

# venezuela

## COLABORADORES

Cecilia de Cerboni

Pedro A. Palma

Jorge Leiva Lavalle (Coordinador)

## INDICE

La Economía Venezolana en 1979 .....	137
Perspectivas de la Economía Venezolana 1980-1983 .....	152

# La Economía Venezolana en 1979

## A. Las Tendencias Anteriores

La modificación sustancial de los precios del petróleo acordada por la OPEP a fines de 1973, marcó el inicio de un proceso de cambio de grandes proporciones en la economía venezolana. La influencia del Estado y de las relaciones económicas internacionales en la economía venezolana ha aumentado y se ha diversificado significativamente.

Las transformaciones económicas ocurridas internamente y los fenómenos externos que han repercutido en el país han determinado un comportamiento disparejo de las principales variables macroeconómicas durante el período 1974-1979.

El fenómeno inflacionario, de magnitud pequeña en la década de los años 60, alcanzó dimensiones significativas en este período recrudeciendo en 1979 tras haberse estabilizado en torno al 7% en el trienio anterior (véase Gráfico 1 y Cuadro 7). La aceleración del crecimiento del producto, particularmente de las actividades no petroleras, que alcanzó sus mayores índices en los años 1974 y 1975, comenzó a disminuir en los dos años siguientes desapareciendo en

los dos últimos. El desempleo y el subempleo, que se redujeron muy rápidamente hasta 1977, han aumentado en los últimos años.

La caída del ritmo de crecimiento de las actividades económicas diferentes del petróleo está relacionada con una serie de restricciones reales (recursos humanos calificados, instalaciones físicas, infraestructura de servicios, etc.) que se hicieron sentir después de cuatro años de rápida expansión y con pronunciados desequilibrios en los sectores externos y de finanzas públicas que aparecen en 1977 y se agudizan en 1978 (véase Gráfico 2).

En efecto, el valor de las exportaciones de hidrocarburos se mantuvo prácticamente estancado entre 1975 y 1978 (véase Cuadro 1) y ello fue determinante para que exportaciones e ingresos ordinarios del gobierno se mantuvieran virtualmente sin crecer durante este período. Sin embargo, las importaciones se elevaron de 2 mil seis cientos millones de dólares en 1973 a más de 11 mil millones en 1978 y los gastos públicos se incrementaron aceleradamente (los gastos corrientes del Gobierno Central que fueron de 10 mil

Gráfico 1

## Variaciones Porcentuales de Precios

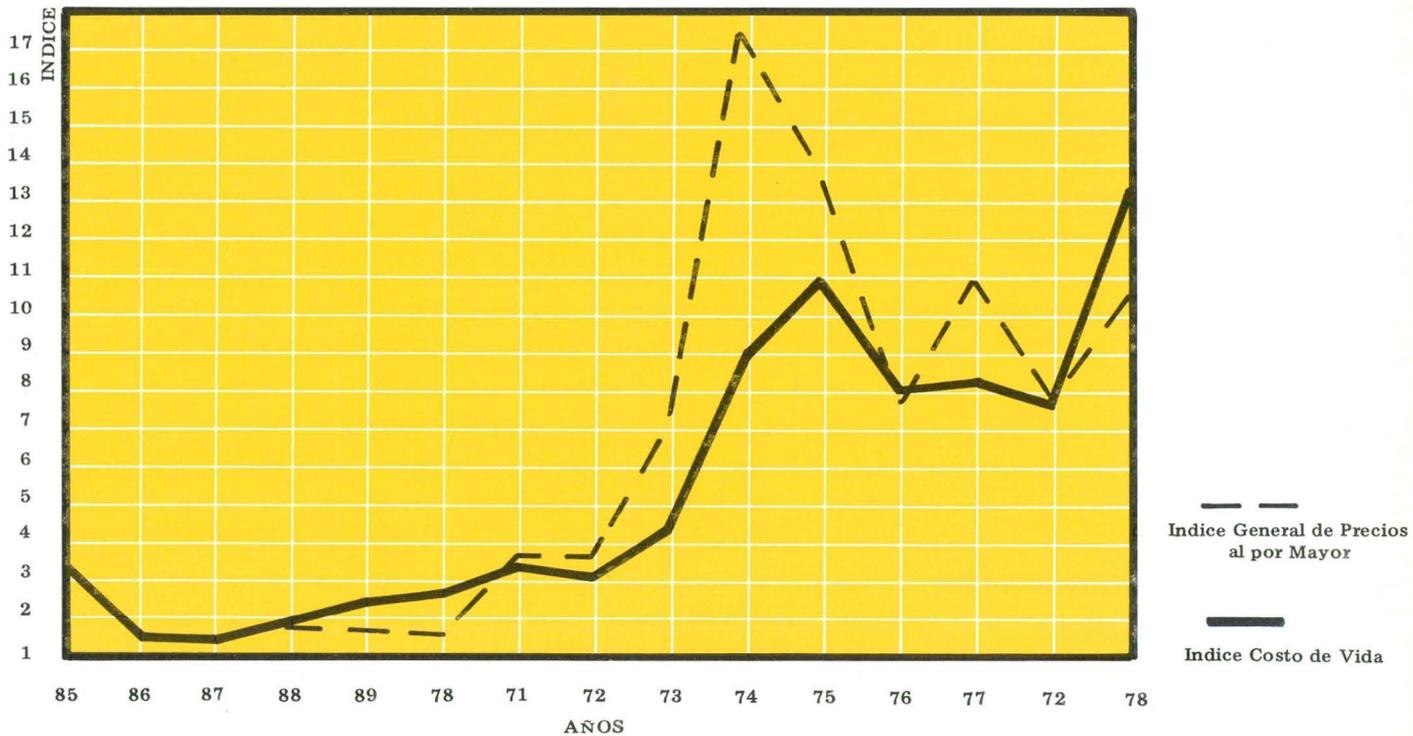
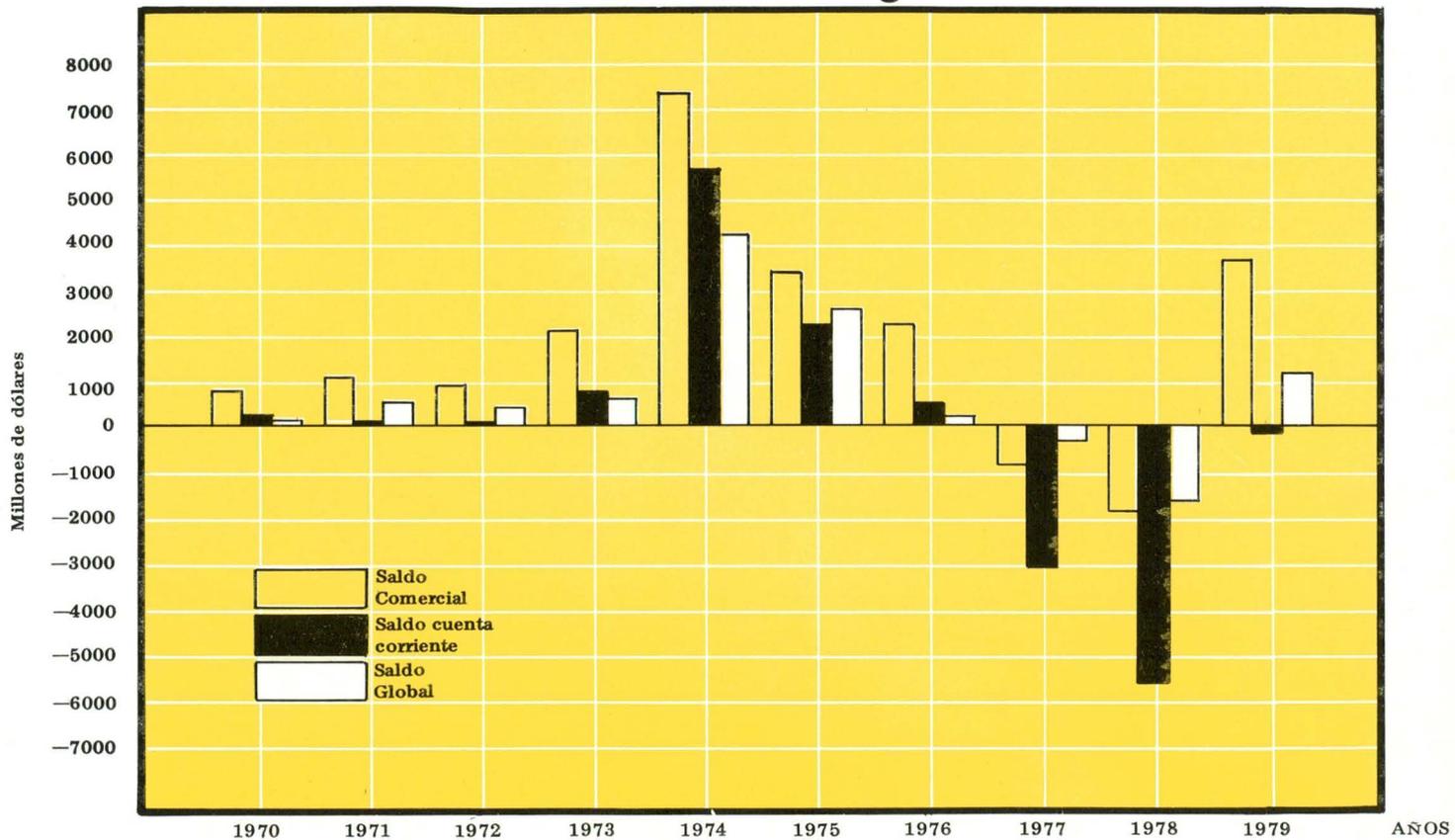


