

## INDICADORES MACROECONÓMICOS DE VENEZUELA 1997-2006

### I. AGREGADOS MONETARIOS Y PRECIOS RELATIVOS

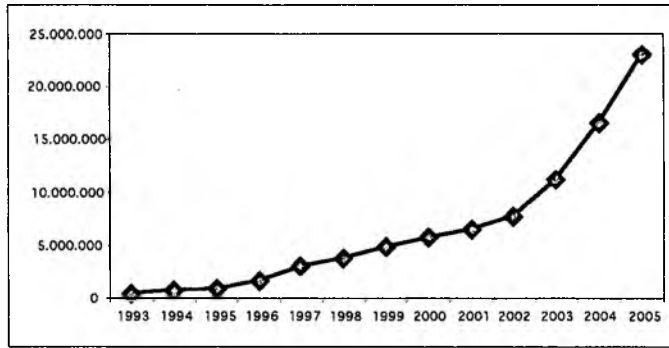
#### A) Base monetaria 1993-2005

La base monetaria (M1) representa el agregado monetario más líquido en la nomenclatura de la macroeconomía, pues incluye dinero en efectivo (monedas y billetes en circulación, depósitos a la vista y cheques de viajero). En Venezuela durante el período 1993-2005, la base monetaria se expandió de la siguiente manera:

<i>Base monetaria</i> <i>(en millones de bolívares)</i>	
1993	422.691
1994	698.834
1995	872.536
1996	1.675.799
1997	3.004.685
1998	3.717.323
1999	4.909.822
2000	5.790.841
2001	6.478.295
2002	7.701.120
2003	11.274.439
2004	16.524.461
2005	23.086.512
<b>TAA (%)</b>	<b>39,70</b>

Fuente: BCV.

De acuerdo a los cálculos de la tasa anual acumulada de la serie, la base monetaria en el período 1996-2005 creció a un ritmo promedio de 39,70% anual, lo que constituye un crecimiento exacerbado de esta variable, tal como se manifiesta en el siguiente gráfico:



El alto poder expansivo de la base monetaria en este período, tuvo un fuerte impacto inflacionario a nivel de consumidor, productor y distribuidor.

#### B) Índice de precios al consumidor (IPC) 2000-2005

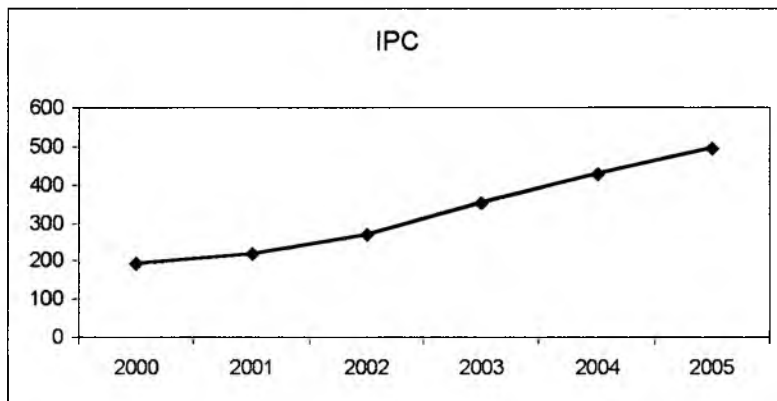
En el período 2000-2005, el índice general de precios al consumidor a nivel nacional, mostró el siguiente comportamiento:

	IPC	TIA
2000	194,99	
2001	219,43	<b>12,53</b>
2002	268,66	<b>22,44</b>
2003	352,18	<b>31,08</b>
2004	428,78	<b>21,75</b>
2005	497,18	<b>15,95</b>
<b>TAA (%)</b>	<b>20,59</b>	

Fuente: BCV, cálculos propios.

Durante el período 2000-2005, el índice de precios al consumidor se incrementó a una tasa anual promedio de 20,59%, por lo tanto la inflación a nivel de consumo final fue muy elevada, provocando pérdida de poder adquisitivo y pérdida de bienestar en las unidades de consumo. A nivel interanual (TIA), la inflación fue más alta que el promedio en los años 2003 (31,08%), 2002 (22,44%) y 2004 (21,75%), a pesar del control cambiario.

