

# Coyuntura Semanal

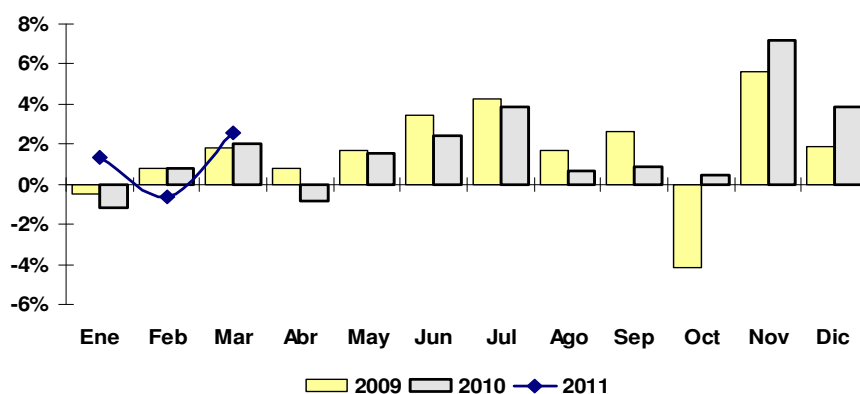
Estudios Económicos y Legales

**La Comisión Laboral de Conindustria los invita a las III Jornadas sobre Enfoque Positivo de las Relaciones Laborales, que se realizarán el 29 de marzo en nuestra sede. El tema será: “Las Leyes del Poder Comunal, la Corresponsabilidad y la Contraloría Social: Los nuevos retos de la Empresa”. Puede acceder al programa y la planilla de inscripción en el siguiente link: <http://www.conindustria.org/uploads/media/TALLER - 5 LABORAL - 29-03-2011.pdf>**

## LIQUIDEZ MONETARIA Y MONETIZACION DE LA ECONOMIA

En las últimas semanas, las cifras de la Liquidez Monetaria (M2) reportadas por el Banco Central de Venezuela (BCV) muestran un crecimiento importante. Al 11 de marzo, M2 alcanzó Bs. 301.435 millones, un 3,2% por encima del cierre del año. Generalmente el primer trimestre del año muestra una relativa estabilidad en este agregado, tendencia que parece estar revirtiéndose en el 2011. Con esta información, la tasa anualizada de variación de este agregado se ubicó en 25,6%, bastante cercana a la inflación nacional.

Variación Intermensual Liquidez Monetaria

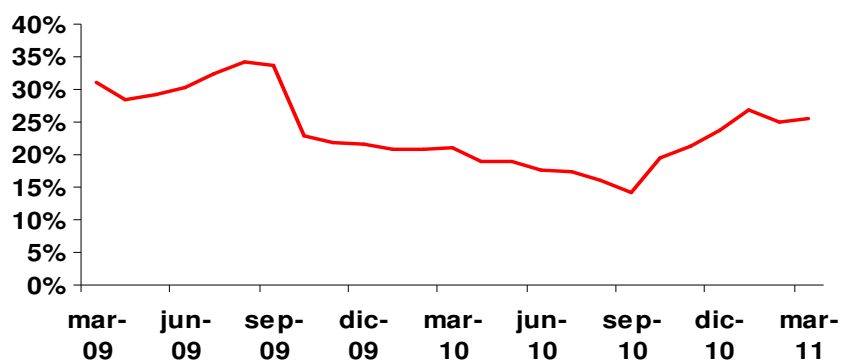


Fuente: Banco Central de Venezuela, cálculos propios

Es importante resaltar que se ha intensificado la recomposición de M2 hacia sus componentes más líquidos, especialmente depósitos a la vista, en desmedro del llamado cuasidinero o depósitos de ahorro y a plazo. Hace un año, el cuasidinero representaba el 34,3% de M2, y actualmente sólo el 25,2%. Este comportamiento es típico en economías con inflaciones actuales y esperadas sustancialmente elevadas.

Más atrás en el tiempo, al cierre de 1998, los depósitos de ahorro y a plazo acumulaban el 53,5% de la liquidez total, y los depósitos a la vista el 35,0%; hoy en día, estos últimos cuentan por el 64,2% de la oferta monetaria, lo que limita seriamente la capacidad de ahorro del país y por tanto, de generar inversión en el largo plazo.

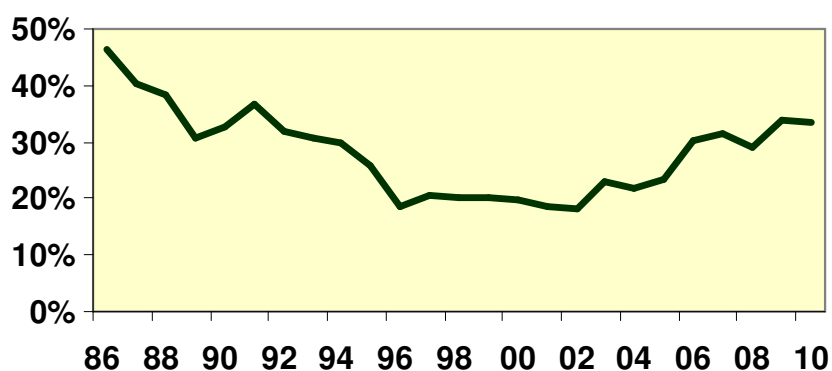
### VARIACION ACUMULADA M2 (% ANUAL)



Fuente: Banco Central de Venezuela, cálculos propios

Paradójicamente, el cociente M2 / PIB que se conoce como grado de monetización de la economía, se ha mantenido relativamente estable desde el 2009, aunque aún no alcanza los niveles de hace veinte años. Eso llama la atención pese a que uno de los sectores que más ha crecido en los últimos tiempos es el sector bancario, responsable de la generación de dinero secundario a través de la actividad crediticia.

### COEFICIENTE M2 / PIB %



Fuente: Banco Central de Venezuela, cálculos propios

Si el alza de precios petroleros se traduce en mayor gasto fiscal en los próximos meses, el impacto dependerá de la efectividad del mismo. Si se destina mayormente al gasto corriente y no dinamiza la actividad productiva, el resultado será un crecimiento del coeficiente de monetización no atribuible a una actividad financiera más generalizada y eficiente, sino a la continuación de un proceso inflacionario sin impacto en la economía real. Compárese el indicador de Venezuela (0,34 o 34%) con países como Australia (0,96), Canadá (0,822), Estados Unidos (0,821) o países de la región como México (0,546), Costa Rica (0,646), Brasil (0,659) o Chile (0,861) <sup>1</sup>.

### CESTA PETROLERA VENEZOLANA

	<b>AL 18/03</b>	<b>AL 25/03</b>	<b>Var. %</b>
Precio promedio semana (USD / b)	97,57	100,15	2,64%
Precio promedio anual (USD / b)	89,47	90,35	0,98%

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

### RESERVAS INTERNACIONALES

	<b>AL 18/03</b>	<b>AL 24/03</b>	<b>Var. %</b>
Reservas Int. Millones USD	26.973	26.753	-0,82%

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

<sup>1</sup> Efectos del crédito sobre el crecimiento y el nivel de actividad: la experiencia argentina. Alfredo Martín Navarro. 2009