

TENDENCIAS
Revista de la Facultad de Ciencias
Económicas y Administrativas.
Vol. II. No.1
Junio de 2001, páginas 117-132
Universidad de Nariño

**EFFECTOS DEL ENTORNO POLÍTICO-ECONÓMICO
SOBRE LA TASA NATURAL DE DESEMPLEO
CASO VENEZUELA**

Por:

Gustavo E. Machado Nuñez /*

Alberto G. Castellano Montiel /**

RESUMEN

Actualmente la economía venezolana atraviesa una coyuntura difícil, lo que hace propicio su estudio bajo diferentes enfoques de política económica, con el propósito de determinar, desde la óptica económica, los efectos de las políticas aplicadas por el actual gobierno. Para ello se utiliza herramientas de estudio, tales como la Curva de Phillips, la Curva de Oferta Agregada (OA) y la Curva de Posibilidades de Producción, aplicando un estudio de tipo descriptivo explicativo sobre la base teórica. Como conclusión del mismo, se obtuvo que existen indicios de una mayor verticalidad de la curva de OA en el corto plazo para el periodo 1997–1999, lo que implica que, dado un mismo nivel precios, tiene lugar una caída de la actividad productiva, lo que hace suponer un incremento de la tasa natural de desempleo y un desplazamiento de la curva de posibilidades de producción hacia dentro.

* Economista, Maestrante en Política Económica Universidad Central de Venezuela. Investigador Docente del Instituto de Investigaciones Facultad de Ciencias Económicas y Sociales, de la Universidad del Zulia. Maracaibo, Estado Zulia, Venezuela. E-mail gemn1@cantv.net

** Economista, Magister en Gerencia de Empresa, mención Gerencia Financiera, cursando Doctorado en Economía. Investigador Docente del Instituto de Investigaciones Facultad de Ciencias Económicas y Sociales, de la Universidad del Zulia. Maracaibo, Estado Zulia, Venezuela. E-mail : albercas@luz.ve

Palabras Clave: Tasa Natural de Desempleo, Curva de Oferta Agregada, Curva de Posibilidades de Producción.

THE ECONOMIC EFFECTS OF THE POLITICAL SURROUNDINGS ON THE UNEMPLOYMENT NATURAL RATE VENEZUELA CASE.

ABSTRACT

At this very moment, Venezuela goes through a difficult conjuncture which makes appropriate the study it under different economic policy approaches, in order to determine from the economic point of view from the effects of the possible policies applied by the government. So as to accomplish there we used analysis tools such as Phillips Curve, the Aggregate Supply Curve (OA) and Possibilities of Production Curve; applying a study of explanatory descriptive type on the theoretical base. As a conclusion, we obtain there are exists indications of a greater verticality degree of the OA curve in the short term for (1997 - 1999), implying that given the same prices, a fall of the production activity period assume an increase of the unemployment natural rate and a displacement of the curve of production possibilities towards inside.

Key words: Unemployment Natural Rate, Aggregate Supply Curve, Possibilities of Production Curved.

INTRODUCCIÓN

En la década de los ochentas Venezuela comienza un prolongado período de estancamiento económico, con altos niveles de inflación (denominado estanflación), inducido fundamentalmente por el agotamiento del modelo económico y político sustentado en la renta petrolera, y por los desaciertos de las políticas económicas aplicadas durante el decenio.

En este sentido, la situación antes mencionada contrasta con el exitoso y estable crecimiento macroeconómico que había experimentado Venezuela durante el período de 1950 a 1980, alcanzando su clímax a partir de la oleada de aumentos de los precios petroleros a finales de 1973, y en el transcurso del año 1974, donde el gobierno nacional comienza la aplicación de políticas de gasto público expansivo; financiado en parte con endeudamiento externo, forzando a nuevas expansiones de la actividad productiva y por lo tanto, aumentando cada vez más su poder de intervención en la actividad real y financiera de la economía nacional, con invasión de sectores productivos propios del sector financiero.

Es a partir de 1989 que, debido a la grave situación económica del país, el gobierno adopta una concepción diferente en la aplicación de políticas económicas, orientadas a estimular el crecimiento hacia fuera, ejecutando una serie de reformas estructurales, en el afán de corregir los desequilibrios macroeconómicos.

