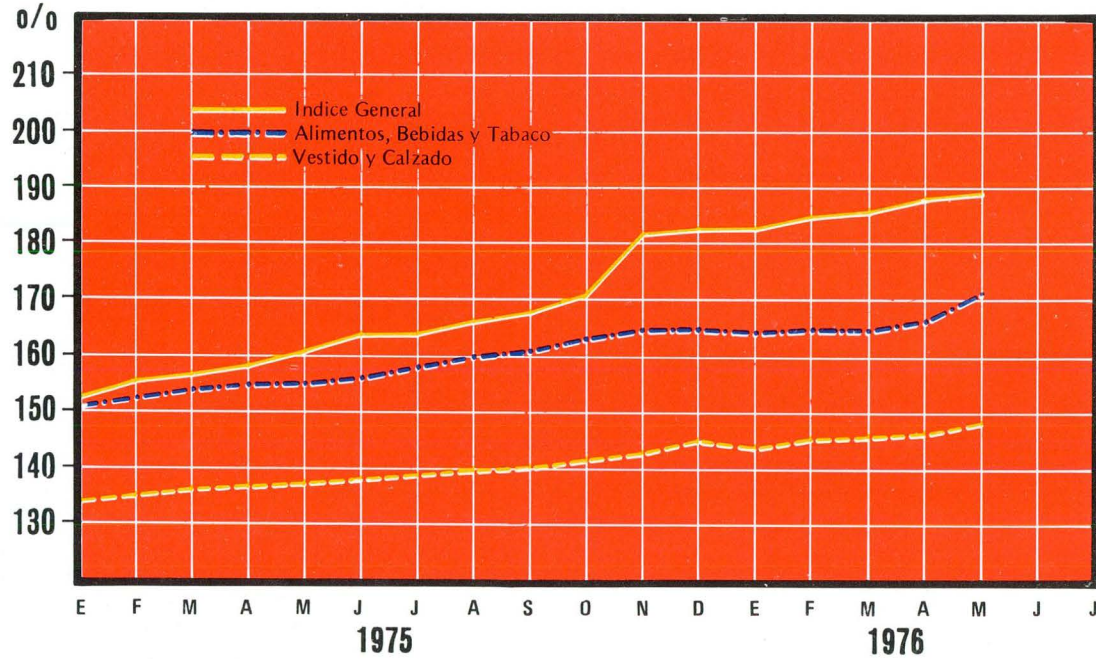
Fuente: Banco Central de Venezuela.

<sup>1</sup> Excluye refinados de petróleo.

GRAFICA III - 1

# INDICE DEL COSTO DE VIDA AREA METROPOLITANA DE CARACAS

(1968=100)



FUENTE: Banco Central de Venezuela. *Boletín Mensual*, mayo, 1976, No. 388.



**CUADRO III - 2**  
**INDICE DE PRECIOS AL POR MAYOR**  
(base 1968 = 100)

	Por procedencia			Por sectores de producción		
	Indice general	Nacio- nales	Impor- tados	Agrope- cuario	Manufac- turero	Energía eléctrica <sup>1</sup>
1971	106.7	104.1	110.4	100.5	108.9	100.3
1972	110.4	106.9	115.4	104.9	113.0	97.3
1973	117.4	114.6	121.6	118.5	118.9	95.8
1974	136.8	133.7	141.4	135.4	139.2	94.8
1975	155.3	152.8	159.1	153.9	157.8	93.5
<b>1975</b>						
Enero	149.3	145.5	154.9	144.6	152.6	99.9
Febrero	149.5	145.0	156.1	142.7	153.7	88.5
Marzo	151.7	147.7	157.6	144.6	155.6	97.7
Abril	152.0	147.7	158.2	144.1	156.2	89.0
Mayo	152.6	148.7	158.4	145.7	156.5	99.0
Junio	154.5	151.3	159.3	149.0	157.6	93.8
Julio	156.2	153.9	159.7	157.1	158.1	101.9
Agosto	158.3	156.5	161.0	159.5	160.0	97.5
Septiembre	158.4	156.8	160.7	160.9	160.0	86.2
Octubre	160.4	159.8	161.2	165.5	161.0	91.1
Noviembre	160.7	160.4	161.2	166.4	161.2	95.6
Diciembre	160.5	160.0	161.2	166.2	161.2	82.2
<b>1976</b>						
Enero	160.8	160.1	161.7	167.9	161.0	101.1
Febrero	159.3	157.1	162.4	157.6	161.8	81.4
Marzo	158.7	156.1	162.5	153.9	161.8	81.4
<b>Variación (%)</b>						
Marzo 76/ Febrero 76	0.4	- 0.6	0.1	- 2.3	—	—
Marzo 76/ Marzo 75	4.6	5.7	3.1	6.4	4.0	- 16.7
I Trimestre 76/ I Trimestre 75	6.3	8.0	3.8	11.0	4.9	- 7.8

Fuente: Banco Central de Venezuela.

<sup>1</sup> Se trata de un índice de valores unitarios calculados a partir de los ingresos por ventas y volumen de KW consumidos y su cobertura es parcial.

pectos resumen su comportamiento:

1) Los índices a nivel consumidor presentan menores incrementos que los de mayorista o productor, como consecuencia de la intervención del gobierno al subsidiar algunos productos de necesidad primaria y las importaciones compensatorias de otros productos.

2) Mientras el índice de precio al productor y al mayorista se desacelera ligeramente en 1975 con respecto a 1974, lo contrario ocurre con el índice de precios al consumidor que se acelera rápidamente, mostrando en parte un re-

zago de tiempo entre las variaciones de los precios de un nivel a otro. 3) El nivel de precios al consumidor ha variado en dirección diferente a la del nivel de precios al productor mayorista, reflejando movimientos diferentes entre la demanda y la oferta de varios productos.

La aceleración de los precios obedece principalmente al rápido crecimiento de la demanda, así como del gasto público. Para evitar que los aumentos se trasladen directamente al consumidor, se ha

CUADRO III - 3

## INDICE DE COSTO DE VIDA PARA EL AREA METROPOLITANA DE CARACAS

(base 1968 = 100)

	Indice general	Alimentos, bebidas y tabaco	Vestido y calzado	Gastos del hogar	Gastos diversos
1971	108.4	107.9	105.8	103.3	113.6
1972	111.5	113.2	108.9	104.9	116.3
1973	116.1	121.8	117.3	107.2	119.1
1974	125.7	137.3	141.1	112.0	126.5
<b>1975</b>					
Enero	134.0	150.5	152.5	115.0	136.0
Febrero	135.0	152.1	155.1	115.5	136.6
Marzo	136.0	153.6	156.7	116.5	137.0
Abril	136.6	154.8	158.2	116.9	137.4
Mayo	137.0	154.9	160.7	117.3	137.8
Junio	137.9	155.7	163.6	117.4	139.0
Julio	138.6	157.6	163.7	118.0	139.1
Agosto	139.3	159.4	165.8	118.4	139.3
Septiembre	139.9	160.2	167.5	118.7	139.8
Octubre	141.2	162.6	170.5	118.9	141.1
Noviembre	142.3	164.1	181.5	119.4	141.1
Diciembre	144.7	164.2	182.4	119.7	147.4
<b>1976</b>					
Enero	143.2	163.7	182.3	119.9	143.2
Febrero	144.7	164.1	184.7	120.3	146.5
Marzo	145.1	164.0	185.4	120.9	146.9
Abril	146.0	165.9	187.6	121.8	147.0
Mayo	147.9	170.5	188.8	122.6	148.2
<b>Variación (%)</b>					
Mayo 76 / Abril 76	1.3	2.8	0.6	0.7	0.8
Mayo 76 / Mayo 75	8.0	10.1	17.5	4.5	7.5
I Trimestre 76 / I Trimestre 75	7.1	8.1	18.6	4.2	6.9

Fuente: Banco Central de Venezuela.

utilizado el sistema de precios de garantía o soporte de precios. El gobierno, a través de la Corporación de Mercadeo Agrícola le garantiza al productor precios mínimos, con el propósito de estimular la producción de algunos productos específicos. El número de productos beneficiados se ha incrementado de 7 en 1973 a 17 en junio de 1974, y posteriormente a 24. Estos precios en la mayoría de los casos, se encontraban por encima de los precios prevalentes en los mercados mundiales.

