

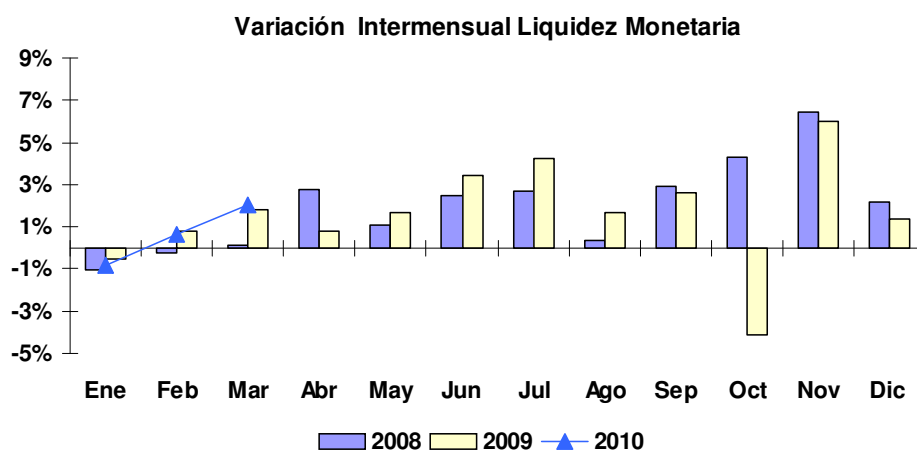
# Coyuntura Semanal

Estudios Económicos y Legales

## SECTOR INTERNO

### COMPORTAMIENTO DE LA LIQUIDEZ MONETARIA Y LAS TASAS DE INTERES

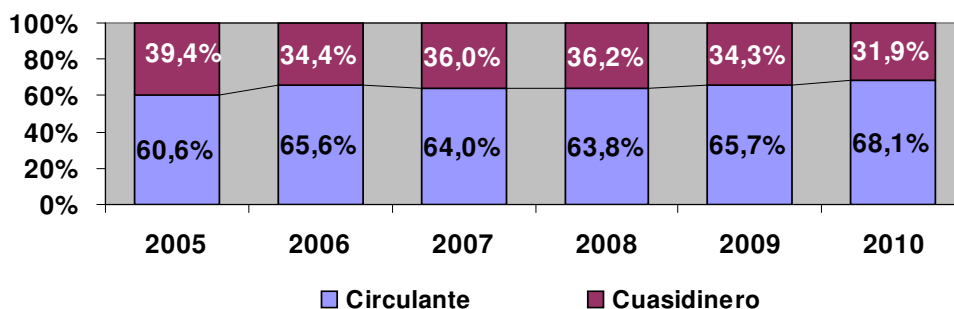
Las cifras reveladas por el BCV demuestran que la liquidez monetaria finaliza el primer trimestre del año 2010 en un monto de Bs. 240.048.398 millones, registrando un incremento de 20,8% con respecto al mismo mes del año anterior. Este indicador, aunque refleja un ligero descenso en términos reales, demuestra que la oferta de dinero comienza a mostrar una evolución similar a la del año pasado, que posiblemente se acentuará a medida que la devaluación de principios de año genere un mayor gasto fiscal, considerando la circunstancia de ser un año electoral.



Fuente: Banco Central de Venezuela. Cálculos Gerencia de Estudios Económicos y Legales.