En este orden de ideas, se aplican una serie de medidas tales como la reducción de los subsidios, la liberalización de los precios, la flexibilización de las tasas de interés y la racionalización y liberación del régimen comercial y aduanero, las cuales tuvieron un enorme impacto negativo sobre el sector empresarial y financiero, acostumbrados a un medio ambiente sobreprotegido y con las condiciones propicias para su desenvolvimiento.

Sin embargo, es menester destacar que la orientación de política económica fue puesta en práctica en medio de un contexto socio-político de alta conflictividad (explosión social del 27 de Febrero de 1989, intentos de golpes militares, entre otros), lo que determinó la ocurrencia de permanentes marchas y contramarchas en dicha orientación a lo largo de la década; este hecho a su vez, al profundizar el deterioro del sistema económico venezolano, estimuló el ascenso al poder de una nueva élite política, cuyos primeros resultados de gestión económica, así como su perspectiva de desempeño en esta área en el futuro, se comentan a continuación.

1. CARACTERÍSTICAS DE LA ECONOMÍA VENEZOLANA.

Dentro de este orden de ideas, siguiendo una línea de continuidad con la tesis expuesta por el Econ. Gustavo Machado en su trabajo de investigación *Análisis y Perspectivas de la Política Económica en Venezuela* año 1999 y aplicando inicialmente un enfoque causalista, ajustándose al análisis de tipo racional junto a datos empíricos, se expresa que el agotamiento económico observado en estas dos últimas décadas, se refleja en síntomas tales como la caída sostenida de la inversión privada, expresada en precios constantes de 1984, la cual pasó de un de 135.280 millones de Bs. en 1978, a 42.707 millones de Bs. en 1998; este hecho es el resultado del agotamiento del esquema de una economía rentista, es decir, cuando la renta petrolera era la principal fuente de financiamiento para el proceso de acumulación de capital. (ver Gráfico No1). Igualmente se refleja la coyuntura antes mencionada en la caída del Producto Interno Per Capita. (ver Gráfico No 2)

2. RESULTADOS DE LAS POLÍTICAS APLICADAS POR EL GOBIERNO NACIONAL.

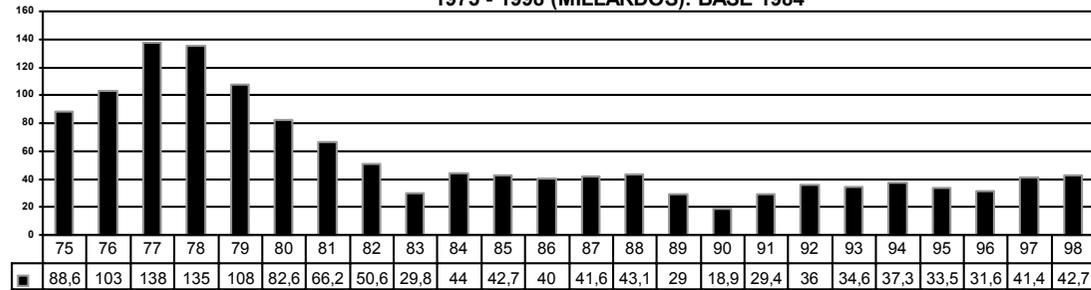
Hay que señalar que el panorama antes mencionado se agravó a principios de 1999, debido a una severa problemática fiscal (como lo señala Machado,2000); a finales de ese mismo año el déficit fiscal ya alcanzaba el 7,4% del PIB, disminuyéndose posteriormente, gracias a los elevados precios del petróleo, a un 3,1 % del PIB. En general, los resultados de 1999 se pueden sintetizar en las siguientes cifras :

- Decrecimiento de la actividad económica, equivalente al 7,2% del Producto Interno Bruto en 1999.
- Mejoría en la situación fiscal, lo cual se vio reflejado en la disminución del déficit fiscal, que pasó del 7,4% (proyectado) al 3,1% del PIB.
- Incremento de las reservas internacionales en US\$ 700 millones, para un total acumulado superior a los US\$15.000 millones;
- Incremento del desempleo a su nivel máximo histórico (15,4%), como consecuencia de la fuerte contracción de la actividad económica.

Con base en este contexto pretendemos diagnosticar los futuros resultados de la economía venezolana, realizando el estudio de la misma a través de la evolución de la curva de Oferta Agregada (OA), utilizando teorías como la curva de Phillips, de la frontera de posibilidades de producción, así como diversas teorías explicativas del comportamiento de la Curva de OA.

