

CONTENIDO

I. COYUNTURA ECONÓMICA

Mercado Petrolero
Sector Externo
Gestión Fiscal
Gestión de la Deuda Pública
Mercado Monetario
Actividad Económica
Mercado Laboral
Precios

II. HECHOS ESTILIZADOS DEL DESEMPLEO EN VENEZUELA (1999-2008)

1. Introducción
 2. Evolución de la Tasa de Desempleo
 3. Estructura de la Tasa de Desempleo
 4. Algunos aspectos regionales de la Tasa de Desempleo
 5. Grado de desajuste de la Tasa de Desempleo
 6. Relación entre el Crecimiento Económico y el Desempleo
- Referencias Bibliográficas

III. NORMATIVA LEGAL

IV. INDICADORES ECONÓMICOS

I. COYUNTURA ECONÓMICA

GEMA MURILLO*

gmurillo@bancomercantil.com

MERCADO PETROLERO

Durante el mes de octubre, los precios de los principales marcadores de crudo se recuperaron, luego de la caída que registraron durante el mes previo, como consecuencia de las expectativas de una mayor demanda de petróleo a raíz de la recuperación de la economía mundial¹, el debilitamiento del dólar frente a otras divisas importantes (Ver Gráfico I-1) y la proximidad del invierno en el hemisferio norte. Destaca que, por primera vez en el año, los precios de algunos marcadores de crudo son

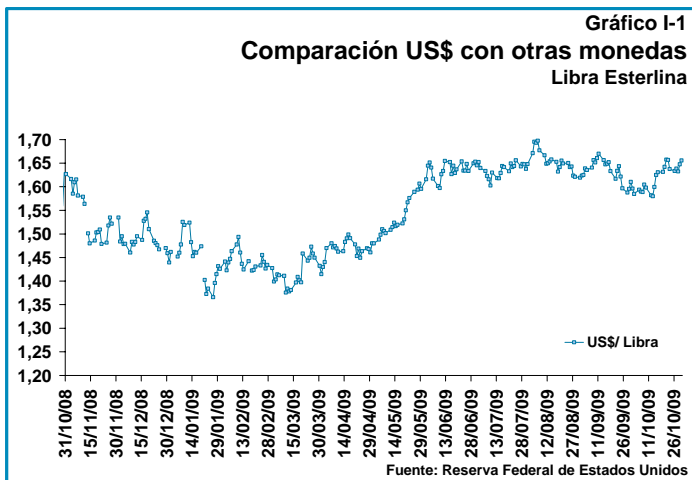
superiores a los niveles registrados en igual período del año pasado. Es así como, el crudo OPEP alcanzó US\$/b 72,2, 7,2% por encima del registro del mes anterior y un incremento de 2,2% si se compara con igual mes del año 2008. Este marcador en el período comprendido entre enero y octubre promedió US\$/b 57,8, un decrecimiento de 44,6% con respecto a igual período del año pasado.

De la misma forma, el Brent promedió en octubre US\$/b 73,7, lo que significó un crecimiento intermensual de 8%, para registrar, no obstante, una ligera caída interanual de 1,8%. Así, este marcador promedió durante los primeros diez meses del año US\$/b 59,7, 45% por debajo del registro de similar lapso de 2008. Por su parte, el marcador WTI registró una recuperación intermensual de 8,9% para alcanzar un precio promedio en el mes de octubre de US\$/b 75,5. En promedio para los primeros diez meses del año, este marcador se ubicó en US\$/b 58,8, una contracción de 46,5% respecto a igual período del año pasado.

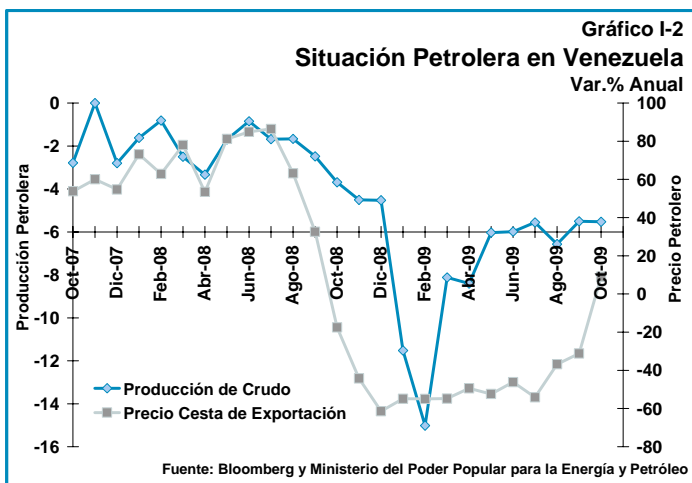
Este mejor desempeño en los precios se observó también en la cesta petrolera de exportación venezolana, la cual registró un crecimiento intermensual de 7,5% y una recuperación interanual de 9%, para ubicarse en US\$/b 69,2, lo que significó el nivel más elevado desde septiembre del año 2008 (US\$/b 93,5). De esta manera, durante los primeros diez meses del año, la cesta petrolera venezolana promedió US\$/b 54,1, poco más de US\$ 40 por debajo del registro de similar lapso del año 2008. Así, el diferencial de precios relativos entre el Brent y la canasta venezolana en el período fue de 1,11, nivel similar al registro del mismo período del año 2008, el cual se ubicó en 1,13.

* Economista de la Gerencia de Investigación Económica de Mercantil Banco Universal.

¹ En este sentido, destaca el crecimiento de 3,5% experimentado por la economía norteamericana durante el tercer trimestre del año.



Por otro lado, la producción venezolana de crudo, para el mes de octubre, según Bloomberg, se ubicó en 2,22 millones de barriles diarios (bd), 10 mil bd menos que lo producido el mes anterior y 130 mil bd por debajo de la producción alcanzada en igual período del año pasado. En el promedio de lo que va de año, el nivel de producción se ubicó en 2,174 millones de bd (este nivel de producción es el más bajo desde igual período del año 1990), lo que significó una caída de casi 8% (186 mil bd) comparado con el mismo período del año pasado (Ver Gráfico I-2).



El pasado 16 de octubre, PDVSA anunció la Convocatoria para la Oferta combinada de títulos PETROBONO 2014, 2015 y 2016, por un monto máximo de US\$ 3.000 millones. Esta emisión fue ofrecida tanto a personas naturales como jurídicas, con una inversión mínima de US\$ 3.000. El precio de los bonos fue fijado con una prima única de 38%. La adjudicación de los títulos se ubicó en US\$ 3.261,3 millones, cifra que resultó 8,7% superior a lo inicialmente ofertado (los bonos fueron adquiridos en bolívares al tipo de cambio oficial). Esta emisión se

compuso en un 43,3% (US\$ 1.413,2 millones) por un PETROBONO con vencimiento en octubre de 2014 y un cupón de 4,9%, 43,3% por otro PETROBONO con vencimiento en 2015 y un cupón de 5%. El restante 13,3% (US\$ 434,8 millones) correspondió a otro título con vencimiento en octubre del año 2016 cuyo cupón tendrá un rendimiento de 5,125%. Resalta que, la estatal petrolera adjudicó el 100% de las órdenes de compra recibidas, no obstante, no dio detalles del mecanismo de adjudicación. Esta oferta de bonos tuvo como objetivo la obtención de fondos destinados a inversiones en la industria petrolera contenidos en el marco del Plan Siembra Petrolera.

SECTOR EXTERNO

Las cifras publicadas recientemente por el BCV permiten analizar con detalle el desempeño del sector externo de la economía durante el tercer trimestre del año 2009, el cual estuvo determinado, entre otros factores, por la caída en el precio y en la producción petrolera.

Cuadro I-1		
Balanza de Pagos		
Tercer Trimestre (MM de US\$)		
	2008	2009
CUENTA CORRIENTE	17.273	5.064
Saldo en Bienes	19.335	7.550
Exportaciones Totales	31.760	16.372
Petroleras	30.024	15.453
No Petroleras	1.736	919
Importaciones Totales	(12.425)	(8.822)
Petroleras	(1.027)	(1.086)
No Petroleras	(11.398)	(7.736)
Saldo en Servicios	(2.171)	(1.765)
Saldo en Renta	186	(711)
Transferencias Corrientes	(77)	(10)
CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA	(10.394)	(1.725)
Inversión Directa	(857)	(2.078)
En el Extranjero	(1.159)	(830)
En el País	302	(1.248)
Inversión de Cartera	1.089	860
Otra Inversión	(10.626)	(507)
Sector Público	(5.029)	3.761
Sector Privado	(5.597)	(4.268)
ERRORES Y OMISIONES	(1.294)	(975)
SALDO GLOBAL	5.585	2.364

Fuente: Banco Central de Venezuela

La Balanza de Pagos alcanzó un superávit de US\$ 2.364 millones en el tercer trimestre del año, que si bien resultó 58,1% por encima del saldo positivo registrado el trimestre

anterior, significó un decrecimiento de 57,7% con respecto al superávit alcanzado en igual período del año 2008 (US\$ 5.585 millones). Lo anterior fue consecuencia del saldo positivo en la cuenta corriente, mientras que, la cuenta capital y financiera registró un leve déficit. De esta manera, la cuenta corriente registró un superávit de US\$ 5.064 millones, US\$ 12.209 millones por debajo del registro del tercer trimestre del año pasado (Ver Cuadro I-1). La caída de casi 50% en las exportaciones totales explica fundamentalmente este resultado, donde se destaca la contracción de 48,5% en las exportaciones petroleras, producto del efecto combinado de la importante disminución en la cotización del crudo venezolano (42%) y de la menor producción (con una caída de 6%). En adición, se observó una disminución de 47,1% en el valor de las exportaciones no petroleras, explicado, principalmente, por la reducción en la comercialización de productos de hierro, aluminio y químicos. Resalta que la notable disminución en el superávit de la cuenta corriente ocurre a pesar que las importaciones registraron la mayor contracción interanual (29%) desde el segundo trimestre del año 2003 (-41,9%).

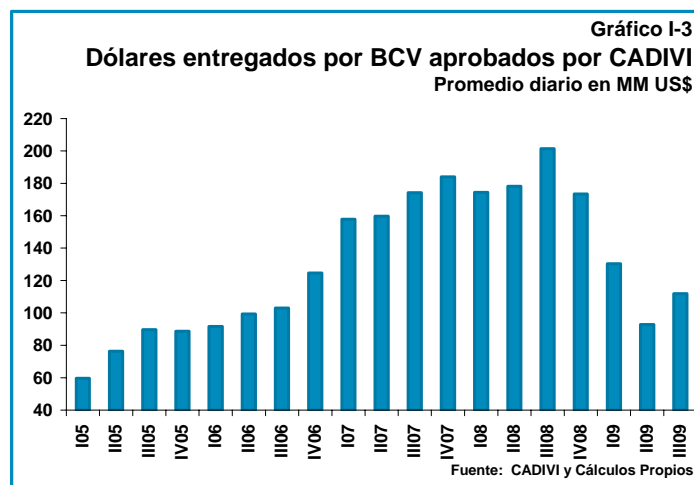
Por su parte, la cuenta financiera registró un déficit de US\$ 1.725 millones, lo que contrasta con el saldo positivo de US\$ 1.298 registrado el trimestre anterior, no obstante, se ubica 83,4% por debajo del déficit alcanzado durante el tercer trimestre de 2008 (US\$ 10.394 millones). Este resultado tiene su origen en el déficit de US\$ 2.078 millones en la cuenta Inversión Directa (déficit de US\$ 857 millones en igual período del año pasado), explicado principalmente por la continuación del proceso de estatizaciones de empresas con capital extranjero y por el aumento de activos de PDVSA producto de las facturas comerciales por cobrar a sus filiales externas.

El resultado neto de las transacciones corrientes, de capital y de las imputaciones hechas en la cuenta Errores y Omisiones determinaron que el nivel de reservas en poder del BCV al cierre del mes de septiembre fuese de US\$ 32.384 millones, US\$ 9.915 millones por debajo del cierre del año 2008 (US\$ 42.299 millones).

En un contexto de menor entrega de divisas por parte de CADIVI y de una mayor cotización de la canasta petrolera

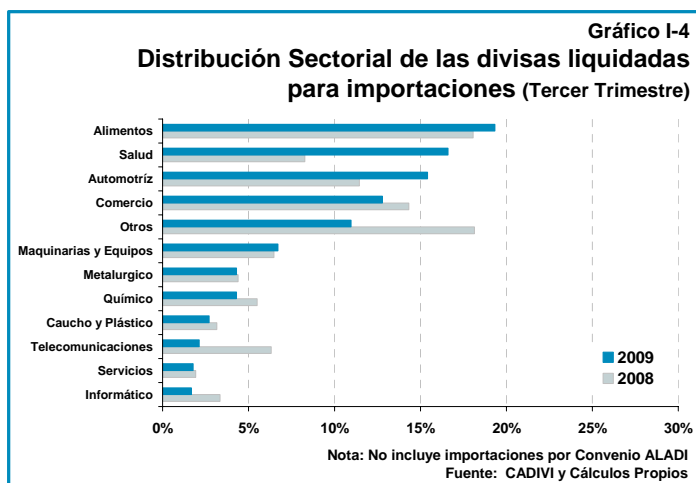
venezolana, los registros más recientes de las reservas internacionales al cierre del mes de octubre se ubicaron en US\$ 32.586 millones, lo que significó un crecimiento de US\$ 202 millones con respecto al cierre del mes de septiembre, no obstante, representó una caída de US\$ 9.713 millones en relación con el cierre del año 2008 (esta significativa disminución se explica por la transferencia de poco más de US\$ 12.000 millones al FONDEN a comienzos del año).

En cuanto a las divisas autorizadas por CADIVI y liquidadas por el BCV, durante el tercer trimestre del año, el promedio diario de divisas alcanzó US\$ 112 millones, que si bien resultó 20,5% más que el trimestre anterior, significó una reducción de casi 45% al comparar con igual período del año anterior, destaca que, este nivel es uno de los más bajos (junto con los del segundo trimestre) de los últimos tres años (Ver Gráfico I-3). El total de divisas liquidadas por el BCV en el tercer trimestre del año se ubicó en US\$ 7.270 millones, esto es, 33,4% superior al registro del segundo trimestre, no obstante, US\$ 5.820 millones menos que las divisas liquidadas en igual período del año 2008.



Por tipo de solicitud del total de divisas liquidadas, durante el tercer trimestre, 60% fue destinado a Importaciones, 22,1% a erogaciones con cargo al Convenio ALADI, 9,3% para Tarjetas de Crédito, 2,4% para las Líneas Aéreas, 1,7% para Inversión Extranjera y Otros con 4,5%. El total de divisas liquidadas para Importaciones (lo que excluye las importaciones realizadas mediante el Convenio ALADI), para el período considerado alcanzó US\$ 4.654 millones, 1,6 veces por encima de la liquidación del

segundo trimestre del año, aunque, significó una caída de 42% en relación con el lapso julio – septiembre del año 2008. Los sectores económicos que recibieron más divisas fueron: Alimentos (19,3%), Salud (16,6%) Automotriz (15,4%), Comercio (12,8%), Maquinarias y Equipos (6,7%) y Metalúrgico (4,3%). En relación con igual período de 2008, resalta que, en detrimento de sectores como, Telecomunicaciones, Informático, Comercio, Químico entre otros, el sector Salud incrementó su participación en 830 puntos básicos (pb), seguido de automotriz con un aumento de 400 pb y Alimentos (+130 pb). Es así como, se ha producido un cambio significativo en la distribución sectorial de las asignaciones de divisas liquidadas por el BCV, lo cual se aprecia en el Gráfico I-4.



En materia legal, de acuerdo con la Gaceta Oficial Extraordinaria N° 5.993 de fecha 21 de octubre de los corrientes, se sancionó la Ley de Simplificación de Trámites para las Exportaciones e Importaciones realizadas por las empresas del Estado, de acuerdo con esta ley, las operaciones de exportación e importación realizadas por estas empresas (debidamente autorizadas por la Comisión Central de Planificación), no estarán sujetas a la obtención y presentación de licencias, certificados y otros documentos contemplados en la normativa aduanera, adquiriendo los bienes y mercancías a través de la modalidad de contratación directa.

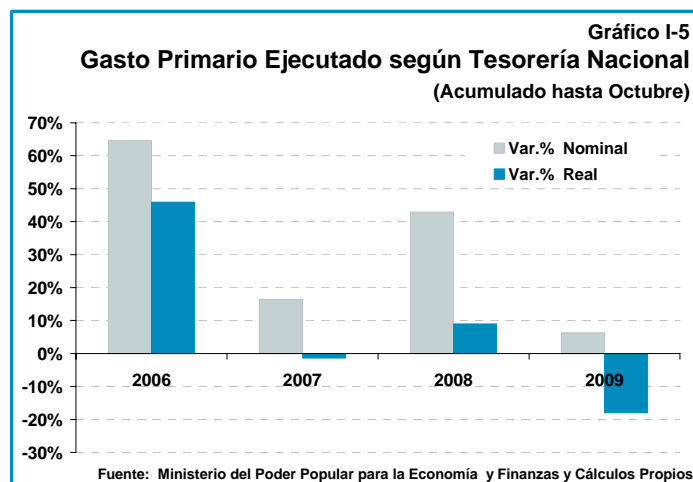
GESTIÓN FISCAL

La gestión fiscal del Gobierno Central durante el primer semestre del año estuvo marcada por una menor ejecución de gasto público, producto de la sustancial caída en los precios petroleros y la menor disponibilidad de

recursos excedentes de la Tesorería Nacional en bolívares acumulados en el año 2008.

En efecto, de acuerdo con las últimas cifras suministradas por el BCV, el gasto ordinario del Gobierno Central fue de Bs. 12,9 millardos durante el mes de junio, lo que significó un decrecimiento nominal de 11,3% en relación con igual mes del año 2008. Al descontar el efecto de la elevada inflación, esta caída resultó en 30,4%, lo que contrasta significativamente con el aumento real de 19% que se produjo en junio de 2008. En el acumulado del primer semestre del año, el gasto ordinario alcanzó Bs. 74,8 millardos, 3,5% inferior al registro de igual período del año pasado. En términos reales, resultó un decrecimiento de 25%, la mayor contracción real desde igual período del año 1993.

Información más reciente proveniente del Ministerio del Poder Popular (MPP) para Economía y Finanzas y relacionada con las órdenes de pago de la Tesorería Nacional, revela que en el acumulado de los primeros diez meses del año, el gasto primario ejecutado por el Gobierno Central, que excluye los pagos por concepto de deuda pública, alcanzó Bs. 136 millardos, esto representó un aumento de 6,3% en relación con el lapso enero-octubre del año previo, lo anterior contrasta con el crecimiento de 43% experimentado en similar lapso del año 2008. Sin embargo, en términos reales, resultó en una caída de 18% (Ver Gráfico I-5) (crecimiento real de 9% en el período enero - octubre de 2008), lo que representó la mayor contracción desde que se dispone la serie estadística histórica (2004). Destaca que, en todos los meses



transcurridos en el año se produjo una sub-ejecución de gasto, la cual se ubicó en promedio en 9,6%. De acuerdo con la composición del gasto ejecutado, hasta el mes de octubre, la mayor porción del gasto se dirigió hacia entes descentralizados de la Administración Pública (30,8%), seguido de Aportes Legales para las Gobernaciones y Alcaldías (27,1%), Remuneraciones (26,5%), para compromisos del Presupuesto del año anterior (8,9%) y a Otros Pagos (6,7%). Adicionalmente, los pagos por concepto de deuda pública alcanzaron, durante los primeros diez meses del año, Bs. 12,9 millardos, lo que permitió ubicar al gasto total en Bs. 151,1 millardos.

Del otro lado del balance presupuestario, los ingresos ordinarios recibidos por el Gobierno Central ascendieron a Bs. 8,6 millardos para el mes de junio, una disminución nominal de 35% y una caída en términos reales de 49% (incremento real de 32,4% en igual mes del año pasado). En lo que va de año, estos ingresos totalizaron Bs. 54 millardos, 11,9% por debajo del acumulado para los primeros seis meses del año 2008 (una caída en términos reales de 31,4%). De acuerdo con el origen de los ingresos, el mayor crecimiento nominal, hasta el mes de junio, lo registraron los ingresos no petroleros con 17,8% al compararlo con similar período del año 2008, mientras que, los ingresos petroleros experimentaron una caída nominal de 45,1% para igual período, lo que representó la mayor contracción desde el primer semestre de 1998. Al descontar el efecto de la inflación en el período, ambos ingresos mostraron contracciones, al ubicarse en -57% los petroleros y -8,7% los no petroleros (Ver Cuadro I-2).

A pesar de la disminución experimentada en el gasto público, la sustancial caída en los ingresos ordinarios, determinó que la gestión fiscal del Gobierno Central (ingresos ordinarios menos gastos ordinarios) alcanzara durante los primeros seis meses del año un significativo déficit de Bs. 20,8 millardos, 1,3 veces superior al déficit registrado en igual período del año 2008 (Bs. 16,2 millardos) y el más elevado para el período enero-junio desde que se dispone la serie estadística histórica (1968).

Cuadro I-2				
Gestión Fiscal Gobierno Central				
Primer Semestre (MM de Bs.)				
	2008	2009	Var. Nominal	Var. Real
INGRESOS ORDINARIOS	61.259	53.973	-11,9%	-31,4%
Ingresos Petroleros	28.914	15.884	-45,1%	-57,0%
Impuesto sobre la Renta	8.514	4.613	-45,8%	-57,8%
Regalía	20.400	11.270	-44,8%	-56,6%
Dividendos	-	-	-	-
Ingresos No Petroleros	32.346	38.089	17,8%	-8,7%
Impuesto sobre la Renta	11.476	13.208	15,1%	-10,7%
IVA	13.566	17.670	30,2%	0,9%
Aduanas	3.930	3.614	-8,0%	-28,6%
Renta de Licores	435	463	6,5%	-17,3%
Renta de Cigarrillos	1.564	1.885	20,5%	-6,4%
Derivados del Petróleo	409	344	-15,9%	-34,0%
Otros	966	905	-6,3%	-27,5%
GASTOS ORDINARIOS	77.469	74.766	-3,5%	-25,0%
SUPERÁVIT (+) Y/O DÉFICIT FISCAL (-)	(16.209)	(20.794)	28,3%	-1,1%

Fuente: Banco Central de Venezuela y Cálculos Propios

Este déficit se financió a través de: a) el elevado endeudamiento interno, mediante la colocación de Bonos DPN y Letras del Tesoro (Bs. 15,6 millardos), b) operaciones diversas (Bs. 4 millardos) y, además, se desacumularon recursos en las reservas del tesoro por Bs. 4,6 millardos, no obstante, se mantiene un significativo saldo de Bs. 31,2 millardos al cierre del mes de junio.