El crecimiento del índice de precios al consumidor en el período, puede observarse claramente en el siguiente gráfico:



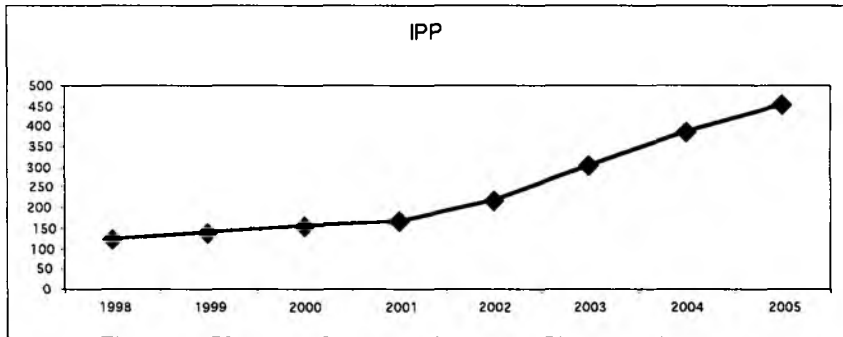
### C) Índice de precios al productor (IPP) 1998-2005

Los costos a nivel de productor también reflejaron inflación por exceso de liquidez monetaria con respecto a las transacciones en la economía real, encareciéndose así los productos de consumo final:

	<i>IPP</i>	<i>TIA</i>
1998	121,34	
1999	138,94	<b>14,50</b>
2000	154,11	<b>10,92</b>
2001	166,53	<b>8,10</b>
2002	215,56	<b>29,44</b>
2003	302,08	<b>40,14</b>
2004	386,67	<b>28,00</b>
2005	453,65	<b>17,32</b>
<b>TAA (%)</b>	<b>20,74</b>	

Fuente: BCV, cálculos propios.

El índice de precios al productor en este período 1998-2005 se incrementó a una tasa promedio anual de 20,74%. El cálculo de la tasa interanual nos refleja una inflación de costos muy elevada en los años 2003 (40,14%, que es superior al crecimiento promedio anual) y 2002 (29,44%). En el siguiente gráfico se ilustra el comportamiento de la variable:



#### D) Índice de precios al por mayor (IPM) 2000-2005

La inflación a nivel de nivel de distribución de bienes y servicios en el período 2000-2004, mostró el siguiente comportamiento:

	<i>IPM</i>	<i>TIA</i>
2000	173,58	
2001	192,95	11,16
2002	266,06	37,86
2003	407,21	53,05
2004	529,41	30,00
2005	619,04	16,93
<b>TAA (%)</b>	<b>28,96</b>	

Fuente: BCV, cálculos propios

La serie del Índice de Precios al Mayorista 2000-2005 creció a una tasa promedio de 28,96% anual. No obstante, la inflación interanual fue más elevada para el distribuidor en los años 2002, 2003 y 2004. El comportamiento de la serie puede deberse al exceso de oferta de dinero y escasa demanda en el sistema, así como a los efectos del control cambiario sobre el sistema productivo, causas que encarecieron a todos los productos importados y provocaron contracción de la actividad económica.

#### E) Tasas de interés 1997-2005

Durante el período 1997-2005, las tasas de interés en Venezuela mostraron las siguientes tendencias de comportamiento:

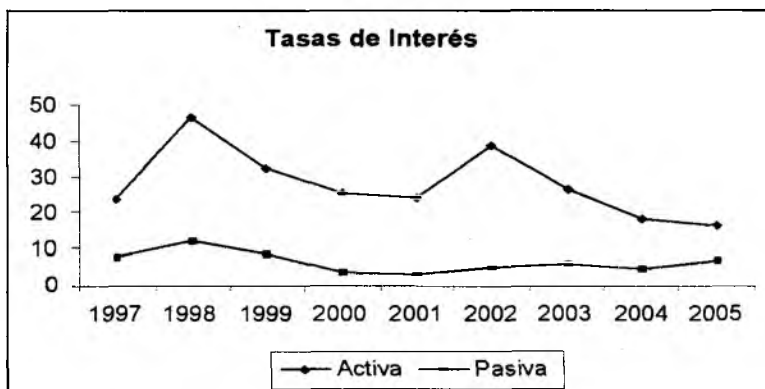
Tasas de Interés		
	Activa	Pasiva
1997	23,87	7,59
1998	46,46	12,34
1999	32,48	8,16
2000	25,31	3,57
2001	24,18	3,01
2002	38,63	5,01
2003	26,44	5,90
2004	17,90	4,46
2005	16,43	6,50

Fuente: BCV, cálculos propios.

La tasa de interés activa en el periodo 1998-2003 creció a un ritmo promedio anual de 1,72%, no obstante la variable tuvo un comportamiento inestable entre año y año. Por otra parte, la tasa de interés pasiva mostró una fuerte tendencia a la contracción (decreció a una tasa anual de 4,11% promedio anual), lo que afectó al nivel de ahorro en moneda nacional y consecuentemente incidió sobre el nivel de inversión financiada con créditos bancarios de los seis principales bancos del país.