Aparentemente, como resultado de esta política y de la aspiración de soste-

ner precios bajos para los productos básicos de consumo en los centros urbanos, la Corporación de Mercadeo Agropecuario ha venido sufriendo cuantiosas pérdidas operativas. En el momento de su concepción, el principal objetivo de los controles de precios era reducir el impacto de las alzas en el costo de vida de las clases trabajadoras. Aunque este objetivo continúa siendo fundamental, otras consideraciones han entrado en juego en la política de precios, entre otras, el control de las utilidades monopolísticas y la reducción del consumo suntuario.

## Moneda y Crédito

### A. Evolución reciente de la liquidez

Durante más de 30 años, la prudencia financiera ha caracterizado el manejo monetario en Venezuela. A pesar del crecimiento vertiginoso de las exportaciones en 1974, los medios de pago aumentaron muy poco entre marzo y septiembre de dicho año. Tan solo a partir de octubre de 1974 se presentó una aceleración sin precedentes, tanto en los medios de pago ( $M_1$ ) como en la liquidez total 24% (casi todo el incremento se produce en el último trimestre del año). En 1975 los medios de pago crecieron 54% y la liquidez total 43%. En 1976 se frena este ritmo de aumento con medidas restrictivas y como resultado de la baja temporal de las reservas internacionales. La tasa anual de crecimiento de los medios de pago era del 29% a fines de mayo, al paso que la liquidez total creció al 30%. El cuadro IV-1 y la gráfica IV-1 resume estos movimientos monetarios.

### B. Orígenes de la expansión monetaria

El cuadro IV-2 muestra los orígenes de la expansión. Como resultado de los altos ingresos petroleros, Venezuela aumentó sustancialmente sus reservas y con ellas la base monetaria; a pesar de que una parte importante del ingreso adicional de divisas se esterilizó, otra parte se reflejó en incrementos del gasto público, de la demanda global, y de la liquidez monetaria. En el primer semestre de 1976, debido a la caída en las tasas de crecimiento del gasto público y a la baja en las reservas internacionales, puede esperarse que se modere el ritmo de expansión de la liquidez. Los cambios en la base monetaria han estado estrictamente ligados a la varia-

ción de las reservas internacionales, aunque suavizadas por el Banco Central a través del incremento de los depósitos del gobierno en el Banco Central. En los últimos dos años este efecto ha sido de gran importancia pero no suficiente para evitar que la expansión de las reservas internacionales se traduzca en un crecimiento muy grande de la liquidez. En 1974 y 1975 el sector externo es expansionista, en tanto que en 1976 es casi neutral. El crédito interno operó como contraccionista tan solo en 1974, dado el papel del Fondo de Inversiones de Venezuela. Además, el gobierno operó como factor de contracción en 1974 y fue casi neutro en 1975.

Los movimientos en el dinero y el cuasidineró han seguido de cerca la expansión del crédito privado. Se espera que al estabilizarse el nivel de las reservas internacionales, el ritmo de crecimiento de los medios de pago también se desacelere e inclusive se frene, causando algunas estrecheces en la liquidez.

### C. Política monetaria

Hasta 1975 las autoridades monetarias de Venezuela controlaron los medios de pago principalmente con el manejo del gasto público y con el de las importaciones, ya que no disponían de suficientes instrumentos legales apropiados para la regulación directa del nivel total de liquidez. Aunque algunas normas permitían al gobierno manejar los encajes, esta facultad resultaba débil en la práctica. Durante muchos años se usaron los encajes bancarios. Más aún, la banca venezolana se ha caracterizado por una actitud de excesiva prudencia y mantenía siempre sobreen-



## CUADRO IV - 1

## CIRCULANTE LIQUIDEZ MONETARIA Y LIQUIDEZ AMPLIADA

(millones de bolívares)

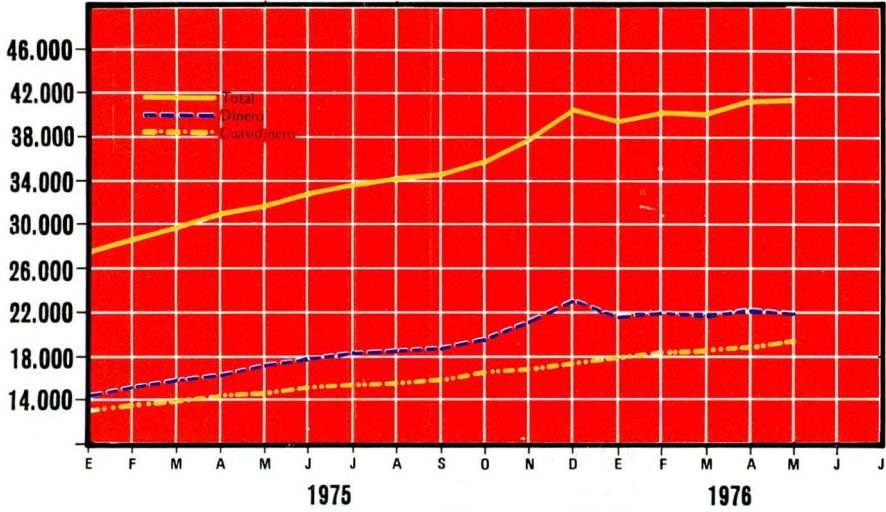
Saldos a fin de Monedas		Billetes	Depósitos a la vista	Total circulante (M <sub>1</sub> )	Variaciones circulante ( % )	Depósitos de ahorro	Depósitos a plazo	Total liquidez monetaria (M <sub>2</sub> )	Variaciones liquidez monetaria ( % )	Cédulas hipote- carias	Liquidez ampliada (M <sub>3</sub> )	Variaciones liquidez ampliada ( % )
1971	308	2.054	5.329	7.691	19.9	4.656	1.997	14.345	20.2	2.228	16.573	23.9
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	18.362	23.042	54.0	10.682	6.736	40.460	47.4	7.466	47.926	47.1
1975												
Enero	428	3.164	10.876	14.468	— 3.3	8.124	4.919	27.511	0.2	5.338	32.849	0.8
Feb.	432	3.263	11.594	15.289	5.7	8.305	5.206	28.800	4.7	5.487	34.287	4.4
Mar.	440	3.204	12.298	15.942	4.3	8.550	5.388	29.880	3.8	5.633	35.513	3.6
Abril	439	3.300	12.865	16.604	4.2	8.721	5.688	31.013	3.8	5.868	36.881	3.9
Mayo	443	3.383	13.230	17.056	2.7	8.896	5.886	31.838	2.7	6.042	37.880	2.7
Junio	442	3.264	14.008	17.714	3.9	9.295	5.939	32.948	3.5	6.202	39.150	3.4
Julio	444	3.367	14.572	18.383	3.8	9.358	6.002	33.743	2.4	6.388	40.131	2.5
Agos.	449	3.530	14.550	18.529	0.8	9.475	6.054	34.058	0.9	6.605	40.663	1.3
Sep.	449	3.366	14.894	18.709	1.0	9.629	6.237	34.575	1.5	6.821	41.396	1.8
Oct.	454	3.602	15.605	19.661	5.1	9.740	6.529	35.930	3.9	7.013	42.943	3.7
Nov.	458	3.999	16.673	21.130	7.5	9.976	6.826	37.932	5.6	7.205	45.137	5.1
Dic.	471	4.209	18.362	23.042	9.0	10.682	6.736	40.460	6.7	7.466	47.926	6.2
1976												
Enero	461	3.881	17.218	21.560	— 6.4	10.825	7.090	39.475	— 2.4	7.638	47.113	— 1.7
Feb.	463	4.071	17.399	21.933	1.7	10.868	7.350	40.151	1.7	7.890	48.041	2.0
Marzo	461	3.873	17.290	21.624	— 1.4	11.048	7.382	40.054	— 0.2	8.136	48.190	0.3
Abril	474	4.172	17.614	22.260	2.9	11.212	7.631	41.103	2.6	2.385	49.488	2.7
Mayo	474	4.178	17.324	21.976	— 1.3	11.431	7.970	41.377	0.7	—	—	—
Variación ( % )												
Abril 76 / Abril 75					34.1				32.5			34.2
Mayo 76 / Mayo 75					28.8				30.0			—

Fuente: Banco Central de Venezuela.