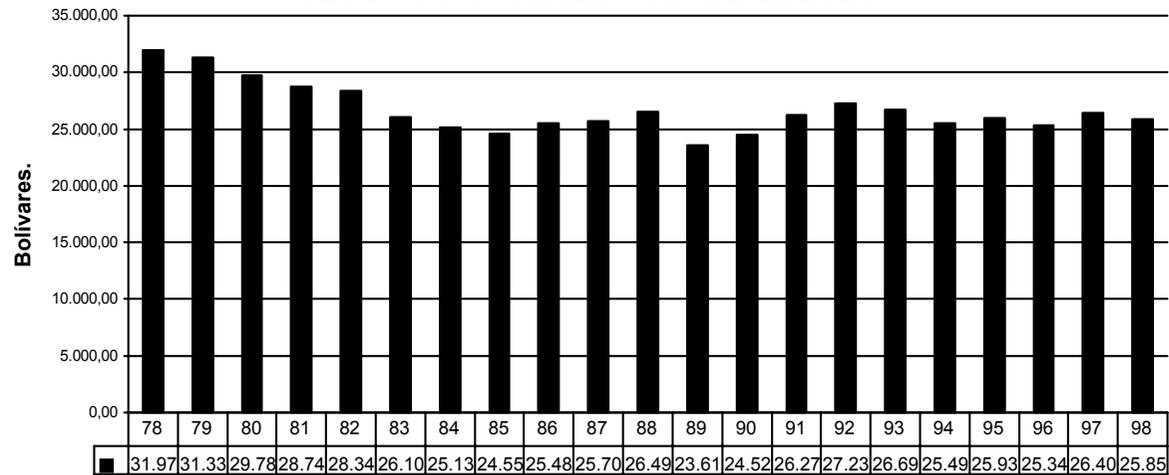
*Efectos del entorno político - económico sobre la tasa natural de desempleo.
Caso Venezuela. Machado y Castellano*

Gráfico No 1
EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN PRIVADA.
1975 - 1998 (MILLARDOS). BASE 1984



Fuente: Datos suministrados por el Econ. Gustavo Machado del Banco Central de Venezuela.

Gráfico No 2
EVOLUCIÓN DEL PIB PER CAPITA EN VENEZUELA
PERIODO 1978 - 1998. A PRECIOS CONSTANTES. BASE 1984



Fuente: Banco Central de Venezuela. Oficina Central de Estadística e Informática

3. CORRIENTES EXPLICATIVAS DEL COMPORTAMIENTO DE LA CURVA DE OFERTA AGREGADA.

Para el estudio de la Curva de OA se expondrán en forma racional, y empleando un enfoque causal, las corrientes macroeconómicas que explican la formación de la misma, cuyo comportamiento se constituye en elemento importante en el desarrollo de la presente investigación.

En este sentido, de acuerdo con Mochón(1993), se pueden apreciar dos posiciones contrapuestas: una vinculada con la hipótesis de los economistas clásicos y otra, relacionada con las ideas keynesianas.

De acuerdo con este autor, los clásicos argumentan que los precios y los salarios son flexibles, de manera que la economía tiende a alcanzar rápidamente la situación de equilibrio a largo plazo, mientras que los keynesianos postulan una mayor rigidez de los mismos, por lo que el logro de la situación de equilibrio requiere un mayor tiempo.

Sucede entonces que, tomando la flexibilidad de la fuerza de trabajo como factor de diferencia entre los dos enfoques mencionados, consideraremos este factor como el más importante en el estudio del corto plazo (no más de 18 meses), dado otros factores (capital, tierra, tecnología entre, otros) *ceteris paribus*.

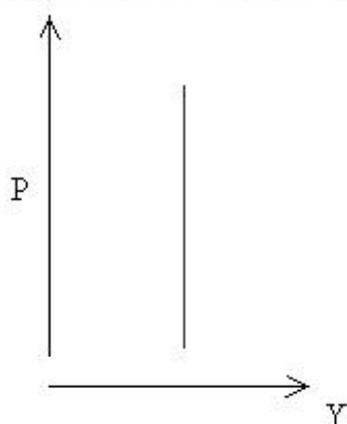
En efecto, Machado (2000), citando a Mochón (1993), argumenta que los clásicos postulan que bajo condiciones de competencia perfecta, la economía tenderá a alcanzar el nivel de producción de pleno empleo; es decir, de acuerdo con el autor, el modelo clásico supone que los salarios y los precios poseen la flexibilidad suficiente para que todos los mercados funcionen en equilibrio, que existe una dotación dada de factores productivos y el mercado de trabajo funciona sin fricciones, de tal forma que todo el que desea trabajar encuentra trabajo en un tiempo razonable.