La tasa de interés activa mantuvo durante los años 2004 y 2005 el mismo comportamiento registrado en el periodo descrito anteriormente. Ahora bien, la tasa de interés pasiva mostró una leve recuperación a final del año 2005.

La brecha en el comportamiento entre la tasa de interés activa y la pasiva, puede ilustrarse a través del siguiente gráfico:



## II. PRODUCTO, CONSUMO, INVERSIÓN, EXPORTACIONES, IMPORTACIONES

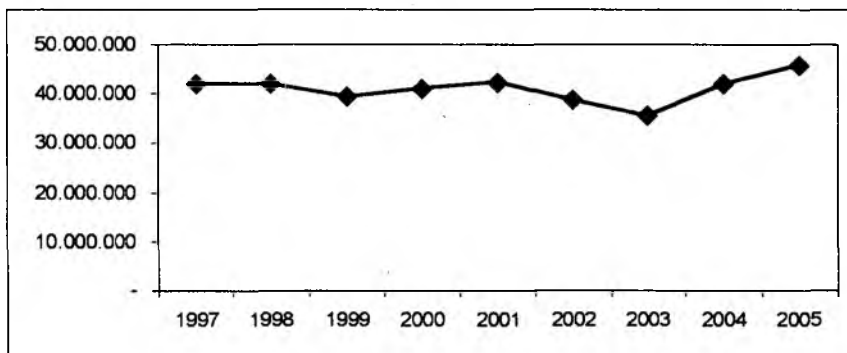
## F) PIB a precios constantes 1997-2005

El producto interno bruto a precios reales de Venezuela durante el período 1997-2005, tuvo un comportamiento cíclico como puede observarse en la siguiente serie estadística:

<i>PIB a precios constantes</i>	
<i>(en millones de bolívares)</i>	<i>Base 1984</i>
1997	41.943.151
1998	42.066.487
1999	39.554.925
2000	41.013.293
2001	42.405.381
2002	38.650.110
2003	35.667.526
2004	42.035.809
2005	45.957.419
<b>TAA (%)</b>	<b>1,15</b>

Fuente: BCV, cálculos propios.

En el gráfico, se ilustra el comportamiento cíclico de la variable en el período 1997-2005:



El PIB real en el período, creció a una escasa tasa promedio anual de 1,15%, por efecto del comportamiento de los precios relativos (precios, tasa de interés, tipo de cambio). Se observa recesión entre 1997-1999, una corta recu-

peración entre finales 1999 y el 2001, una fase de crisis económica en el periodo 2001-2003 y un nuevo auge en el intervalo 2003-2005.

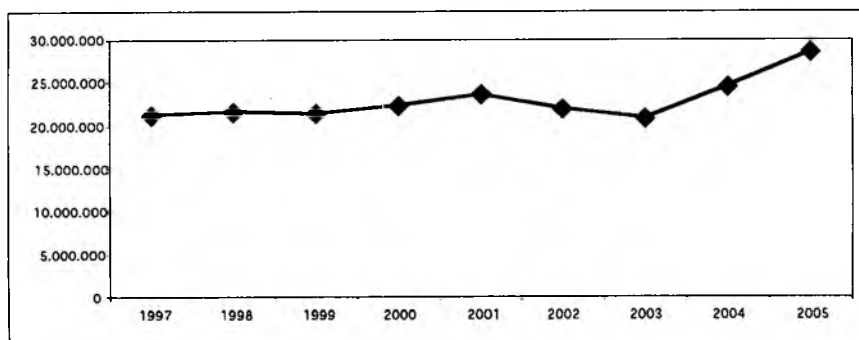
### G) Consumo privado real 1997-2005

La variable consumo privado real en el periodo 1997-2005, mostró la siguientes tendencia de comportamiento:

<i>Consumo final a precios constantes</i>	
<i>(en millones de bolívares)</i>	<i>Base 1984</i>
1997	21.277.403
1998	21.666.814
1999	21.324.893
2000	22.319.496
2001	23.675.461
2002	21.975.948
2003	20.939.016
2004	24.422.720
2005	28.449.828
<b>TAA (%)</b>	<b>3,70</b>

Fuente: BCV, cálculos propios.

El consumo privado real en el periodo 1997-2005 creció a una tasa promedio anual de 3,70%. No obstante, el siguiente gráfico ilustra un comportamiento cíclico de la variable:



La forma aplanada de la función revela que ésta mostró una fuerte tendencia recesiva desde 1997 hasta el 2003, con un ligero auge en el año 2001 y un incremento significativo a partir del año 2003.

