

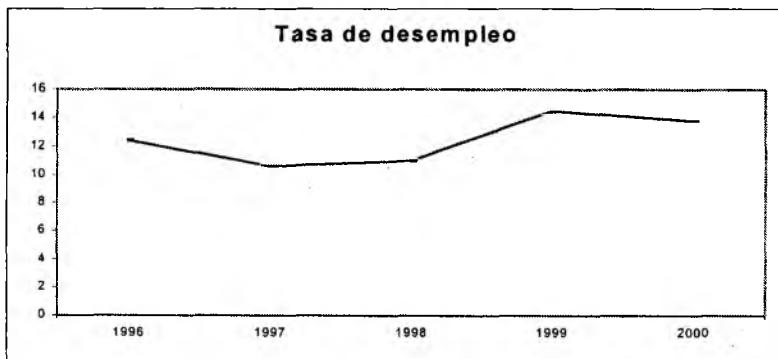
## INDICADORES MACROECONÓMICOS 1996-2000

Variación %

|                              | 1996  | 1997 | 1998  | 1999 | 2000  |
|------------------------------|-------|------|-------|------|-------|
| Producto interno bruto real  | -0.2  | 6.4  | -0.1  | -7.2 | 1.5   |
| Tasa de desempleo            | 12.4  | 10.6 | 11.0  | 14.5 | 13.8  |
| IPC promedio                 | 99.9  | 50.0 | 35.8  | 23.6 | 17.5  |
| IPP promedio                 | 110.5 | 33.0 | 21.7  | 14.2 | 9.8   |
| Liquidez monetaria real (M1) | -23.6 | 18.1 | -8.7  | -0.1 | -5.0  |
| Circulante real (M1)         | -8.1  | 33.4 | -18.0 | 2.9  | -11.4 |
| Base monetaria real          | -5.5  | 30.3 | -4.8  | 10.0 | -20.3 |

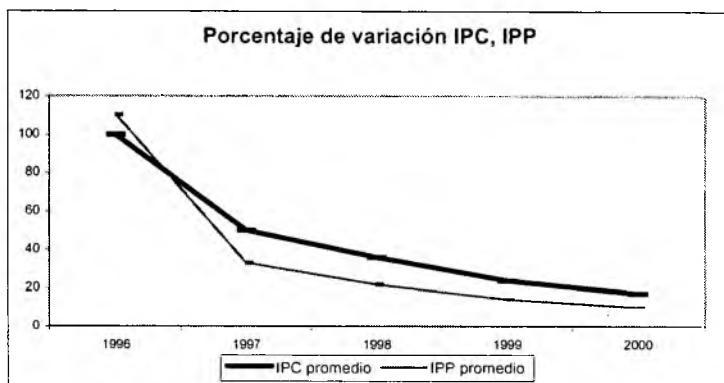
Fuente: Informes económicos anuales, BCV.

El producto interno bruto, en términos reales, mostró una variación anual inestable en el período 1996-2000, siendo 1997 el año en que la variación porcentual fue mayor, en términos de crecimiento positivo, y en 1999 esta variación reveló una significativa caída en la evolución del producto.



La tasa de desempleo en el período 1996-2000 mostró su comportamiento alrededor de una media de 12.46%, con un mínimo de 10,6% en 1997 (año de la aplicación de medidas de la Agenda Venezuela, orientadas en parte a la creación de fuentes de empleo en la economía) y un máximo de 14.5% en 1999 (año

en el que la variación anual del producto interno bruto real mostró su menor crecimiento en el período). De manera, que una leve recuperación en el crecimiento del producto en el año 2000, se tradujo en una ligera disminución de la tasa anual de desempleo en ese mismo año.



La variación anual de los índices de precios al consumidor y productor, ha mostrado en el período 1996-2000, una fuerte tendencia al decrecimiento (crece, pero cada vez menos). Esto significa una reducción de la inflación de precios en las etapas de producción y consumo, bien sea por disminución del consumo de los agentes o debido a la orientación contractiva de la política monetaria (excepto en 1997 y 1999). En el gráfico puede observarse, que en el año 1996 los efectos de la crisis financiera y cambiaria se hicieron sentir con mayor fuerza a nivel de productor que de consumidor, pues el IPP se ubicó a un nivel de variación anual mayor que el IPC.

El indicador liquidez monetaria real (M1) presentó una clara tendencia a disminuir de acuerdo a su variación anual; sin embargo, en 1997 tuvo un crecimiento extraordinario de 18.1%. Por otra parte, el circulante real (M1) que incluye además del dinero otros instrumentos de mayor liquidez, obtuvo una variación anual extraordinaria de 33.4% en 1997 y un leve crecimiento de 2.9% en 1999. Con respecto al indicador monetario controlado por el Banco Central, la base monetaria (en este caso deflactada por la variación de precios), respondió a una política monetaria expansiva en 1997 y 1999; el resto de los años la orientación

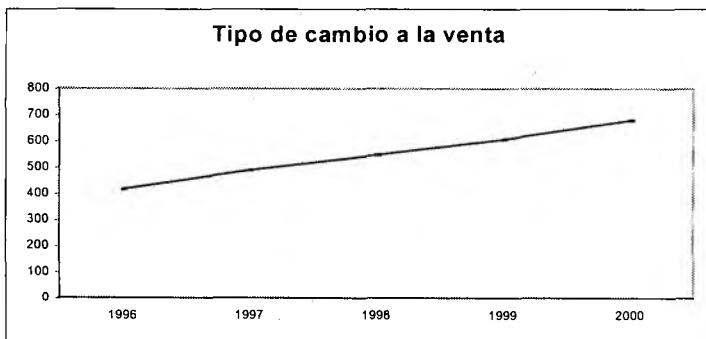
de la política económica fue restrictiva o contractiva (especialmente en el año 2000, cuando la variable obtuvo una variación de -20.3%).