En concordancia con lo anterior, prosigue el autor, una alteración de los precios nominales generará una alteración igual en los salarios nominales, lo que implica que el salario real se mantiene constante. En este contexto, el modelo clásico supone que tanto los trabajadores como la empresa toman sus decisiones en función del salario real, por lo que las alteraciones de precios no generan variaciones en la oferta o en la demanda de trabajo.

El resultado del conjunto de circunstancias anteriormente señaladas consiste en que las empresas generarán un nivel de producción (determinado por la dotación de factores productivos) igual al producto potencial, que no se ve afectado por el nivel de precios, lo que en términos gráficos implica que la

curva de oferta agregada será una línea vertical en el nivel de producción potencial o de pleno empleo, es decir, se ofrece el nivel de producto potencial cualquiera que sea el nivel de precios.

GRAFICO No. 3
CURVA DE OFERTA AGREGADA CLASICA



De otra parte, citando a Machado (2000) y de acuerdo con Mochón (1993), el modelo macroeconómico de corte keynesiano supone que los precios son rígidos, y que la variable clave en el mercado de trabajo es el salario nominal, el cual se distingue por su carácter inflexible a la baja, dada la existencia de formas institucionales, tales como los contratos colectivos. Ahora bien, este carácter inflexible de los salarios introduce rigideces a los costes de forma que, ante aumentos de la demanda agregada, las empresas reaccionan mediante incrementos, tanto en la producción como en los precios, comportamiento que refleja una curva de oferta agregada de pendiente positiva, en la cual, en la medida que la producción se acerca al producto potencial, la respuesta ante un incremento de la demanda agregada tiende a concretarse en una mayor proporción en aumentos de precios; esta situación que se justifica porque, ante el carácter decreciente de la productividad marginal del trabajo, las empresas están dispuestas a ofrecer un menor nivel de salario real, y para que ello ocurra, dado el carácter inflexible a la baja de los salarios nominales, se requiere un alza en el nivel de precios.

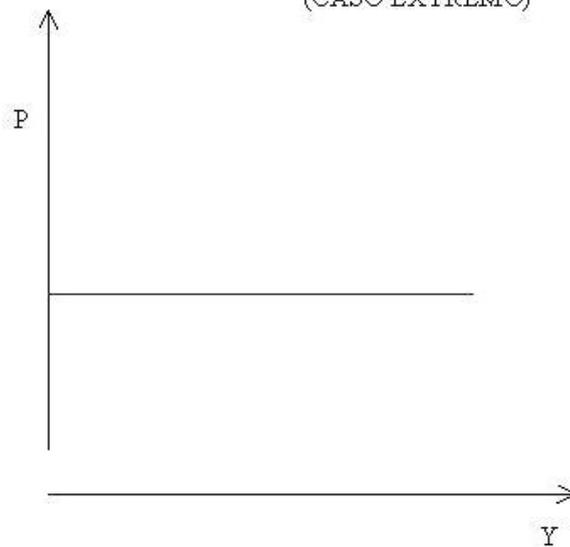
Sin embargo, si se extrema la posición de este enfoque, asumiendo que el producto marginal del trabajo es constante (Sachs y Larrain, 1994), las empresas

*Efectos del entorno político - económico sobre la tasa natural de desempleo:
Caso Venezuela. Machado y Castellano*

responden ante incrementos en la demanda agregada con incrementos en la producción, situación que se justifica porque, ante el carácter constante de la productividad marginal del trabajo, las empresas están dispuestas a ofrecer el mismo nivel de salario real, y para que ello ocurra, dado el carácter inflexible a la baja de los salarios nominales, se requiere que el nivel de precios no experimente variaciones.

De lo anterior se infiere que, en este contexto, la curva de oferta agregada resulta horizontal, tal y como se puede apreciar en el siguiente gráfico.

