

Coyuntura Semanal

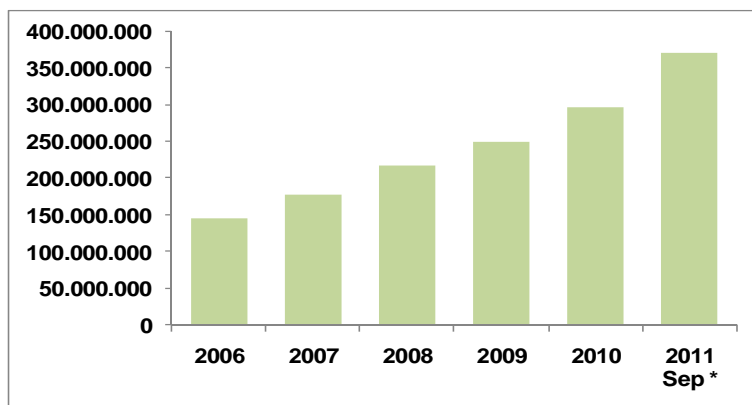
Estudios Económicos y Legales

LIQUIDEZ MONETARIA: CAMBIOS METODOLOGICOS Y RELACION CON LAS RESERVAS INTERNACIONALES

El Banco Central de Venezuela (BCV) modificó a partir de julio del 2006 la cobertura institucional de cálculo de la Liquidez Monetaria (M2), incluyendo los pasivos monetarios de los Bancos de Inversión, Arrendadoras Financieras y Fondos de Activos Líquidos, por lo cual las cifras anteriores no son comparables. En el circulante (M1) se incluyen los Depósitos de Ahorro Transferibles, y en el cuasidinero aparecen ahora los Depósitos de Ahorro No Transferibles y los Certificados de Participación, que son derechos y participaciones sobre títulos o valores e inversiones cedidas, de acuerdo al BCV. Lo anterior representó un aumento superior al 30% en el nivel del agregado a partir de la modificación realizada.

Con esta nueva metodología, la última cifra disponible de septiembre revela que la liquidez monetaria ha crecido 24,4% en comparación con diciembre del 2010, ubicándose en Bs.F 369.108 millones. Dicho aumento supera la inflación nacional acumulada de 20,5%.

LIQUIDEZ MONETARIA (M2)



Fuente: Banco Central de Venezuela (BCV)

Las nuevas cifras siguen reflejando la recomposición de la oferta monetaria en poder del público a favor de instrumentos con mayor liquidez, toda vez que las tasas que paga el sistema bancario por los ahorros son altamente negativas desde hace varios años, en consecuencia los individuos muestran su preferencia por activos no atados a plazos y/o al consumo anticipado de bienes. En el año 2006 el agregado M1, el de

mayor liquidez, representaba el 72,5% de M2, porcentaje que ha ido elevándose hasta 93,3% al cierre de septiembre del 2011.

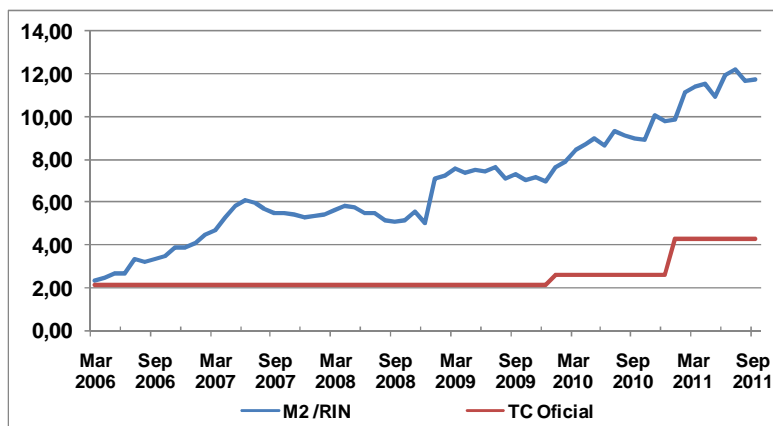
ESTRUCTURA DE LA LIQUIDEZ MONETARIA (%)

	2006		2011 Sep	
Monedas y Billetes	12.793.665	8,8%	33.147.107	9,0%
Depósitos a la Vista	65.786.352	45,5%	243.940.013	66,1%
Depósitos de Ahorro Transferibles	26.359.891	18,2%	67.130.529	18,2%
Dinero (M1)	104.939.907	72,5%	344.217.649	93,3%
Cuasidinero	39.723.529	27,5%	24.890.388	6,7%
Liquidez Monetaria (M2)	144.663.436		369.108.037	

Fuente: Banco Central de Venezuela (BCV)

El nuevo cálculo también modifica la relación M2 / Reservas Internacionales, que sirve como indicador del tipo de cambio implícito en la economía. Este valor se ubica en 11,76 Bs.F/USD al cierre de septiembre, aunque debe recordarse que está afectado por los retiros sistemáticos de activos de reserva hacia el FONDEN.

RELACION M2 / RESERVAS INT.



Fuente: Banco Central de Venezuela (BCV)

La perspectiva para el cierre de año es de mayor presión inflacionaria por el aumento esperado de la liquidez y que también se reflejará sobre la relación antes calculada. Las cifras revisadas revelan que en los años 2007, 2008 y 2010 el agregado M2 mostró un crecimiento en torno al 10% en el último trimestre del año, atribuible a razones estacionales.

Esta tendencia de M2 se mantendría en el 2012 al tomar en cuenta los anuncios sobre las premisas básicas de la Ley de Presupuesto, que establece un aumento nominal de más del 45% en el gasto del Gobierno Central, sin considerar que el supuesto de precio petrolero (50 USD/b) permite continuar la estrategia de solicitud de créditos adicionales que seguramente impulsarán aún más el gasto, especialmente en un año electoral.

CESTA PETROLERA VENEZOLANA

	AL 14/10	AL 21/10	Var. %
Precio promedio semana (USD / b)	102,05	104,79	2,68%
Precio promedio anual (USD / b)	99,58	99,58	0,00%

Fuente: Ministerio del Popular para la Energía y Petróleo, cálculos propios

RESERVAS INTERNACIONALES

	AL 14/10	AL 20/10	Var. %
Reservas Int. Millones USD	30.077	29.810	-0,89%

Fuente: Banco Central de Venezuela (BCV), cálculos propios.