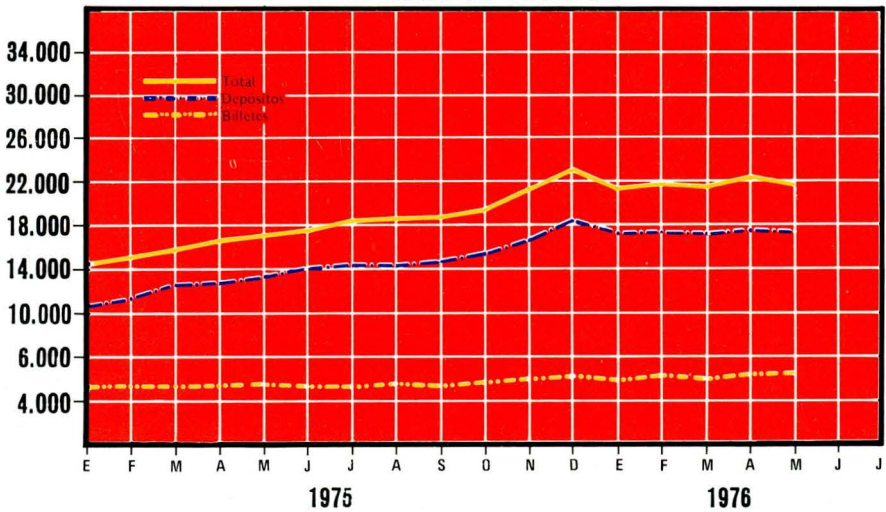


GRAFICA IV - 1

# LIQUIDEZ MONETARIA (millones de bolívars)



# CIRCULACION MONETARIA (millones de bolívars)



FUENTE: Banco Central de Venezuela. *Boletín Mensual*, Mayo, 1976, No. 388.

## CUADRO IV - 2

## VARIACION DE LAS RESERVAS EN PODER DEL PUBLICO Y EXPANSION DEL CREDITO

(millones de bolívares)

	1972		1973		1974		1975		Abril 76/ Abril 75	
	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
<b>A. Variación anual</b>										
1. Circulante (M <sub>1</sub> )	692	13.0	1.722	28.6	3.382	43.7	8.076	54.0	5.656	34.1
2. Liquidez monetaria (M <sub>2</sub> )	2.510	17.5	4.042	24.0	6.555	31.4	13.007	47.4	10.090	32.5
3. Liquidez ampliada (M <sub>3</sub> )	3.441	20.8	4.918	24.6	7.655	30.7	15.327	47.0	12.607	34.2
<b>B. Expansión del crédito (neto)</b>	<b>3.441</b>	<b>20.8</b>	<b>4.918</b>	<b>24.6</b>	<b>7.655</b>	<b>30.7</b>	<b>15.327</b>	<b>47.0</b>	<b>12.607</b>	<b>34.2</b>
<b>C. De origen externo</b>	<b>627</b>	<b>13.1</b>	<b>2.711</b>	<b>50.0</b>	<b>17.429</b>	<b>214.3</b>	<b>10.725</b>	<b>42.0</b>	<b>110</b>	<b>0.4</b>
1. Reservas internacionales	1.370	23.2	3.163	43.5	16.974	162.8	10.866	39.7	— 350	— 1.1
2. Otras cuentas	— 743	— 67.6	— 452	— 24.5	455	19.8	— 141	— 7.7	460	25.3
<b>D. De origen interno</b>	<b>2.814</b>	<b>23.9</b>	<b>2.207</b>	<b>15.1</b>	<b>— 9.774</b>	<b>— 58.2</b>	<b>4.602</b>	<b>65.4</b>	<b>12.497</b>	<b>210.2</b>
1. Sector gobierno	84	1.5	— 2.894	— 53.8	— 16.781	— 202.9	427	1.7	8.068	29.3
a. Crédito en valores	(107)	(25.2)	(97)	(18.2)	(172)	(27.3)	(157)	(19.6)	(674)	(74.6)
b. Depósitos	(38)	(3.2)	(— 1.283)	(— 109.9)	(— 3.136)	(— 128.0)	(— 247)	(— 4.4)	(565)	(12.2)
c. Capital y reservas	(— 349)	(— 7.0)	(— 1.607)	(30.0)	(— 1.373)	(— 19.7)	(5.648)	(67.7)	(5.636)	(67.9)
d. Otras cuentas <sup>1</sup>	(288)	(87.5)	(— 101)	(— 16.4)	(— 12.444)	(— 2.211.6)	(5.131)	(— 44.8)	(1.143)	(7.4)
2. Sector privado	2.590	15.0	5.188	26.1	7.293	29.1	4.609	14.2	5.184	—
a. Colocaciones	(2.883)	(16.3)	(5.505)	(26.7)	(7.579)	(29.0)	(9.591)	(28.5)	(9.899)	(27.3)
b. Capital y reservas	(— 177)	(— 8.5)	(— 331)	(— 14.7)	(— 515)	(— 20.0)	(— 773)	(— 25.0)	(— 718)	(— 23.3)
c. Otras cuentas	(— 116)	(— 6.9)	(14)	(0.9)	(229)	(14.5)	(— 4.209)	(— 38.7)	(— 3.997)	(— 138.4)
3. Ajustes	140	—	— 87	—	— 286	—	— 434	— 57.6	— 755	— 89.9

Fuente: Banco Central de Venezuela.

<sup>1</sup> Incluye el Fondo de Inversiones de Venezuela.

cajes importantes. También hubo algunas intervenciones ténues en la compra y venta de valores.

Solamente en 1975 nuevas normas le dieron al Banco Central autoridad reguladora y le facilitaron su intervención en el mercado monetario. Se fortalecieron los instrumentos de política: operaciones de mercado abierto, encajes, límites a la cartera de los bancos, redes-cuentos. Ya en 1976 el Banco Central ha utilizado las nuevas facultades obtenidas y en particular, ha restringido la concesión de préstamos para la construcción de viviendas de lujo, estableciendo al efecto topes a los créditos que pueden otorgarse y dando preferencia a los créditos de viviendas modestas.

#### D. El sistema financiero

El cuadro IV-3 ilustra el origen y destino del crédito en Venezuela. La principal fuente de crédito ha sido la banca comercial que otorgó créditos adicionales por más de seis mil millones de bolívares en 1975. La banca oficial de Venezuela ha operado modestamente en la expansión del crédito neto. La banca hipotecaria ha proveído un creciente número de préstamos: en 1975 otorgó Bs. 2.096 millones en préstamos adicionales netos, duplicando el valor de los créditos adicionales que hizo en 1972.

Tres indicadores pueden servir para examinar el progreso financiero de Venezuela: 1) La creciente proporción de

CUADRO IV - 3  
ORIGEN Y DESTINO DEL CREDITO

(millones de bolívares)