Gráfico 2  
Balanza de Pagos



**Cuadro 1**  
**INDUSTRIA PETROLERA**

	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979*
<b>Producción diaria de petróleo crudo (Millones de barriles)</b>	3.366	2.976	2.346	2.294	2.238	2.166	2.356
<b>Producción total de petróleo crudo (Millones de barriles)</b>	1.228.6	1.086.3	856.3	839.7	816.8	790.6	859.9
Variación porcentual	4.6	-11.6	-21.6	-2.2	-2.4	-3.2	8.8
<b>Exportación de hidrocarburos (Millones de barriles)</b>	1.176	1.027	776	796	734	723	761.0
Variación porcentual	2.8	-12.7	-24.4	2.6	-7.8	-1.5	5.3
<b>Exportación de hidrocarburos (Millones de dólares)</b>	4.363	10.814	8.528	8.955	9.256	8.850	13.363
Variación porcentual	51.3	147.9	-21.1	-5.0	-3.4	-4.4	51.0
<b>Precios de realización (Dólares por barril)</b>	3.71	10.53	10.99	11.25	112.61	12.24	17.55
Variación porcentual	47.2	183.8	4.4	2.4	12.1	-2.9	43.4

Fuente: Banco Central de Venezuela. *La Economía Venezolana en los Últimos 35 años*. Ministerio de Energía y Minas, PODE 1978. p. 129.

\* Los datos de 1979 son provisionales.

millones de bolívares en 1973 sobrepasaron los 25 mil millones en 1977. (Véanse los Cuadros 2 y 5). Como consecuencia de los déficit generados en las cuentas fiscales y en la Balanza de Pagos, las deudas pública y externa se elevaron a cifras no conocidas anteriormente en el país.

Las medidas de política económica implementadas el año 78 con el propósito de modificar las tendencias señaladas resultaron tímidas para evitar la agudización de los desequilibrios. Se manifestaron en una moderación del crecimiento del gasto público, tuvieron un cierto efecto en el ritmo de crecimiento de las importaciones e incidieron restrictivamente en las tasas de aumento del producto nacional.

### **B. Factores Externos e Internos más Relevantes en 1979**

La crisis política de Irán y su consiguiente efecto sobre los precios de los hidrocarburos, así como el recrudecimiento de las presiones inflacionarias a nivel mundial y los abruptos aumentos de los intereses en los mercados financieros internacionales, fueron algunos de los factores foráneos que tuvieron hondas repercusiones en la economía de Venezuela. En lo interno, hay que destacar la serie de medidas y cambios de política económica introducidas por la nueva administración, así como la situación de incertidumbre y expectativas del sector privado en el primer año de gobierno, entre los múltiples acontecimientos y situaciones que también afectaron al comportamiento de esta economía.

La situación existente a comienzos del año 1979, y particularmente el gran desequilibrio del sector externo, influyeron para que las nuevas autoridades económicas decidieran implantar una política restrictiva. Si estos problemas eran producto de la ambiciosa política expansiva de los años previos, se hacía necesario desacelerar la economía con el fin de que ésta normalizase su comportamiento. Siendo el gasto público el

principal motor de la actividad económica en Venezuela, se hacía obvio que el logro de este objetivo exigía la desaceleración de dicho motor.

### **C. Política Fiscal**

La nueva Administración decidió, en consecuencia, seguir una política fiscal restrictiva. Persistió, de esta forma, en la política de austeridad de gasto público que se inició en 1978, a pesar que los ingresos ordinarios aumentaron sustancialmente (casi un 25%). Ello permitió al gobierno central evitar el recurso a ingresos extraordinarios de endeudamiento fiscal.

Así, el monto de gastos nominales efectivamente realizados por el gobierno central en 1979 fue inferior al de 1977, y el gasto del sector público consolidado mostró un aumento de 16%, crecimiento éste considerablemente menor que los de los años 1974-1977. En las líneas que siguen se podrá observar la influencia que, en forma directa o indirecta, tuvo este comportamiento del gasto público en el resto de las actividades económicas.

