

# INDICE

INTRODUCCION	5
EL PROCESO DE AJUSTE Y LA POLITICA FISCAL: 1989-1990	7
1. 1989: EL GASTO SOCIAL Y EL RETRASO DE LAS INVERSIONES	7
2. 1990: EN BUSCA DE LA REACTIVACIÓN	11
3. PERSPECTIVAS PARA 1991 Y 1992: CONSOLIDACIÓN DE LA REACTIVACIÓN Y MANTENIMIENTO DEL PROGRAMA SOCIAL	16
PRINCIPALES ASPECTOS DE LA POLITICA MONETARIA Y FINANCIERA EN EL PERIODO 1989-1990	19
1. LA LIQUIDEZ MONETARIA	19
1.1. EVOLUCIÓN	20
1.2. COMPORTAMIENTO DE LOS COMPONENTES	21
1.3. LA BASE MONETARIA Y EL MULTIPLICADOR MONETARIO ( $K_1$ )	23
2. LAS TASAS DE INTERÉS	28
3. LA INTERMEDIACIÓN FINANCIERA	29
4. PRINCIPALES INSTRUMENTOS UTILIZADOS EN LA EJECUCIÓN DE LA POLITICA MONETARIA	30
4.1. OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO	30
4.2. LOS DESCUENTOS, REDESCUENTOS, ANTICIPOS	31
4.3. ENCAJES LEGALES	31
4.4. CRÉDITOS ESPECIALES Y TASAS PREFERENCIALES	31
5. CONCLUSIONES	32
ALGUNAS CONSIDERACIONES EN TORNO AL DESARROLLO RECIENTE DEL SECTOR EXTERNO EN VENEZUELA	37
1. VISION GENERAL DE LA EVOLUCIÓN DEL SECTOR EXTERNO	37
2. ASPECTOS RESALTANTES EN LA EXPLICACIÓN DE LOS CAMBIOS EN EL SECTOR EXTERNO EN EL PERÍODO 1989-1990	39
2.1. EXPORTACIONES PETROLERAS	39
2.2. EXPORTACIONES NO PETROLERAS	41
2.3. IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS	44
2.4. DEUDA EXTERNA	46
2.5. RESULTADOS VS METAS	49
3. COMENTARIOS Y PERSPECTIVAS	50