En materia de presupuesto fiscal, dados los menores ingresos fiscales, los créditos adicionales aprobados por la Asamblea Nacional y decretados por el Ejecutivo se ubicaron en Bs. 35,8 millardos hasta el mes de octubre², no obstante, significó 28,5% menos que el monto aprobado en igual período de 2008. De esta forma, el presupuesto fiscal acordado hasta la fecha alcanza Bs. 187,4 millardos, 12% por encima del presupuesto fiscal inicialmente aprobado a finales del año 2008 (Bs. 167,5 millardos)³. De acuerdo con la estructura sectorial, los créditos adicionales se distribuyeron de la siguiente manera: 57,8% a Sectores Sociales, 12,3% para el Situado Constitucional, 12% a Otros Sectores, 10,7% a Sectores Productivos, 5% a Ley de Asignaciones Económicas Especiales (LAEE) y 2,1% a Sectores Generales (Ver Cuadro I-3).

² Resalta que, este monto es 2,2 veces superior al recorte presupuestario acordado por el Gobierno, a finales del mes de marzo, en el marco de las medidas anticrisis.

³ Si se toma en consideración el recorte del presupuesto establecido en el mes de marzo (Bs. 11,2 millardos), el presupuesto fiscal acordado se encuentra 20% por encima del presupuesto fiscal aprobado al cierre del primer trimestre del año.

Cuadro I-3
Créditos Adicionales Según Destino Económico
Millones de Bs.

	Sectores Sociales	Sectores Productivos	Sectores Generales	Deuda Pública	Situado Constitucional	LAEE	Otros Sectores	TOTAL
TOTAL 2008	29.092	6.069	2.870	8	5.146	1.512	5.371	50.068
Enero	-	-	405	-	-	-	4	409
Febrero	74	1.073	-	-	-	-	259	1.407
Marzo	2.973	1.386	-	-	-	77	894	5.330
Abril	5.696	623	-	8	5.146	1.306	1.470	14.249
Mayo	767	501	-	-	-	-	48	1.317
Junio	3.192	1.391	-	-	-	128	136	4.847
Julio	4.863	243	1.015	-	-	-	831	6.951
Agosto	1.918	519	362	-	-	-	617	3.416
Septiembre	3.135	191	15	-	-	-	733	4.073
Octubre	6.473	143	1.073	-	-	-	380	8.069
TOTAL 2009	20.686	3.847	766	-	4.417	1.784	4.289	35.788
Enero	-	-	-	-	-	-	-	-
Febrero	-	-	393	-	-	-	-	393
Marzo	100	-	-	-	-	-	109	209
Abril	479	-	-	-	-	-	30	509
Mayo	1.491	220	-	-	-	-	29	1.740
Junio	2.108	2.126	-	-	4.417	1.784	1.240	11.675
Julio	304	230	58	-	-	-	637	1.230
Agosto	2.465	1.009	-	-	-	-	450	3.924
Septiembre	5.632	46	220	-	-	-	38	5.936
Octubre	8.106	216	95	-	-	-	1.756	10.173

Fuente: Gacetas Oficiales de la República Bolivariana de Venezuela y Cálculos Propios

GESTIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA

Durante los primeros diez meses del año, se registró un notable aumento en las adjudicaciones de Bonos de la Deuda Pública Nacional (DPN) y Letras del Tesoro explicado, principalmente, por el incremento sustancial en el endeudamiento público interno que se aprobó en marzo, en el marco del conjunto de medidas anticrisis tomadas por el Ejecutivo Nacional.

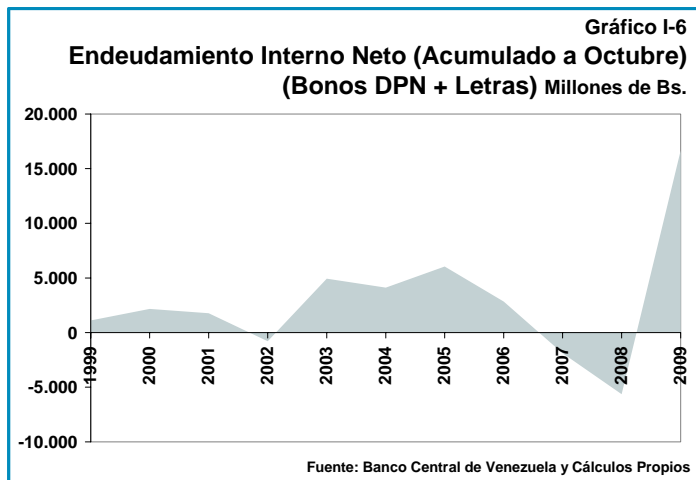
En efecto, durante los primeros diez meses del año, la adjudicación de Bonos DPN se ubicó en Bs. 19,2 millardos (con un rendimiento efectivo promedio de 12,1%) bajo las siguientes modalidades: 50,5% en VEBONOS, 25,1% en TIF, 14,6% en TICC y 9,7% en Bonos Agrícolas. Este monto adjudicado se ubicó 24,1% por debajo de la máxima emisión autorizada de este instrumento (Bs. 37 millardos), de acuerdo con la Ley Especial de Endeudamiento Anual para el ejercicio fiscal del año 2009 y la Ley Complementaria de Endeudamiento 2009.

Mientras que, en el período enero-octubre de este año, se colocaron Bs. 7,2 millardos a través de Letras del Tesoro,

5 veces superior a la colocación de igual lapso del año 2008 (Bs. 1,2 millardos). Por plazo de vencimiento, la adjudicación de este tipo de instrumento se realizó de la siguiente manera: 84% a un plazo de 91 días y el restante 16% para los nuevos plazos de vencimientos (182 y 364 días). Destaca que, estas colocaciones se realizaron con un rendimiento promedio poco más de 180 puntos básicos por debajo del registrado en similar período del año pasado, para ubicarse en 9,7%.

En este contexto, dados los vencimientos de deuda en este lapso, el endeudamiento interno neto resultó positivo en Bs. 16,7 millardos, lo que contrasta significativamente con el endeudamiento neto negativo por Bs. 5,6 millardos registrado en los primeros diez meses del año 2008 (Ver Gráfico I-6). De esta forma, el stock de títulos del Gobierno Central pasó de Bs. 29,6 millardos (US\$ 13.768 millones) al cierre del año 2008 a Bs. 49 millardos (US\$ 22.810 millones) en octubre de 2009 (resalta que 93,7% del stock de títulos corresponde a Bonos DPN).

En adición, el MPP para Economía y Finanzas, anunció a finales de septiembre la Convocatoria para la Oferta



Combinada de Bonos Soberanos 2019 y 2024, por un monto máximo de US\$ 3.000 millones. No obstante, la adjudicación total alcanzó US\$ 4.992 millones, cifra que resultó 66,4% superior a lo inicialmente ofertado (los bonos fueron adquiridos en bolívares al tipo de cambio oficial). Esta emisión se compuso en un 50% por un Bono Internacional de la República, con vencimiento en octubre de 2019 y un cupón de 7,75%. El restante 50% correspondió a otro Bono Internacional con fecha de vencimiento el 13 de octubre de 2024, el cupón tendrá un rendimiento de 8,25%. Esta oferta de Bonos tuvo como objetivo el financiamiento de proyectos y gasto corriente, además para refinanciamiento y reestructuración de la Deuda. La emisión se ofreció tanto a personas naturales como jurídicas y cada inversionista pudo acceder a la oferta con un monto mínimo de US\$ 3 mil. El precio de los Bonos fue fijado por Finanzas, con una prima mínima de

35% y máxima de 40%. El mecanismo de asignación de la oferta combinada de títulos se resume en el Cuadro I-4.

MERCADO MONETARIO

El comportamiento del mercado monetario, hasta el tercer trimestre del año se caracterizó, fundamentalmente, por la aceleración en el ritmo de crecimiento de los medios de pagos en poder del público, explicado por la reducción de las tasas de interés, el efecto expansivo de las Operaciones de Mercado Abierto (OMA's), la reducción del encaje mínimo marginal, entre otros. No obstante, para el cierre del mes de octubre se observó una desaceleración del crecimiento de la liquidez monetaria en poder del público, en parte explicado por las distintas emisiones de títulos Bs./US\$ (Bonos Soberanos Internacionales y PETROBONO). Este moderado crecimiento estuvo apoyado por: a) la creación de oferta monetaria de origen fiscal, b) el menor crecimiento de las importaciones y c) el mantenimiento del control de cambios, factores que contrarrestaron la fuerte expansión vía Operaciones de Mercado Abierto (OMA's) que se registró durante este mes.

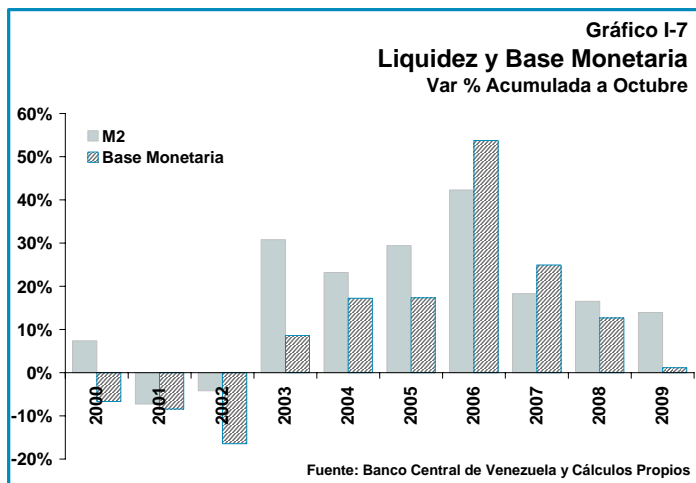
En efecto, la Liquidez Monetaria alcanzó Bs. 220,6 millardos, en la semana del 30 de octubre, lo que significó un decrecimiento intermensual de 3,6% (la mayor caída intermensual desde enero del año 2003). No obstante, para el acumulado del año, M2 experimentó un crecimiento de 13,6%, sin embargo, casi 300 puntos

básicos por debajo del incremento de igual período del año 2008 (16,5%) (Ver Gráfico I-7). En términos reales, resultó en un decrecimiento acumulado de 7,6%, apenas 20 puntos básicos por encima de la caída real experimentada en igual lapso del año pasado. Por componentes, en los primeros diez meses del año, el cuasidinero (Depósitos de Ahorro más

Cuadro N° I-4	
Mecanismo de Asignación	
Oferta Combinada de Títulos "Bonos Soberanos Internacionales 2019 y 2024"	
Personas Naturales Total Asignado (36,25%)	a) 100% aquellas solicitudes menores o iguales a US\$ 498.000 b) hasta un máximo de US\$ 500.000 para solicitudes mayores a US\$ 501.000
Personas Jurídicas Total Asignado (47,18%)	a) 100% aquellas solicitudes menores o iguales a US\$ 999.000 b) 0 para aquellas solicitudes mayores e iguales a US\$ 1.002.000
Bancos y Otras Instituciones Financieras Total Asignado (8,99%)	a) 100% aquellas solicitudes menores o iguales a US\$ 19.998.000 b) hasta un máximo de US\$ 20.000.000 para solicitudes mayores a US\$ 20.001.000
Casas de Bolsa Total Asignado (7,05%)	a) 100% aquellas solicitudes menores o iguales a US\$ 7.998.000 b) hasta un máximo de US\$ 8.000.000 para solicitudes mayores a US\$ 8.001.000
Entidades Gubernamentales Total Asignado (0,16%)	a) 100% aquellas solicitudes menores o iguales a US\$ 3.000
Cajas de Ahorro y Pensiones Total Asignado (0,38%)	a) 100% aquellas solicitudes menores o iguales a US\$ 3.000

Fuente: Ministerio para el Poder Popular para Economía y Finanzas

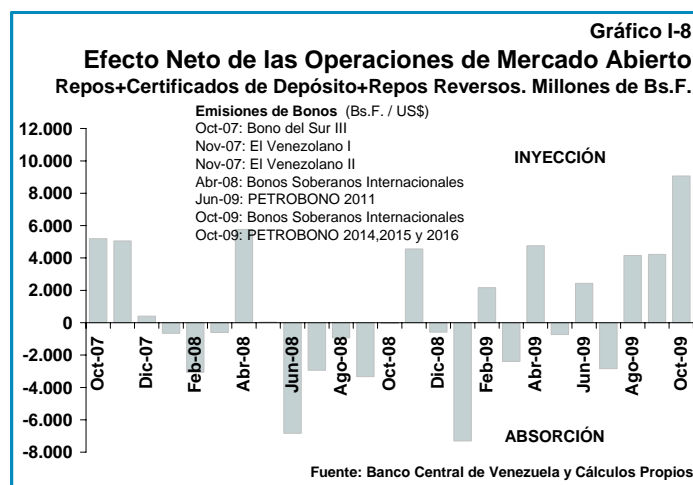
Depósitos a Plazo) registró un incremento acumulado de 20,7%, mientras que, el circulante (Monedas y Billetes más Depósitos a la Vista) mostró un aumento de 9,5%, ambos en términos nominales. En ambos casos, el crecimiento resultó menor al registrado en igual período del año 2008, en 470 pb para el circulante y 15 pb en el caso del cuasidinero.



Por su parte, la Base Monetaria, o dinero de alta potencia, alcanzó Bs. 84,7 millardos, en la semana del 30 de octubre, para mostrar un crecimiento de apenas 1,1% con respecto al cierre de 2008, lo que contrasta de manera significativa con el incremento de 12,7% alcanzado en similar período del año pasado. De acuerdo con las fuentes que conforman la Base Monetaria, la última información disponible se encuentra a la semana del 23 de octubre y muestra un crecimiento acumulado de 6% (crecimiento acumulado de 12,2% en similar lapso del año 2008), este comportamiento del dinero primario estuvo determinado por una política monetaria expansiva reflejada en la menor emisión de instrumentos de créditos del BCV que disminuyeron en 66% en relación con el cierre del año 2008, seguido del crecimiento de la cuenta Otros, especialmente, por la mayor acumulación de otros activos y pasivos en divisas. Estos factores contrarrestaron el efecto restrictivo que sobre la Base Monetaria ejerció la disminución de las Reservas Internacionales Netas en 22,1% con respecto al cierre de 2008 y la significativa acumulación de recursos en las cuentas que mantiene PDVSA y la Tesorería Nacional en el ente emisor (crecimientos de 84,1% y 34,1%, respectivamente en relación con el cierre del año 2008).

En cuanto al manejo de la política monetaria, durante los primeros diez meses del año, el BCV mantuvo una actuación más laxa que en años anteriores. Esto se produjo a pesar que la adjudicación de instrumentos de absorción (CD's y Repos) del período resultó 15% superior al registro del lapso enero - octubre de 2008, para alcanzar Bs. 165,3 millardos. En promedio, el BCV adjudicó aproximadamente Bs. 1,9 millardos semanalmente (Bs. 1,6 millardos en promedio, para igual período de 2008). Por otra parte, en relación con las operaciones de inyección, a través de la Compra de Bonos DPN con Pacto de Reventa (Repos Reversos), se colocaron Bs. 10,9 millardos a una tasa promedio de 21,3%, mientras que, durante los primeros diez meses del año previo se colocaron Bs. 13,8 millardos.

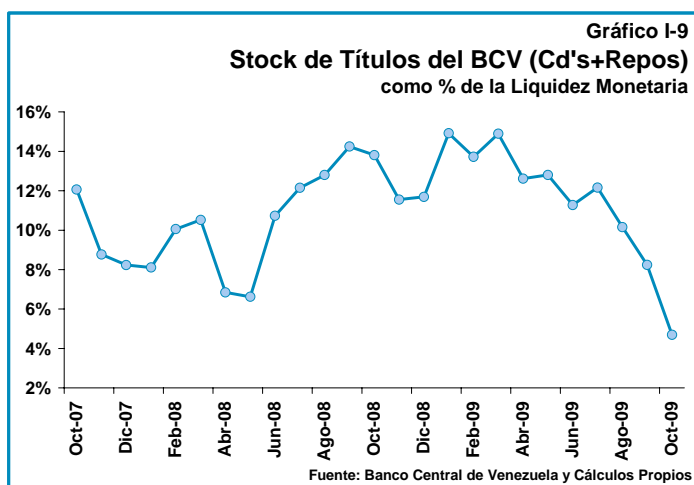
En conjunto, los vencimientos de CD's y Repos, en el lapso enero - octubre se ubicaron en Bs. 179,7 millardos frente a Bs. 133,3 millardos en los primeros diez meses de 2008. Es así como, las operaciones de mercado abierto, tanto de absorción como de inyección, determinaron un efecto expansivo sobre la liquidez de Bs. 13,5 millardos (resalta la expansión de Bs. 9,1 millardos ocurrida en el mes de octubre⁴) (Ver Gráfico I-8), lo que contrasta significativamente con la astringencia de Bs. 11,5 millardos ocurrida en igual período del año 2008. Ante la mayor adjudicación de instrumentos de crédito por parte del BCV, y a pesar de la disminución de poco más de 340 puntos básicos en el rendimiento promedio ponderado de los



⁴ Esta expansión puede explicarse por la liquidación de los Bonos Soberanos Internacionales y los PETROBONOS (ambos en el mes de octubre).

CD's y Repos⁵ los intereses pagados por el ente emisor en los primeros diez meses del año se incrementaron en 28%, al compararlos con similar período del año pasado, para totalizar Bs. 2,1 millardos.

De este modo, el saldo en circulación de los CD's y Repos pasó de Bs. 22,7 millardos al cierre del año 2008 a Bs. 10,4 millardos al cierre de octubre de 2009. Este nivel equivale a 4,7% de M2, poco más de 910 pb por debajo de lo alcanzado en igual mes de 2008, además, representó el registro más bajo desde diciembre del año 2002 cuando esta relación se ubicó en 4,6% (Ver Gráfico I-9).



En este contexto, los excedentes de liquidez de la banca alcanzaron durante los primeros diez meses del año un promedio mensual de Bs. 3,2 millardos, 73,6% por encima del promedio registrado en igual lapso (enero-octubre) del año pasado (Bs. 1,8 millardos).

En materia legal, en Gaceta Oficial N° 39.267, del día 16 de septiembre de los corrientes, se creó la Corporación de la Banca Pública, que funcionará como ente coordinador de los distintos componentes del Sistema Financiero Público (bancos microfinancieros, comerciales, universales y de desarrollo). Su principal objetivo será alcanzar el acoplamiento, eficiencia, optimización, entre otros del Sistema Financiero Público Nacional. Se debe aclarar que, las medidas regulatorias para el sistema financiero, tanto público como privado, seguirán tuteladas por la SUDEBAN.

Asimismo, en Gaceta Oficial N° 39.270, del 23 de septiembre de los corrientes, el MPP para el Turismo, publicó una resolución donde fija el porcentaje obligatorio de la cartera de créditos que las instituciones financieras deberán destinar, al cierre de este año, para financiar al sector turismo, en el marco de la Ley de Créditos del Sector Turismo. Se estableció entonces, en 3% para los bancos comerciales y universales y 2,5% para las instituciones financieras de desarrollo, la banca de inversión, la banca hipotecaria, las no bancarias e instituciones conexas.

Por otro lado, de acuerdo con la Gaceta Oficial N° 39.282 de fecha 9 de octubre de los corrientes, se acordó mantener en 15% del total de la cartera agrícola obligatoria, el monto máximo que los bancos comerciales y universales podrán imputar como parte de su cartera por la adquisición de los Bonos Agrícolas. No obstante, excepcionalmente, previa autorización del Comité de Seguimiento de la Cartera Agraria este porcentaje podrá ampliarse hasta un máximo de 30% del total de esta cartera obligatoria para las instituciones que así lo soliciten. En este sentido, destaca que, desde que se comenzaron a emitir a comienzos del mes de abril estos Bonos Agrícolas sólo se han adjudicado Bs. 2,1 millardos, lo que equivale a 55,7% del monto total subastado.

Finalmente, según la Gaceta Oficial N° 39.301 de fecha 6 de noviembre de 2009, se aprobó la reforma parcial de la Ley del Banco Central de Venezuela, entre los principales cambios figuran los siguientes: a) el BCV podrá otorgar créditos a sectores establecidos como prioritarios por el Ejecutivo Nacional con garantía de títulos emitidos tanto por la República como por sus entes descentralizados, así como establecer condiciones especiales de plazo y tasas de interés cuando deriven del financiamiento de programas prioritarios atinentes al sector agrario, manufacturero, construcción, agro-alimentario y proyectos con capacidad exportadora; b) el ente emisor podrá comprar y vender en mercado abierto los títulos valores emitidos por PDVSA, previa autorización del Ejecutivo Nacional, c) a los efectos de la estimación del nivel adecuado de reservas internacionales (la cual podrá realizarse de manera semestral), el BCV establecerá una única metodología, de esta forma, se eliminó la posibilidad

⁵ El rendimiento promedio ponderado de estos instrumentos pasó de 11,8% en el lapso enero- octubre de 2008 a 8,4% en similar período de 2009.

de que la Comisión Permanente de Finanzas de la Asamblea Nacional decida la metodología a usarse; d) las transferencias que efectúa el BCV al FONDEN se realizarán de manera semestral (antes anual), tomando en consideración la estimación del nivel adecuado de reservas internacionales.

Comportamiento de las Tasas de Interés

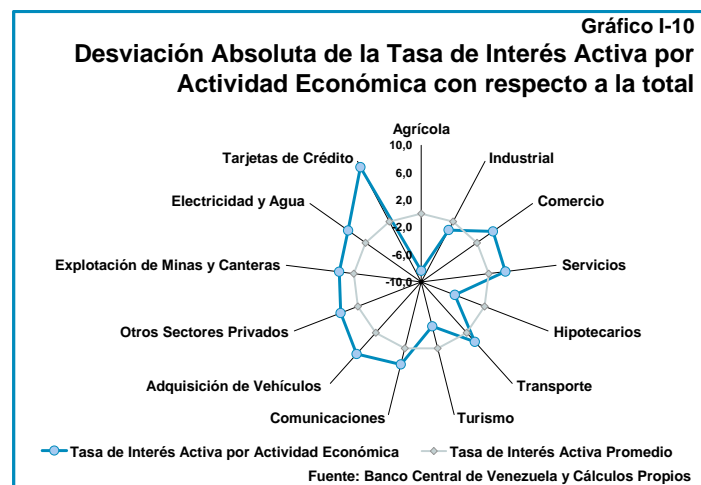
En lo que va de año, el comportamiento de las tasas de interés estuvo determinado por las medidas de reducción de topes máximos y mínimos por parte del BCV, con el propósito anunciado de estimular la actividad económica interna a través de un incremento en el consumo.