Durante el ejercicio fiscal 1979, se percibieron ingresos por Bs. 50.027 millones (99,81%) provenientes de fuentes ordinarias y Bs. 93 millones (0,21%) correspondieron a recursos ordinarios (véase Cuadro 2).

Del total de Bs. 50.027 millones de ingresos ordinarios, Bs. 33.322 millones (66,6%) se originaron en el sector petrolero y Bs. 16.705 millones (33,4%) provinieron de otras actividades.

La participación de los ingresos petroleros dentro del total de ingresos ordinarios subió de 64,3% en 1978 a 66,6% en 1979; tal incremento se debió a los aumentos de precios que presentaron los hidrocarburos durante dicho año, lo mismo que a los mayores volúmenes registrados en la producción y exportación de tales recursos.

Por su parte, el total de gastos acordados durante el año 1979 alcanzó la

Cuadro 2  
CUENTA DEL GOBIERNO CENTRAL  
(Millones de bolívares)

	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979*	Variación % 1979-1978
1. Total ingresos	16.433	42.799	41.000	43.143	51.179	50.636	50.120	-1.1
Ordinarios	16.054	42.558	40.898	38.130	40.474	40.106	50.027	24.7
Petroleros	11.182	36.448	31.655	28.024	29.421	25.127	33.322	29.1
Petroleros/ordinarios**	(69.7)	(85.6)	(77.4)	(73.5)	(72.7)	(62.7)	(66.6)	
Distintos a petróleo	4.872	6.110	9.243	10.106	11.053	14.979	16.705	11.5
No petroleros ordinarios***	(30.3)	(14.4)	(22.6)	(26.5)	(27.3)	(37.3)	(33.4)	
Extraordinarios	379	241	102	5.013	10.705	10.530	93	-99.5
2. Total egresos	15.042	40.059	40.370	39.468	52.041	51.213 <sup>2</sup>	50.958 <sup>2</sup>	-0.5
Gastos corrientes	10.119	15.368	19.339	21.250	25.638	25.107	30.104	11.4
Gastos inversión	4.453	24.103 <sup>1</sup>	20.676 <sup>1</sup>	17.615 <sup>1</sup>	24.256	18.239	11.707	-35.8
Deuda pública	470	588	355	603	2.147	7.866	9.147	
3. Superávit o déficit total	1.391	2.740	630	3.675	-862	-577	-838	

Fuente: Banco Central de Venezuela. *La Economía Venezolana en los Últimos 35 años*. pp. 266-271. Banco Central de Venezuela, Informe Económico 1978. P. A-264.

\* Los datos de 1979 son provisionales.

\*\* m Ingresos ordinarios provenientes de la actividad petrolera.

\*\*\* m Ingresos ordinarios provenientes de actividades distintas a la petrolera.

<sup>1</sup> Incluye aportes al Fondo de Inversiones de Venezuela por 13.000, 7.530 y 2.500 en los años 74, 75 y 76.

<sup>2</sup> Las cifras de egresos para 1978 y 1979 corresponden a gastos acordados y no son directamente comparables con las de años anteriores.

cifra de Bs. 50.958 millones, monto levemente inferior al autorizado en 1978 (Bs. 51.213 millones) Del total de gastos acordados, Bs. 30.104 millones (59,1%) correspondieron a gastos de capital y Bs. 9.147 millones (17,9%) al servicio de la deuda; observándose un fuerte aumento en la participación de los gastos corrientes. Los gastos de capital experimentaron una baja sustancial por segundo año consecutivo alcanzando una cifra que, aún en términos nominales, es inferior a la mitad de los recursos comprometidos por el fisco bajo este concepto en 1977.

#### **D. Crecimiento del Producto y del Empleo**

Las estimaciones provisionales de la tasa de crecimiento del producto territorial bruto, valorado a precios de 1968, muestran cifras sustancialmente menores que en años previos, llamando la atención el hecho de que el P.T.B. de las actividades internas, es decir, el P.T.B. distinto a petróleo, mostró un crecimiento muy bajo y aún menor que el del producto total, lo cual contrasta con los elevados crecimientos del período 1975-1977 (véase Cuadro 3 y Gráfico 3).

Entre las razones que explican esta desaceleración se pueden citar: (1) La austeridad fiscal y la moderación de la expansión del gasto del sector público, a la que ya nos hemos referido; (2) La continuación de la política monetaria restrictiva, tendiente a limitar el potencial crediticio del sistema bancario; (3) El clima de incertidumbre y de expectativas del sector privado en el primer año de gobierno, lo cual se tradujo en un enfriamiento y postergación del proceso de toma de decisiones de inversión; y (4) La escasez relativa de mano de obra especializada y semi-especializada.

Al desagregar esta producción se observa que los sectores que mostraron una mayor desaceleración fueron los de construcción, industria manufacturera

privada y algunos de servicios, principalmente el de comercio. El sector agrícola también experimentó un crecimiento relativamente moderado debido, en parte, a condiciones climáticas adversas en algunas regiones del país. Sin embargo, otros sectores productivos mostraron elevados crecimientos, los cuales contribuyeron a compensar, aún parcialmente, la desaceleración de los sectores más afectados. Entre las actividades más dinámicas se encuentra la del petróleo, cuyo P.T.B. mostró un importante crecimiento debido al aumento de la producción física de hidrocarburos en atención a las mayores demandas internacionales, así como a los elevados y crecientes esfuerzos de inversión que se desarrollan en ese sector. Las industrias básicas —siderúrgica, aluminio, etc.— buena parte de ellas propiedad del Estado, también mostraron una elevada expansión productiva debido a la entrada en operación de algunas plantas industriales, fruto de los esfuerzos de inversión en estos sectores en los años precedentes.

Este comportamiento de las actividades productivas se reflejó en las magnitudes de empleo. En efecto, el aumento de la demanda de trabajo de algunos sectores como el de la construcción, industrial privado y de algunos servicios, se vio mitigado debido a la desaceleración económica operada en los mismos. Ello contribuyó a mantener el crecimiento del empleo total por debajo del de la fuerza laboral, expandiéndose así el desempleo en magnitudes de cierta consideración.