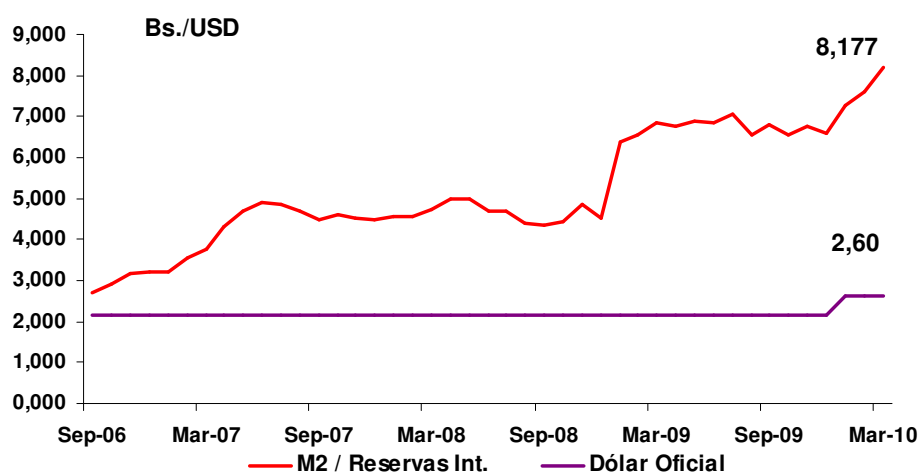
Observando la desagregación de (M2) en dinero circulante (efectivo conocido como M1) y cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo), podemos observar que M1 en los últimos años aumenta su participación en la liquidez monetaria. Este comportamiento se ha acelerado en lo que va de año, aumentando la preferencia por el efectivo, bien sea para adelantar consumo o para invertirlo en bienes con lo que se pueda cubrir la función del dinero como reserva de valor, ya que la elevada inflación viene reduciendo sistemáticamente el poder de compra de la población.

## Composición de la Liquidez Monetaria (M2)



Fuente: Banco Central de Venezuela. Cálculos Gerencia de Estudios Económicos y Legales.

Mientras la liquidez monetaria retomó su tendencia creciente, las reservas internacionales se han venido reduciendo, no sólo por el aporte realizado al Fonden, y en la actualidad, la relación M2/Reservas Internacionales muestra un aumento, lo que debilita el respaldo de la moneda.

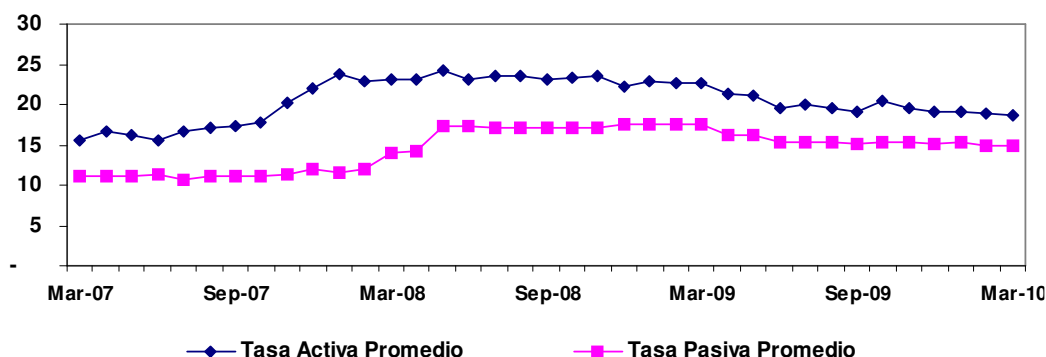


Fuente: Banco Central de Venezuela. Cálculos Gerencia de Estudios Económicos y Legales.

La evolución de la liquidez junto a la recesión económica, determinan que el costo del dinero, representado en la tasa activa del sistema financiero, presente una tendencia a la baja, al reducirse de 23,14% a 18,70% en los últimos 12 meses, en tanto la

pasiva creció ligeramente, de 14,11% a 14,94%, con lo cual se reduce sensiblemente el margen o spread financiero .

#### Evolución Tasas de Interés Activa y Pasiva



Fuente: Banco Central de Venezuela. Cálculos Gerencia de Estudios Económicos y Legales.

#### CESTA PETROLERA VENEZOLANA

|                                  | AI 16/04 | AI 23/04 | Var. %  |
|----------------------------------|----------|----------|---------|
| Precio promedio semana (USD / b) | 75,43    | 73,74    | - 2,24% |
| Precio promedio anual (USD / b)  | 71,43    | 71,58    | 0,21%   |

Fuente: Ministerio del Popular para la Energía y Petróleo, cálculos Gerencia de Estudios Económicos y Legales

#### RESERVAS INTERNACIONALES

|                            | AI 16/04 | AI 22/04 | Var. % |
|----------------------------|----------|----------|--------|
| Reservas Int. Millones USD | 28.285   | 28.108   | -0,62% |

Fuente: Banco Central de Venezuela (BCV), cálculos Gerencia de Estudios Económicos y Legales