Es así como, la tasa activa promedio de los Bancos Comerciales y Universales promedió 21% en los primeros diez meses del año, lo que significó un decrecimiento de casi 240 puntos básicos en relación con el promedio alcanzado en igual período del año 2008. Por destino económico, las tasas cobradas se redujeron para todos los rubros, en especial para los siguientes sectores: Crédito Hipotecario (-500 puntos básicos), Explotación de Minas y Canteras (-364 pb), Transporte (-356 pb) y Sector Industrial (-258 pb). En el Gráfico I-10 se puede apreciar la desviación absoluta de la tasa activa promedio de los distintos sectores económicos en relación con la tasa activa promedio total registrada durante el lapso enero-octubre de 2009 (21%). Se observa que los sectores objeto de medidas preferenciales de tasas como los sectores Agrícola, Hipotecario, Turismo e Industrial son los únicos sectores que se mantienen en niveles inferiores al

promedio, registrando el costo de endeudamiento más bajo en el mercado crediticio.

Por su parte, a pesar de la reducción de los topes mínimos en las tasas pasivas, tanto la tasa de los Depósitos a Plazo (mínimo 14,5%) como la de Ahorro (mínimo 12,5%) se mantienen por encima de sus topes. En efecto, la tasa de los Depósitos de Ahorro alcanzó un promedio de 13,7%, un ligero incremento de 10 pb con respecto al promedio alcanzado en los primeros diez meses del año 2008. Mientras que, la tasa de los Depósitos a Plazo Fijo a 90 días registró una caída de 10 pb, para alcanzar un promedio de 15,7%. Como resultado, el margen financiero relativo se ubicó, en promedio para el período, en 25,3%, 590 pb por debajo del registrado en el lapso enero-octubre del año 2008 (31,2%). Asimismo, representa el nivel más bajo desde igual período del año 2005.

A pesar de que en lo que va de año las tasas de inflación mensuales se ubicaron en promedio por debajo de las registradas en igual lapso del año pasado, las tasas activas y pasivas continuaron siendo negativas durante el período. En efecto, la tasa activa real fue de -5,5% (-6,4% en el promedio hasta octubre del año 2008), mientras que la tasa pasiva real se ubicó en -10,4% (-11,9% en similar período del año pasado). Resulta importante destacar que, tasas de interés reales negativas estimulan el crédito y el consumo, ya que los agentes económicos anticipan que los futuros incrementos en los precios se ubicarán por encima de las tasas a que contratan sus créditos y de la tasa a que son remunerados sus ahorros.



ACTIVIDAD ECONÓMICA

En lo que respecta al sector real de la economía, las cifras que publicó el BCV sobre el crecimiento económico del tercer trimestre del año reflejan, por segundo trimestre consecutivo, una contracción en el Producto Interno Bruto (PIB). En esta oportunidad la caída fue de 4,5%, lo que contrasta con el crecimiento de 3,8% registrado en similar período del año 2008. En el acumulado de los primeros nueve meses del año, este resultado determinó una caída de 2,2%.

Por actividad económica, la petrolera decreció por tercer trimestre consecutivo al alcanzar una caída de 9,5% (crecimiento de 4,4% para igual período del año pasado), lo que significó el mayor decrecimiento desde el primer trimestre del año 2003. Destaca que, esta contracción se ubicó 350 puntos básicos por encima de la disminución de la producción petrolera (6%).

Por otra parte, la actividad no petrolera disminuyó 3% (la mayor disminución ocurrida desde el segundo trimestre del año 2003). En la desagregación de las actividades que conforman el sector no petrolero de la economía, se observó que durante el tercer trimestre del año poco más de la mitad de los sectores mostraron decrecimientos, a saber: Minería (18,3%), con lo que se acumulan cuatro trimestres consecutivos de caída, seguido de Comercio (11,5%), Transporte (11,1%), Manufactura (9,2%), Instituciones Financieras y Seguros (4,5%) y Servicios Inmobiliarios (3,2%) (Ver Cuadro I-5).

Cuadro I-5
Producto Interno Bruto
Tercer Trimestre (Var. % Anual)

	A precios de 1997		
	2007	2008	2009
Comunicaciones	17,1	13,9	11,4
Construcción	8,1	3,7	4,3
Electricidad y Agua	1,4	9,5	4,0
Servicios Comunitarios, Sociales y Personales	11,8	9,6	3,5
Productoras Servicios del Gobierno General	5,3	4,1	2,3
Resto ^{1/}	7,2	6,4	0,1
Actividad No Petrolera	10,1	3,9	(3,0)
Servicios Inmobiliarios, Empresariales y de Alquiler	8	2	(3,2)
Instituciones Financieras y Seguros	16,3	(5,1)	(4,5)
TOTAL	9,0	3,8	(4,5)
Manufactura	7,5	(0,3)	(9,2)
Actividad Petrolera	(4,8)	4,4	(9,5)
Transporte y Almacenamiento	18,6	0,5	(11,1)
Comercio y Servicios de Reparación	20,6	1,9	(11,5)
Minería	0,1	0,9	(18,3)

Nota: Se ordenaron las actividades de acuerdo con los mayores crecimientos registrados en el tercer trimestre de 2009.

^{1/} Incluye: Agricultura Privada, Restaurantes y Hoteles Privado y Actividades Diversas Públicas

Fuente: Banco Central de Venezuela y Cálculos Propios

Por sectores institucionales, destaca que en el período reseñado el sector público no creció, en claro contraste con el incremento de 11,3% registrado durante el tercer trimestre del año 2008. Por su parte, el sector privado registró un decrecimiento de 5,8%, la mayor caída interanual desde el tercer trimestre del año 2003.

Cuadro I-6
Demanda Agregada y PIB
Tercer Trimestre (Var. % Anual)

	A precios de 1997	
	2008	2009
1. Consumo Final	5,6	(3,6)
Sector Público	5,6	2,6
Sector Privado	5,6	(4,8)
2. Formación Bruta de Capital Fijo	(5,2)	(14,5)
3. Demanda Agregada Interna ^{1/}	1,1	(10,7)
4. Exportaciones	1,7	(16,3)
5. Menos: Importaciones	(3,7)	(25,5)
6. Producto Interno Bruto (3+4+5)	3,8	(4,5)

^{1/} Incluye la Variación de Existencias

Fuente: Banco Central de Venezuela y Cálculos Propios

El desfavorable desempeño del PIB no petrolero se sustentó en parte en el comportamiento contractivo de la demanda agregada interna (consumo e inversión). El decrecimiento de la demanda interna fue, en gran medida, resultado de una menor ejecución de gasto público asociada a la disminución en los ingresos petroleros, la menor disponibilidad de recursos excedentes en el año 2008 de la Tesorería Nacional en bolívares y la aplicación de una serie de medidas destinadas a atenuar el impacto de la crisis financiera mundial sobre la economía del país.

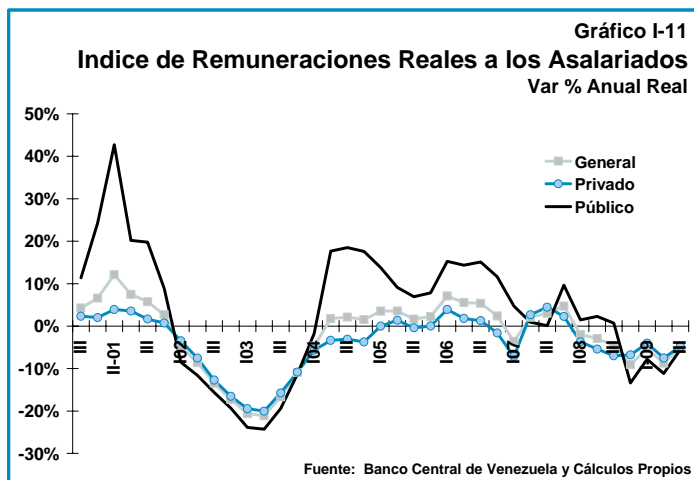
En este sentido, la Demanda Agregada Interna (DAI) registró una caída de 10,7% en el tercer trimestre del año, lo que resultó en la mayor caída interanual desde el segundo trimestre del año 2003. Por componentes, la formación bruta de capital fijo decreció 14,5%, explicando 65,4% del comportamiento de la demanda interna, por su parte, el consumo privado mostró una contracción de 4,8%, lo que permitió explicar 25,6% de la caída registrada en la DAI. Mientras que, el consumo del gobierno se incrementó, por vigésimo séptimo trimestre consecutivo, en esta oportunidad en 2,6%, no obstante, 300 puntos básicos por debajo del crecimiento registrado en igual período del año 2008 (Ver Cuadro I-6).

MERCADO LABORAL

De acuerdo con las cifras publicadas por el Instituto Nacional de Estadística (INE), la tasa de desempleo promedio durante el período enero-septiembre fue de 8%, un incremento de 30 puntos básicos en relación con igual período del año 2008.

Este resultado se explica porque en el período considerado la población desocupada se incrementó 6,9%, ubicando en 1.034.515 el número de personas desempleadas, mientras que la población económicamente activa (PEA) creció en promedio, para los primeros nueve meses del año, en 2,5%. Destaca que, este crecimiento en la PEA se explicó en parte por la incorporación de personas inactivas al mercado de trabajo. Esto podría ser un indicador de la insuficiencia presente de los programas sociales, dado el deterioro del ingreso real que la situación recesiva está generando.

Dentro de la población ocupada, el mayor incremento lo registró el sector informal de la economía al alcanzar una expansión de 2,5%, seguido por el incremento de 1,8% del sector formal. A pesar de lo anterior, la participación del sector formal dentro de la población ocupada disminuyó apenas 20 pb al pasar de 56,6%, en el período enero-septiembre de 2008, a 56,4% en igual lapso de este año.



Por sectores institucionales, la ocupación en el sector privado se incrementó en 80.126 puestos de trabajo (0,8%, lo que representó el crecimiento más bajo desde igual período del año 2003), poco más de 2,6 veces por debajo del 3% que creció entre enero y septiembre de 2008. Por su parte, el sector público se incrementó en 164.335

personas ocupadas (7,9%), por encima del crecimiento experimentado en los primeros nueve meses del año pasado (6,4%), resalta que este incremento es el más elevado desde igual lapso del año 2004 (12,2%). Destaca que, la participación del sector público dentro de la población ocupada en el mes de septiembre se incrementó poco más de 210 pb en relación con igual mes de 2008 cuando esta relación se ubicó en 17,1%.

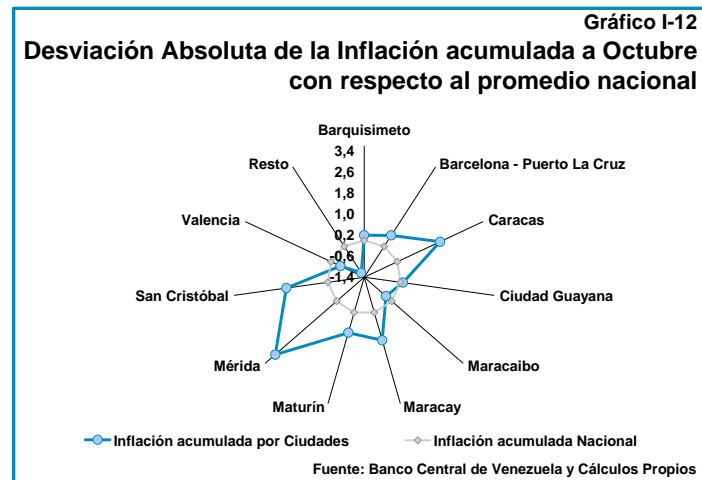
En cuanto a las remuneraciones del sector formal de la economía, de acuerdo con las últimas cifras suministradas por el ente emisor, el Índice de Remuneraciones de los Asalariados (IRE) correspondiente al tercer trimestre del año registró un aumento nominal interanual de 22,2%, casi 640 pb por debajo del crecimiento experimentado durante el tercer trimestre de 2008, no obstante, en términos reales, supuso una caída, por séptimo trimestre consecutivo, en esta oportunidad de 5% (similar a la caída real ocurrida en igual período del año pasado). En el sector público el aumento nominal de las remuneraciones fue de 21,6%, lo que significó el incremento nominal más elevado de los últimos cuatro trimestres. Al descontar el efecto de la inflación, se registró un decrecimiento de 5,5%, lo que contrasta con el leve aumento de 0,7% de similar período del año pasado. Por su parte, las remuneraciones del sector privado crecieron en términos nominales en 22,5%, poco más de 280 pb por debajo del incremento registrado en el tercer trimestre del año 2008. Sin embargo, en términos reales, resultó en una caída de 4,8% (decrecimiento de 7% en igual período del año pasado) ⁶(Ver Gráfico I-11).

PRECIOS

En el mes de octubre, de acuerdo con las últimas cifras suministradas por el BCV, la tasa de variación del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), después de tres meses consecutivos de aceleración, alcanzó 1,9%, lo que significó un decrecimiento de 60 pb con respecto al mes previo y una caída de 50 pb en relación con el registro de igual mes del año 2008. En el acumulado del año la tasa de inflación nacional alcanzó 20,7%, casi 400 pb por

⁶ Resalta que, por cuarto trimestre consecutivo, el decrecimiento real del sector público superó la caída del sector privado, situación que no se registraba desde el año 2003.

debajo del registro de los primeros diez meses del año pasado.



Es de notar que apenas tres de los once dominios geográficos que considera este índice registraron durante el período enero-octubre variaciones por debajo del promedio nacional a saber: Resto (19,2%), Ciudad Guayana y Maracaibo (20,6%). Mientras que, Mérida; Caracas, Maracay y Barquisimeto se muestran como las ciudades más costosas del territorio al presentar tasas de inflación acumuladas superiores al promedio nacional. En el siguiente gráfico se muestra la desviación absoluta de la variación de precios acumulada a octubre de las ciudades que componen el dominio de estudio del INPC con respecto al nacional (Ver Gráfico I-12).

16% en igual período de este año, Restaurantes y Hoteles (de 34,9% a 24,5%), Servicios de la Vivienda excepto teléfono (5,8% a 2,3%) y Vestido y Calzado (de 14,6% a 13%) (Ver Cuadro I-7)⁷.

En relación con el Índice de Precios al Consumidor del Área Metropolitana de Caracas (AMC), este alcanzó 2,1% en octubre, una reducción de 50 pb en relación con el mes anterior, para acumular en los primeros diez meses del año una variación de 23% (en términos anuales la variación resultó en 28,9%), lo que significó poco más de 280 pb por debajo del registro alcanzado en igual lapso del año 2008 (25,8%).

Por agrupaciones, los mayores ajustes en lo que va de año se registraron en: Bienes y Servicios Diversos (42,8%), seguido de Bebidas Alcohólicas y Tabaco (41,8%), Equipamiento del Hogar (34,9%)⁸, Salud (30,8%), Servicios de Educación con un incremento de 29,4%, Restaurantes y Hoteles (28,3%), Transporte (27,7%) y Esparcimiento y Cultura (23,8%). Por su parte, el indicador de diversidad de productos en el mercado para la ciudad de Caracas, se ubicó en el mes de octubre en 167,6, lo que significó una desmejora de 8,5% con respecto al mes anterior, no obstante, representó una mejora de 5,5% en relación con igual mes del año pasado.

Cuadro I-7
Inflación por Agrupaciones
Var. % Acumulada al mes de Octubre

	Nacional	Barquisimeto	Barcelona	Caracas	Ciudad Guayana	Maracaibo	Maracay	Maturín	Mérida	San Cristóbal	Valencia	Resto ^{1/}
INDICE GENERAL	20,7	21,7	21,3	23,0	20,6	20,6	22,1	21,3	23,1	21,7	20,7	19,2
Alimentos y Bebidas no Alcohólicas	16,0	17,9	15,0	16,6	17,6	17,8	14,7	15,8	16,4	18,6	15,2	15,5
Bebidas Alcohólicas y Tabacos	34,3	34,3	32,3	41,8	32,4	38,2	36,2	34,5	40,9	32,2	30,7	31,9
Vestido y Calzado	13,0	12,0	16,1	16,8	6,7	17,5	9,6	13,0	16,9	12,1	13,8	11,5
Alquiler de Vivienda	12,6	15,3	15,3	12,1	16,9	8,6	12,7	12,7	12,8	20,4	16,0	12,3
Servicios de la Vivienda excepto Teléfono	2,3	13,5	3,0	3,7	1,2	-0,9	-0,2	-1,0	1,9	0,4	4,1	1,3
Equipamiento del Hogar	28,9	27,3	32,6	34,9	28,2	26,8	30,0	29,5	23,9	24,7	25,5	26,7
Salud	25,2	21,7	22,8	30,8	23,9	20,7	19,1	22,8	24,2	28,5	23,8	21,4
Transporte	28,4	25,8	26,9	27,7	25,3	20,5	35,0	30,7	41,9	27,9	24,6	30,0
Comunicaciones	6,8	6,1	7,0	7,5	6,3	6,4	5,9	7,6	7,5	5,9	6,5	6,7
Esparcimiento y Cultura	25,2	22,6	29,0	23,8	22,8	22,4	21,3	25,0	27,4	20,8	25,2	27,3
Servicio de Educación	25,6	20,4	25,8	29,4	16,4	24,0	23,8	23,0	23,4	19,0	23,5	24,6
Restaurantes y Hoteles	24,5	26,1	26,3	28,3	21,8	28,4	29,1	22,2	25,6	19,8	26,4	21,0
Bienes y Servicios Diversos	38,0	40,1	38,5	42,8	34,6	36,1	37,1	37,0	38,1	40,2	37,4	35,5

Nota: 1/ Incluye una muestra representativa de 74 localidades (ciudades medianas y pequeñas, así como áreas rurales).
Fuente: Banco Central de Venezuela y Cálculos Propios

Por agrupaciones, en el acumulado del año, la mayoría de los rubros que componen el índice registraron aceleraciones en sus tasas de crecimiento, con excepción de Alimentos y Bebidas no Alcohólicas, que pasó de 31,3% en el acumulado hasta octubre del año pasado a

⁷ En el caso del rubro alimentos, las reducciones estacionales en las cotizaciones de ciertos bienes agrícolas a comienzos del año, así como el mantenimiento e incorporación de nuevos bienes sujetos a control permiten explicar este resultado. No obstante, para este grupo se ha observado una notable aceleración en las tasas de inflación de los últimos cuatro meses.

⁸ La tasa de inflación acumulada de estos tres primeros grupos, es la más elevada desde que se dispone la serie estadística histórica (2000).

En cuanto al núcleo inflacionario⁹, la variación nacional durante el mes de octubre alcanzó 1,9%, mientras que para el Área Metropolitana de Caracas este indicador registró una variación de 2,1% (ambas iguales al registro del IPC para el mes). Sin embargo, en el acumulado del año, la variación del núcleo resultó 410 pb por encima del INPC y 660 pb por encima del IPC-AMC. La discrepancia entre estas dos medidas puede atribuirse al mantenimiento del control de precios, que genera distorsiones en la oferta lo que profundiza las presiones inflacionarias.

Con respecto a los precios administrados, de acuerdo con la Gaceta Oficial N° 39.288 de fecha 21 de octubre de los corrientes, se ajustó al alza, en promedio 30%, el precio máximo de venta del arroz paddy pagado al productor primario. La presente resolución entrará en vigencia el 1 de enero del año 2010.

II. HECHOS ESTILIZADOS DEL DESEMPLEO EN VENEZUELA (1999-2008)

CARMEN JULIA NOGUERA*
cnoguera@bancomercantil.com

1. INTRODUCCIÓN

El objetivo de este trabajo es analizar el comportamiento de la tasa de desempleo y su estructura en los últimos diez años (1999-2008). En ese período se registró el valor máximo de esta variable desde que se dispone la serie estadística histórica (1970), al alcanzar 19,2% en el primer semestre del año 2003, por efecto de la fuerte contracción que experimentó el Producto Interno Bruto (PIB)¹⁰, toda vez que también se acusó la tercera menor tasa de desempleo de los últimos 40 años, en el segundo semestre del año 2008 (6,9%), sólo superada por los registros del segundo semestre del año 1993 (6,4%) y la más baja en el segundo semestre del año 1978 (4,3%). El período de estudio se divide en el comprendido entre el primer semestre de 1999 y el primer semestre del año 2003, caracterizado por una significativa aceleración de la tasa de desempleo, y el que abarca desde el segundo semestre del año 2003 hasta el segundo semestre del año 2008.

La información sobre el mercado de trabajo utilizado en este estudio se obtiene a partir de la Encuesta de Hogares por Muestreo¹¹ que es suministrada por el Instituto Nacional de Estadística (INE) con periodicidad semestral.

El trabajo se organiza como sigue. Después de la introducción, en la segunda sección se describen los hechos estilizados más resaltantes en el comportamiento de la tasa de desempleo en los últimos cuarenta años haciendo énfasis en el lapso 1999-2008. Seguidamente se evalúan las distintas formas en las que se puede tipificar a la población desempleada dependiendo de su género, edad, nivel educativo, nivel ocupacional y actividad económica. En la cuarta sección se amplía el análisis para

* Economista Senior de la Gerencia de Investigación Económica de Mercantil Banco Universal.

¹⁰ En el primer semestre del año 2003, el PIB total registró una contracción de 16,2%, la más elevada desde que se dispone la serie estadística histórica trimestral (1994).

¹¹ La Encuesta de Hogares por Muestreo es un análisis estadístico que se lleva a cabo en Venezuela desde el año 1967, que concentra información sobre la estructura y evolución del mercado de trabajo y las características socio-económicas de la población.

⁹ Éste excluye del cálculo del índice de precios aquellos bienes sujetos a factores estacionales y de control de precios.

las 24 entidades federales que conforman el estado venezolano, lo que permite conocer más exhaustivamente el comportamiento de la tasa de desempleo regional y su estructura, para posteriormente evaluar en la quinta sección los desbalances que existen entre la demanda y la oferta de trabajo que se originan por las diferencias presentes en la estructura de la tasa de desempleo. Finalmente, en la sexta sección, se muestra la relación que existe entre el crecimiento económico y la tasa de desempleo.