#### **E. Consumo e Inversión**

El consumo y la inversión, tanto públicos como privados, mostraron desaceleración en su crecimiento, y en algunos casos contracciones de cierta importancia. El consumo privado real tuvo su menor tasa de expansión anual desde 1974, debiéndose esto al práctico estancamiento de las magnitudes de oferta monetaria y crediticia durante gran parte del año, así como a las mayores presiones inflacionarias y al mayor

**Cuadro 3**  
**PRODUCTO TERRITORIAL BRUTO**  
**VARIACIONES PORCENTUALES**

(Precios constantes de 1968)

Sector	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979*
<b>Bienes</b>	<b>8.2</b>	<b>7.3</b>	<b>11.3</b>	<b>8.5</b>	<b>8.8</b>	<b>6.2</b>	<b>3.7</b>
Agricultura	5.3	6.1	7.0	-3.6	7.6	6.6	4.9
Minería	29.0	14.7	-4.1	-17.4	-6.4	-11.9	15.8
Industria	5.8	9.9	11.4	11.8	4.1	5.3	3.8
Electricidad y agua	10.9	12.8	17.1	6.2	7.2	5.0	17.9
Construcción	12.6	-1.5	18.0	20.7	24.6	10.2	-1.0
<b>Servicios</b>	<b>5.6</b>	<b>10.2</b>	<b>9.4</b>	<b>8.7</b>	<b>9.1</b>	<b>5.1</b>	<b>1.9</b>
Comercio, restaurantes y hoteles	5.2	10.4	12.8	7.2	3.7	0.8	N.D.
Transporte, Almc. y comunicaciones	3.3	10.2	10.1	9.7	12.3	8.3	N.D.
Finanzas y B. Inmuebles	7.1	7.0	5.6	9.6	3.5	4.3	N.D.
Otros servicios	6.3	12.6	9.7	8.3	12.2	5.8	N.D.
P.T.B. No petrolero	6.8	9.9	10.2	8.7	8.9	5.5	2.5
<b>Petróleo</b>	<b>6.5</b>	<b>-12.0</b>	<b>-21.9</b>	<b>0.7</b>	<b>-3.8</b>	<b>-1.3</b>	<b>9.1</b>
Crudo y gas natural	4.9	-13.0	-20.9	-1.5	-4.0	-2.6	N.D.
Refinación	13.5	-7.6	-25.8	10.4	-3.0	3.7	N.D.
P.T.B. Total	6.7	5.8	5.2	7.8	7.6	4.8	3.1

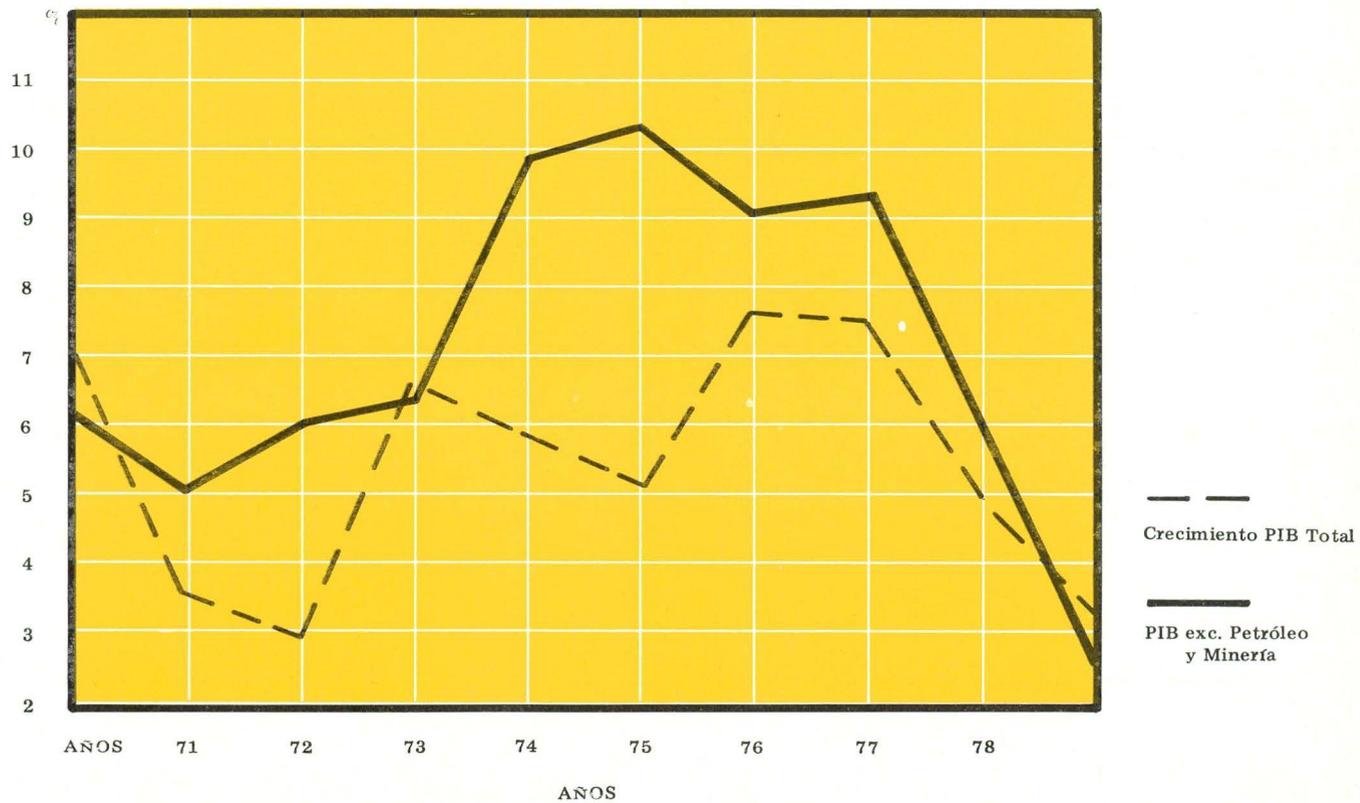
Fuentes: B.C.V., Informe Económico 1978 Banco de Datos Modelo Econométrico de Venezuela MODVEN. Metroeconómica Caracas.

\* Los datos de 1979 son provisionales.

N.D. Significa no disponible.

# Gráfico 3 Crecimiento de PTB

(Porcentaje)



**Cuadro 4**  
**INVERSION BRUTA FIJA PUBLICA Y PRIVADA**  
(millones de Bs.)

	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979*
<b>A precios constantes de 1968</b>							
I.B.F. Total	15.491	15.126	18.994	24.325	31.527	31.260	28.009
I.B.F. Privada	10.008	10.219	11.214	14.288	19.181	17.714	16.017
Variación %	14.7	2.1	9.7	27.4	34.3	-7.7	-9.6
I.B.F. Pública	5.483	4.907	7.780	10.037	12.346	13.546	12.992
Variación %	2.5	-10.5	58.6	29.0	23.0	9.7	-4.1

Fuente: Banco de Datos del Modelo Económico de Venezuela - MODVEN. Metroeconómica. Caracas. Banco Central de Venezuela. Informe Económico 1978. p. A-171.

\* Los datos de 1979 son provisionales.

nivel de desempleo, factores estos últimos que se reflejaron en la moderada expansión del ingreso personal disponible real de 1979 (4,5%), lo cual contrasta con los crecimientos próximos al 8% de los últimos años.

La inversión bruta privada, por su parte, mostró una fuerte contracción debido, por una parte, a la escasez crediticia —producto de las políticas monetarias y fiscales restrictivas— y por otra, al clima de incertidumbre y desconfianza existente, creado por las expectativas políticas y económicas del momento (véase Cuadro 2).