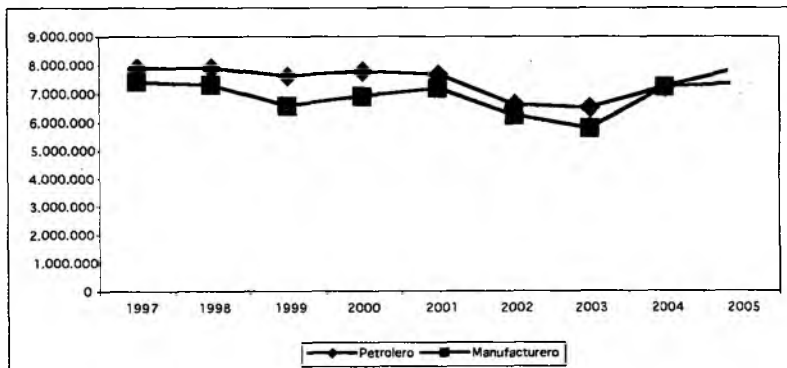
#### H) PIB real petrolero y manufacturero 1997-2005

El PIB real petrolero y manufacturero en este período, se comportó de la siguiente manera:

<i>PIB por actividad económica (base 1997)</i>		
<i>(en millones de bolívares)</i>	<i>Petrolero</i>	<i>Manufacturero</i>
1997	7.863.271	7.408.681
1998	7.883.521	7.304.273
1999	7.586.306	6.566.696
2000	7.757.605	6.899.219
2001	7.688.643	7.153.405
2002	6.595.672	6.214.871
2003	6.472.229	5.774.826
2004	7.225.472	7.239.625
2005	7.346.467	7.895.170
<b>TAA 97-03 (%)</b>	<b>-4,60</b>	<b>-5,15</b>

Fuente: BCV y cálculos propios.

Tanto el PIB petrolero como el industrial manufacturero en el período 1997-2003, reflejaron una considerable tendencia contractiva, tanto que el PIB petrolero del período decreció a una tasa promedio anual de 4,60% y el manufacturero se contrajo a una tasa promedio anual de 5,15%. Sin embargo, en los años 2004-2005 se observó cierta recuperación. Esta crisis del PIB industrial, se puede observar con detalle en el siguiente gráfico:





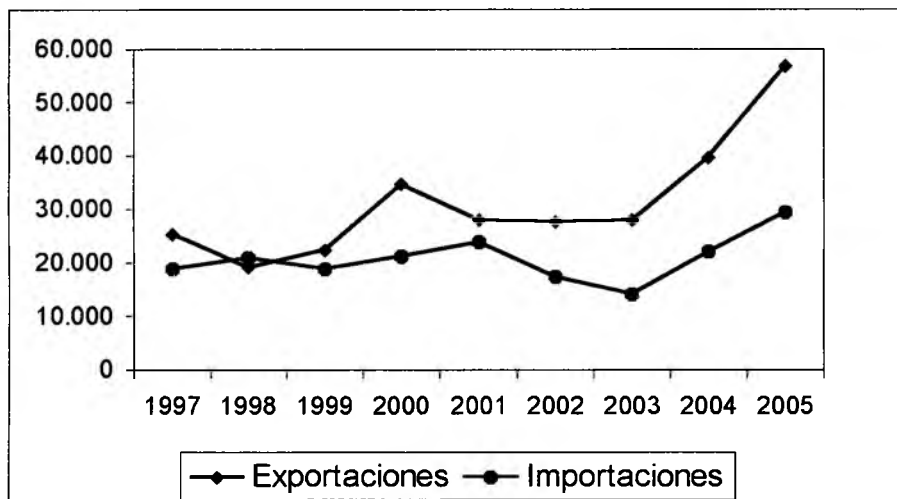
*l) Exportaciones e importaciones de bienes y servicios 1997-2005*

Durante el período 1997-2005, las exportaciones en Venezuela crecieron más rápidamente que las importaciones de bienes y servicios, tal como puede contactarse en el cuadro del BCV:

<i>Exportaciones e importaciones de B y S</i>		
<i>(en millones de US \$)</i>		
	<i>Exportaciones</i>	<i>Importaciones</i>
1997	25.185	18.839
1998	19.130	20.827
1999	22.315	18.683
2000	34.711	21.300
2001	28.043	23.892
2002	27.794	17.282
2003	28.048	14.209
2004	39.846	22.042
2005	56.821	29.371
<b>TAA (%)</b>	<b>10,71</b>	<b>5,71</b>

Fuente: BCV, cálculos propios.

Durante el período, ha habido en Venezuela un superávit comercial, con excepción de 1998, que hubo un ligero déficit:



*Economista Karelys Abarca C.*