2. EVOLUCIÓN DE LA TASA DE DESEMPLEO

La comprensión del comportamiento del desempleo requiere de algunas definiciones básicas previas, entre las que destacan:

a) Población de 15 años y más: corresponde a los individuos en edad de trabajar que conforman la fuerza de trabajo disponible para la producción de bienes y servicios. Está constituida por la Población Económicamente Activa y la Población Económicamente Inactiva.

b) Población Económicamente Activa (PEA): está constituida por todas las personas de 15 años y más con disposición y disponibilidad para trabajar en el período de referencia (que es la semana anterior al día de la entrevista). Está conformada por la población ocupada y la población desocupada.

c) Población Económicamente Inactiva: está constituida por las personas de 15 años y más que no buscaron empleo en el período de referencia. Está conformada por los estudiantes, amas de casas, rentistas, pensionados, jubilados y trabajadores familiares que trabajan menos de 15 horas a la semana.

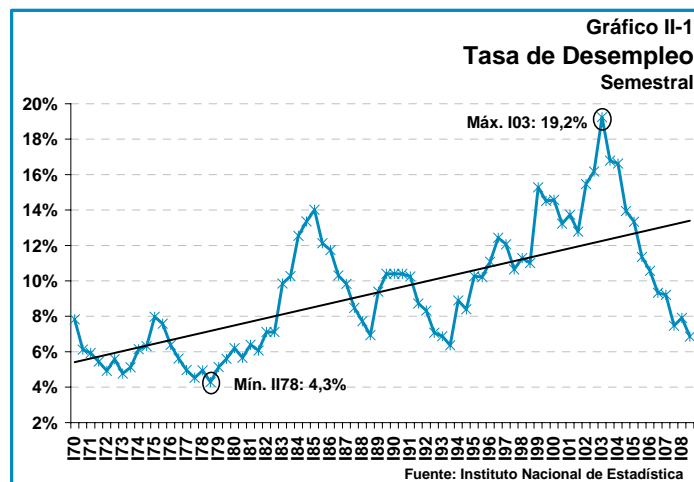
d) Población Ocupada: está constituida por las personas de 15 años y más quienes declararon haber estado trabajando al momento de la entrevista o una semana antes.

e) Población Desocupada: está constituida por las personas de 15 años y más quienes declararon no estar trabajando al momento de la entrevista o una semana

antes de esta. También incluye a las personas que están buscando trabajo con remuneración, así como también aquellas que nunca han trabajado y buscan trabajo por primera vez.

f) Tasa de actividad: es el porcentaje de la PEA con respecto a la población de 15 años y más.

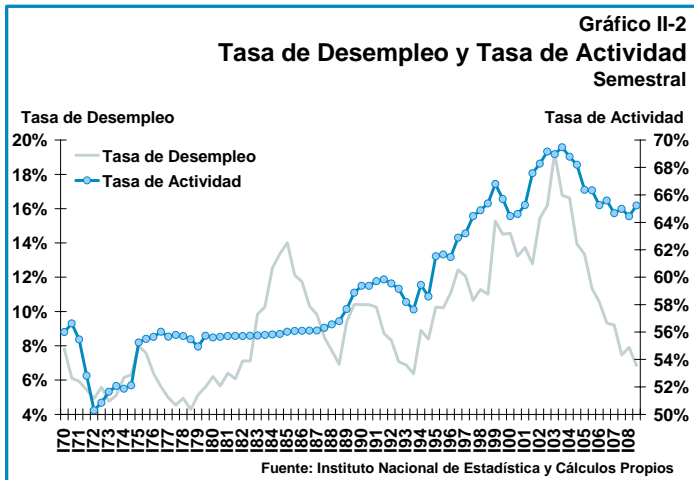
g) Tasa de desempleo: es el porcentaje de la población desocupada con respecto a la PEA.



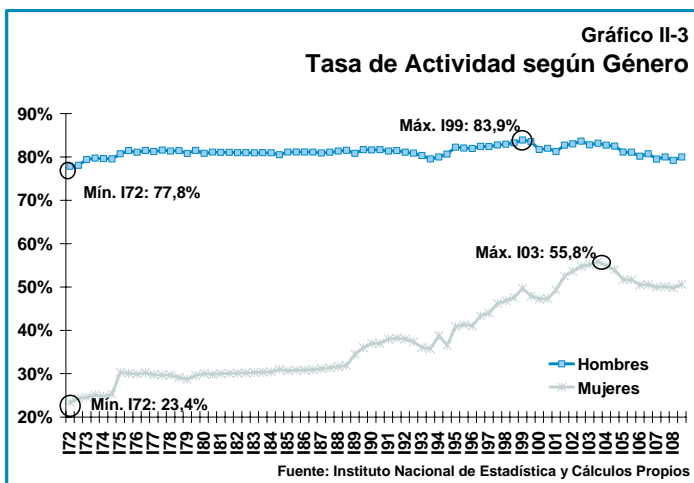
La tasa de desempleo registró importantes fluctuaciones desde el primer semestre del año 1970 hasta el segundo semestre del año 2008 alrededor de una tendencia creciente en tiempo (Ver Gráfico II-1), lo que se tradujo en una tasa de desempleo promedio de 9,4% en este lapso. En la década de los 70, la tasa de desempleo registró los niveles más bajos de la serie histórica (5,8% promedio), alcanzando el mínimo histórico de 4,3% en el segundo semestre de 1978 (Ver Gráfico II-1), donde la cantidad de personas desempleadas apenas alcanzaba 196.000, esto representaba tan sólo 2,4% de la población en edad de trabajar. A partir de este momento, la tasa de desempleo comenzó acusar un significativo repunte a mediados de los años 80 y alcanzó su máximo relativo (14%), en el primer semestre de 1985, con 4,2 veces más desempleados que en el año 1978. El comportamiento alcista que registró la tasa de desempleo a partir del año 1979 hasta el primer semestre de 1999 se explicó por el creciente aumento observado en la tasa de actividad. De hecho, en la década de los 70¹², la tasa de actividad promedió 54,2%, en tanto

¹² La tasa de actividad promedió 56,2% en la década de los 80, 61,4% en los 90 y 66,5% en la última década.

que, en el primer semestre de 1999 ya alcanzaba 66,8% (Ver Gráfico II-2).

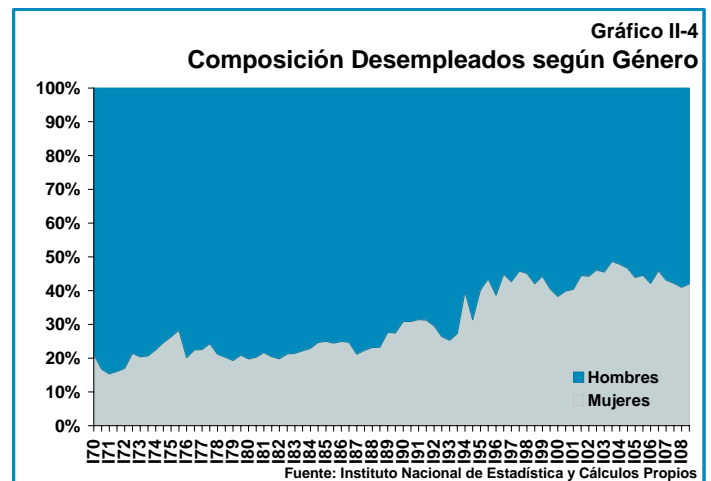


Un tercer período destacable en la serie estadística es el que va desde mediados de los años 80 hasta el primer semestre de 1999¹³, caracterizado por una importante volatilidad de la tasa de desempleo con una tendencia creciente, hasta alcanzar 15,3% al cierre de este período (el segundo registro histórico más elevado hasta esa fecha), lo que significó una población desocupada que ya superaba 1.500.000 personas.

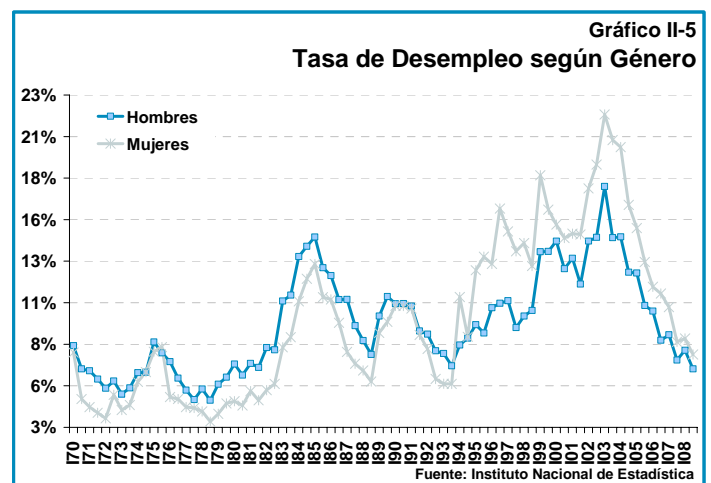


En general, los crecimientos observados tanto en la desocupación como en la tasa de actividad, se asociaron al pobre desempeño de la actividad económica y la inflación, factores que al afectar el ingreso nominal y real de los hogares, obligan a los individuos que estaban fuera del mercado de trabajo (que formaban parte de la población inactiva) a incorporarse al mercado laboral. En el caso particular de la población femenina, cuya tasa de

actividad osciló alrededor del 30% en los 70 y 80, comenzó a registrar un importante incremento a partir del primer semestre de 1989 hasta alcanzar 50% en el primer semestre de 1999 (Ver Gráfico II-3), el mayor nivel histórico registrado hasta ese momento. En este lapso (1989-1999), la cantidad de mujeres que buscaban empleo se incrementó en aproximadamente 1.980.000, de las cuales 7 de cada 10 consiguieron un puesto de trabajo, mientras que, el resto no logró colocarse en el mercado laboral. Es así como, la población femenina desempleada pasó de apenas 100.000 mujeres (a fines de los 80) hasta casi 700.000 mujeres una década después, lo que hizo duplicar su participación en la generación de desempleo, al pasar de poco más de 20% a comienzos de la década de los 70 hasta 40% a finales de los 90 (Ver Gráfico II-4).



Así, a partir de mediados de los años 90, la tasa de desempleo femenina comenzó a situarse por encima de la tasa de desempleo masculina, en promedio en 180 puntos básicos, cuando anteriormente ocurría sistemáticamente lo contrario (Ver Gráfico II-5).



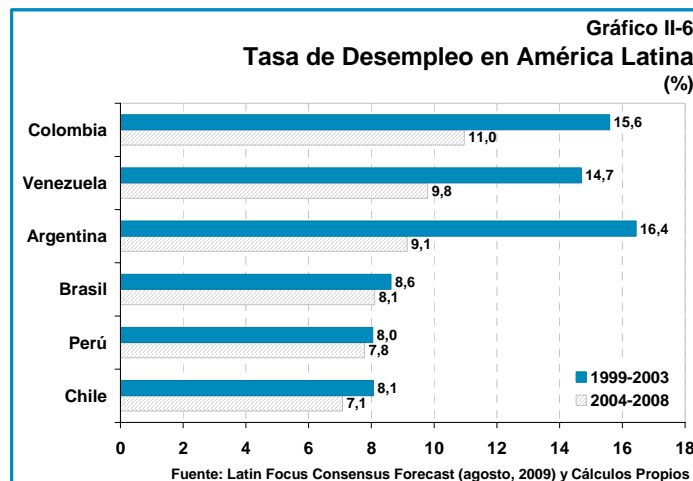
¹³ En la década de los 80, la tasa de desempleo promedió 9,3% y en los 90 resultó en 10,2%.

En los últimos 10 años, la tasa de desempleo ha promediado 12,8%, si bien su evolución está marcada por dos fases sustancialmente diferentes (Ver Gráfico II-1). Entre el segundo semestre de 1999 y el primer semestre del año 2003 la tasa de desempleo tendió a acelerarse hasta alcanzar un máximo histórico de 19,2% en la primera mitad de 2003. En ese lapso, las personas en edad de trabajar que buscaron empleo se elevaron en poco más de 1.500.000 (115%), si bien menos de la mitad logró emplearse. Esto hizo que la población ocupada apenas se incrementara en 9%, en tanto que, la población desocupada lo hizo en poco más del 50%, es decir, más de dos millones de personas desempleadas. Esta notable aceleración en la tasa de desocupación se debió fundamentalmente a la contracción de la actividad económica interna acaecida los años 2002 y 2003 (-8,9% y -7,8% respectivamente), que derivó en una menor demanda de mano de obra y mayor necesidad de incorporarse al mercado de trabajo para subsanar la caída de los ingresos reales. En efecto, el ingreso real de las familias (medido a través del Índice de Remuneraciones) se contrajo en 26% promedio en el período 2002-2003.

Al comparar la tasa de desempleo de Venezuela con las principales economías de América Latina, en este sub-período, Venezuela obtuvo la tercera mayor tasa de desempleo promedio (14,7%), sólo superada por Argentina y Colombia. Además, resultó 1,8 veces superior a la menor tasa de desempleo de estos países, que fue registrada por Chile (Ver Gráfico II-6).

A partir del segundo semestre del año 2003 se ha observado una significativa desaceleración en la tasa de desempleo, al cerrar en el año 2008 en 6,9%, lo que resultó en el nivel más bajo desde el segundo semestre del año 1993; aunque aún 257 puntos básicos superior al mínimo histórico alcanzado en el segundo semestre de 1978. En este sub-período, los individuos que buscaron empleo se incrementaron en poco más de 700.000 personas (6,1%), en cambio, la población ocupada lo hizo en más de

1.800.000 personas (18,7%). Por su parte, las personas desocupadas que habían alcanzado el máximo nivel histórico en el primer semestre del año 2003 (2.200.000 personas), totalizaron al cierre de 2008 en cerca de 873.000 personas, el nivel más bajo de desocupados desde mediados de los años 90.



Al comparar con otras economías de América Latina, al cierre del año 2008, Venezuela registró la menor tasa de desempleo junto con Brasil (ambas resultaron muy similares) (Ver Cuadro II-1).

La importante desaceleración registrada en la tasa de desempleo estuvo asociada a la disminución en la tasa de actividad (Ver Gráfico II-2), como consecuencia del significativo aumento experimentado en la población inactiva y de la recuperación de los ingresos reales. En efecto, en este lapso (entre el segundo semestre del año 2003 y el segundo semestre del año 2008), la población inactiva se incrementó en más de 1.500.000 personas (129%), aumento que pudiera estar asociado fundamentalmente al número de individuos que asisten a las Misiones Educativas¹⁴ y a la Misión Vuelvan Caras¹⁵,

Cuadro II-1
Tasa de Desempleo en América Latina (1999-2008)

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Argentina	14,3%	14,7%	18,3%	20,4%	14,5%	12,1%	10,1%	8,7%	7,5%	7,3%
Brasil	6,3%	4,8%	10,6%	10,5%	10,9%	9,6%	8,3%	8,4%	7,4%	6,8%
Chile	8,9%	8,3%	7,9%	7,8%	7,4%	7,8%	6,9%	6,0%	7,2%	7,5%
Colombia	18,0%	19,5%	13,5%	15,6%	11,4%	12,1%	10,4%	11,8%	9,9%	10,6%
Perú	7,2%	6,5%	7,9%	8,9%	9,7%	8,8%	7,6%	7,5%	6,9%	8,1%
Venezuela	14,5%	13,2%	12,8%	16,2%	16,8%	13,9%	11,4%	9,3%	7,5%	6,9%

Fuente: Latin Focus Consensus Forecast (Agosto, 2009).

¹⁴ Existen cinco Misiones Educativas, de las cuales cuatro (Robinson I, Robinson II, Rivas y Sucre) se crearon en el año 2003 y la Misión Alma Mater se creó en el año 2007.

¹⁵ La Misión Vuelvan Caras (ahora Misión Ché Guevara) se creó en el año 2007.

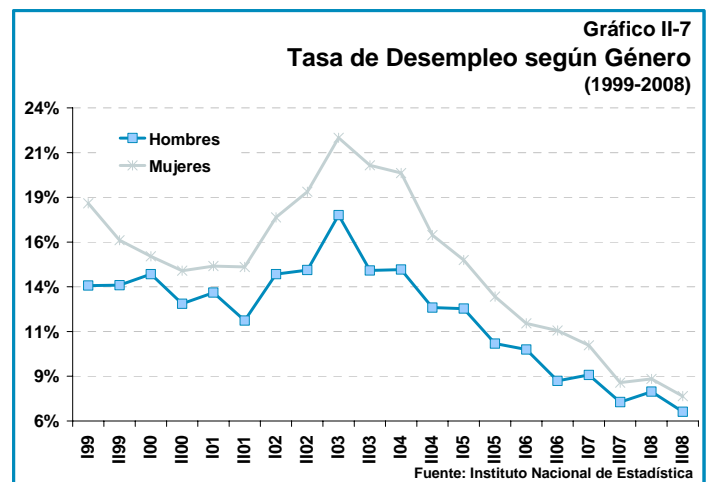
las cuales son de carácter remunerado y dado que el INE clasifica como "Inactivo" a los individuos que durante el período de referencia hayan declarado que asisten a cualquier Misión Educativa o a la Misión Vuelvan Caras (Santos, 2007); por su efecto combinado han afectado a la baja la tasa de actividad. Además, la existencia de otras Misiones Sociales donde los participantes reciben una transferencia directa del Estado, tiende a desanimar la búsqueda activa de empleo. En este período, también prevalecieron otros factores que explicaron la caída en la tasa de desempleo, a saber: a) el aumento en el número de personas empleadas en el sector formal de la economía (1.900.000 personas), asociado a la larga fase expansiva en el ciclo económico que se observó en estos años; y, b) el incremento de los ocupados en el sector público (639.000 personas), en gran medida originado en los procesos de estatización de empresas nacionales e internacionales, ya que el PIB real del sector público no se incrementó en este período.

3. ESTRUCTURA DE LA TASA DE DESEMPLEO

Existen diferentes formas de tipificar a la población desempleada dependiendo de su género, edad, nivel educativo, nivel ocupacional y sector económico y con ella identificar grupos vulnerables dentro del mercado laboral (OAEF, 2003) y reconocer las distintas formas de discriminación¹⁶ que pueden suscitarse en el mercado laboral.

3.1 Tasa de Desempleo según Género

Uno de los principales fenómenos registrados en el mercado laboral venezolano en los últimos diez años, ha sido el incremento de la participación de la mujer en el total de la fuerza de trabajo. La tasa de actividad femenina promedió 51,4% en el lapso 1999-2008, llegando a un máximo de 55,8% en el segundo semestre del año 2003, poco más del doble por sobre el nivel registrado en la década de los 70. Con ello, se redujo a cerca de 3.000 puntos básicos (más de 5.000 puntos básicos en la década de los 70) la diferencia con respecto a la tasa de



actividad de los hombres (Ver Gráfico II-7). Si bien la tasa de desempleo femenina se ha reducido considerablemente, ésta ha permanecido sistemáticamente por encima de la tasa de desocupación de los hombres. En efecto, en el lapso 1999-2008, la tasa de desempleo de la población femenina alcanzó un promedio de 14,6%, en tanto que la de la población masculina se ubicó en 11,8%, haciendo que entre ambas tasas exista una brecha de 278 puntos básicos¹⁷.

Cuadro II-2

Desempleo según Género (1999-2008)

(I1999 - I2003)	Hombres	Mujeres
Tasa de Desempleo Promedio	13,9%	16,8%
Var. Población Económicamente Activa	628.749	905.559
Var. Población Ocupada	265.370	567.967
Var. Población Desocupada	363.379	337.592
Tasa de Actividad Promedio	82,7%	50,8%
% del total de Desempleados Promedio	57,1%	42,9%
(II2003 - II2008)		
Tasa de Desempleo Promedio	10,2%	12,8%
Var. Población Económicamente Activa	595.880	131.411
Var. Población Ocupada	1.123.761	745.498
Var. Población Desocupada	(527.881)	(614.087)
Tasa de Actividad Promedio	80,9%	51,8%
% del total de Desempleados Promedio	55,0%	45,0%

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Cálculos Propios

¹⁶ Según la Organización Internacional del Trabajo (2007): "Se define la discriminación como cualquier distinción, exclusión o preferencia basada en motivos de raza, color, sexo, religión, opinión política, ascendencia nacional u origen social que tenga por efecto anular o alterar la igualdad de oportunidades o de trato en el empleo y la ocupación".

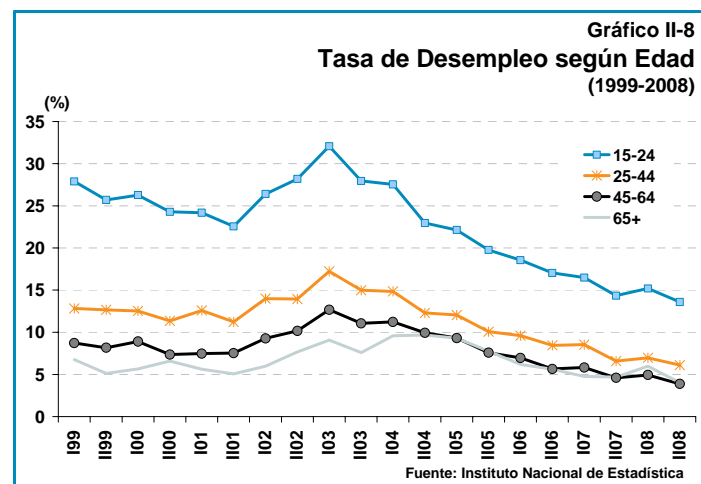
¹⁷ Según la OIT (2007), en todo el mundo, salvo Asia Oriental y el Pacífico y África Subsahariana, para el año 2004, la tasa de desempleo femenina se ubicó por encima de la masculina y resultó más pronunciada en el Medio Oriente y en América Latina. En cambio, América del Norte es la única región en el mundo donde el desempleo de los hombres es mayor al de las mujeres. Por otra parte, según la OIT (2009) en el año 2008 la tasa mundial de desempleo de la población femenina alcanzó 6,3% y la masculina 5,9% y prevé que ascenderá para el año 2009 a 7,4% para las mujeres y 7% para los hombres.

La diferencia en las tasas de desempleo según género se debe fundamentalmente a la mayor incorporación de la mano de obra femenina a un mercado de trabajo, impulsada por la fuerte caída de los ingresos reales. Por lo general, el mercado de trabajo ha exhibido limitaciones en su capacidad de generar nuevos puestos de trabajo para las mujeres debido a los siguiente factores: a) insuficiente experiencia (el caso de las amas de casa que buscan empleo por primera vez); b) las ocupaciones que pueden desempeñar las mujeres son más restringidas que la de los hombres, sobre todo en aquellas actividades que se requiera algún esfuerzo físico y c) existen muchos empleadores que por razones culturales no contratan a mujeres¹⁸.

3.2 Tasa de Desempleo según Edad

El factor edad es una de las formas más recientemente conocidas de discriminación a la hora de conseguir un empleo y afecta por sobre todo a los más jóvenes (OIT, 2007), que a su vez son los que tienen menor formación educativa.