La política de austeridad del gasto público se tradujo en una sustancial disminución de las tasas de crecimiento del consumo y de la inversión real del sector público. Este fenómeno se notó con particular intensidad en los gastos de formación de capital que, según estimados preliminares, mostraron una disminución con respecto a los niveles de 1978. Esto último contrasta con los elevados crecimientos de estas inversiones en el período 1975-1977.

#### F. Balanza de Pagos

Una de las áreas donde se notó mayor dinamismo y abruptos cambios durante 1979, fue la de las relaciones económicas externas reflejadas en la balanza de pagos, particularmente en lo referente

a exportaciones e importaciones de productos (véase Cuadro 5).

La crisis política de Irán, agudizada en la segunda mitad de 1979 por la toma de la embajada norteamericana en Teherán, y el subsiguiente empeoramiento de relaciones diplomáticas y económicas de los países involucrados en la crisis, se reflejó en el mercado petrolero mundial, ya que los países consumidores, ante la incertidumbre y riesgos existentes, decidieron expandir sus demandas de hidrocarburos, con el fin de acumular inventarios que les permitieran cubrir sus necesidades energéticas inmediatas en casos de emergencia. Esto se reflejó en un crecimiento inusitado del mercado ocasional de hidrocarburos, donde el precio del barril de petróleo superó los 40 dólares hacia fines del año. Igualmente, los crudos y derivados transados bajo contrato en los mercados regulares, mostraron una tendencia alcista ininterrumpida durante los últimos meses del año, agudizándose la situación en diciembre, cuando algunos países de la OPEP, Venezuela entre ellos, anunciaron un incremento de 6 dólares por barril exportado, con el fin de reducir el gran diferencial existente entre los precios oficiales de venta de los países productores y los del mercado ocasional; diferencial que en buena parte quedaba en manos de las compañías petroleras transnacionales, quienes se encargan

Cuadro 5

## BALANZA DE PAGOS

## RESUMEN GENERAL

(Millones de US\$)

	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979*
<b>Transacciones Corrientes</b>							
1. Exportaciones FOB	4.784	11.290	8.976	9.342	9.661	9.174	14.172
Petróleo y derivados	4.450	10.762	8.493	8.802	9.225	8.705	13.363
Otras exportaciones	334	528	483	540	436	469	809
2. Importaciones FOB	2.626	3.876	5.462	7.214	10.339	11.022	10.471
Saldo Comercial (1) - (2)	2.158	7.414	3.514	2.128	-678	-1.843	3.701
3. Saldo en servicios	-1.189	-1.455	-1.198	-1.475	-2.139	-2.989	-3.282
Transporte y seguro	-257	-362	-517	-836	-724	-873	-953
Viajeros	-75	-110	-203	-341	-695	-1.203	-1.281
Ingresos sobre inversiones	-688	-637	78	-9	-192	-360	-351
Otros servicios	-169	346	456	-289	-528	-553	-697
4. Saldo en bienes y servicios							
(1) - (2) + (3)	969	5.959	2.316	653	-2.617	-4.837	419
5. Saldo transferencias unilaterales	-111	-199	-173	-232	-283	-530	-540
6. Saldo en cuenta corriente							
(4) + (5)	858	5.760	2.143	421	-3.100	-5.367	-121
<b>Capital no monetario</b>							
Largo plazo	-12	-1.072	339	1.397	2.121	3.782	1.781
Corto plazo	153	-98	-165	-3.777	-1.626	-1.793	-975
7. Saldo en cuenta capital	141	-1.170	74	-2.380	295	1.999	806
8. Errores y omisiones	-455	-423	468	1.954	2.631	1.817	401
Saldo de transacciones corrientes							
y de capital (6) + (7) + (8)	544	4.167	2.667	-5	174	-1.561	1.086
Creación oficial de reservas	112	2	-5	47	18	31	133
Movimiento monetario	-856	-4.169	-2.662	-42	156	1.580	-1.219

Fuente: Banco Central de Venezuela. Informe Económico 1978, p. A-305.

\* Los datos de 1979 son provisionales.

de la comercialización de estos productos.

Estimaciones preliminares indican que el precio promedio de venta de los crudos y derivados venezolanos en los mercados internacionales en 1979, mostró un aumento próximo al 40% con respecto al precio de 1978. Por su parte, el volumen físico de hidrocarburos exportado por Venezuela en 1979, mostró una expansión próxima al 5% con respecto al año que le precedió. Estos dos factores se sumaron para que el valor nominal de las exportaciones de crudos y derivados experimentaran un aumento próximo al 50%, colocándose los mismos en un nivel cercano a los US\$ 13.000 millones.

Las importaciones de mercancías mostraron en 1979 una contracción, tanto en su valor como en su volumen debido, en buena parte, a la desaceleración económica experimentada, que como ya se ha visto, se tradujo en menores crecimientos y en algunos casos en contracción de las actividades de demanda y de producción de algunos sectores. Esto a su vez, redujo las necesidades de abastecimiento externo de productos de consumo, de materias primas y de maquinarias y equipos.

Las mayores exportaciones petroleras en 1979, combinadas con la contracción de las importaciones de bienes, hi-

cieron que el saldo superavitario de la cuenta mercancía, o superávit comercial, se colocase en torno a los US\$ 3.700 millones, lo cual contrasta con el déficit de US\$ 1.848 millones de 1978. Sin embargo, la cuenta de servicios siguió mostrando su tradicional déficit creciente debido, en gran parte, al sostenido y elevado deterioro de la partida de turismo, así como la de ingresos sobre inversiones, en la que se contabilizan como salidas los pagos de intereses de la deuda externa de Venezuela. Igualmente, la partida de transferencia corrientes también mostró un déficit, debido principalmente al volumen de remesas que envían los extranjeros residentes en Venezuela a sus países de origen.

Dados los comportamientos de las cuentas de mercancías, servicios y transferencias unilaterales, se estima que la cuenta corriente mostró en 1979 un déficit próximo a los US\$ 100 millones, saldo que indica una sustancial mejoría de la posición externa de Venezuela, pues como ya fuera dicho, el déficit de 1978 fue superior a los US\$ 5.000 millones. Al aunar este comportamiento de las transacciones corrientes con el de la cuenta de capital no monetario, que estuvo influido por el súbito ingreso de recursos financieros de los últimos días del año proveniente de operaciones de endeudamiento público externo, se puede explicar el sal-

Cuadro 6

## RESERVAS INTERNACIONALES DEL PAIS

(Millones de US\$)

	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979*
1. Reservas del Banco Central	2.401	6.423	8.856	8.570	8.145	6.438	7.740
2. Reservas de la Banca Comercial	11	19	97	74	68	288	349
3. Reservas del F.I.V.	—	139	290	641	916	873	729
4. Reservas Internacionales totales	2.412	6.581	9.243	9.285	9.129	7.599	8.818

Nota: Saldo al 31 de diciembre de cada año.