## PRINCIPALES PRECIOS RELATIVOS DEL SISTEMA ECONÓMICO

### a) *Tipo de cambio*

|         | Promedio del período |        |
|---------|----------------------|--------|
|         | Compra               | Venta  |
| 1996    | 416.35               | 417.34 |
| 1997    | 487.59               | 488.59 |
| 1998    | 546.55               | 547.55 |
| 1999    | 604.69               | 605.70 |
| 2000    | 678.93               | 679.93 |
| TAA (%) | 13.00                | 12.98  |
|         |                      |        |
| Ene-01  | 698.70               | 699.70 |
| Feb-01  | 701.58               | 702.58 |
| Mar-01  | 704.52               | 705.52 |
| Abr-01  | 708.64               | 709.64 |

Fuente: página del BCV, cálculos propios.

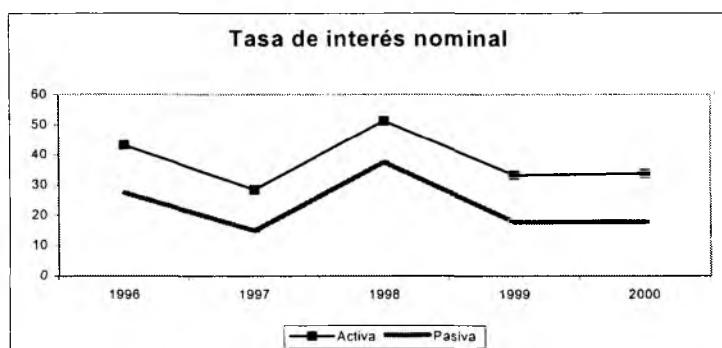


De acuerdo al gráfico, el tipo de cambio en el período 1996-000 se depreció de manera sostenida a una tasa anual aproximada de 13%, tanto para la compra como para la venta. En los primeros cuatro meses del año 2001, el tipo de cambio se depreció a una tasa mensual aproximada de 0.5%.

*b) Tasa de interés*

|               | Promedio del período |      |      |      |      |
|---------------|----------------------|------|------|------|------|
|               | 1996                 | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 |
| <i>Activa</i> |                      |      |      |      |      |
| Nominal       | 43.2                 | 28.5 | 51.4 | 33.3 | 33.8 |
| Real          | -0.05                | 2.6  | 28.5 | 15   | 13.9 |
| <i>Pasiva</i> |                      |      |      |      |      |
| Nominal       | 27.4                 | 14.9 | 37.6 | 17.7 | 17.8 |
| Real          | -13.9                | -9.8 | 11.3 | -0.6 | -2.0 |

Fuente: Informes anuales del BCV.



De acuerdo al gráfico, la tasa de interés (tanto activa como pasiva) obtuvo un valor muy alto en 1996, decreció en 1997, se incrementó significativamente en 1998, declinó en 1999 y se mantuvo constante para el año 2000, año en que la brecha entre ambos tipos de interés se amplió aún más. En el periodo 1996-2000, el tipo de interés activo (en términos nominales) decreció a una tasa anual de 5,95%; por otra parte, el tipo de interés pasivo decreció a una tasa anual de 10,22%, afectando negativamente el comportamiento de la variable ahorro y vulnerando por tanto, las fuentes de ingresos orientadas a la inversión nacional privada, así como las fuentes de ganancias de la banca por la disminución de intereses por otorgamiento de créditos. No obstante, en todo el periodo en estudio la tasa de interés activa en términos nominales superó el crecimiento de la inflación (excepto en 1998); mientras que el crecimiento de la tasa de interés pasiva, se mantuvo por debajo del crecimiento de la inflación en casi todo el periodo (excepto en 1998).

## **CONCLUSIONES**

La tasa de desempleo mostró su crecimiento más endeble en 1997, debido a que en este año el producto interno bruto real obtuvo la variación interanual más alta de todo el período; mientras que en los años donde la variación interanual del producto fue negativa, la tasa de desempleo tendió a crecer menos, cumpliendo así con las premisas de la teoría económica. De manera análoga, en los años donde se redujo la variación interanual de la base monetaria real, se produjo una variación de los precios cada vez menor tanto a nivel de consumidor como de productor. Sólo en 1996, la inflación de precios (tanto para los productores como para los consumidores) no respondió a la medida contractiva de la política monetaria, como consecuencia de los efectos altamente negativos y rezagados de la crisis financiera y cambiaria del año anterior.

La tasa de interés activa tuvo su valor más alto en 1998, reduciendo la inversión en la esfera pública y privada, a través de la contracción de la demanda de créditos. En los años en que la tasa de interés se mantuvo por debajo de la tasa internacional, se incrementó la depreciación del tipo de cambio a mayor velocidad, pero el comportamiento del signo cambiario no afectó de una manera determinante el desenvolvimiento de las exportaciones e importaciones en las esferas pública y privada.