El INE segmenta el mercado laboral en cuatro grupos etarios: a) 15-24 años, b) 25-44 años, c) 45-64 años y d) más de 65 años. Como puede apreciarse en el Gráfico II-8, la más elevada tasa de desempleo la muestran los jóvenes, es decir, aquellas personas con edades comprendidas entre 15 y 24 años, quienes



¹⁸ Debido entre otros, a que las mujeres tienen la mayor responsabilidad sobre el hogar y la familia, elementos que tienden a desventajarlas en el mercado laboral.

registraron una desocupación promedio de 22,7% en el lapso considerado (1999-2008). Esta tasa es el doble de la alcanzada en la población entre 25-44 años y esa diferencia es aún más significativa al compararla con el resto de los grupos (1.460 puntos básicos y 1.602 puntos básicos, respecto de la población entre 45-64 años y para más de 65 años, respectivamente).

Cuadro II-3 Desempleo según Edad (1999-2008)				
(I1999 - I2003)	15-24	25-44	45-64	65 y más
Tasa de Desempleo Promedio	26,4%	13,1%	8,9%	6,4%
Var. Población Económicamente Activa	224.188	760.303	510.147	39.670
Var. Población Ocupada	52.252	393.716	358.202	29.167
Var. Población Desocupada	171.936	366.587	151.945	10.503
Tasa de Actividad Promedio	51,4%	81,8%	70,2%	28,2%
% del total de Desempleados Promedio	39,8%	45,8%	13,2%	1,2%
(II2003 - II2008)	15-24	25-44	45-64	65 y más
Tasa de Desempleo Promedio	19,6%	6,1%	7,4%	6,8%
Var. Población Económicamente Activa	(307.747)	383.592	597.627	53.819
Var. Población Ocupada	120.894	912.508	771.500	64.357
Var. Población Desocupada	(428.641)	(528.916)	(173.873)	(10.538)
Tasa de Actividad Promedio	47,6%	82,5%	71,7%	28,4%
% del total de Desempleados Promedio	35,5%	46,6%	16,0%	1,9%

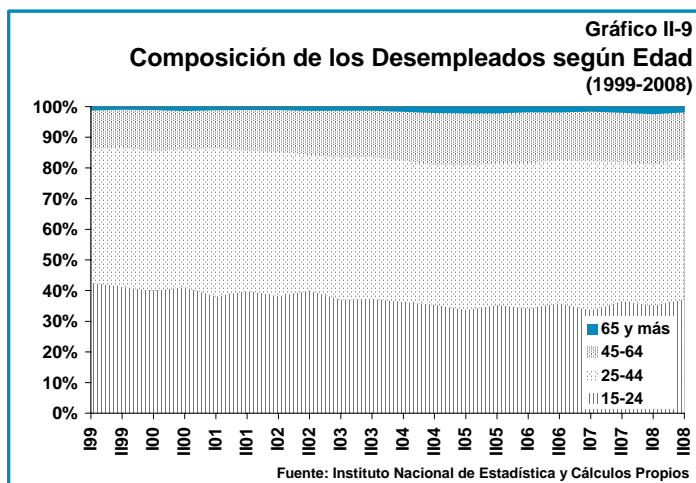
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Cálculos Propios

Este comportamiento del desempleo juvenil está asociado tanto a la falta de experiencia laboral de este grupo como al desincentivo que supone las relativamente bajas remuneraciones que normalmente reciben al ocuparse en sus primeros empleos.

Otro aspecto que resulta importante reseñar es que la diferencia de las tasas de desempleo entre los grupos de 25-44 años, 45-64 años y más de 65 años, ha tendido a descender entre IIS-2003 y IIS-2008 (Ver Cuadro II-3), incluso igualando en 4% la tasa de desocupación de estos dos últimos grupos.

A pesar de que la tasa de desocupación de la población más joven es superior a la del resto de los grupos, la mayor participación de desempleados dentro del total la ocupan los individuos cuyas edades oscilan entre 25-44 años, al alcanzar en los últimos 10 años un promedio de 46,2%, en tanto que, en los más jóvenes esta porción resultó en 37,4%. El único grupo que recientemente ha

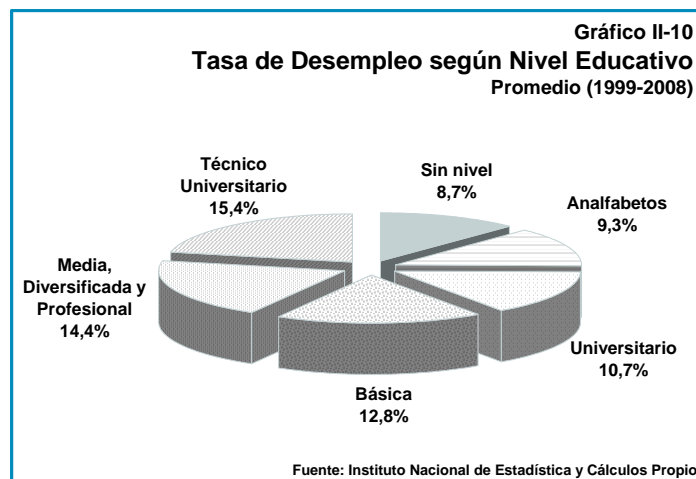
reducido su participación en el desempleo total es el más joven, cuyo peso pasa de 39,8% a 35,5% (Ver Gráfico II-9).



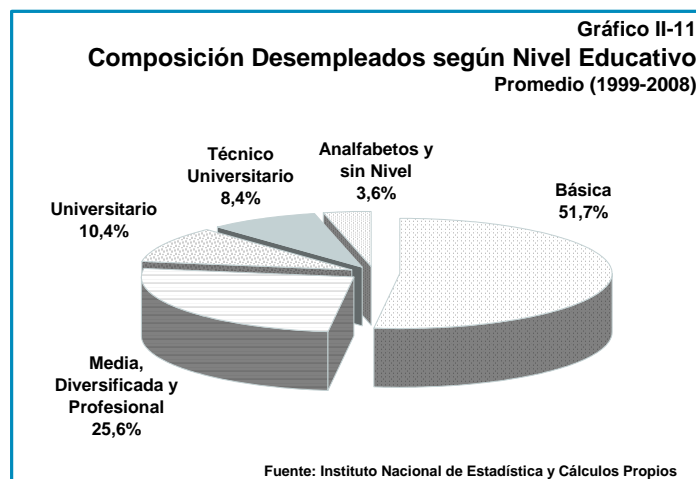
3.3 Tasa de Desempleo según nivel Educativo

El INE divide a la población según nivel educativo en seis grandes grupos: a) Analfabetos, b) Sin Nivel, c) Básica, d) Diversificada y Profesional, e) Técnico Universitario y f) Universitario.

Como puede apreciarse en el Gráfico II-10, en el período 1999-2008, las menores tasas de desocupación en promedio se registraron en el grupo que conforman los individuos que no tienen ningún grado educativo, seguido de los analfabetos y los universitarios. Las personas sin educación formal y los que no saben leer y escribir apenas representaron 5,1% de la población económicamente activa. Además, 1 de cada 11 individuos que buscaron empleo no lo consiguieron. Esta baja proporción es el resultado de que individuos sin instrucción aceptan trabajos de muy baja remuneración (los que más prevalecen) ó se emplean en el sector informal de la economía que no exige ningún nivel de educación formal. En cambio, los empleos que sí requieren mayor grado de instrucción, por lo general, contratan en su mayoría a personas con grado universitario. Por ello, la proporción de las personas que tienen un grado universitario y buscan empleo y no lo consiguen es baja (1 de cada 10), haciendo que su participación dentro del total de los desempleados apenas represente en promedio 10%, en tanto que, los desempleados analfabetos y sin nivel alcanzan una porción dentro del total de tan sólo 4% (Ver Gráfico II-11).



En contraste, tal y como se observa en el Gráfico II-10, a medida que las personas tienen un nivel educativo más alto, la tasa de desempleo se incrementa pero cada vez a menor velocidad, hasta interrumpirse esta tendencia una vez se alcanza el nivel educativo universitario. De hecho, en promedio, pasar de no tener ningún grado de instrucción hasta completar la educación básica, hace que la tasa de desempleo aumente en 412 puntos básicos (casi 50%), en tanto que, completar el bachillerato la eleva en 158 puntos básicos (12%) y culminar una carrera técnica universitaria la incrementa en 99 puntos básicos (cerca del 7%). En cambio, cuando se adquiere el título universitario la tasa de desocupación se reduce en poco más de 30%. Es así como, los desempleados de los grupos que culminan la educación básica y diversificada representan en promedio casi 80% del total de desempleados de la economía en el lapso 1999-2008 (Ver Gráfico II-11).



En el período más reciente, que abarca desde el segundo semestre del año 1999 hasta el segundo semestre del año

2003, la tasa de desempleo de los seis grupos a nivel educativo se desaceleró. La mayor caída la mostró la tasa de desempleo del nivel técnico universitario, seguido de diversificada y básica (Ver Cuadro II-4), en tanto que, la del nivel universitario se redujo en menor proporción. Esto hizo que la tasa de desocupación del nivel universitario se ubicara por encima de la del ciclo básico y diversificado al cierre del segundo semestre del año 2008, cuando anteriormente se encontraba sistemáticamente por debajo. Además, tan sólo se ubicó 100 puntos básicos por debajo de la tasa de desempleo del nivel técnico universitario.

fundamentalmente por la caída experimentada en el producto del sector petrolero²⁰ y la leve expansión del PIB de minería²¹ y a los importantes cambios institucionales que se produjeron luego del cese de las actividades petroleras de finales del año 2002 y comienzos del año 2003. De hecho, la fuerza de trabajo en esta categoría en promedio en el período 1999-2008 tan sólo representó 0,2% de la población económicamente activa a nivel nacional y apenas significó 0,4% del total de desempleados (Ver Gráfico II-12).

Cuadro II-4						
Desempleo según Nivel Educativo (1999-2008)						
(I1999 - I2003)	Anafabetos	Sin nivel	Básica	Diversificada	Técnico	Universitario
Tasa de Desempleo Promedio	10,5%	9,5%	15,1%	16,8%	18,3%	11,7%
Var. Población Económicamente Activa	49.179	28.966	477.374	406.340	292.549	231.253
Var. Población Ocupada	17.795	21.201	175.997	213.488	212.330	150.153
Var. Población Desocupada	31.384	7.765	301.377	192.852	80.219	81.100
% del total de Desempleados Promedio	3,4%	0,7%	55,2%	24,2%	7,7%	8,7%
(II2003 - II2008)						
Tasa de Desempleo Promedio	8,3%	8,1%	11,0%	12,5%	13,0%	9,8%
Var. Población Económicamente Activa	(141.964)	(48.737)	(557.890)	656.391	186.956	667.355
Var. Población Ocupada	(93.308)	(37.281)	129.539	915.986	275.019	709.695
Var. Población Desocupada	(48.656)	(11.456)	(687.429)	(259.595)	(88.063)	(42.340)
% del total de Desempleados Promedio	2,9%	0,5%	48,9%	26,7%	9,0%	11,8%

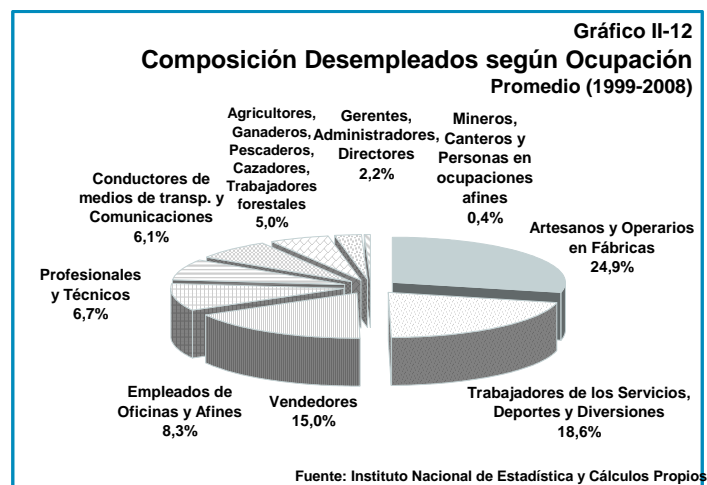
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Cálculos Propios

3.4 Tasa de Desempleo según Nivel Ocupacional

La caracterización de la población en el mercado de trabajo tomando en consideración el nivel ocupacional o la categoría profesional, también puede ser vista como una forma de discriminación de origen social en el campo laboral (OIT, 2007). El INE categoriza a la población en el mercado de trabajo según nivel ocupacional en 9 grupos¹⁹. En promedio en los últimos 10 años, la mayor tasa de desempleo según nivel ocupacional se registró en la categoría de Mineros, Canteros y personas en ocupaciones afines, al alcanzar 24,5%, es decir, 1 de cada 4 personas que buscó emplearse en esta categoría no lo consiguió. Esta elevada desocupación se explica

En contraste, la menor tasa de desocupación resultó en la categoría que agrupa a Agricultores, Ganaderos, Pescadores, Cazadores, Trabajadores Forestales y personas afines, al ubicarse en apenas 7%. En efecto, la población que busca trabajo bajo esta categoría representó 9,2% en promedio en los últimos 10 años, mientras que, la participación de los desempleados sobre el

total de la economía apenas resultó en 5% (la tercera más baja de todas las categorías) (Ver Gráfico II-12). Esta baja



¹⁹ a) Profesionales, Técnicos y Personas en ocupaciones afines; b) Gerentes, Administradores, Directores y Otros Funcionarios; c) Empleados de Oficinas y afines; d) Vendedores y personas en ocupaciones afines; e) Agricultores, Ganaderos, Pescadores, Cazadores, Trabajadores Forestales y personas afines; f) Conductores de medios de transporte, Comunicaciones y personas en ocupaciones afines; g) Mineros, Canteros y personas en ocupaciones afines; h) Artesanos, Operarios en Fábricas y Trabajadores en ocupaciones afines; i) Trabajadores de los Servicios, Deportes y Diversiones.

²⁰ En promedio, en los últimos 10 años, el PIB del sector petrolero registró una contracción de 1%, alcanzado la máxima caída en el año 2002 que resultó en 14,2%. Además, su participación dentro del PIB total pasó de 19,2% en el año 1999 hasta 12% en el año 2008.

²¹ En el lapso 1999-2008, el crecimiento del PIB de Minería apenas alcanzó 2,8%.

Cuadro II-5
Desempleo según Ocupación (1999-2008)

(I1999 - I2003)	1	2	3	4	5	6	7	8	9
Tasa de Desempleo Promedio	8,8%	9,1%	17,1%	11,2%	8,0%	11,5%	29,3%	18,1%	14,4%
Var. Población Económicamente Activa	152.766	(86.433)	43.620	469.455	202.984	162.123	1.728	132.966	622.532
Var. Población Ocupada	98.686	(96.542)	(15.913)	255.266	144.041	107.052	(1.019)	(70.742)	381.090
Var. Población Desocupada	54.080	10.109	59.533	214.189	58.943	55.071	2.747	203.708	241.442
Tasa de Actividad Promedio	10,4%	3,0%	8,1%	19,0%	9,4%	8,2%	0,2%	21,1%	18,1%
% del total de Desempleados Promedio	6,1%	1,8%	9,3%	14,1%	5,1%	6,3%	0,3%	25,5%	17,4%
(II2003 - II2008)									
Tasa de Desempleo Promedio	7,0%	7,8%	12,2%	9,6%	6,1%	8,1%	20,6%	13,3%	11,5%
Var. Población Económicamente Activa	353.337	152.839	93.640	(173.348)	(167.270)	159.807	16.067	341.182	60.929
Var. Población Ocupada	419.324	168.697	189.636	57.715	(105.061)	225.128	16.521	551.232	322.688
Var. Población Desocupada	(65.987)	(15.858)	(95.996)	(231.063)	(62.209)	(65.321)	(454)	(210.050)	(261.759)
Tasa de Actividad Promedio	11,5%	3,6%	7,0%	18,6%	9,0%	8,3%	0,3%	20,3%	19,3%
% del total de Desempleados Promedio	7,2%	2,5%	7,5%	15,8%	4,9%	6,0%	0,6%	24,3%	19,5%

Nota: 1= Profesionales, Técnicos y Personas en ocupaciones afines; 2= Gerentes, Administradores, Directores y Otros Funcionarios de Categorías Directivas; 3= Empleados de Oficinas y Afines; 4= Vendedores y Personas en ocupaciones afines; 5= Agricultores, Ganaderos, Pescadores, Cazadores, Trabajadores Forestales y Personas en ocupaciones afines; 6= Conductores de Medios de Transporte, Comunicaciones y Personas en Ocupaciones Afines; 7= Mineros, Canteros y Personas en ocupaciones afines; 8= Artesanos, Operarios en Fábricas y Trabajadores en ocupaciones afines y 9= Trabajadores de los Servicios, Deportes y Diversiones

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Cálculos Propios

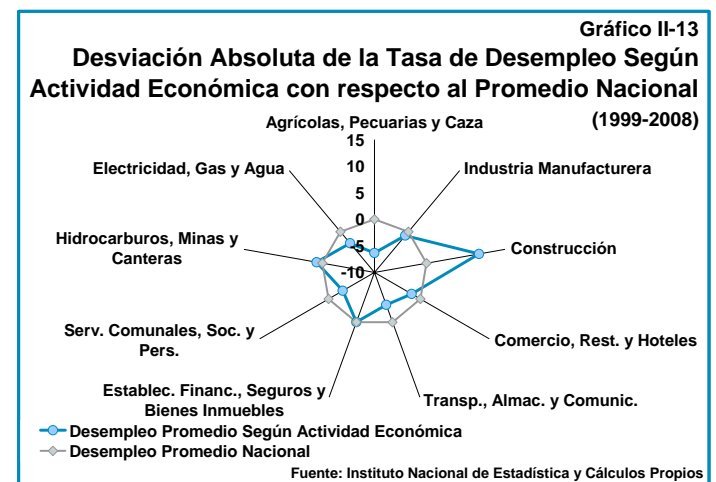
proporción es producto fundamentalmente de que los individuos que se dedican a este tipo de actividad son para generar producción para autoconsumo y este mismo hecho hace que al momento de la entrevista durante el período de referencia casi siempre se encuentren empleados.

3.5 Tasa de Desempleo según Actividad Económica

Otra forma de analizar el desempeño de la desocupación es a través de las actividades económicas, ya que permite visualizar los sectores que absorben en mayor o en menor cuantía mano de obra. El INE clasifica a las actividades económicas en nueve grandes categorías²².

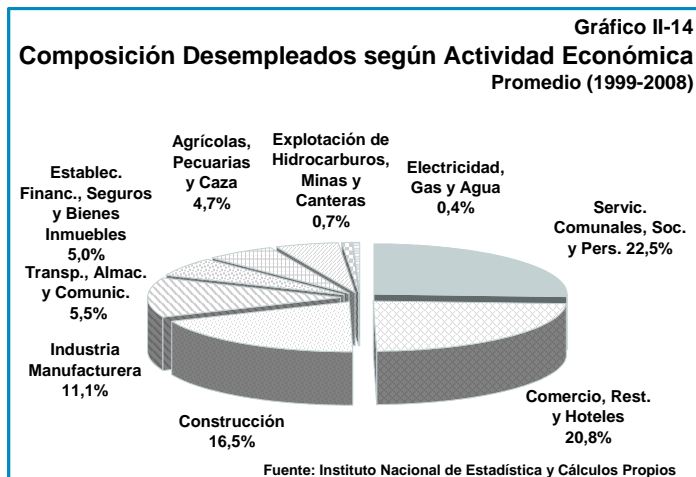
En 1999-2008 la mayor tasa de desocupación promedio la registró el sector Construcción, al alcanzar 23%, seguido de Explotación de Hidrocarburos Minas y Canteras con 14% y Establecimientos Financieros, Seguros y Bienes Inmuebles con 12,9%. Ciertamente, estos tres sectores tienen una tasa de desempleo superior al promedio nacional (12,8%) y la mayor desviación absoluta con respecto a ésta la posee Construcción (1.000 pb) (Ver

Gráfico II-13). En cambio, las restantes actividades económicas muestran una tasa de desocupación por debajo del promedio nacional, donde el menor desempleo se registró en el sector Agrícola, Pecuaria y Caza (6,6%).



Entrando en más detalle, en el sector Construcción, la población que buscó trabajo en este sector representó en promedio en los últimos diez años cerca de 9,3% de la PEA total, no obstante, 1 de cada 4 individuos no logró colocarse en el mercado, por lo que, la participación de los desocupados en este sector se ubicó en 16,5% del total nacional, una de las más elevadas participaciones en comparación con el resto de las actividades económicas (Ver Gráfico II-14).

²² a) Agrícolas, Pecuarias y Caza; b) Industria Manufacturera; c) Construcción; d) Comercio, Restaurantes y Hoteles; e) Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones; f) Establecimientos Financieros, Seguros y Bienes Inmuebles; g) Servicios Comunales, Sociales y Personales; h) Hidrocarburos, Minas y Canteras y i) Electricidad, Gas y Agua.



En el otro extremo, como ya se comentó, la tasa de desempleo más baja resultó en el sector Agrícola, Pecuario y Caza, donde la PEA representó 9,1% de la fuerza de trabajo total y los desocupados apenas representaron menos de 5% de la desocupación total de la economía, es decir, apenas 1 de cada 15 individuos que buscó empleo en este sector no lo consiguió.

4. ALGUNOS ASPECTOS REGIONALES DE LA TASA DE DESEMPLEO

Las estadísticas regionales publicadas por el INE sólo están disponibles desde el segundo semestre del año 2001, por lo que el análisis se concentrará en los últimos ocho años (2001-2008).

4.1 Evolución de la Tasa de Desempleo

En los últimos ocho años la más elevada tasa de desempleo promedio la registró el estado Anzoátegui (16,9%), mientras que, la más baja resultó en Mérida con 6,9% (Ver Cuadro II-6). Este estado, junto con Portuguesa, Delta Amacuro y Táchira, son los únicos que tienen tasas de desocupación de un dígito.

Existe una estrecha relación entre la tasa de desempleo y el crecimiento económico, tal que en fases de expansión de la actividad económica la tasa de desempleo se reduce, en tanto que en fases de contracción dicha tasa aumenta. Al igual que en el agregado nacional, los estados que tienen mayor crecimiento económico deberían registrar menores tasas de desempleo y viceversa. Como puede apreciarse en el Gráfico II-15, esto se cumple para los

estados que se ubican en el segundo y cuarto cuadrante²³. En el segundo cuadrante destacan las entidades federales que tienen el mayor crecimiento económico²⁴ (por sobre el promedio nacional) y la menor tasa de desocupación (por debajo del promedio nacional), por ejemplo, el estado Mérida. En el cuarto cuadrante se muestran los estados con menor crecimiento económico (por debajo del promedio nacional) y mayor desempleo (por encima del promedio nacional), por ejemplo, el estado Cojedes que tiene la segunda mayor desocupación a nivel nacional y es el tercer estado con menor crecimiento económico. Llama la atención que el estado Anzoátegui que posee la mayor tasa de desempleo también mostró un elevado aumento en su actividad económica (el cuarto a nivel nacional).