\* Los datos de 1979 son provisionales.

Fuente: Banco Central de Venezuela, Informe Económico 1978, p. A-315.

Cuadro 7

## VARIACION INTERANUAL PROMEDIO DE LOS PRECIOS EN VENEZUELA Y E.E.U.U.

(Porcentajes)

	1963- 70	1971- 73	1974	1975	1976	1977	1978	1979	Variación Diciembre 79/78
Índice general de precios al por mayor de Venezuela	2.3	4.6	16.7	13.7	7.2	10.4	7.4	10.0	16.6
Índice del costo de vida de Venezuela	2.5	3.4	8.3	10.2	7.7	7.8	7.2	12.3	20.5
Índice general de precios al por mayor de EE.UU.	1.9	7.0	18.8	9.3	4.6	6.1	7.8	12.4	
Índice del costo de vida de EE.UU.	3.2	4.6	10.9	9.2	5.8	6.7	7.4	11.4	

Fuente: Fondo Monetario Internacional. *International Financial Statistics Anuario*, 1979. P. S-193. Banco Central de Venezuela, Boletín Mensual, enero 1980. Banco de Datos del Modelo Económico de Venezuela - MODVEN. Metroeconómica - Caracas.

do global favorable de la balanza de pagos superior a los US\$ 1.000 millones que se observara, y el cual elevó el monto de las reservas internacionales de Venezuela a más de US\$ 8.800 millones al 31 de diciembre de 1979 (véase Cuadro 6).

### G. Precios

Se observa en 1979 una aceleración en el proceso expansivo de los precios que sucede a un trienio, 1976-1978, en que la presión inflacionaria se había mostrado relativamente moderada (véase Cuadro 7). Este fenómeno llama particularmente la atención, ya que se presenta en un año donde el crecimiento de las actividades de demanda muestran una desaceleración de importancia, eliminándose así la posibilidad de clasificar esta mayor inflación como una causada por empuje de demanda. Ahora bien, si el exceso de demanda sobre oferta no jugó un papel crucial en el origen de este repunte inflacionario, a diferencia de los años previos, debe preguntarse ¿cuáles fueron las causas que generaron este recrudecimiento en el aumento de los precios en 1979? Entre las causas principales hay que men-

cionar una intensificación en el proceso de aumento de los costos de producción, debido, entre otras razones: (a) Al recrudecimiento de la inflación mundial, hecho que afectó directamente a Venezuela a través del encarecimiento de las abultadas importaciones de bienes de producción y productos terminados, (inflación importada); (b) Al encarecimiento del dinero, tanto local como foráneo, debido al rápido escalamiento de los tipos de interés en los mercados financieros internacionales, y a los aumentos paralelos de los intereses internos; y (c) A la eliminación de subsidios a un grupo de productos.

Otro hecho que jugó un papel importante en el recrudecimiento inflacionario de 1979, fue la revisión de la política de precios por parte de la nueva administración, anunciada en el mes de agosto, y según la cual se redujo significativamente el número de productos sujetos a regulaciones o controles, liberalizando el establecimiento de sus precios. Esto dio pie para que durante los últimos cuatro meses del año se notara un abrupto aumento de los precios, debido a acciones especulativas de difícil control, ante la ausencia de instrumen-

tos idóneos (legales o de otra índole), que limiten este tipo de prácticas.

De acuerdo a los estimados de precios publicados por el Banco Central de Venezuela, el índice general de precios al por mayor mostró un aumento promedio cercano al 10% en 1979 (vs. 7,4% en 1978), mientras que el índice del costo de vida para el área metropolitana de Caracas aumentó en promedio 12,3% (vs. 7,2% en 1978). El recrudecimiento inflacionario se hace más obvio cuando se observan las variaciones de diciembre de 1978 a diciembre de 1979, incluidas en la última columna del cuadro 7. Estas alcanzan al 16,6% y al 20,5%, respectivamente, en los casos del índice general de precios al por mayor y el índice de costo de vida para Caracas.

## H. Situación Monetaria y Financiera

En materia monetaria y financiera cabe señalar que las magnitudes de oferta monetaria mostraron un comportamiento de escaso dinamismo durante la mayor parte del año (véase Cuadro 8). Así, el nivel de circulante en poder del público (M1) —monedas, billetes y depósitos a la vista— durante los once primeros meses del año estuvo por debajo del de diciembre, e incluso de noviembre de 1978. Dicho en otras palabras, esta magnitud de oferta monetaria mostró durante la gran parte del año analizado, una contracción con respecto a los niveles de fines del año 1978. La liquidez monetaria (M2) —igual a M1 más los depósitos de ahorro y a plazo— si bien mostró un dinamismo algo mayor en su comportamiento, tan sólo creció un 3,8% entre diciembre de 1978 y fines de octubre de 1979. No fue sino en las últimas cinco semanas del año cuando se observó una recuperación de las magnitudes de oferta monetaria, en particular en el mes de diciembre, cuando, además del repunte estacional de las actividades crediticias, la contratación de un crédito externo de US\$ 823 millones por parte del sector público, contribuyó a elevar la cantidad de medios de pago

en poder del público en forma acelerada.

Las razones que explican el práctico estancamiento de las magnitudes de oferta monetaria durante la gran parte del año 1979 fueron: (1) La contracción de las reservas internacionales en poder del Banco Central de Venezuela durante el primer semestre del año; (2) La política fiscal restrictiva implantada durante todo el año, que limitó la inyección de dinero base o primario a la economía a través del gasto del gobierno central; (3) La política monetaria restrictiva implantada por el Banco Central de Venezuela) y (4) La moderada expansión de la actividad crediticia del sistema bancario, debida, entre otras razones, a: (a) La limitada disponibilidad de fondos prestables, producto de las restricciones fiscales y monetarias, y (b) a las sustanciales elevaciones de las tasas de interés activas, permitidas por el Banco Central de Venezuela, a las cuales nos referiremos más adelante.

El estancamiento de las magnitudes de oferta monetaria fue uno de los factores que contribuyó a la desaceleración de las actividades económicas internas ya mencionadas, pues la escasez de medios de pago y de disponibilidades crediticias limitaron el financiamiento del consumo y la inversión, lo cual a su vez se tradujo en menor actividad económica en algunos sectores, particularmente en los de construcción, servicios y algunos industriales.

Con referencia al comportamiento de los depósitos del sistema bancario, puede decirse que los depósitos a la vista mostraron un práctico estancamiento durante los once primeros meses del año, debiéndose esto, entre otras razones, a la sustancial desaceleración de la actividad crediticia de la banca, así como a la mayor preferencia del público por utilizar sus fondos en la adquisición de títulos e instrumentos financieros, tales como bonos quirográficos y certificados de ahorro, o en mantener los mismos en forma de depósitos de aho-

**Cuadro 8**  
**CIRCULANTE (M1), LIQUIDEZ MONETARIA (M2) Y LIQUIDEZ AMPLIADA (M3)**

(Millones de Bs.)