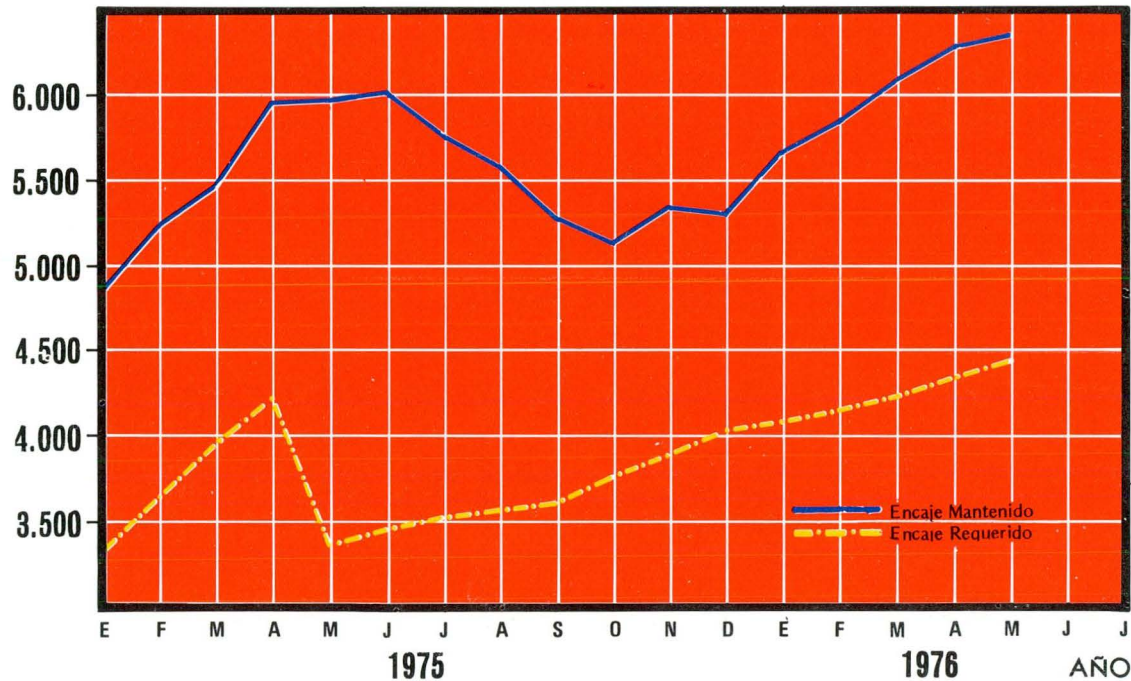
	1970	1971	1972	1973	1974	Nov. 74 Nov. 75
<b>Origen</b>						
Banco Central	37	-484	59	-1.119	-2.360	-2.377
Bancos comerciales	810	1.468	1.816	3.021	3.150	6.102
Bancos oficiales	362	860	50	773	222	384
Bancos hipotecarios	431	829	1.031	1.128	1.363	2.096
Flujos interbancarios	-96	-301	634	-241	57	138
Activos no clasificados	319	-1.309	-61	-613	255	-85
Organizaciones de ahorro y préstamo	-	-	-	-	72	-52
Tesoro	12	16	15	25	110	46
<b>Total</b>	<b>1.854</b>	<b>1.079</b>	<b>3.426</b>	<b>2.974</b>	<b>2.869</b>	<b>6.252</b>
<b>Destino</b>						
Sector privado	1.354	2.494	2.665	4.915	6.693	9.686
Sector público (excluyendo FIV)	277	195	188	-1.087	-4.208	-3.435
Sistema interbancario	-96	-301	634	-241	57	138
Activos sin clasificar	319	-1.309	-61	-613	255	-85
Organizaciones de ahorro y préstamo	-	-	-	-	72	-52
Fondo de Inversiones de Venezuela	-	-	-	-	-11.772	-8.030
<b>Total</b>	<b>1.854</b>	<b>1.079</b>	<b>3.426</b>	<b>2.974</b>	<b>-8.903</b>	<b>-1.778</b>

Fuente: Banco Central de Venezuela y Fondo Monetario Internacional.



GRAFICA IV - 2

BANCA COMERCIAL  
POSICION DE ENCAJE  
(millones de bolívares)



FUENTE: Banco Central de Venezuela. *Boletín Mensual*, mayo, 1976, No. 388.



**CUADRO IV - 4**  
**MERCADO DE VALORES**  
(millones de bolívars)

	Valor de las Operaciones				Índice (1968 = 100)	
	Obliga- ciones	Acciones	Divisas	Total	Transac- ciones	Cotización
1971	687	53	234	975	149.2	113.4
1972	537	65	427	1.029	184.5	118.8
1973	938	74	357	1.369	209.5	139.0
1974	786	159	392	1.349	392.3	166.8
1975	822	248	—	1.070	702.6	201.0
<b>1975</b>						
Enero	58	15	—	73	511.1	174.5
Febrero	34	22	—	56	746.0	191.6
Marzo	32	11	—	43	367.8	192.4
Abril	175	16	—	191	549.5	194.2
Mayo	47	15	—	63	523.9	193.7
Junio	40	22	—	63	761.1	201.0
Julio	43	25	—	67	835.5	203.5
Agosto	135	33	—	168	1.117.2	212.8
Septiembre	54	14	—	68	474.9	205.0
Octubre	44	27	—	71	903.3	206.9
Noviembre	37	17	—	55	592.2	215.6
Diciembre	122	31	—	153	1.049.3	—
<b>1976</b>						
Enero	64	42	—	106	1.428.4	211.3
Febrero	25	24	—	49	813.8	208.4
Marzo	117	29	—	147	1.002.5	222.0
Abril	29	22	—	51	762.2	223.5
Mayo	108	28	—	136	945.8	225.5
<b>Variación ( % )</b>						
May. 76/Abr. 76	272.4	27.3	—	166.7	24.1	0.9
May. 76/May 75	-0.9	83.5	—	14.8	83.6	15.3

Fuente: Banco Central de Venezuela.

depósitos corrientes en la oferta monetaria global. 2) La creciente proporción del cuasidinero en el total de la liquidez. 3) La creciente proporción del total de la liquidez en el producto nacional bruto (en 1948 los depósitos corrientes representaban apenas el 42% de la oferta monetaria, proporción que había ascendido a 57% en 1973). 4) Por último, la liquidez total como porcentaje del producto nacional bruto ha aumentado del 18% en 1950 al 37% en 1973, proporción que luego declinó en 1974 al 36%.

#### E. Mercado de valores

El cuadro IV-4 muestra la evolución reciente del mercado bursátil. Importante ha sido el crecimiento de las acciones, tanto en valor como en índices de transacción y de colocación. En 1974 el valor de las operaciones relacionadas con acciones ascendió a Bs. 159 millones, en 1975 a Bs. 248 millones, y de enero a mayo de 1976 había sido Bs. 180 millones. Las obligaciones, por el contrario, tienden a mostrar un crecimiento mucho más moderado. Parte de este crecimiento se relaciona con la Ley que regula el régimen de incentivos al mercado de capitales, con lo cual se ha intentado estimular el desarrollo de lo que se ha llamado Sociedades Anónimas de Capital Abierto (SAICA), y el de los Fondos Mutuales de Inversión.

tante ha sido el crecimiento de las acciones, tanto en valor como en índices de transacción y de colocación. En 1974 el valor de las operaciones relacionadas con acciones ascendió a Bs. 159 millones, en 1975 a Bs. 248 millones, y de enero a mayo de 1976 había sido Bs. 180 millones. Las obligaciones, por el contrario, tienden a mostrar un crecimiento mucho más moderado. Parte de este crecimiento se relaciona con la Ley que regula el régimen de incentivos al mercado de capitales, con lo cual se ha intentado estimular el desarrollo de lo que se ha llamado Sociedades Anónimas de Capital Abierto (SAICA), y el de los Fondos Mutuales de Inversión.

Las empresas denominadas SAICA deberán tener su capital social distribuido en tal forma que no menos del 50% del mismo esté en poder de accionistas, cuya inversión no supere los porcentajes que señale el reglamento (actualmente el 10%). A estas empresas se les conceden las siguientes ventajas: 1) un descuento tributario que oscila entre 25% y 50% del Impuesto a la Renta causado por la Empresa; 2) exoneración del impuesto sobre intereses y dividendos causados sobre títulos emitidos por ellas; 3) exoneración del impuesto sobre las ganancias de capital que pueda tener un tenedor de un título emitido por empresas SAICA. A su vez, los dividendos provenientes de Fondos Mutuales de Inversión estarán totalmente exonerados de impuestos cuando realicen inversiones consideradas por el gobierno como de especial interés para el desarrollo del país.

Las anteriores normas han buscado "democratizar" el capital de las empre-

sas, en otros términos, desconcentrar la propiedad de unas pocas manos. Han servido también para dar aplicación a la Decisión 24 del Grupo Andino que obliga la transformación de empresas extranjeras en nacionales o mixtas. Por ello han resultado muy eficaces, a pesar de que las ventajas tributarias en Venezuela no tienen tanto atractivo por los bajísimos niveles de tributación del país.

Los gobiernos recientes han dedicado mucha atención al mercado de capitales. Por eso crearon la Comisión Nacional de Valores con dos funciones: la de crear, mediante normas adecuadas, las condiciones para un desarrollo sano y armonioso del mercado de capitales; y la de velar los intereses de los inversionistas, obligacionistas y accionistas minoritarios. En cumplimiento de estas funciones la Comisión ha dictado nuevas normas que han regulado las transacciones y las colocaciones de valores en el mercado.