GRAFICO No. 4
CURVA DE OFERTA AGREGADA KEYNESIANA
(CASO EXTREMO)



No obstante, reconociendo que ambas posiciones extremas son poco frecuentes en la realidad, es menester explorar la ubicación de la curva de oferta agregada de corto plazo en el caso venezolano. En este sentido es importante resaltar que, de acuerdo con Méndez (1998), durante el período 1978-1997 tuvo lugar un cambio estructural en el mercado de trabajo, consistente en una flexibilización del mismo, lo que se refleja, entre otros hechos, en el descenso en el nivel de formalización de la fuerza laboral, el cual pasó de casi el 70% de la población económicamente activa a un 40%¹. Esta situación a su vez ha originado cambios en la pendiente de la curva de oferta agregada de corto plazo, la cual presenta en la actualidad una mayor similitud con el caso clásico

con relación al caso Keynesiano, afirmación que se deriva de la consideración del factor trabajo como elemento de mayor dinamismo dentro de la función de producción en el corto plazo, por lo que el comportamiento del mercado laboral se convierte en determinante fundamental de la forma de la curva de oferta agregada en el corto plazo; esta es la metodología que se utilizará para determinar los cambios que durante el presente año puede haber experimentado dicha curva, teniendo en cuenta el sesgo relacionado con el mismo hecho.

4. REPRESENTACIÓN DE LA CURVA DE OFERTA AGREGADA A TRAVÉS DE LA CURVA DE PHILLIPS.

De igual forma, para determinar la evolución de la curva de oferta agregada en Venezuela durante el presente año, se utilizará la curva de Phillips, ya que la misma, tal y como lo destaca Machado(2000), citando a Mankiw(1997), mantiene la característica fundamental de la curva de oferta agregada de corto plazo, representada por el vínculo entre variables nominales y reales (inflación y desempleo), es decir, la misma representa otra manera de analizar la curva de oferta agregada.

Para su estudio se muestra inicialmente un modelo de oferta agregada, representado por la siguiente ecuación:

$$Y = Y + \alpha (P - P^e)$$

De donde Y representa el nivel de producción efectivo; Y , el nivel de producción asociado a la tasa natural de desempleo; P es el nivel de precios; P^e el nivel de precios esperados y α mide el cambio del nivel de producción ante modificaciones inesperadas en el nivel de precios.

Para obtener la curva de Phillips a partir de la ecuación anterior, se empieza despejando P en la misma, de lo que resulta la siguiente fórmula:

$$P = P^e + (1/\alpha) (Y - Y)$$

En este sentido, el procedimiento para obtener la curva de Phillips es como sigue: en primer término se resta P_{-1} , que representa el nivel de precios del período anterior a ambos lados de la ecuación, resultando::

$$P - P_{-1} = P^e - P_{-1} + (1/\alpha) (Y - Y)$$

De donde el término $P - P_{-1}$ es la diferencia entre el nivel de precios del período anterior, es decir, la inflación (π); de igual forma el término $P^e - P_{-1}$ representa el nivel de inflación esperada (π^e).

En este punto es preciso aclarar que, “dado que la inflación es el cambio porcentual en el nivel de precios, para hacer más exacta la afirmación anterior se debe interpretar P como el logaritmo del nivel de precios; de forma tal que al utilizar las propiedades de los logaritmos el cambio en P se aproxima a la tasa de inflación” (Machado,1999: 16)

En este sentido sustituimos $P - P_{-1}$ y $P^e - P_{-1}$, tal y como se planteó anteriormente, obteniendo:

$$\pi = \pi^e + (1/\alpha) (Y - Y)$$

Ahora podemos recordar que la Ley de Okun plantea la existencia de una relación inversa entre desempleo y nivel de producción, lo que implica que cuando el nivel de producción es superior al nivel de producción asociado a la tasa natural de desempleo, el nivel de desempleo es menor a su tasa natural. Con base en este razonamiento se puede sustituir

$$(1/\alpha) (Y - Y) \text{ por } -\beta(u - u^n)$$

De donde u representa la tasa efectiva de desempleo; u^n , la tasa natural de desempleo y β recoge la reacción del nivel de precios ante desviaciones de la tasa efectiva de desempleo, con relación a la tasa natural de desempleo. En consecuencia, la ecuación anterior queda planteada en los siguientes términos:

$$\pi = \pi^e - \beta(u - u^n)$$

Para cerrar la ecuación se incorporan los shocks de oferta, quedando planteada la ecuación de la siguiente manera:

$$\pi = \pi^e - \beta(u - u^n) + \varepsilon$$

De donde ε representa los shocks de oferta; de esta forma se obtiene la curva de Phillips a partir de la curva de la ecuación de oferta agregada.