	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979
1. Monedas	340	441	470	515	604	722	781
2. Billetes	2.539	3.396	4.209	5.255	6.709	8.216	9.086
3. Depósitos a la vista	8.130	11.723	19.309	21.213	26.687	32.196	34.019
4. Circulante (M1) (1 ≤ 2 + 3)	11.009	15.560	23.988	26.983	34.000	41.134	43.886
Variación porcentual de M1	22.6	41.3	54.2	12.5	26.0	21.0	6.7
5. Depósitos de ahorros	6.476	7.877	10.682	13.647	17.752	21.289	23.654
6. Depósitos a Plazo y otros	3.799	4.610	6.736	10.557	11.783	10.757	16.503
7. Cuasidinero (5) + (6)	10.275	12.487	17.418	24.204	29.535	32.046	40.157
8. Liquidez monetaria (M2) (4) + (7)	21.284	28.047	41.406	51.187	63.535	73.180	84.043
Variación porcentual de M2	23.7	31.8	47.6	23.6	24.1	15.2	14.8
9. Cédulas hipotecarias	4.035	5.146	7.466	10.386	12.993	14.272	13.592
10. Liquidez ampliada (M3) (8) + (9)	25.319	33.193	48.872	61.573	76.528	87.452	97.635
Variación de M3	24.3	31.3	47.2	26.0	24.3	14.3	11.6

Nota: Saldo al 31 de diciembre de cada año.

Fuente: Banco Central de Venezuela. La Economía Venezolana en los Últimos 35 años, p. 183. Banco Central de Venezuela. Boletín Mensual, Enero 1980.

rro o a plazo, donde podían obtener remuneraciones atractivas.

En el caso específico de los depósitos a plazo, hay que decir que éstos mostraron una expansión de gran importancia en 1979, (53% con respecto a diciembre de 1978). En la política de flexibilización de los tipos de interés, instrumentada a partir de enero de 1979 por el Banco Central de Venezuela, radica la principal causa de este comportamiento, ya que una de las partes fundamentales de aquella política consiste

en modificar periódicamente los intereses pasivos —o pagados a los depósitos bancarios— con el fin de mantener estas remuneraciones en niveles similares, o incluso superiores, a los intereses pagados a estos depósitos en los mercados financieros internacionales. De esta forma se logró evitar la salida de capitales en busca de mayores remuneraciones en el exterior, y se estimuló el crecimiento de los depósitos a plazo, cuyos intereses fueron los que mayores incrementos experimentaron.

## Perspectivas de la Economía Venezolana en el período 1980-1983

El comportamiento de la economía venezolana durante los cinco primeros años de la década de los 80 no será uniforme, ya que después de un año relativamente modesto en cuanto a actividad económica se refiere, se prevé una revitalización económica durante el período 1981-1983, caracterizada, entre otras cosas, por un crecimiento aceptable de las actividades internas, pero sin llegar a los extremos de los años de la bonanza petrolera (1975-1977).

La situación arriba descrita se reflejó en el ejercicio predictivo que realizáramos recientemente<sup>1</sup>, y en el que simulamos el comportamiento de la economía bajo dos escenarios que denominamos el "Moderado" y el "Expansivo". El punto inicial de diferenciación entre éstos fueron los supuestos establecidos para los precios de realización o venta de los hidrocarburos, cuyo comportamiento se refleja, directa o indirectamente, en las diversas variables

de política económica interna, pudiéndose así configurar dos escenarios alternativos donde pudiera desarrollarse el acontecer económico futuro. En el caso del Escenario Expansivo suponemos unos aumentos de los precios petroleros mayores que en el Moderado, hecho que permitiría en aquella alternativa implantar una política económica interna más expansiva que bajo el esquema Moderado.

Utilizando el crecimiento del producto territorial bruto (P.T.B.), real o valorado a los precios constantes de un año base, como indicador de la actividad económica, se puede decir que el P.T.B. real exceptuando al sector petrolero muestra en ambos escenarios crecimientos anuales promedio comprendidos entre el 5% y 6% durante el período analizado\*.

Dado el limitado potencial de crecimiento de la producción física del sector

<sup>1</sup> Este ejercicio predictivo se hizo, en el mes de junio de 1980, con el auxilio del modelo econométrico MOVDEN II explicativo de la economía venezolana, propiedad de la oficina METROECONOMICA.

\* Como ya dijimos, este ritmo de crecimiento puede considerarse como aceptable e indicador de un retorno a la normalidad de la actividad económica, después de los años de elevadísimos pero insostenibles crecimientos (1975-1977), y los de reajuste o enfriamiento (1978-1980).

petrolero, su P.T.B. real muestra en ambas alternativas un crecimiento muy bajo, por lo que el sumarle al P.T.B. interno el del sector petrolero y obtener así el P.T.B. real total de la economía, se observa que este último crece en promedio algo menor que el interno en ambos escenarios.

Después del período de bajo crecimiento, también llamado por algunos como el de enfriamiento económico, y que incluye parte del año 1980, se presenta la fase de reactivación, la cual se deberá entre otras razones: 1) A la puesta en marcha o a los impulsos de los programas de inversión del sector público, principalmente durante los años 1981-1983, y a los estímulos del sector financiero; 2) A la reactivación del consumo y la inversión del sector privado como consecuencia de la mayor disponibilidad crediticia, de los más elevados niveles de ingreso, y del despeje de las expectativas e incertidumbres existentes; y 3) A los crecimientos algo más acentuados de la actividad de consumo del sector público. Esta reactivación de las magnitudes de demanda (consumo e inversión) tanto públicas como privadas, se reflejarán en las actividades productivas de la construcción, la industria, los servicios y otros, lográndose así las mayores tasas de crecimiento de la producción global a que ya nos hemos referido.

Sin embargo, la reactivación de las diferentes actividades de demanda y de producción no se podrían dar en forma simultánea ni con igual celeridad. Así, si las medidas de estímulo anunciadas recientemente por el gobierno realmente se ponen en práctica durante el segundo semestre de 1980, posiblemente la primera consecuencia de estas acciones sería la de estimular los gastos de consumo privado —mientras que la reacción de las inversiones se rezagaría, debido a la complejidad de este tipo de decisiones y al clima de expectativas e incertidumbres que hay que despejar.

Igualmente, algunos sectores productivos reaccionarían antes que otros,

siendo el de servicios el que más rápidamente lo podría hacer ante el mayor consumo, seguido no muy de cerca por la industria y, por último, por el sector construcción. Es por ello que, aun cuando se inicie en la segunda mitad del año una política económica expansiva, muchos de los efectos de ésta no se verían sino en 1981.