## Finanzas Públicas

### A. Aspectos estructurales

Aun cuando en 1975 los ingresos corrientes del gobierno central de Venezuela representaron el 22% del producto interno bruto, uno de los porcentajes más altos de América Latina, al excluir el petróleo y las rentas petroleras los ingresos fueron apenas el 7% del producto no petrolero. Es decir, la principal fuente de ingresos públicos es la renta petrolera y a su vez, la principal forma de ingreso petrolero son los impuestos y las regalías al Estado.

La renta petrolera tiene su origen en tres fuentes jurídicas: el impuesto a la

renta, las regalías sobre la producción y el diferencial cambiario. Desde hace quince años, para fijar el valor del impuesto a la renta sobre hidrocarburos y el de las regalías petroleras, se ha utilizado un precio de referencia sobre los hidrocarburos líquidos o gaseosos, que ha variado con el tiempo y de conformidad con la densidad del petróleo. El impuesto de renta se liquida aplicando estos precios de referencia al volumen producido, para obtener así la renta gravable. Las regalías petroleras también se liquidan utilizando precios de referencia. El establecimiento de un sistema de precios de referencia tuvo tres grandes resultados. Primero, per-

mitió al gobierno liquidar los impuestos petroleros cuando, a menudo, le resultaba difícil saber el precio real de venta del petróleo, en vista de los arreglos de precios que existían entre las empresas multinacionales productoras y las casas compradoras de petróleo, pues generalmente las unas eran filiales de las otras. Segundo, el sistema de precios de referencia le sirvió al ejecutivo para incrementar sus rentas corrientes sin recu-

rrir al Congreso. Y tercero, quizás lo más importante, fué un elemento útil para que el ejecutivo pudiese realizar acuerdos sobre precios con otros países productores de petróleo y con ellos mejorar los términos de intercambio del país.

En efecto, las continuas alzas en los precios de referencia, a partir de la consolidación de la OPEP, produjeron un in-

CUADRO V - 1  
INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL\*

(millones de bolívars)

	1971	1972	1973	1974	1975	1976 <sup>1</sup>
<b>A. Ingresos tributarios</b>	<b>8.121</b>	<b>8.749</b>	<b>11.948</b>	<b>31.796</b>	<b>29.766</b>	<b>24.421</b>
1. Impuesto a la Renta	6.563	7.062	10.151	29.392	26.537	21.218
a. Sobre las Cías. petroleras	(4.770)	(5.091)	(7.801)	(26.822)	(22.852)	(17.617)
b. Sobre otras actividades	(1.793)	(1.971)	(2.350)	(2.570)	(3.685)	(3.601)
2. Impuestos sobre la propiedad	73	46	54	56	82	62
a. Impuesto de sucesiones y donaciones	(67)	(40)	(48)	(76)	(50)	(50)
b. Otros	(6)	(6)	(7)	(8)	(6)	(12)
3. Impuesto sobre bienes y servicios	756	845	917	1.030	1.145	1.201
4. Impuestos sobre el comercio internacional	639	693	698	1.163	1.802	1.724
a. Aduanas	(415)	(458)	(462)	(736)	(1.084)	(998)
b. Servicios aduaneros	(—)	(—)	(—)	(316)	(683)	(683)
c. Otros	(224)	(235)	(236)	(111)	(35)	(43)
5. Otros	—	—	—	—	—	—
Impuesto de timbre	90	103	128	155	200	216
<b>B. Ingresos no tributarios</b>	<b>3.516</b>	<b>3.445</b>	<b>4.141</b>	<b>10.853</b>	<b>11.122</b>	<b>8.595</b>
1. Rentas sobre la propiedad	3.076	2.955	3.608	10.260	10.116	7.953
a. No petroleras	(215)	(173)	(239)	(644)	(1.371)	(956)
b. Hidrocarburos (regalías)	(2.861)	(2.782)	(3.369)	(9.616)	(8.745)	(6.997)
2. Tasas	314	329	335	374	421	482
3. Multas	4	3	3	4	4	6
4. Otros	122	158	195	215	581	154
<b>C. Total ingresos corrientes (A + B)</b>	<b>11.637</b>	<b>12.194</b>	<b>16.089</b>	<b>42.649</b>	<b>40.888</b>	<b>33.016</b>
<b>Detalle del ingreso sobre hierro y petróleo</b>						
Impuesto de renta sobre petróleo	4.770	5.091	7.801	26.822	22.852	17.617
Regalías sobre hidrocarburos	2.861	2.782	3.369	9.616	8.745	6.997
Impuesto de renta sobre el hierro	269	172	176	359	521	401
<b>Total</b>	<b>7.900</b>	<b>8.045</b>	<b>11.346</b>	<b>36.797</b>	<b>32.118</b>	<b>25.015</b>

Fuente: Ministerio de Hacienda.

<sup>1</sup> Cifras de Presupuesto.

\* Con excepción de las cifras de 1976, los datos se refieren a recaudos efectivos.

cremento gradual en los precios y fueron la base para el gran cambio de 1974. Los ingresos del gobierno central se incrementaron sustancialmente como se ilustra en el cuadro V-1. En 1974 la tasa del impuesto a la renta se elevó a 71%. En 1976, al completarse el proceso de nacionalización del petróleo, la tasa se redujo nuevamente a 67% con el fin de aumentar la liquidez de las compañías operadoras y permitir expansiones importantes en la inversión petrolera. Así mismo, el precio de referencia que se había mantenido congelado desde octubre de 1975, ha sufrido una reducción en julio de 1976 a raíz de las últimas negociaciones de la OPEP, con lo cual se reduce también el margen de diferencia entre los precios de referencia y los de realización.

Ciertamente niveles tan altos de renta estatal han permitido adelantar con éxito importantes programas de desarrollo. Esta considerable generación de recursos de ahorro ha sido fuente de inversión pública, que a su vez, ha sido base de crecimiento económico. Además, los altos ingresos petroleros del gobierno han financiado importantes programas de bienestar social. Sin embargo, algunos problemas de estructura se asocian con esta dependencia de la renta petrolera. Así, la renta petrolera es inadecuada para otros propósitos globales de política fiscal. Es insuficiente como herramienta de estabilización pues no sirve como instrumento de contracción monetaria sino en la medida en la cual financie importaciones y con ello recoja circulante. Es inadecuada como instrumento redistributivo pues de por sí se centra en un pequeño número de empresas (que después de la nacionalización pasaron al Estado). Por último, aunque parezca paradójico, puede llegar a ser insuficiente para financiar las necesidades del desarrollo al depender, no tanto de la voluntad del Estado, sino de las condiciones del mercado internacional y verse afectada por los valores de la demanda y de la oferta.

Los ingresos ordinarios no vinculados a petróleo ascendieron a Bs. 9.291 millones (US\$ 2.170 millones) en 1975, o sea 22% del total de los recursos del gobierno central. Dos rubros importantes se destacan como fuente principal de estas rentas: el impuesto de renta sobre actividades distintas al petróleo y los recaudos de aduana. Los primeros constituyeron aproximadamente el 40% de los ingresos no petroleros y los segundos el 20%. No existe en Venezuela impuesto a las ventas. Los impuestos indirectos específicos sobre los fósforos, la gasolina, el licor y el tabaco, forman un cuerpo que representa el 20% del total, mientras el resto está dado por tasas, regalías e impuestos sobre los derechos reales.

El peso de la carga tributaria es muy pequeño como se infiere del cuadro V-2, en el cual se compara el impuesto en Venezuela con el de otros países. Las tasas marginales del impuesto a la renta son mucho más altas en otros países de América del Sur. En Colombia, por ejemplo, las tasas más bajas se aplican a niveles mucho más bajos de ingreso y son, al mismo tiempo, mucho más altas.

El gobierno, en dos o tres oportunidades, ha dejado vislumbrar su interés por reformar la estructura de los impuestos para corregir algunos de estos problemas y mejorar la progresividad del sistema. Sin embargo, los altos niveles de renta petrolera han dificultado el proceso político y no se ha logrado el acuerdo indispensable para realizar este propósito.

## B. Aspectos de coyuntura

Como resultado de los niveles de producción de petróleo crudo, la renta petrolera se redujo de US\$ 8.675 millones en 1974 a US\$ 7.523 millones en 1975. En 1976 se han producido rebajas adicionales de la renta y se estima un recaudo de apenas US\$ 5.600 millones.