Cuadro II-6
Desempleo según Entidades Federales
Promedio (2001-2008)

	Tasa de Desempleo	% del Total de Desempleados	% del Total de la Fuerza de Trabajo
Anzoátegui	16,9%	6,7%	5,1%
Cojedes	15,5%	1,4%	1,1%
Yaracuy	15,3%	2,5%	2,0%
Monagas	15,2%	3,1%	2,6%
Falcón	14,8%	3,8%	3,3%
Zulia	14,4%	16,0%	13,9%
Barinas	14,0%	2,6%	2,3%
Vargas	13,9%	1,4%	1,3%
Apure	13,8%	2,2%	2,0%
Bolívar	13,5%	5,3%	4,9%
Carabobo	13,3%	9,6%	8,9%
Trujillo	12,7%	2,3%	2,3%
Distrito Capital	12,2%	8,4%	8,6%
Lara	12,0%	6,0%	6,2%
Guárico	12,0%	2,5%	2,7%
Amazonas	12,0%	0,3%	0,4%
Aragua	11,9%	6,0%	6,3%
Nueva Esparta	10,6%	1,3%	1,6%
Sucre	10,3%	2,4%	2,9%
Miranda	10,1%	9,3%	11,6%
Táchira	8,9%	3,2%	4,5%
Delta Amacuro	8,6%	0,3%	0,5%
Portuguesa	7,4%	1,8%	3,0%
Mérida	6,9%	1,6%	2,9%

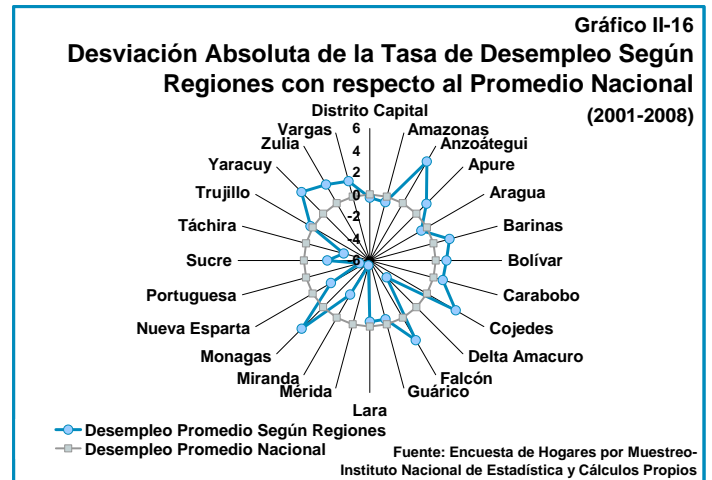
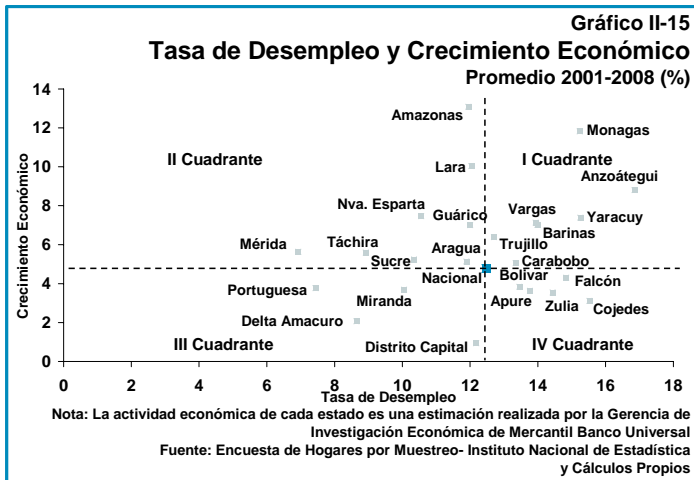
Nota: Las Entidades Federales se ordenaron de mayor a menor tasa de desempleo.

Fuente: Encuesta de Hogares por Muestreo-Instituto Nacional de Estadística y Cálculos Propios

En adición, de las 24 entidades federales que conforman el estado venezolano, la mitad registraron en el período de estudio tasas de desempleos por sobre el promedio

²³ Los cuadrantes son el resultado de aplicar tasas de crecimiento promedio del PIB en el período de estudio, así como también de la tasa de desempleo nacional.

²⁴ El cálculo del crecimiento económico a nivel regional es una estimación propia de la Gerencia de Investigación Económica, que se aproxima a partir de la medición del producto de cada una de las actividades económicas de las entidades federales, tomando en consideración la ocupación por sectores a nivel regional, la productividad de los sectores y el crecimiento del PIB nacional.



nacional, evidentemente la mayor desviación absoluta se registró en el estado Anzoátegui y la menor en Mérida (Ver Gráfico II-16).

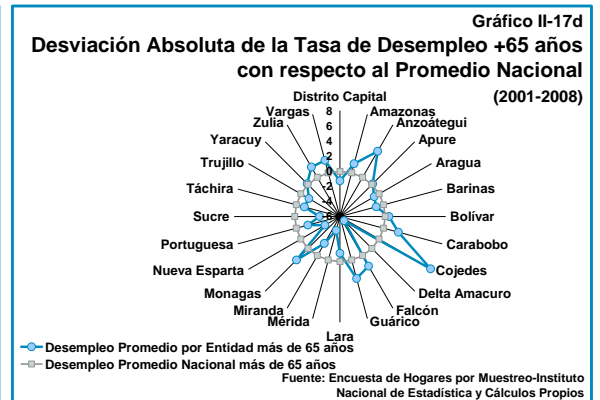
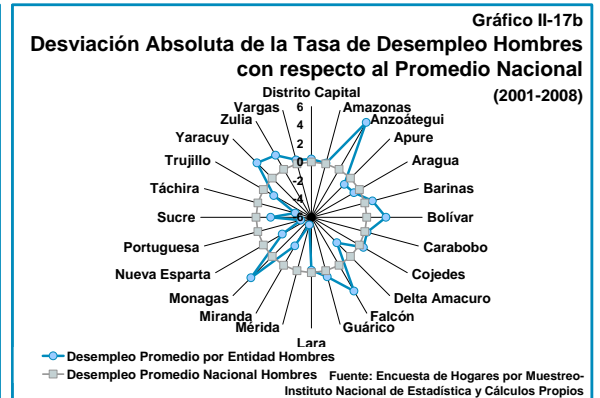
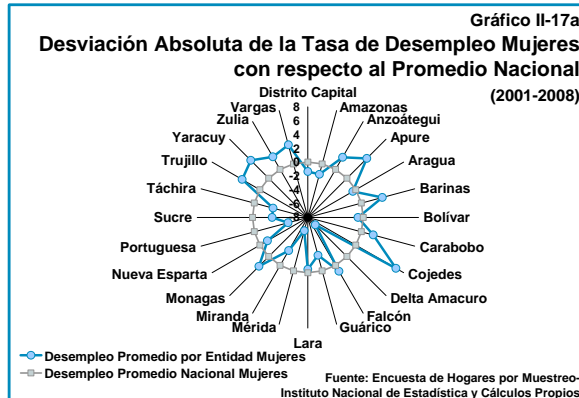
manufactura, en tanto que, los estados Miranda y Distrito Capital, concentran la generación de su producto en el sector establecimientos financieros y seguros.

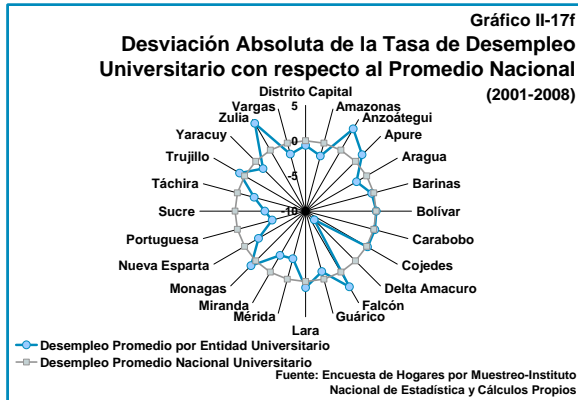
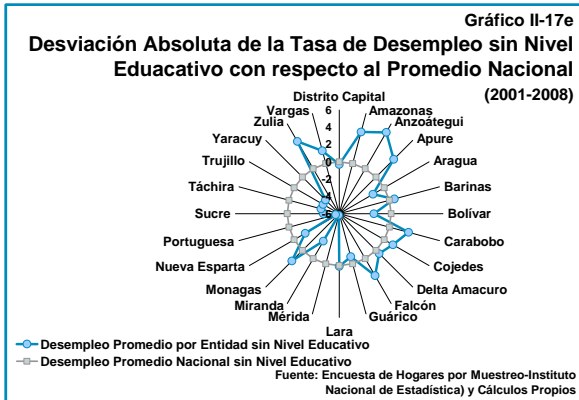
Por otro lado, la porción más elevada de desempleados sobre el total de la economía en promedio en los últimos ocho años la mostró el estado Zulia (16%), seguido de Carabobo (9,6%), Miranda (9,3%), Distrito Capital (8,4%) y Anzoátegui con 6,7% (Ver Cuadro II-6), por lo que estos cinco estados contribuyen con el 50% de los desocupados a nivel nacional. Este resultado está íntimamente ligado con la actividad económica a la que se dedica cada una de estas entidades federales. En Zulia y Anzoátegui la principal generación de producto la concentra la actividad petrolera y refinación de petróleo, como vimos anteriormente este tipo de actividad ha sufrido importantes

4.2 Estructura de la Tasa de Desempleo

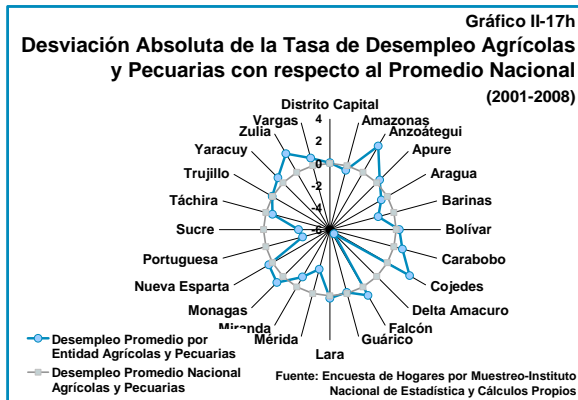
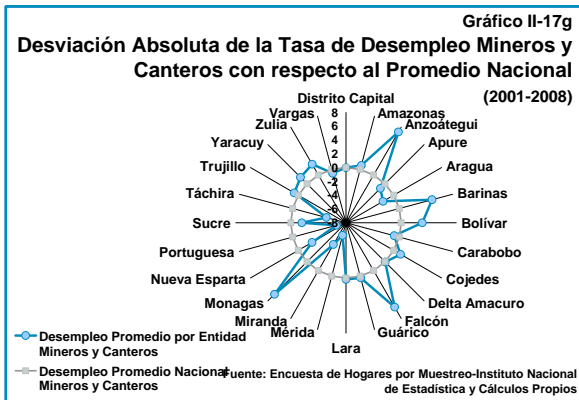
Como se evidenció en la Sección 2, de acuerdo con el género, la mayor tasa de desempleo a nivel nacional se registró en las mujeres (14,2% promedio 2001-2008), a nivel regional 13 estados registraron tasas de desocupación de la población femenina superiores al promedio nacional, la más elevada resultó en el estado

contracciones en la generación de producto y significativos cambios institucionales. Por su parte, el estado Carabobo genera gran parte de su producto interno en la





nivel universitario, sólo 10 estados se ubicaron por encima del promedio nacional (10,6%), la mayor tasa fue en el estado Zulia (15%) y la menor en Delta Amacuro (2,4%).

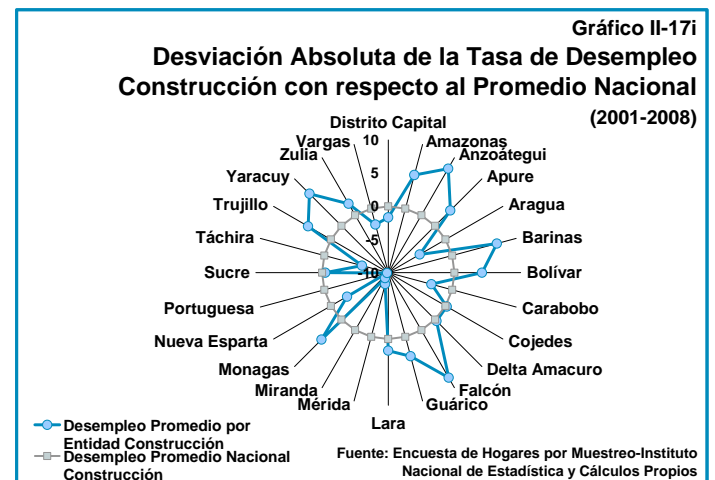


A nivel ocupacional, la mayor tasa de desempleo resultó en Mineros, Canteros y Ocupaciones afines. Por regiones, 13 entidades federales mostraron una tasa de desempleo superior al promedio nacional (14,9%), siendo la mayor en el estado

Cojedes (21%) y la menor en Delta Amacuro con 7,7%. En cuanto a la desocupación de la población masculina, también 13 entidades federales muestran tasas por sobre el promedio nacional (11,3%), la más elevada resultó en Anzoátegui (17,2%) y la más baja en Mérida (6,2%).

Anzoátegui (22,1%) y la menor en el estado portuguesa con 8,3%. La más baja desocupación resultó en las ocupaciones dedicadas a las actividades agrícolas, 14 regiones mostraron un desempleo superior al promedio nacional (7,8%), la mayor desocupación nuevamente en el estado Anzoátegui (10,5%) y la menor en Delta Amacuro (2,3%).

En relación con la tasa de desempleo de acuerdo con la edad, vimos que los más jóvenes son menos propensos a conseguir un puesto de trabajo que los adultos. En promedio en el período 2001-2008, 11 estados registraron las más elevadas tasas de desempleo en el grupo más joven (15-24 años) por sobre el promedio nacional (21,7%), siendo mayor en el estado Amazonas (28%) y menor en Mérida (11,6%). Respecto con el grupo de individuos mayores a 65 años, 12 estados mostraron tasas de desocupación superiores al promedio nacional (6,9%), siendo la más elevada en el estado Cojedes (14,8%) y la menor resultó en Delta Amacuro con 1,6%.



Si se considera el nivel educativo, 12 estados registraron mayor desocupación que el promedio nacional (8,8%). Cuando no se tiene ningún nivel educativo, la mayor desocupación la registró Anzoátegui (13,7%) y la menor Mérida con 3%. En cuanto a la tasa de desempleo para el

Finalmente, por actividad económica la mayor desocupación fue en el sector Construcción (22,2%), casi 60% de los estados que conforman el territorio venezolano lo superaron, la mayor tasa de desempleo resultó en el

estado Falcón y la menor tasa se registró en el estado Portuguesa (12,3%).

El set de Gráficos desde el II-17a hasta el Gráfico II-17i, muestran la desviación absoluta de cada una de las tasas de desempleo por entidades federales y su estructura con respecto al promedio nacional.

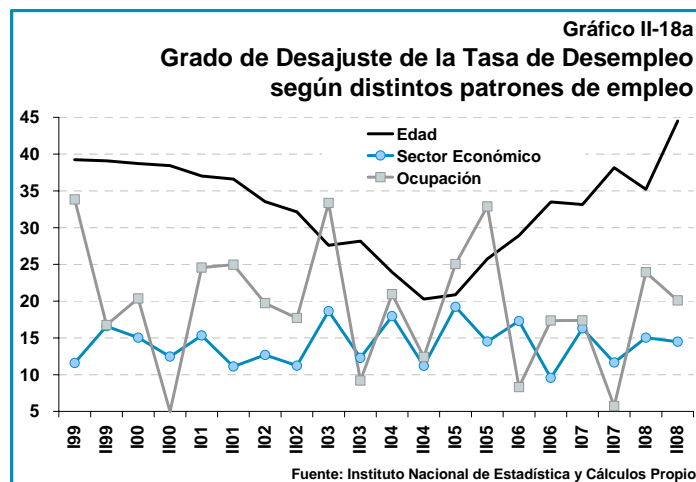
5. GRADO DE DESAJUSTE DE LA TASA DE DESEMPLEO

Como ya hemos visto, la desocupación varía ampliamente entre género, edad, ocupación, nivel educativo, regiones, entre otros.

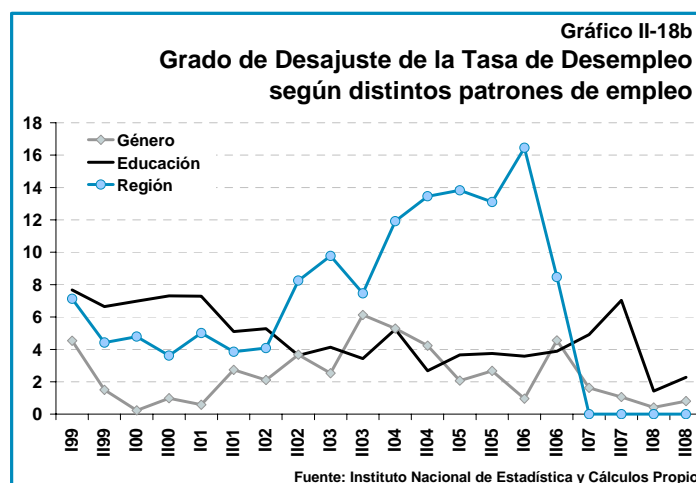
Layard, Nickell y Jackman (1994), se plantearon la siguiente pregunta: ¿Por qué la ocupación y la movilidad geográfica no eliminan estas diferencias de las tasas de desempleo entre los distintos patrones de empleo? La respuesta es la persistencia de desbalances entre la demanda y la oferta de trabajo. Layard et al (1994), calculan un índice de desajuste (*mismatch*) que mide estos desbalances y además, permite reconocer la dispersión que existe entre las distintas formas de tipificar a las tasas de desempleo. Mientras mayores sean las diferencias entre las distintas categorías de desocupación mayor será el desempleo total de una economía (Nuñez et al, 1997).

La medida de dispersión de las tasas de desempleo entre los distintos patrones de empleo (edad, sexo, ocupación, nivel educativo, región, etc.) desarrollada por Layard, Nickell y Jackman (1994), se basa en el coeficiente de variación²⁵. Se calcula como el cuadrado del coeficiente de variación, es decir, la varianza de las tasas relativas de desempleo ($var(u_i/u)$), donde “ u_i ” es la tasa de desempleo del grupo i (patrón de empleo) y “ u ” es la tasa de desempleo nacional.

En el período de estudio (1999-2008) se calculó este indicador (las varianzas de las tasas de desempleo relativo) para los distintos patrones de desempleo que se evaluaron en la sección 3 y 4 (en total 6 grupos) y sus resultados se muestran en los Gráficos II-18a y II-18b. El Gráfico II-18a exhibe los grupos que registraron las



mayores varianzas de desempleo relativo, a saber: edad, ocupación y sector económico, lo cual indica que estos grupos tienen un mayor desajuste entre la oferta y la demanda de trabajo que el resto de las categorías (género, educación y región) que pueden apreciarse en el Gráfico II-18b. En promedio en el lapso 1999-2008, la más elevada varianza de desempleo relativo la mostró el grupo clasificado por edad, que alcanzó 32,7%, lo que resultó 13,3 puntos porcentuales por sobre la varianza del grupo tipificado de acuerdo con el nivel ocupacional, que se ubicó en 19,5%. Además, este último, superó en 5,3 puntos porcentuales a la varianza que registró el desempleo relativo clasificado por actividad económica que resultó en 14,2% promedio. En contraste, la menor varianza de desempleo relativo promedio en el período 1999-2008 fue en el grupo de género (2,4%), seguido de la clasificación por niveles educativos y entidades federales que se ubicaron en 4,8% y 6,8%, respectivamente.



Con más en detalle en el Cuadro II-7 se tiene que, la varianza de desempleo relativo entre las cuatro categorías

²⁵ El coeficiente de variación mide la volatilidad de una variable con respecto a su media, lo que permite una comparación de variables que se encuentran en distintos niveles.

que conforman el grupo de los individuos clasificados por edad, alcanzó 35,8% en el primer sub-período del lapso de estudio, que si bien se redujo en el segundo sub-período hasta alcanzar un promedio de 30,2%, llegó a su nivel máximo al cierre del segundo semestre del año 2008 (44,5%), fue en este momento donde se registró la mayor dispersión entre los distintos grupos de edad. En relación con el comportamiento de la varianza de las 9 categorías que conforman el desempleo según ocupación, también mostró un comportamiento descendente, al pasar de 21,8% (primer sub-período) hasta 17,6% (segundo sub-período), la dispersión más elevada entre la demanda y la oferta de trabajo fue a comienzos del período de estudio (primer semestre de 1999) (Ver Cuadro II-7). En contraste, por actividad económica, la varianza de desempleo relativo aumentó exiguamente desde 13,8% (primer sub-período) hasta 14,5% (segundo sub-período), en tanto que, la dispersión más elevada resultó en el primer semestre del año 2005 (19,2%).

segundo semestre del año 2008, aunque la dispersión de la desocupación entre hombres y mujeres se elevó en el segundo sub-período de estudio, desde 2,1% hasta 2,7%. La máxima diferencia de la tasa de desempleo entre la población femenina y masculina se registró en el segundo semestre del año 2003, cuando la varianza resultó en 6,1%. Con respecto a la varianza de las 6 categorías que conforman el desempleo según nivel educativo, disminuyó desde 6% (primer sub-período) hasta 3,8% (segundo sub-período) y la máxima dispersión en la tasa de desempleo ocurrió a finales de la década de los años 90 (Ver Cuadro II-7). En tanto que, los desequilibrios entre la demanda y la oferta de trabajo cuando se evalúa el desempleo a nivel regional, muestra que la varianza se elevó para alcanzar 7,7% en el segundo sub-período de estudio (5,7% en el primer sub-período). Resulta importante destacar que, la dispersión de las tasas de desempleo de las entidades federales luego de haber alcanzado importantes dispersiones (las más elevadas)

entre el año 2004 y primer semestre del año 2006, comenzó a ser nula desde el primer semestre del año 2007 hasta los actuales momentos. Por lo que, este es el único grupo que no tiene actualmente dispersiones sus tasas de desempleo.