Conociendo que desde la perspectiva de la curva de Phillips se puede obtener la curva de (OA), elaboraremos la curva de Phillips para el caso venezolano durante el periodo 1986–1999.

5. CURVA DE PHILLIPS: CASO VENEZOLANO.

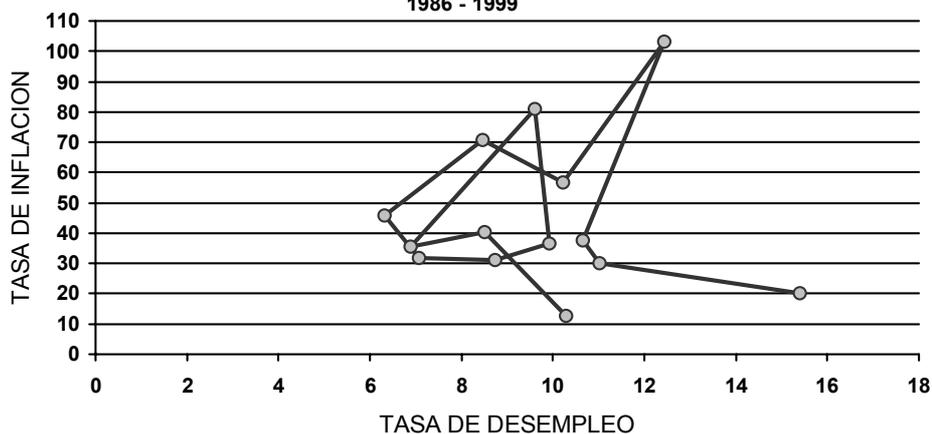
Es importante destacar que para efectos de evaluar la política económica aplicada durante 1999, trataremos de explorar el impacto que ésta tuvo sobre la curva de oferta agregada de corto plazo (en un periodo no mayor a 18 meses).

Para ello, es necesario, en un principio, recurrir a la curva de Phillips, cuya evolución entre 1986 y 1999 para el caso de nuestro país se expresa en el gráfico No.5.

Al observar la gráfica se nota un cambio sustancial en la pendiente durante el período 1997-1999 (representando la tasa de reducción de la inflación, cuando el desempleo aumenta en 1%) de la curva de Phillips, tendiendo a hacerse plana.

*Efectos del entorno político - económico sobre la tasa natural de desempleo:
Caso Venezuela. Machado y Castellano*

**Gráfico N° 5.
EVOLUCION DE LA CURVA DE PHILLIPS EN VENEZUELA.
1986 - 1999**



Fuente: Datos Suministrados por el Econ. Gustavo Machado origen Banco Central de Venezuela

DATOS PARA EL GRAFICO No.5

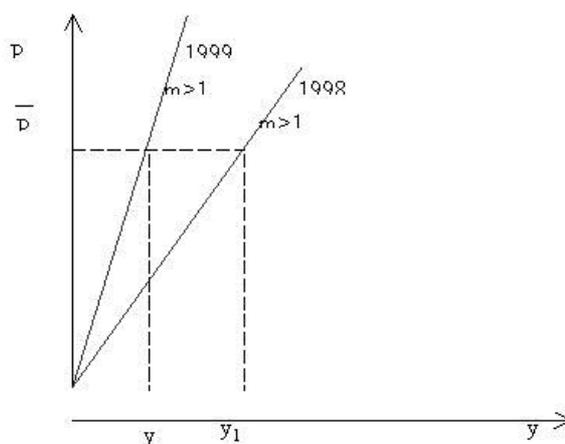
Años	Desempleo	Inflación
1986	10,30	12,70
1987	8,51	40,30
1988	6,90	35,50
1989	9,60	81,00
1990	9,93	36,50
1991	8,74	31,02
1992	7,08	31,80
1993	6,33	45,90
1994	8,46	70,80
1995	10,20	56,60
1996	12,40	103,20
1997	10,60	37,60
1998	11,00	29,90
1999	15,40	20,00