Lógicamente, el comportamiento del empleo estará estrechamente ligado al de la producción, por lo que a partir de 1981 es cuando se notan los mayores aumentos en estas magnitudes de empleo, principalmente en el Escenario Expansivo, mientras que la tasa de desempleo muestra un proceso de reducción paulatino hasta 1983, cuando llega a su mínimo nivel en todo el período analizado. En el presente año se nota un importante aumento de la tasa de desempleo, no solo debido a lo moderado de la actividad económica, sino también a consecuencia de los aumentos forzosos de sueldos y salarios, que afectan con gran intensidad a las pequeñas y medianas empresas con procesos de producción relativamente más intensivos en el uso de mano de obra.

El comportamiento del sector externo, cuyo deterioro pasado se había transformado en el problema más grave de la economía hace poco más de un año, se muestra favorable en todo el período analizado después de su repentino saneamiento en 1979. Los importantes aumentos en el valor de las exportaciones (de petróleo y, en mucho menor grado, las de otros productos como el aluminio) combinados con crecimientos de las importaciones de productos (que pudieran estar en el rango del 20% por año promedio) aseguraría saldos comerciales —exportaciones menos importaciones de productos— altamente favorables para Venezuela. Sin embargo, el tradicional y creciente déficit de la cuenta de servicios de la balanza de pagos —donde se contabilizan todas las exportaciones e importaciones de intangibles (fletes, seguros, gastos de turismo, pagos o cobros de interés con el resto del mundo, etc.)—

así como el de la partida de transferencias, donde se contabilizan con signo negativo las remesas o giros de extranjeros residentes en Venezuela a sus países, hacen que la cuenta corriente arroje saldos considerablemente menos favorables. Puede haber algunos años en los que esta cuenta resulte deficitaria; pero dichos saldos adversos no revestirían ni remotamente la gravedad del déficit de 1978, y los mismos se podrían considerar como manejables sin mayores problemas.

Los ingresos del Fisco provenientes de la industria petrolera, fueron estimados en ambos escenarios utilizando unos valores de exportación o precios fiscales<sup>2</sup> establecidos exógenamente, y siguiendo el criterio de que los mismos se fijarán en unos niveles que aseguran la transferencia a las arcas del Tesoro de todas las utilidades brutas percibidas por las compañías operadoras, previo descuento de los montos que éstas necesitaren para financiar sus proyectos de desarrollo y de inversión. Bajo este esquema, y de cumplirse los supuestos sobre los precios de realización o venta del petróleo, los ingresos fiscales se verían incrementados sustancialmente —en el presente y próximos años, particularmente en el Escenario Expansivo, factor que le daría al Gobierno Central las posibilidades de aumentar grandemente su gasto durante todos los años analizados. Esto, sin embargo, no debe interpretarse como un indicador de lo que pasaría con el gasto público consolidado<sup>3</sup>, ya que este último mostraría variaciones de menor intensidad que el gasto fiscal. Lo que sucedería es que el gasto del gobierno central aumentaría su participación en el gasto público consolidado, estando formado buena parte de aquel por transferencias al Fondo de Inversio-

nes de Venezuela (F.I.V.), o por aportes directos a entes descentralizados, quienes a su vez utilizarían estos recursos para financiar sus proyectos de inversión, que de otra forma serían cubiertos con fondos obtenidos por la vía de nuevo endeudamiento.

La inflación se ha transformado en uno de los problemas más serios de la economía venezolana en el presente y seguirá siéndolo en los próximos años. De acuerdo a los índices estimados por el Banco Central de Venezuela como patrón de referencia, en 1980 el aumento promedio de los precios a nivel de consumidor podría estar por encima del 20%, y a nivel de mayorista en torno a un 17%. Entre las causas de esta mayor inflación se pueden enumerar las siguientes: 1) El aumento forzoso de los sueldos y salarios; 2) La inflación importada, debido a las mayores presiones alcistas en los precios de los países industrializados; 3) Las expectativas de reducción de subsidios estatales; 4) Las prácticas especulativas implantadas por monopolios, oligopolios, carteles y "roscas", frente a los cuales el Estado es prácticamente impotente, ya que ni siquiera se dispone de instrumentos legales o de otra índole que limiten este tipo de prácticas. En los años siguientes se siguen notando presiones inflacionarias de importancia aun cuando de menor intensidad que las de 1980, ya que alguna de las causas antes enunciadas podrían tender a moderarse en esos años.

Como se ve, la inflación que actualmente se padece en Venezuela no podría catalogarse como una causada por empuje o exceso de demanda sobre la escasa oferta, como lo fuera en algunos años pasados, sino que tiene otros orígenes entre los que los aumentos de los costos de producción juegan un papel importante. En consecuencia, creemos que sería un error establecer una política anti-inflacionaria fundamentada en el bajo crecimiento de la oferta monetaria, para así limitar la expansión de la demanda y de los precios, pues ella no frenaría la inflación,

<sup>2</sup> Los valores de exportación o precios fiscales los fija el Ejecutivo, y son utilizados únicamente para estimar el impuesto sobre la renta de las compañías petroleras.

<sup>3</sup> El gasto público consolidado es igual a la suma de los gastos de los gobiernos central, regionales y municipales, así como de las entidades administrativas y empresas del Estado, previo descuento de las transferencias entre sí.

ya que no estaría atacando las raíces del problema.

Pensamos que la oferta monetaria deberá crecer a tasas que equivalgan a la expansión de la producción real, más la inflación generada por factores no monetarios, disponiéndose así de la cantidad de medios de pago requeridos por la economía para su normal desenvolvimiento. Creemos que: a) La captación de importantes montos de recursos provenientes del petróleo, combinada con b) El aumento paralelo del gasto fiscal, a través del cual pasaría a la economía interna buena parte de aquellos recursos provenientes del petróleo que queden en el país, y c) Los importantes crecimientos que, suponemos, se notarán en la actividad crediticia del sistema bancario, permitirán que la oferta monetaria crezca al ritmo deseado durante todos los años considerados en el ejercicio productivo que fundamenta estas consideraciones.

En resumen, de darse en la realidad los supuestos que conforman los dos escenarios simulados, creemos que los

hechos más resaltantes de las perspectivas económicas venezolanas serían: 1) El logro de una reactivación económica después del período de enfriamiento, pudiendo alcanzar crecimientos aceptables y estables de las actividades internas aun cuando no a los ritmos por demás insostenidos, de los años del "boom" petrolero. 2) Un comportamiento favorable del sector externo debido principalmente a los elevados niveles de exportaciones petroleras. Esto elevará los saldos comerciales superavitarios a niveles considerables, e incluso se podrían obtener saldos positivos de la cuenta corriente en varios años. 3) La mantención de la inflación en niveles elevados durante todo el período analizado, particularmente en 1980, cuando los precios a nivel de consumidor aumentarán en promedio más de un 20% con respecto al nivel del precio medio de 1979. Esta inflación se debe a múltiples factores, entre los que se destacan los aumentos de los costos de producción y las acciones especulativas, no pudiéndose ya catalogar la misma como una inflación por empuje de demanda.