Podemos ver entonces cómo en el lapso que va desde el segundo semestre del año 2003 hasta el segundo semestre del año 2008, las varianzas de desempleo relativo de 3 grupos (edad, ocupación y educación) de los seis que se evaluaron registraron descensos que permitieron contrarrestar los crecimientos mostrados por los grupos categorizados según región, género y

sector económico, haciendo que, la varianza promedio de los seis grupos en el segundo sub-período resultara menor a la del primer sub-período, lo que explica en gran medida la caída experimentada recientemente en la tasa de desempleo nacional.

Cuadro II-7
Varianzas de las Tasas de Desempleo Relativas (1999-2008)

	Género	Edad	Educación	Sector Económico	Ocupación	Región	Promedio Var. (u _i /u)
I99	4,5	39,2	7,7	11,6	33,8	7,1	17,3
II99	1,5	39,1	6,6	16,6	16,8	4,4	14,2
I00	0,2	38,7	7,0	15,0	20,4	4,8	14,4
II00	1,0	38,4	7,3	12,5	5,0	3,6	11,3
I01	0,6	37,0	7,3	15,3	24,6	5,0	15,0
II01	2,7	36,6	5,1	11,1	24,9	3,8	14,1
I02	2,1	33,5	5,3	12,7	19,7	4,1	12,9
II02	3,7	32,2	3,6	11,2	17,7	8,3	12,8
I03	2,5	27,6	4,1	18,7	33,3	9,8	16,0
II03	6,1	28,2	3,4	12,3	9,2	7,5	11,1
I04	5,3	23,9	5,2	18,0	20,9	11,9	14,2
II04	4,2	20,3	2,7	11,2	12,4	13,5	10,7
I05	2,1	20,9	3,7	19,2	25,0	13,8	14,1
II05	2,7	25,7	3,7	14,5	32,9	13,1	15,4
I06	1,0	28,9	3,6	17,3	8,3	16,4	12,6
II06	4,6	33,5	3,9	9,6	17,3	8,5	12,9
I07	1,6	33,1	4,9	16,3	17,4	0,0	12,2
II07	1,1	38,2	7,0	11,6	5,7	0,0	10,6
I08	0,4	35,2	1,4	15,0	23,9	0,0	12,7
II08	0,8	44,5	2,3	14,5	20,1	0,0	13,7

Nota: El cálculo se realizó siguiendo la metodología de Layard, Nickell y Jackman (1994).

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Cálculos Propios

En relación con los grupos que mostraron las menores dispersiones en las tasas de desempleo, se tiene que, la varianza del desempleo relativo entre hombres y mujeres que apenas alcanzó 2% promedio en el sub-período que va desde el primer semestre de 1999 hasta el primer semestre del año 2003, apenas alcanzó 0,8% en el

6. RELACIÓN ENTRE EL CRECIMIENTO ECONÓMICO Y EL DESEMPLEO

La relación existente entre las variaciones de la producción agregada en términos reales y la tasa de desempleo es lo que se conoce como la Ley de Okun. Okun (1962), con datos de los Estados Unidos encontró que por cada tres puntos porcentuales de crecimiento en el PIB real por sobre la tasa normal de un año se produce una caída en la tasa de desempleo de un punto porcentual. Esta ley afirma por tanto, la existencia de una relación negativa entre la variación de la producción y la evolución de la tasa de desempleo.

En esta sección no se pretende estimar la sensibilidad de la tasa de desempleo ante cambios en el PIB real (el

coeficiente β de la Ley de

Okun)²⁶, sino más bien,

analizar la relación entre el

crecimiento económico y la

tasa de desempleo a lo largo

del ciclo real. Para analizar

esta relación utilizamos el

coeficiente de correlación²⁷.

En tanto que, para extraer el

ciclo económico o ciclo real

debemos sustraer de la

serie observada del PIB real su tendencia de largo plazo.

Para obtener esta última aplicamos el Filtro de Hodrick

Prescott²⁸. Se entenderá como un ciclo completo²⁹, aquel

en el cual la serie temporal se ubique entre dos cimas ó

simas (valores máximos) o picos ó fosos (valores

mínimos). En nuestro análisis, definimos al ciclo real al

período transcurrido entre dos valores máximos que tome

²⁶ La formulación de la Ley de Okun que se recoge en Blanchard (1997) viene dada

por: $\mu_t - \mu_{t-1} = -\beta(g_{yt} - \bar{g}_y)$, donde β (coeficiente Ley de Okun), indica cómo se traduce un crecimiento del PIB real mayor de lo normal en una reducción de la tasa de desempleo. g_{yt} es la tasa de crecimiento de la producción

y \bar{g}_y es la tasa normal de crecimiento de la economía.

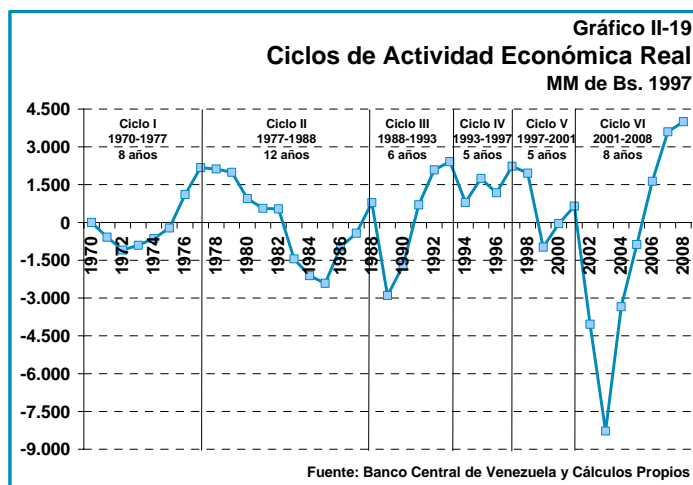
²⁷ El coeficiente de correlación lineal mide la relación lineal entre dos variables de manera estandarizada con valores entre menos 1 y 1.

²⁸ El filtro de Hodrick y Prescott es un método que se utiliza para suavizar una serie de tiempo y obtener la tendencia a largo plazo de esta serie. Este filtro, calcula la serie suavizada s_t , la cual minimiza la varianza de y_t alrededor de s_t , considerando un

factor de segunda diferencia de s_t , $\sum_{t=1}^T (y_t - s_t)^2 + \lambda \sum_{t=2}^T ((s_{t+1} - s_t) - (s_t - s_{t-1}))^2$, con

$\lambda = 1600$ para observaciones trimestrales y $\lambda = 14400$ para observaciones mensuales. Con $\lambda \rightarrow \infty$ resulta una tendencia lineal.

la serie del PIB real una vez diferenciada de su desarrollo de largo plazo o potencial.



Cuadro II-8

Crecimiento Económico y Desempleo Datos Anuales: 1970- 2008

	Ciclo Completo					
	Inicio	Final	Duración	PIB Real Var. Promedio	Tasa de Desempleo Prom.	Coefficiente de Correlación
Ciclo I	1970	1977	8	6,0%	5,8%	5,9%
Ciclo II	1977	1988	12	1,5%	7,9%	-29,8%
Ciclo III	1988	1993	6	3,7%	8,3%	-37,5%
Ciclo IV	1993	1997	5	1,6%	9,6%	-2,7%
Ciclo V	1997	2001	5	1,0%	12,4%	-57,3%
Ciclo VI	2001	2008	8	4,8%	11,8%	-51,1%

Fuente: Banco Central de Venezuela, Instituto Nacional de Estadística y Cálculos Propios

En el período bajo estudio se pudieron identificar seis

ciclos completos desde el año 1970 hasta el año 2008 (Ver

Gráfico II-19). El ciclo más largo (doce años) tuvo lugar

entre 1977 y 1988 y el más corto (cinco años)

recientemente observado fue entre el año 1997 y el año

2001. El ciclo actual, que prevemos haya culminado el año

pasado tomando en cuenta la trayectoria previsible del PIB

para los próximos años, tuvo una duración de ocho años

y se inició en el año 2001 (Ver Gráfico II-19).

En este sentido, en el Ciclo I no existe correlación negativa

entre la tasa de variación del PIB y la tasa de desempleo y

esta sólo es negativa y elevada (más del 50%) en los

últimos dos ciclos observados (Ciclo V y VI). En el Ciclo V

se registró la más baja tasa de crecimiento del PIB (1%) y

también la más elevada tasa de desempleo del período de

²⁹ Un ciclo completo tiene una fase expansiva y otra contractiva.

estudio. Al pasar al último ciclo observado, la tasa de crecimiento económico se elevó hasta 4,8% y la tasa de desempleo se redujo (aunque levemente) y el coeficiente de correlación fue elevado (Ver Cuadro II-8).

Si desagregamos el PIB por actividad económica, también podemos evaluar la relación entre crecimiento económico sectorial y el desempleo a lo largo de los ciclos reales. Para este análisis acortamos el período a tan sólo once años y la periodicidad de la serie es trimestral. En este lapso (1998-2008) se registraron tres ciclos reales, los cuales dividimos ahora adicionalmente en sus fases de contracción y de expansión. En este sentido, se

encontraron dos fases expansivas y tres contractivas. El Cuadro II-9a y II-9b muestran las correlaciones existentes entre el crecimiento del PIB por actividad económica y la tasa de desempleo para cada uno de estos sectores.

La primera fase expansiva que abarca desde el tercer trimestre de 1999 hasta el tercer trimestre del año 2001, de los nueve sectores que dividen al PIB en actividades económicas, sólo dos actividades mostraron correlaciones negativas entre la tasa de crecimiento del PIB y el desempleo pero estas fueron muy bajas (casi nulas), en cambio, en el segundo ciclo expansivo que tuvo una duración mayor (20 trimestres), la correlación negativa se

Cuadro II-9 (a)

Crecimiento Económico y Desempleo por Actividad Económica en las Fases Expansivas del Ciclo Real (1998-2008)

Ciclo I (1999II - 2001III)	Agrícolas, Pecuarias y Pesca	Industria Manufacturera	Construcción	Comercio, Rest. y Hoteles	Transp., Almac. y Comunic.	Establec. Financ., Seguros, Inmuebles	Serv.Comunales, Soc y Pers.	Hidrocarburos y Minas	Electricidad, Gas y Agua
Tasa de Desempleo Promedio	7,5%	13,9%	25,4%	11,2%	10,3%	14,0%	9,9%	11,9%	12,2%
Var. Real PIB Sectorial	2,6%	1,1%	2,6%	3,2%	1,1%	-0,7%	-0,5%	0,1%	3,5%
Coeficiente de Correlación	2,6%	1,1%	2,6%	3,2%	1,1%	-0,7%	-0,5%	0,1%	3,5%
Var. Población Desocupada	23.057	(23.240)	(2.882)	(16.400)	4.061	20.768	74.765	(2.312)	4.626
Ciclo II (I2003 - IV2007)									
Tasa de Desempleo Promedio	6,3%	11,5%	22,8%	11,4%	9,7%	13,0%	10,2%	18,2%	9,3%
Var. Real PIB Sectorial	5,2%	9,0%	10,6%	13,3%	12,0%	10,8%	9,0%	2,5%	4,6%
Coeficiente de Correlación	-42,4%	-19,2%	-63,8%	-51,5%	-40,8%	-51,1%	-56,2%	29,3%	-5,2%
Var. Población Desocupada	(73.408)	(149.021)	(248.447)	(390.672)	(70.480)	(69.602)	(288.708)	(10.708)	(3.596)

Fuente: Instituto Nacional de Estadística, Banco Central de Venezuela y Cálculos Propios

Cuadro II-9 (b)

Crecimiento Económico y Desempleo por Actividad Económica en las Fases Contractivas del Ciclo Real (1998-2008)

Ciclo I (1998I - 1999II)	Agrícolas, Pecuarias y Pesca	Industria Manufacturera	Construcción	Comercio, Rest. y Hoteles	Transp., Almac. y Comunic.	Establec. Financ., Seguros,	Serv.Comunales, Soc y Pers.	Hidrocarburos y Minas	Electricidad, Gas y Agua
Tasa de Desempleo Promedio	5,7%	12,3%	19,9%	9,7%	7,9%	11,0%	8,1%	12,1%	10,4%
Var. Real PIB Sectorial	3,1%	-6,6%	-1,7%	-4,6%	-10,3%	-2,5%	2,8%	-1,1%	-1,3%
Coeficiente de Correlación	11,5%	-81,8%	-69,5%	-56,4%	-34,4%	-41,1%	37,5%	88,4%	-70,6%
Var. Población Desocupada	(521)	49.537	84.953	115.001	17.108	2.993	26.029	(9.463)	666
Ciclo II (III2001 - I2003)									
Tasa de Desempleo Promedio	8,4%	14,7%	27,7%	13,7%	10,7%	15,7%	12,0%	14,3%	11,6%
Var. Real PIB Sectorial	0,2%	-10,6%	-9,2%	-8,4%	-10,1%	-1,9%	-1,2%	-13,7%	0,6%
Coeficiente de Correlación	38,6%	-85,7%	-90,7%	-87,7%	-90,3%	-76,4%	-59,3%	-88,9%	10,1%
Var. Población Desocupada	38.215	58.780	180.488	244.557	58.943	31.840	166.543	11.508	(4.641)
Ciclo III (IV2007 - IV2008)									
Tasa de Desempleo Promedio	4,0%	6,0%	13,5%	6,2%	5,5%	7,3%	5,3%	7,1%	6,2%
Var. Real PIB Sectorial	6,0%	2,4%	5,5%	6,1%	4,5%	0,8%	8,9%	1,6%	3,2%
Coeficiente de Correlación	-73,9%	38,3%	-40,3%	-24,6%	24,4%	-1,1%	30,9%	50,9%	-53,5%
Var. Población Desocupada	3.656	(16.943)	(17.318)	1.769	4.732	(9.011)	(33.269)	(2.799)	780

Fuente: Instituto Nacional de Estadística, Banco Central de Venezuela y Cálculos Propios

presentó en todos los sectores a excepción de Hidrocarburos, Minas y Canteras, pero fue elevada en seis sectores y la mayor relación entre el PIB y el desempleo resultó en el sector Construcción.

En cuanto a las fases contractivas, la fase más larga que duró siete trimestres se inició en el tercer trimestre del año 2001 y culminó en el primer trimestre del año 2003, en él todas las actividades a excepción del sector Agrícola y Electricidad, Gas y Agua, mostraron coeficientes de correlación negativos y elevados. En cambio, en el último ciclo contractivo, que fue el más corto con una duración de sólo 5 trimestres y que pudiera haber culminado el último trimestre del año pasado, sólo dos actividades económicas mostraron una relación negativa entre el PIB y la tasa de desempleo.

Lo relevante que a simple vista puede concluirse de lo anteriormente expuesto, es que la tasa de desempleo tiene una relación más estrecha con la tasa de crecimiento del PIB a lo largo de las fases contractivas del ciclo real, es decir, la tasa de desempleo es más propensa a aumentar cuando se produce una caída en la actividad económica interna pero al recuperarse la economía no se genera el empleo suficiente.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Alonso, O. (2009). Crisis Global, Integración Regional y Desempleo en Venezuela, Instituto Latinoamericano de Investigaciones Sociales (ILDIS), Caracas-Venezuela.
- Blanchard, O. (1997). Macroeconomía, Editorial Prentice Hall, España.
- Layard, R., Nickell, S. y Jackman, R. (1994). Unemployment, Oxford, University Press, p.285-300.
- Mercantil Banco Universal (2002). Boletín Económico Mensual, Abril.
- Mercantil Banco Universal (2004). Boletín Económico Mensual, Mayo.
- Nuñez, J y Bernal, R. (1997). El desempleo en Colombia: tasa natural, desempleo cíclico y estructural y la duración del desempleo, (1976-1998), Ensayos sobre Política Económica, Banco de la República de Colombia.
- ODH Grupo Consultor (2009). *Reporte Semanal*, N° 24, Volumen 3.
- ODH, Grupo Consultor (2009). *Reporte Semanal*, N° 25, Volumen 3.
- Oficina de Asesoría Económica y Financiera de la Asamblea Nacional (OAEF) (2003). El desempleo en Venezuela, Caracas-Venezuela.
- Oficina Internacional del Trabajo (2007). La igualdad en el trabajo: afrontar los retos que se plantean, Informe del Director General, Conferencia Internacional del Trabajo, 96ª Reunión, Ginebra.
- Oficina Internacional del Trabajo (2009). Igualdad de Género en el corazón del trabajo decente, Revista de la OIT, N° 65.
- Okun, A. (1962). Potencial GNP: Its Measurement and Significance. Proceedings of the Business and Economic Statistics Section of the American Statistical Association. Cowles Foundations Paper 190
- Santos, M. (2007). Programas sociales y tasas de participación laboral: ¿Por qué está cayendo el desempleo en Venezuela? *Serie Diálogo Democrático*, Instituto Latinoamericano de Investigaciones Sociales (ILDIS), Caracas-Venezuela.

**NORMATIVA LEGAL APROBADA EN EL AMBITO ECONOMICO Y SECTORIAL
MES DE OCTUBRE 2009**

GACETA OFICIAL N°	FECHA	SUMARIO
39.282	09/10/2009	Resolución mediante la cual se fijan las condiciones para la Imputación de Bonos Agrícolas como parte de la Cartera de Crédito Agraria Obligatoria.
39.284	14/10/2009	Resolución por la cual se califican temporalmente como bienes de primera necesidad o de consumo masivo, las mercancías correspondientes a las subpartidas del Arancel de Aduanas que en ella se indican.
39.288	21/10/2009	Ley de Simplificación de Trámites para las Exportaciones e Importaciones realizadas por las Empresas del Estado.
39.288	21/10/2009	Providencia mediante la cual se regula la Presentación de Declaración Jurada de las Inversiones efectuadas y del monto del Impuesto sobre la Renta Exonerado, provenientes de la explotación primaria de las actividades agrícolas, forestales, pecuarias, avícolas, pesqueras y piscícolas.
39.288	21/10/2009	Resolución mediante la cual se fija en todo el territorio nacional el Precio de Venta del Arroz Paddy pagado al productor primario puesto en los sitios de recepción habitual.
39.291	23/10/2009	Decreto N° 6.985, mediante el cual se exonera del Impuesto al Valor Agregado y de los impuestos de importación, a las importaciones de bienes muebles de capital y sus partes, piezas y accesorios no producidos o con producción insuficiente en el país en los términos que en él se indican.
39.294	28/10/2009	Decreto N° 6.991, mediante el cual se crea el Ministerio del Poder Popular para la Energía Eléctrica, a cargo del Ministro del Poder Popular para la Energía Eléctrica, quien a su vez tendrá la condición de Presidente de la Corporación Eléctrica Nacional S.A. (CORPOELEC).

Fuente: Gacetas Oficiales de la República Bolivariana de Venezuela

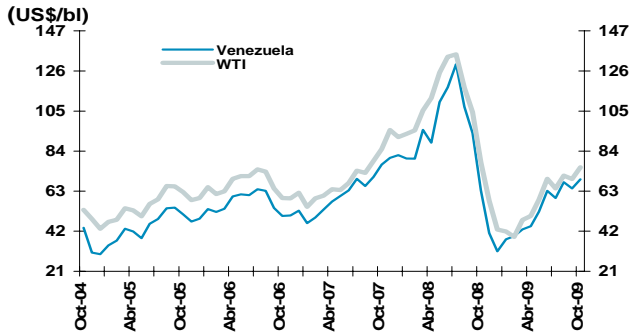
Este boletín ha sido elaborado en la Gerencia de Investigación Económica del Mercantil C.A., (Banco Universal), coordinada por: Francisco Vivanco Cabello.
Equipo de Investigadores: Inés Fasanaro, Andreas Faust, Rafael Muñoz, Gema Murillo, Carmen J. Noguera, Leonardo Vera, Luis Zambrano Sequín.
Las opiniones aquí expresadas son responsabilidad de los autores y no reflejan necesariamente los puntos de vista de la institución.

Edificio Mercantil, Av. Andrés Bello, N° 1-Apartado Postal N°789 - Caracas 1010A. Venezuela.
Deposito Legal: 79-0092. Vol 31. N° 10.