CUADRO V - 2

COMPARACION DE LA CARGA  
TRIBUTARIA, 1974

(dólares al año)

	Argentina	Colombia	Venezuela
<b>Escala más baja</b>			
Nivel tope	200	667	4.673
Tasa marginal (%)	7	10	4.5
<b>Escala más alta</b>			
Principio de escala	12.000	26.000	1.869.159
Tasa marginal (%)	46	56	45
<b>Tasa efectiva de renta gravable (%)<sup>1</sup></b>			
5.000	5	22.3	—
10.000	17	31.6	—
20.000	30	40.8	4.4
50.000	39	49.6	10.3
100.000	43	53.0	13.9
<b>Exención o crédito</b>			
Exención para una familia	2.953	1.067	10.744
Ingreso per cápita	1.167	405	1.850
<b>Relación de exención a Ingreso per cápita</b>	2.5	2.6	5.8

Fuente: OEA y cálculos de FEDESARROLLO

<sup>1</sup> En el caso de una familia con tres hijos.

de pago del impuesto y la reducción de la tasa del impuesto a la renta, según se anotó atrás, con el fin de facilitar las operaciones el primer año de la nacionalización. 3) Las bajas en la producción de petróleo, particularmente las de enero y febrero, han afectado también la situación general de recaudos del gobierno central; al recuperarse nuevamente el nivel de producción aumentaron los recaudos como se observa en la gráfica V-1; para sortear estas dificultades el gobierno emitió durante el mes de marzo bonos del Tesoro por Bs. 600 millones (US\$ 120 millones).

## C. Gasto público

Aun cuando la creación del Fondo de Inversiones de Venezuela esterilizó parte importante de los recursos adicionales del gobierno central, el incremento del gasto público ha sido sustancial. En 1973 los gastos públicos representaron US\$ 3.400 millones; en 1974 aumentaron a US\$ 6.700 millones, y en 1975 estaban en US\$ 7.500 millones (cuadro V-3). Estas cifras excluyen las transferencias de capital al Fondo de Inversiones de Venezuela y a otros fondos (como el agrícola, el industrial y el de fomento a las exportaciones), pero incluye los desembolsos efectivos de dichos fondos. El aumento del gasto público es considerable especialmente si se mide como porcentaje del producto interno bruto. En efecto, los gastos públicos pasaron de representar el 20.3% en 1974 a 27.5% en 1975. Parte de este incremento se ha debido a la aplicación de la norma constitucional del situado fiscal que obliga al gobierno central a entregarle a los gobiernos regionales y municipales el 15% de sus recursos.

La diferencia entre el gasto corriente y el gasto de capital es arbitraria. Por Decreto Ley reciente se obligó a los gobiernos regionales a invertir no menos del 50% de los recursos del situado en proyectos importantes de inversión. Sin

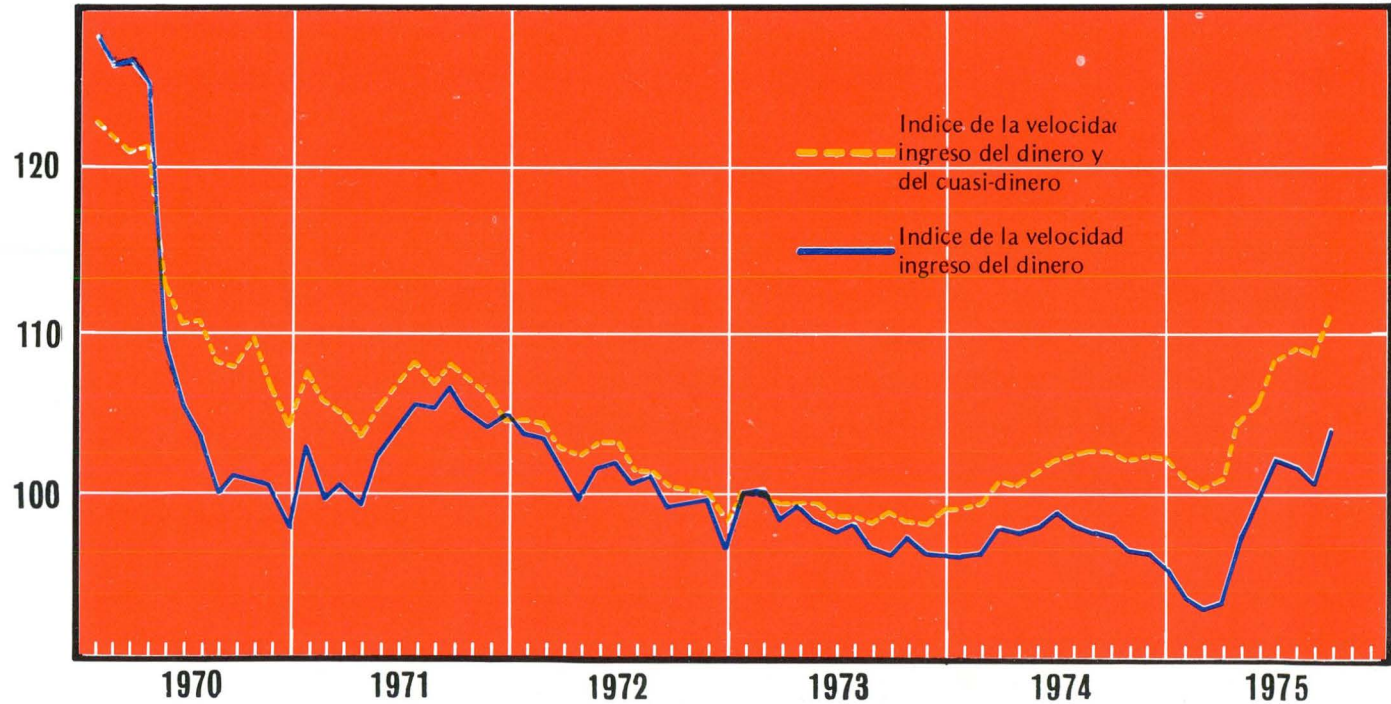
Varios factores explican esta reducción:

1) La nacionalización del petróleo entregó a PETROVEN el 10% del valor de las ventas internacionales de petróleo netas de costo, el cual es deducible del impuesto de renta de las compañías productoras, quienes continuaron pagando sus impuestos al Estado; fué entonces un traslado de recursos del gobierno central a PETROVEN, entidad del sector público, para que ella continúe la tarea de inversión que antes realizaban las compañías privadas. 2) Se redujo el impuesto por dos medidas adicionales: la ampliación de los plazos

GRAFICA V - 1

## INDICES DE VELOCIDAD MONETARIA

(1973=100)



FUENTE: Fondo Monetario Internacional.

CUADRO V - 3

## CUENTAS CONSOLIDADAS DEL SECTOR PUBLICO Y EL GOBIERNO CENTRAL

(millones de bolívares)

	1970	1971	1972	1973	1974	1975 <sup>1</sup>
<b>A. Gobierno Central</b>						
Ingresos corrientes	9.498	11.637	12.192	16.089	42.649	40.888
Gastos corrientes	7.159	8.057	8.924	10.087	15.471	18.512
Superávit o déficit Corriente	2.339	3.580	2.368	6.002	23.178	22.376
Gastos de capital	2.959	3.141	3.489	4.485	10.233	9.005
Superávit o déficit total	-620	439	-221	1.517	16.945 <sup>2</sup>	11.371
Crédito público neto	754	486	355	379	241	—
<b>B. Sector Público consolidado</b>						
Ingresos corrientes	14.959	17.697	18.960	24.467	56.684	56.212
Gastos corrientes	12.581	13.939	15.370	17.917	25.048	27.035
Superávit o déficit Corriente	2.378	3.758	3.590	6.550	31.636	29.187
Gastos de capital	3.825	4.221	5.646	7.819	13.166	14.021
Superávit o déficit total	-1.447	-463	-2.056	-1.269	18.470	25.166
Préstamos	1.047	772	618	784	945	—

Fuente: Ministerio de Hacienda y Banco Central de Venezuela.