El cambio de pendiente puede comprobarse al comparar la tasa de sacrificio en el período 97-98, frente a los datos del período 98-99; la inflación en el período 97-98 se redujo de 37,6% a 29,9%, es decir 7,7%, mientras que el desempleo se incrementó de

10,65% a 11,01%, lo que implica una pendiente de 21,38, esto es, una reducción de 21,38 puntos porcentuales de inflación por cada punto de incremento del desempleo; de igual forma durante el período 1998-999 la inflación desciende de 29,9% a 20%, mientras que, considerando la cifra de desempleo del segundo semestre del año 1999 suministrada por la Oficina Central de Estadística e Informática, el mismo ha aumentado de 11,01 a 15,4% lo que implica una pendiente de 2,26, esto es, una reducción de 2,26 puntos porcentuales de inflación por cada punto de incremento del desempleo.

Ahora bien, como se sabe, la curva de Phillips es la inversa de la curva de oferta agregada por lo que se puede sugerir que un aplanamiento de la primera implica que la segunda adquiere una mayor verticalidad, lo que se refleja en el siguiente gráfico.

GRAFICO No. 6
EVOLUCION DE LA CURVA DE OFERTA AGREGADA
DE CORTO PLAZO. 1998-1999



6. COMPORTAMIENTO DE LA CURVA DE POSIBILIDADES DE PRODUCCIÓN.

De igual forma, para evaluar estos resultados es importante analizar el comportamiento de la curva de posibilidades de producción.

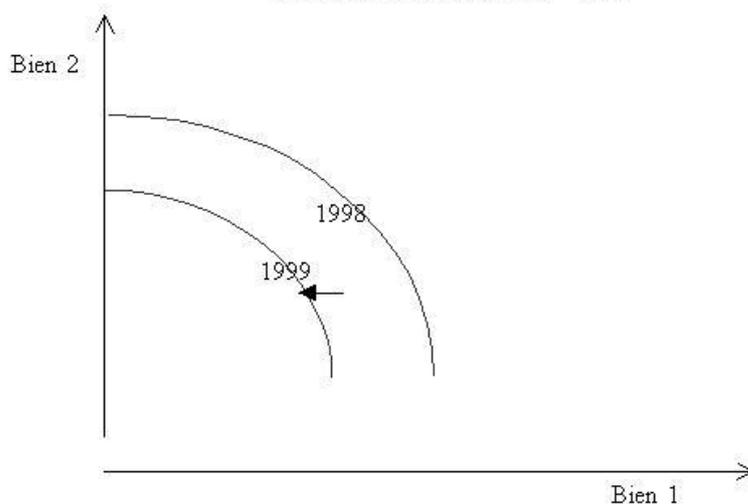
*Efectos del entorno político - económico sobre la tasa natural de desempleo:
Caso Venezuela. Machado y Castellano*

Para ello, al igual que en el caso de la curva de oferta agregada, se considera el factor trabajo como el elemento de mayor dinamismo dentro de la función de producción en el corto plazo, por lo que el comportamiento de la productividad del trabajo (medida a través del cociente PIB/ Número de trabajadores ocupados) tendrá un efecto decisivo en los desplazamientos de la curva de posibilidades de producción de corto plazo.

En este sentido, es importante resaltar que de acuerdo al mensaje de fin de año del Presidente del Banco Central de Venezuela durante 1999 se destruyeron en términos netos 135.866 empleos (en el sector formal se destruyeron 192.470 empleos, mientras que en el sector informal, de acuerdo con dicho mensaje, se crearon 56.604 empleos), lo que representa una disminución del número de ocupados menor al 2%, en comparación con 1998, si consideramos que al finalizar dicho año el número de total de ocupados era de 8.816.195 personas.

Ahora bien, como se puede apreciar, la disminución proporcional del número de ocupados es menor a la caída del Producto Interno Bruto, la cual es del 7,2%, lo que implica una disminución de la productividad del factor trabajo durante el pasado año y sugiere, dadas las consideraciones anteriores en torno a la tasa natural de desempleo y a la inversión, un desplazamiento hacia adentro de la frontera de posibilidades de producción de corto plazo de la economía venezolana, tal y como se aprecia en el gráfico No.7.

GRAFICO No. 7
EVOLUCION DE LA FRONTERA DE POSIBILIDADES
DE PRODUCCION. 1998 - 1999.