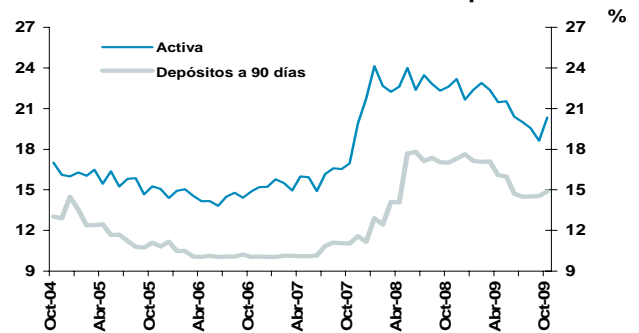
INDICADORES ECONOMICOS	2006	2007	2008	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Var %	Var %
SECTOR EXTERNO										
Volumen de Producción de Crudos (miles de barriles)	2.545	2.413	2.353	2.200	2.210	2.205	2.230	2.220	(4,3)%	(5,5)%
Precio West Texas Intermediate (WTI) (US\$/b)	66,2	72,2	99,9	69,6	64,5	71,1	69,4	75,5	76,2%	(3,4)%
Precio Cesta Venezolana (US\$/b)	56,5	64,6	86,8	69,2	59,4	67,7	64,4	69,2	113,4%	9,0%
Precio OPEP (US\$/b)	61,1	62,1	63,1	68,4	64,6	71,2	67,4	72,2	86,4%	2,2%
Exportaciones No Tradicionales (MM de US\$)	14.278	16.964	5.426	176	246				38,2%	(56,7)%
Importaciones ^{1/} (MM de US\$)	30.560	41.911	45.128	2.815	3.061	3.332			(23,3)%	(8,4)%
Reservas Internacionales Brutas (MM de US\$)	36.672	33.477	42.226	29.921	30.268	29.994	32.384	32.586	(23,0)%	(17,3)%
Tipo de Cambio Cierre (Bs./US\$)	2,15	2,15	2,15	2,15	2,15	2,15	2,15	2,15		
INDICE DE VOLUMEN DE VENTAS										
Indice 1997 = 100										
Al por Mayor	118,5	140,5	143	114,2					(28,5)%	(9,8)%
Al por Menor	163,8	233,2	266	214,7					(44,8)%	(12,8)%
Venta de Vehículos Automotores	152,8	245,3	190	87,9					(40,9)%	(57,5)%
Partes, Piezas y Accesorios de Vehículos Automotores	107,4	142,1	172	144,5					(14,9)%	(13,1)%
Combustibles para Vehículos Automotores	104,5	116,3	129	161,5					(13,8)%	21,7%
Alimentos, Bebidas y Tabaco	238,8	312,4	337	308,8					(23,2)%	(3,6)%
Otros Productos en Almacenes no Especializados	106,4	105,6	159	222,4					(35,2)%	75,8%
Alimentos, Bebidas y Tabaco en Almacenes Especializados	179,2	229,6	249	213,8					(31,7)%	(9,8)%
Productos Farmacéuticos y Medicinales, Cosméticos y Artículos de Tocador	220,2	302,4	402	422,4					(12,1)%	13,0%
Productos Textiles, Prendas de Vestir, Calzado y Artículos de Cuero	158,5	327,2	491	307,3					(74,0)%	(22,9)%
Aparatos, Artículos y Equipos de uso Doméstico	242,5	433,5	608	433,9					(54,6)%	(15,9)%
Artículos de Ferretería, Pinturas y Productos de Vidrio	72,8	97,7	107	92,4					(10,3)%	(9,6)%
Otros Productos en Almacenes Especializados	69,7	83,5	86	66,5					(63,3)%	(16,9)%
AGREGADOS MONETARIOS										
Millones de Bolívares										
Liquidez Monetaria (M2)	119.892	153.225	194.551	210.248	219.250	222.966	228.808	221.329	17,6%	33,7%
Circulante (M1)	78.681	98.069	124.218	131.493	135.707	134.829	141.190	136.705	13,7%	31,0%
Base Monetaria	44.795	64.177	83.787	84.117	81.089	84.789	85.653	84.737	2,2%	23,8%
Reservas Internacionales Netas	78.215	70.524	89.048	63.315	64.110	70.306	69.702	69.337 ^{1/}	(21,7)%	(14,1)%
Agencia de Tesorería Nacional Neta	(5.896)	(13.879)	(9.474)	(4.393)	(6.399)	(5.317)	(7.430)	(12.702) ^{1/}	(21,6)%	(30,4)%
PDVSA	(321)	(1.181)	(351)	(197)	(311)	(1.605)	(309)	(647) ^{1/}	(12,2)%	(58,6)%
Otros Sector Público Neto	(453)	(9.729)	2.624	(6)	(886)	(543)	(3)	(196) ^{1/}	(100,1)%	(99,1)%
Sector Financiero	2	2	161	3	13	9	2 ^{1/}	9	(94,5)%	(97,0)%
Instrumentos de Crédito Emitidos por el BCV	(34.820)	(12.663)	(23.041)	(24.082)	(24.781)	(20.862)	(17.364)	(7.845) ^{1/}	(24,6)%	(29,7)%
Capital y Otras Cuentas Netas	8.070	13.989	17.477	42.780	42.753	42.649	41.841	41.597 ^{1/}	139,4%	148,8%
MERCADO MONETARIO										
Millones de Bolívares										
Colocaciones de Repos	26.078	27.531	795	157	1.799	1.083	1.361	1.783		
Colocaciones de CD	436.823	281.332	175.340	17.830	18.071	12.349	10.618	3.036	(83,7)%	(84,2)%
Colocaciones Repos+CD (Prom. Semanal)	9.525	6.177	3.389	4.734	4.516	3.198	2.722	1.147	(74,2)%	(72,5)%
Compra de DPN con Pacto Reventa (Prom. Semanal)	1	105	571	0	464	64	66	881	(67,7)%	74,6%
Saldos en Circulación Repos	2.052	680		158	1.769	1.931	1.491	1.698		
Saldos en Circulación CD	31.270	12.613	23.411	23.671	25.016	20.712	17.358	8.680	(61,8)%	(64,8)%
Rendimiento Efect. Prom. Repos (%)	8,41	7,70	6,50	6,68	6,64	6,12	6,05	6,27		
Rendimiento Efect. Prom. CD (%)	9,76	9,79	12,22	6,50	6,51	6,60	6,58	6,52	(48,3)%	(48,7)%
BANCOS COMERCIALES Y UNIVERSALES										
Millones de Bolívares										
Cartera de Crédito	60.776	102.542	128.077	127.620	130.911	132.620	140.907	148.320	15,8%	21,8%
Inversiones	43.825	47.192	57.962	78.271	89.151	88.309	87.607	81.232	40,1%	15,0%
Depósitos Totales	110.423	141.969	175.424	188.675	197.140	200.213	208.345	202.903	15,7%	20,5%
Depósitos a la Vista	69.992	88.210	107.224	111.572	115.989	113.431	122.785	119.445	11,4%	17,7%
Depósitos de Ahorro	28.562	35.289	45.107	44.725	47.144	47.716	47.520	46.078	2,2%	22,0%
Depósitos a Plazo	11.869	18.469	23.093	32.378	34.007	39.067	38.040	37.380	61,9%	28,3%
TASAS DE INTERES										
Porcentaje Anual										
Overnight (Min - Max)	0,01-30,0	0,1-121,0	3,1-16,2	0,01 - 18,5	0,1 - 33,0	0,05 - 22,0	0,05 - 33,0	0,05 - 32,0		
Overnight (Promedio)	4,67	7,74	10,00	2,41	7,66	3,42	5,44	6,58	(2.112,1)	117,6
Activa (6 principales Bancos)	14,64	16,75	22,94	20,41	20,01	19,56	18,62	20,35	(132,0)	(227,0)
Plazo 90 Días (6 principales Bancos)	10,20	10,62	16,00	14,71	14,50	14,52	14,53	14,89	(274,0)	(212,0)
Libor 90 Días	5,13	5,25	2,79	0,60	0,48	0,35	0,29	0,28	(114,4)	(274,6)
GOBIERNO CENTRAL ^{2/}										
Millones de Bolívares										
Ingresos Totales	133.790	144.961	176.567	13.383					(53,7)%	(6,3)%
Ingresos Ordinarios Petroleros	62.432	70.553	81.671	1.978					(90,7)%	(74,9)%
Ingresos Ordinarios No Petroleros	49.123	60.914	72.098	6.616					(7,4)%	24,4%
Ingresos Extraordinarios	22.236	13.494	23.412	4.788					681,2%	346,1%
Endeudamiento Interno	10.678	5.122	21	3.347 ^{1/}						
Endeudamiento Externo	267	87	6.503	1					463,1%	(90,7)%
Otros	11.290	4.896	8.820	801					71,6%	192,8%
Egresos Totales	125.521	136.109	181.212	14.674					(31,6)%	(3,0)%
Egresos Ordinarios	113.854	127.430	173.857	12.865					(36,7)%	(11,3)%
Amortización Total Deuda Pública	11.048,5	8.482,4	6.775,2	1.809					59,1%	189,4%
Amortización Deuda Pública Interna	9.460	6.340	6.506	1.476					70,0%	136,1%
Amortización Deuda Pública Externa	1.588	2.143	269	333					23,8%	
Colocación Efectiva Bonos DPN+Letras	17.368	10.548	4.053	3.655	3.084	3.140	2.465	1.694	587,8%	4,9%
Endeudamiento Neto Bonos DPN	6.293	2.365	1.919	1.919	2.078	2.038	579	717	(237,9)%	(4,5)%
Endeudamiento Neto Letras del Tesoro	(1.340)	(1.319)	(90)	275	20	31	(22)	110	(201,4)%	(314,8)%
Rendimiento Efectivo Promedio Ponderado Bonos DPN										
60-360 Días				9,44	10,27	9,69				
361-1080 Días			15,85	11,04	11,77	12,89	14,10	(197)		(201)
1081-1800 Días	7,66	11,86	17,32	11,75	11,31	13,75	10,67	9,56	(670)	(879)
1801-2520 Días	8,53	7,55		12,27	12,29	10,90	8,78	8,90	890	890
2521-3240 Días	8,85	7,45		8,81	9,21	9,13	8,93			
3241-5760 Días	5,47									
Rendimiento Promedio Ponderado Letras del Tesoro										
60-80 Días										
81-110 Días	6,20	8,98	11,60	8,46	9,06	8,99	8,98	9,71	(268)	(284)
111-150 Días										
151-180 Días	7,55				9,24					
181-269 Días	6,39				9,87	9,45	9,35	9,84	984	984
INDICE DE PRECIOS (CARACAS)										
Variación % Dic-Dic										
Consumidor	17,0	22,5	31,9	2,1	2,4	2,0	2,6	2,1	23,0%	28,9%
Alimentos y Bebidas no Alcohólicas	26,0	30,9	46,7	1,3	3,3	2,7	3,7	1,9	16,6%	26,5%
Bebidas Alcohólicas y Tabacos	19,9	78,1	28,3	5,8	3,9	6,5	2,0	2,4	41,8%	47,4%
Vestido y Calzado	9,5	19,1	18,8	2,3	1,9	1,0	1,3	1,7	16,8%	19,7%
Alquiler de Vivienda	6,5	5,7	7,0	2,1	1,0	0,9	0,8	2,1	12,1%	13,6%
Servicios de la Vivienda excepto Teléfono	2,9	1,8	5,5	0,9	0,6	0,2	0,0	(0,1)	3,7%	3,6%
Equipamiento del Hogar	18,3	22,2	34,7	2,4	1,4	1,8	4,0	2,9	34,9%	37,9%
Salud	13,0	28,3	26,9	2,6	1,5	1,4	1,0	2,8	30,8%	35,6%
Transporte	15,4	17,7	29,9	2,3	2,5	0,9	0,6	0,9	27,7%	31,5%
Comunicaciones	7,3	(5,8)	7,3	0,2	0,4	0,0	0,5	0,7	7,5%	8,1%
Esparcimiento y Cultura	12,8	16,9	25,1	2,9	2,2	3,3	1,5	1,4	23,8%	29,0%
Servicio de Educación	16,4	7,3	28,5	0,5	3,3	0,0	12,1	3,5	29,4%	29,5%
Restaurantes y Hoteles	25,4	42,8	49,6	2,3	1,9	3,9	2,7	2,2	28,3%	39,1%
Bienes y Servicios Diversos	12,8	24,7	37,8	3,6	3,2	2,6	2,2	4,5	42,8%	50,8%
Núcleo Inflationario ^{3/}	16,3	28,3	33,8	2,7	2,4	2,4	2,1	2,1	29,6%	36,3%
Producción Manufacturera Privada	12,7	14,9	25,2	3,2	2,4	1,6	1,8	1,8	23,4%	25,0%
Al Mayor	15,9	17,2	32,4	3,2	3,0	2,3	2,9	1,5	22,7%	31,6%
Nacional	18,0	18,0	36,7	3,0	2,9	2,7	2,6	1,3	20,0%	29,9%
Importado	9,2	14,6	17,1	4,0	3,4	1,0	4,1	2,2	33,7%	38,4%
Insumos Construcción al Mayor	18,9	15,2	23,3	3,3	1,4	1,5	1,8	0,6	17,1%	18,1%
MERCADO DE CAPITALES										
Acciones Negociadas Prom. Diario (MM)	20,7	17,8	2,6	0,4	0,2	0,2	0,4	2,5	733,3%	(35,9)%
Volumen Promedio Negociado (MM Bs.)	7,9	9,3	3,5	2,0	1,1	1,1	1,9	1,9	(29,6)%	(40,6)%
Capitalización de Mercado (MMM USD)	14,0	9,2	7,6	7,5	7,7	7,9	8,0	7,8	3,0%	(0,4)%
Indice Compuesto BVC	52.234,0	37.904,0	35.090	44.544,0	45.702,1	50.524,1	50.337,0	5		

Indicadores Económicos

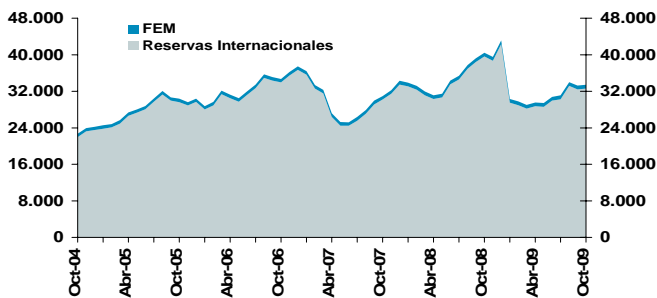
Precio Petrolero



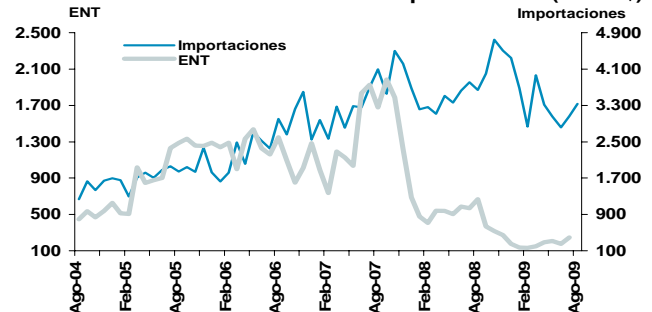
Tasas de Interés. Seis Principales Bancos



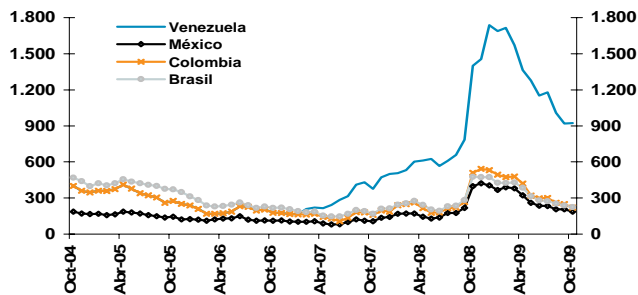
Reservas Internacionales y FEM
Millones de US\$



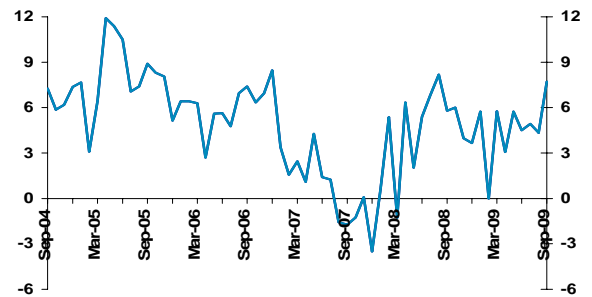
Exportaciones No Tradicionales (ENT) e Importaciones (MMUS\$)



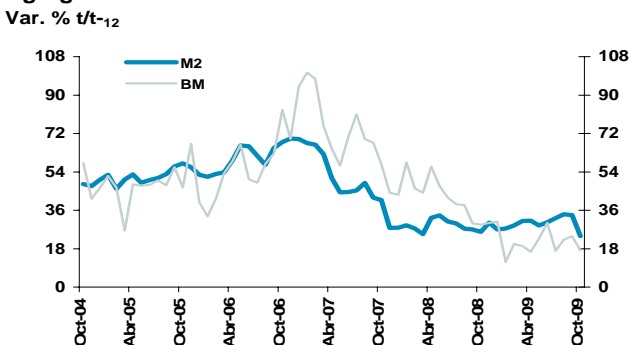
Spread Soberanos. Diferenciales EMBI+
Puntos Básicos



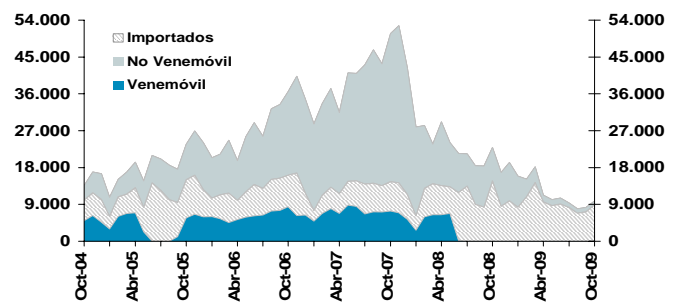
Energía Consumida Sist. Interconectado Nac.
Var. % t/t₁₂



Agregados Monetarios



Venta de Vehículos
Unidades

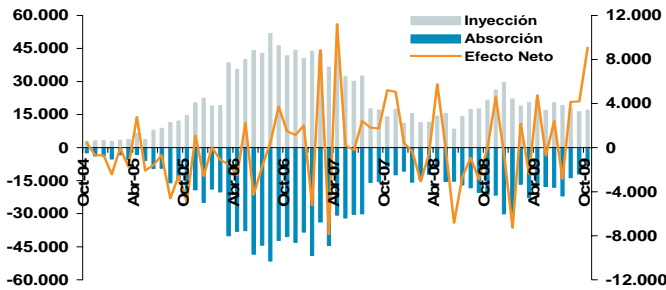


Nota: t/t₁₂: Variación del mes con respecto al mismo mes del año anterior. EMBI+: Emerging Market Bond Index, registra el retorno total de ganancias en precio y flujos por intereses, producto de la negociación de instrumentos de deuda externa de mercados emergentes. Fuente: BCV, Reuters, Bloomberg, INE, MEM, Cavenez, FMI, OPSIS y Cálculos Propios

Indicadores Económicos

Operaciones de Mercado Abierto.

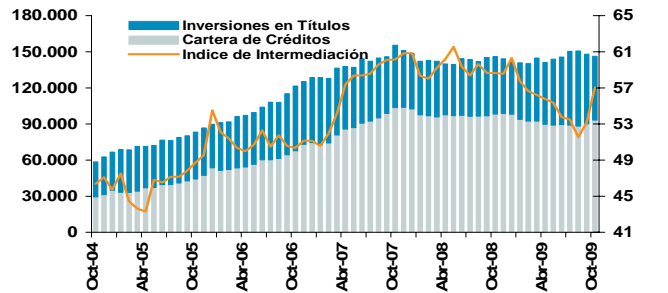
Repos+CD+Compra con Pacto de Reventa. Millones de Bs.



Banca Comercial y Universal

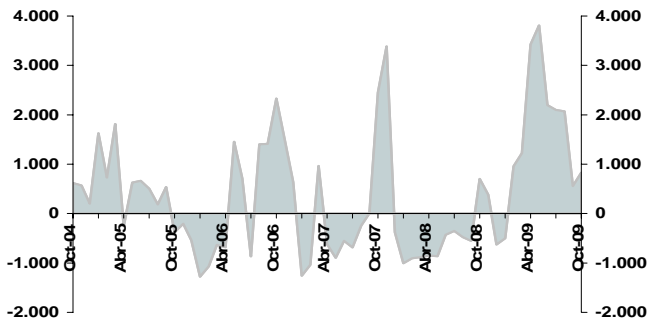
Créditos, Inversiones
Bs. Constantes a Precios de Dic-2007

Índice de Intermediación
%



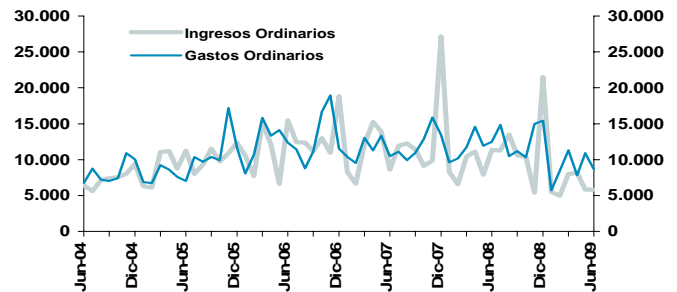
Endeudamiento Interno Neto^{1/}

Millones de Bs.



Gobierno Central

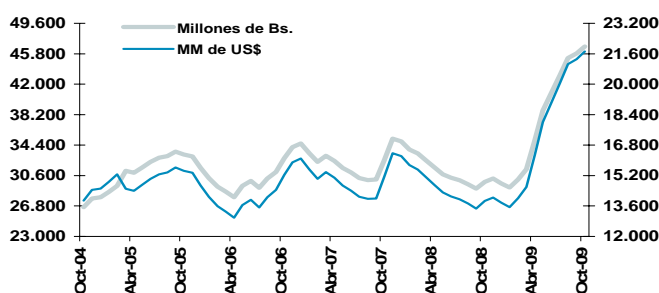
Bs. Constantes a Precios de Dic-2007



Stock Deuda Pública Interna Bonos DPN y Letras del Tesoro

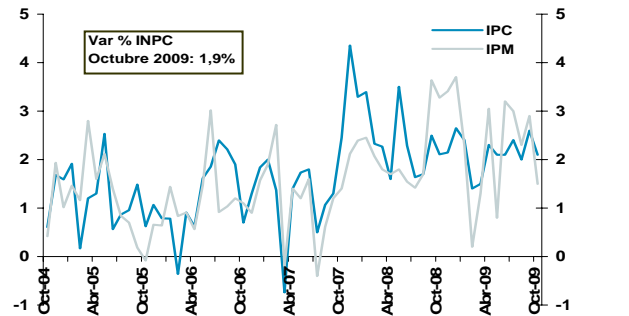
Millones de Bs.

Millones de US\$



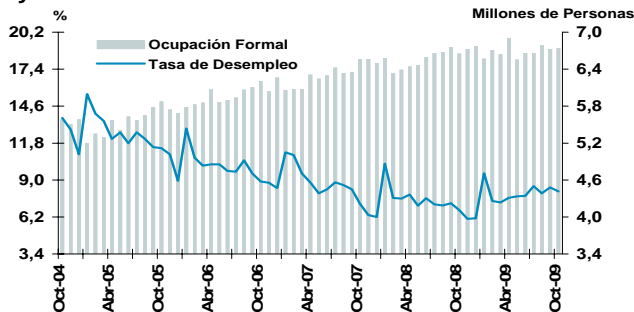
Inflación (Caracas)

% (t/t-1)



Mercado de Trabajo

% y Millones de Personas



Sector Real y Externo

Var. %	2008	IT-09	IIT-09	IIIT-09
PIB Total	4,8%	0,5%	-2,4%	-4,5%
PIB Petrolero	2,5%	-5,0%	-3,8%	-9,5%
PIB No Petrolero	5,1%	1,5%	-1,7%	-3,0%
Consumo Privado	7,1%	1,8%	-2,6%	-4,8%
Inversión	-3,3%	5,7%	-2,8%	-14,5%
(Millones de US\$)				
Balanza Comercial	45.656	-1.360	4.538	7.550
Cuenta Corriente	37.392	-4.277	2.017	5.064
Cuenta Capital	-24.908	-10.328	1.298	-1.725
Balanza de Pagos	9.275	-15.261	1.495	2.364

Nota: t/t-1: Variación del mes con respecto al mes anterior, 1/ El endeudamiento interno neto se calcula como la diferencia entre las colocaciones efectivas y los vencimientos de Bonos DPN y Letras del Tesoro.

Fuente: BCV, Balances de Publicación de Instituciones Financieras, INE y Cálculos Propios