<sup>1</sup> Cifras muy preliminares.<sup>2</sup> El superávit de 1974 y 1975 incluye las transferencias al Fondo de Inversiones de Venezuela.

embargo, la clasificación de gastos corrientes y de capital en la contabilidad del Estado sufre normales rezagos.

En 1976 se ha congelado prácticamente el gasto público, con lo cual se espera reducir la tasa de inflación. Reflejando la disminución de los recaudos,

el Presupuesto se ha programado sobre un nivel de gastos inferior al de 1975, para lo cual se han efectuado recortes en las transferencias financieras especialmente de los fondos de inversión, y se ha proyectado un crecimiento muy moderado del gasto corriente y de la inversión pública.

## Sector Externo

### A. Balanza de pagos

El cuadro VI-1 resume los movimientos de la balanza de pagos en los últimos años. Durante 1974 y 1975, Venezuela experimentó un superávit en la

balanza de pagos de US\$ 4.335 millones y US\$ 2.558 millones, respectivamente, que reflejan el extraordinario aumento en los precios de exportación de petróleo. El valor de las exportaciones de petróleo se incrementó dos veces y me-



CUADRO VI - 1

## BALANZA DE PAGOS, 1972 - 1975

(millones de dólares)

	1972			1973			1974			1975		
	Crédito	Débito	Neto	Crédito	Débito	Neto	Crédito	Débito	Neto	Crédito	Débito	Neto
A. Mercancías y servicios	3.378	3.434	— 56	5.006	4.309	697	11.863	6.067	5.796	9.914	7.169	2.745
1. Mercancías (FOB)	3.100	2.222	878	4.601	2.626	1.975	11.109	4.100	7.009	8.899	5.330	3.569
a. Petróleo <sup>1</sup>	(2.827)	(47)	(2.780)	(4.267)	(45)	(4.222)	(10.572)	(130)	(10.442)	(8.352)	(130)	(8.222)
b. Otros	(273)	(2.175)	(-1.902)	(334)	(2.581)	(-2.247)	(537)	(3.970)	(-3.433)	(547)	(5.200)	(-4.653)
2. Servicios	298	1.212	-822	405	1.683	-1.278	754	1.967	-1.213	1.015	1.839	824
a. Fletes y seguros	(16)	(258)	(-242)	(32)	(289)	(-257)	(41)	(420)	(-379)	(46)	(550)	(-504)
b. Turismo y viajes	(73)	(182)	(-109)	(119)	(198)	(-79)	(175)	(288)	(-113)	(215)	(324)	(-106)
c. Ingresos sobre inversión	(55)	(547)	(-492)	(84)	(935)	(-851)	(321)	(828)	(-507)	(508)	(471)	(37)
d. Gobierno	(10)	(21)	(-11)	(14)	(21)	(-7)	(17)	(34)	(-17)	(20)	(50)	(-30)
e. Otros servicios	(65)	(112)	(-47)	(89)	(153)	(-64)	(116)	(299)	(-183)	(132)	(339)	(-207)
B. Transferencias	2	97	— 95	2	113	-111	2	196	-194	2	160	-158
C. Saldo cuenta corriente	3.380	3.531	-151	5.008	4.422	586	11.865	6.263	5.602	9.916	7.329	2.587
D. Capital de largo plazo	357	614	-257	912	906	6	890	1.371	-481	964	1.514	-550
1. Sector privado	130	509	-379	708	782	- 74	763	965	-202	720	1.014	-294
a. Inversión del sec. petrol.	(54)	(305)	(-251)	(200)	(697)	(-497)	(420)	(897)	(-477)	(425)	(900)	(-475)
b. Otros	(76)	(204)	(-128)	(508)	(85)	(423)	(343)	(68)	(275)	(295)	(114)	(181)
2. Sector público	227	105	122	204	124	80	127	406	-279	244	500	-256
a. Préstamos	(227)	(105)	(122)	(204)	(124)	(80)	(127)	(306)	(-179)	(244)	(238)	(6)
b. Fondo de inversiones de Venezuela	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	(100)	(-100)	(-)	(262)	(-262)
E. Balanza básica			-408			592			5.121			2.037
F. Capital de corto plazo <sup>2</sup>			744			14			-766			521
G. Total			336			606			4.355			2.558
H. Movimiento de reservas (-aumento)	3	338	-336	78	684	-606	53	4.407	-4.355	40	2.598	-2.558

Fuente: Banco Central de Venezuela y Fondo Monetario Internacional.

<sup>1</sup> Petróleo a precio de realización.<sup>2</sup> Incluye errores y omisiones y asignación de DEG.



dio de US\$ 4.267 millones en 1973 a US\$ 10.572 en 1974, pero declinó luego en 1975 a US\$ 8.352 millones. Este crecimiento tan acelerado en las exportaciones se vió acompañado también por un rápido aumento de las importaciones: entre 1971 y 1973 habían crecido en 17%; en 1974 crecieron aparentemente 56%, y en 1975 alrededor del 30%.

A su vez, la cuenta de capital de Venezuela refleja salidas de capital de largo plazo cercanas a \$ 500 millones cada año, una parte como resultado de la remesa de capitales privados y otra por el pago de la deuda oficial y préstamos oficiales del gobierno a otros países. Las oscilaciones en capital de corto plazo han sido marcadas en los últimos años. Como resultado, el nivel de las reservas internacionales netas se incrementó de US\$ 2.500 millones a fines de 1973 a US\$ 9.400 millones a fines de 1975. Cerca de dos tercios del incremento de reservas fue entregado al Fondo de Inversiones de Venezuela, que lo ha guardado especialmente en depósitos o inversiones rentables en el exterior.

Con motivo de la nueva situación de precios del petróleo, Venezuela adquirió en 1974 y principios de 1975 numerosos compromisos en préstamos multilaterales o bilaterales, otorgados por el Fondo de Inversiones y el Banco Central. Estos compromisos ascendían a US\$ 2.639 millones en préstamos bilaterales y multilaterales (excluyendo las inversiones en bonos o papeles negociables en el mercado de capitales, entre los cuales debe destacarse la suscripción por US\$ 500 millones en bonos del Banco Mundial, los préstamos otorgados al Fondo Monetario Internacional para el servicio del petróleo, y otros análogos que se computan en las reservas internacionales). Los desembolsos efectivos correspondientes a estos compromisos eran US\$ 1.544 millones entre 1974 y 1975, quedando pendientes por desembolsar US\$ 1.085 millones.

## 1. *Exportaciones no petroleras*

El valor de las exportaciones no petroleras de Venezuela es apenas el 7% del total de las exportaciones de mercancías. En 1974 las exportaciones no petroleras aumentaron tanto en volumen como en precios, mientras en 1975 continuó incrementándose su valor a pesar de una aparente baja en volumen. Cerca de la mitad del valor de las exportaciones no petroleras es mineral de hierro cuyo principal mercado es los Estados Unidos. El valor de las exportaciones de mineral de hierro se incrementó en 52% en 1974, comparado con 9% en los dos años anteriores, y refleja un 28% de incremento en precios y un 22% de incremento en volumen. En 1975 el valor de estas exportaciones aumentó 18%, no obstante la reducción en volumen.

De otra parte, las exportaciones de café y cacao ascendieron a US\$ 37 millones en 1975 como consecuencia de la situación de precios en los mercados internacionales. Las otras exportaciones se incrementaron de US\$ 132 millones en 1973 a US\$ 240 millones en 1974; durante 1975 crecieron muy poco, debido al crecimiento de la demanda interna y a los efectos de la recesión internacional. El cuadro VI-2 trae las principales cifras a este respecto.

Finalmente, cabe anotar que durante 1975 operó un esquema de créditos tributarios a las exportaciones que oscila entre 1% y el 30% del valor de las mismas. También se ha dado crédito subsidiado a través del Fondo de Financiación de las exportaciones. En 1975 unos US\$ 34 millones se promovieron a través de estos esquemas, siendo los sectores de pesca, metal-mecánica y agrícolas los más favorecidos.