A la luz de estas conclusiones se puede apreciar que los resultados obtenidos en 1999 dificultan la formación del ahorro nacional, lo cual es un requisito importante para el relanzamiento del proceso de acumulación de capital en Venezuela que, tal y como se planteó al inicio del estudio, confronta una trayectoria descendente y que constituye el elemento central de la problemática que vive la economía venezolana. Por otra parte, la ausencia de modificaciones en el marco legal, propicias para la reducción de personal en el sector público, aunada a la falta de claridad en las políticas de descongestionamiento del Estado (privatización, descentralización), que permita reducir los costos de funcionamiento, permite pronosticar que este tendrá dificultades durante los próximos años para registrar superávits fiscales, situación esta que se constituye en otro obstáculo para la conformación de ahorro nacional.

7. PERSPECTIVA DE LA CURVA DE OFERTA AGREGADA DE LA ECONOMÍA VENEZOLANA

El gráfico anterior, junto con el de Oferta Agregada despejada de la Curva de Phillips, sugiere un mayor grado en la verticalidad de la curva de oferta agregada de corto plazo, lo que implica, en ausencia de incrementos del potencial productivo de la economía, que para un mismo nivel de precios, el volumen de producción disminuye, el que a su vez requiere de un menor nivel de empleo, con base en lo cual se puede especular un incremento de la tasa natural de desempleo; en este sentido, cabe destacar que eventuales incrementos en la capacidad productiva de la economía (que gráficamente se reflejan en desplazamientos hacia la derecha de la curva de oferta agregada de corto plazo), parecieran quedar descartados ante datos como la disminución en 1999 de la inversión bruta fija en un 24,9% (en el cual se aprecia una caída 26,1% del sector público, motivada, entre otros factores, por la reprogramación de los planes de expansión petrolera y de 23,4% en el sector privado), en comparación con 1998, año en el cual esta variable también mostró un descenso de 2,3%, según cifras del mensaje de fin de año de 1999 del Presidente del Banco Central de Venezuela (Casas, 1999). De igual forma, esta hipótesis de mayor grado de verticalidad de la curva de oferta agregada presenta otro punto a su favor, el cual está representado por la disminución entre 1998 y 1999, tanto en términos absolutos (más de 100.000 puestos de trabajo eliminados) como relativos, del sector formal de la economía, el cual pasa a ocupar 40,9% de la población económicamente activa durante 1999, en comparación con el 44,5% en 1998.

CONCLUSIONES

Observando el cambio experimentado en la pendiente de la Curva de Philips entre los periodos 97–98 y 98–99, para el caso venezolano (el cual mide el incremento de la inflación, cuando la tasa de desempleo aumenta en 1%), y despejando de ella la Curva de Oferta Agregada, se puede inferir un incremento en la tasa natural de desempleo, ya que, dado un mismo nivel de precios, el nivel de actividad económica decae, disminuyendo la capacidad de formación del ahorro interno, necesario para generar crecimiento económico creador de nuevos empleos.

Si a la circunstancia anterior se le añade el comportamiento descendente de la inversión privada, el panorama para la economía venezolana durante los próximos años es ensombrecedor.

REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS.

- BANCO CENTRAL DE VENEZUELA. Informe Económico. Varios Años.
CASAS Antonio (1999). Mensaje de Fin de Año del Presidente del Banco Central de Venezuela (<http://www.bcv.org.ve>) (Consulta 07-01-2000)
MACHADO, Gustavo (2000). Análisis y Perspectivas de la Política Económica en Venezuela. Trabajo de Ascenso Universidad del Zulia, Maracaibo.
MENDEZ, Domingo (1998). Elementos Para una Comprensión Teórica de la Crisis Venezolana de los Años 1979-1996. Trabajo de ascenso. Universidad del Zulia, Maracaibo.
MOCHON, F. (1993). Economía, Teoría y Política. McGraw-Hill Interamericana de España. Madrid, España.
OFICINA CENTRAL DE ESTADÍSTICA E INFORMÁTICA (<http://www.oci.gov.ve>) (consulta 16-02-2000)
SACHS, J.; LARRAIN, F. (1994). Macroeconomía en la Economía Global. Prentice Hall Hispanoamericana. México.

NOTAS

¹ Según Cifras del Prof. Domingo Méndez (1998)