## 2. *Importaciones*

Aunque las cifras de importación de Venezuela son deficientes, el cuadro

**CUADRO VI - 2**  
**VALOR DE LAS EXPORTACIONES, 1971-1975**  
(millones de dólares)

	1971	1972	1973	1974	1975
<b>A. Exportaciones mayores</b>	<b>2.975</b>	<b>2.978</b>	<b>4.457</b>	<b>10.861</b>	<b>8.834</b>
1. Petróleo crudo					
— Volumen (millones de barriles)	845	780	775	645	541
— Valor	1.901	1.903	2.759	6.644	5.967
2. Derivados del petróleo					
— Volumen (millones de barriles)	353	341	375	359	219
— Valor	914	924	1.508	3.928	2.536
3. Hierro (mineral)					
— Volumen (millones de toneladas)	19	17	22	26	20
— Valor	139	128	166	252	294
4. Café					
— Volumen (miles de toneladas)	20	18	15	26	25
— Valor	15	16	14	22	23
5. Cacao					
— Volumen (miles de toneladas)	12	12	13	12	12
— Valor	6	7	10	15	14
<b>B. Exportaciones menores</b>	<b>69</b>	<b>105</b>	<b>132</b>	<b>240</b>	<b>276</b>
<b>C. Re-exportación</b>	<b>16</b>	<b>17</b>	<b>12</b>	<b>8</b>	<b>12</b>
<b>D. Total de exportaciones</b>	<b>3.060</b>	<b>3.100</b>	<b>4.601</b>	<b>11.109</b>	<b>9.122</b>

Fuente: Banco Central de Venezuela.

VI-3 muestra los datos de la Dirección General de Estadística. Nótese cómo las importaciones han crecido rápidamente, y entre ellas han aumentado especialmente las materias primas y los bienes de capital. En el campo agrícola las principales han sido el trigo, el sorgo y la carne.

### 3. Servicios

En materia de servicios, la balanza de pagos de Venezuela mostró una mejora de US\$ 724 millones en 1975, a pesar del aumento en los fletes y seguros. Parte importante de esta mejora se de-

be a los intereses que se han recibido por concepto de inversiones sobre capital en el exterior. En 1975 hubo un flujo neto de US\$ 483 millones por intereses del Banco Central y del Fondo de Inversiones.

Hacia el futuro, el esfuerzo de inversión interna y de crecimiento se traducirá en importaciones, mientras los niveles de producción del petróleo crudo determinarán el excedente exportable. Un mayor ritmo de crecimiento del producto con un estancamiento en la producción de crudo, erosionaría rápidamente el superávit corriente. En el lado de la balanza de capital, Venezuela tendrá

CUADRO VI - 3

## VALOR CIF DE LAS IMPORTACIONES, 1971 - 1976

	1971	1972	1973	1974	1975	Proyección 1976
Alimentos	153.3	175.4	303.6	274.2	361.5	391.9
Otros bienes de consumo	263.0	363.8	323.0	601.8	1.101.1	1.335.5
Bienes intermedios	725.2	829.1	1.034.8	1.421.4	1.733.3	1.871.3
Bienes de capital	996.5	1.156.7	1.173.6	1.894.6	2.837.1	3.243.4
<b>Total</b>	<b>1.138.0</b>	<b>2.515.0</b>	<b>2.835.0</b>	<b>4.192.0</b>	<b>6.033.0</b>	<b>6.842.1</b>

Fuente: Dirección General de Estadística y Censos Nacionales y estimativos de FEDESARROLLO.

que cubrir varios compromisos en los próximos cinco años: el pago de la indemnización por las nacionalizaciones del hierro y el petróleo (US\$ 1.100 millones), la cancelación de la deuda pública (US\$ 1.300 millones), y los compromisos no desembolsados aún de la ayuda externa comprometida (US\$ 1.085 millones).

### B. Balanza cambiaria

La evolución de la balanza cambiaria se puede apreciar en el cuadro VI-4, donde se presentan los movimientos de ingresos y egresos de divisas del Banco Central de Venezuela. Debe destacarse cómo disminuyeron las reservas internacionales durante los primeros meses de 1976, como resultado especialmente de la baja en las exportaciones de petróleo y los compromisos de PETROVEN en el mercado internacional.

De otra parte, cabe mencionar que en Venezuela funciona un sistema de tasa de cambio fijo. El tipo de cambio ha sido desde 1973 de Bs. 4.29 por dólar para la mayor parte de las transacciones. Hasta junio de 1976, la tasa de cambio aplicable al petróleo era de Bs. 4.20 por dólar. A partir de esa fecha se igualó con la tasa general de cambio. El diferencial cambiario operaba como una

especie de impuesto sobre el petróleo y su justificación se asociaba con la necesidad de dejar en Venezuela un mayor valor doméstico de la producción petrolera. Las dificultades financieras que tuvo el sector petrolero en los comienzos de la nacionalización obligaron a igualar las tasas de cambio.

La convertibilidad de la moneda y el cambio libre caracterizan los movimientos cambiarios en Venezuela. Esto hace

CUADRO VI - 4

MOVIMIENTO CAMBIARIO DEL  
BANCO CENTRAL DE VENEZUELA,  
ENERO-MAYO 1975-1976

(millones de dólares)

	1975	1976
<b>A. Ingresos de divisas</b>	<b>4.733</b>	<b>2.637</b>
Petróleo	4.007	1.919
Hierro	44	54
Otros	682	664
<b>B. Egresos de divisas</b>	<b>2.911</b>	<b>3.744</b>
Petróleo	—	286
Sector público	484	715
Fondo de Inversiones de Venezuela	278	275
Sector privado	2.149	2.498

Fuente: Banco Central de Venezuela.

particularmente difícil la operación de la Decisión 24. El gobierno creó la Superintendencia de Inversiones Extranjeras en la cual se lleva el control de las reglas del Estatuto de Capitales Subre-

gional. Dichas reglas, se aplican a través de la concesión de beneficios arancelarios a las empresas que se sujetan a ellas y la no concesión de dichos beneficios a las que se apartan de las mismas.

## Política Social Recursos Humanos

Uno de los problemas más delicados en Venezuela es la relativa escasez de recursos humanos, la cual constituye una restricción para su desarrollo económico. El problema de los recursos humanos es principalmente de naturaleza cualitativa. La estructura de la fuerza laboral se caracteriza por la existencia de un número importante de trabajadores no calificados, en tanto que existe una marcada escasez de trabajadores calificados.

El gobierno ha centrado atención en dos grandes programas educativos. El primero es el programa de becas Gran Mariscal de Ayacucho y el segundo, un programa masivo que otorga diez mil becas de corto plazo para preparación de profesionales en temas técnicos, lo que representa un esfuerzo impresionante destinado a producir resultados significativos. El segundo es el programa del Instituto Nacional de Capacitación Educativa, INCE, entidad que dirige sus esfuerzos a la preparación de personal técnico a niveles intermedios y de operarios de planta. Los esfuerzos del gobierno se dirigen pues a incrementar los recursos humanos esenciales para el desarrollo de la economía industrial moderna.

Así mismo, el gobierno ha querido asegurar una máxima cobertura de la educación primaria, con resultados positivos: la tasa de analfabetismo se ha reducido al 6.7% para el grupo de edades de 10 a 19 años. Cerca del 70% de la población de 13 años ha completado

los seis años requeridos de escuela primaria. Aunque ahora solamente la escuela primaria es obligatoria, la matrícula ha crecido al 10% anual en estos niveles y 20% anual a niveles más avanzados.

Además, se ha realizado un impresionante esfuerzo por extender los servicios de sanidad preventiva. La principal tarea es extender a todos los centros rurales algún tipo de atención médica, utilizando el personal paramédico. No obstante, los indicadores de salud muestran un deterioro. La esperanza de vida que era de 66.4 años en 1961 aparece en 66.1 en 1973; la mortalidad infantil creció de 44.3 por mil en 1968 a 53.0 por mil en 1973. Aunque los esfuerzos de sanidad preventiva son ingentes, la calidad de los servicios de salud curativa adolece de muchas deficiencias que el gobierno ha comprendido y trata de resolver. El número de camas por hospital en relación con la población es muy bajo: un cuarto de lo que existe en Japón, la Unión Soviética y buena parte de Europa.

Por último, cabe destacar los esfuerzos del gobierno en materia de vivienda. Los datos disponibles de los censos de vivienda muestran un crecimiento de la proporción de casas con agua corriente y alcantarillado. En el censo de 1971, el 53.3% de las viviendas tenían agua corriente y 40.3% tenían alcantarillado, cifras que muestran un incremento sobre el censo de 1961.