

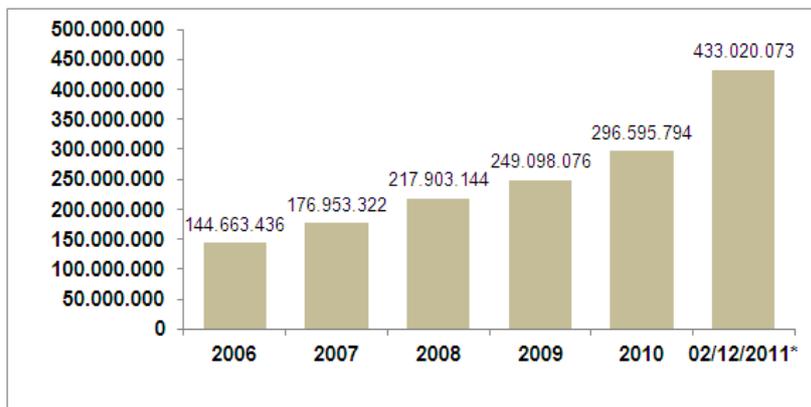
# Coyuntura Semanal

## Estudios Económicos y Legales

### CRECIMIENTO DE LA LIQUIDEZ MONETARIA (M2)

Durante las últimas semanas se ha producido un importante aumento en el nivel de la Liquidez Monetaria (M2), ubicándose al 02 de diciembre por encima de los BsF. 433 millardos, de acuerdo a cifras del Banco Central de Venezuela (BCV), ello representa un 46,0% por encima del cierre del año pasado, muy por encima del 19,1% de crecimiento del 2010 y del 14,3% en 2009, y representa un importante salto en términos reales al descontar la inflación.

#### LIQUIDEZ MONETARIA MILLONES Bs.F



Fuente: Banco Central de Venezuela, cálculos propios

Esta evolución puede asociarse tanto al mayor gasto fiscal como a un crecimiento de 33% del crédito bancario hasta el mes de octubre, según cifras de la Superintendencia de Bancos (SUDEBAN). Pero el efecto sobre la economía ha sido moderado, con una tasa de crecimiento alrededor de 3-4%, por lo que esta gran cantidad de dinero en manos del público continuará presionando los precios en los meses venideros.

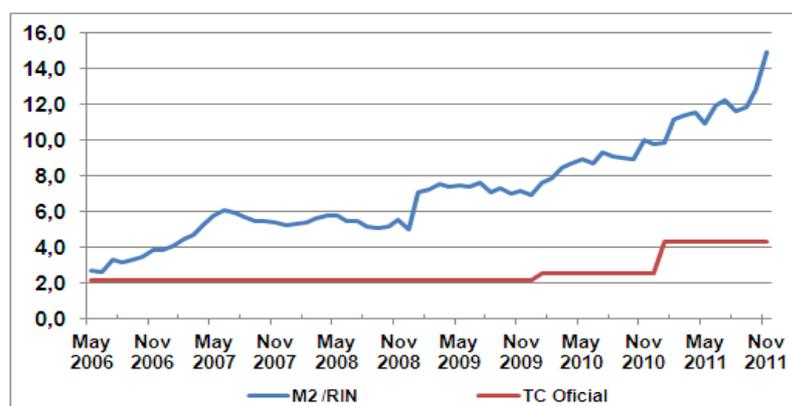
El crecimiento de M2 se ha caracterizado por una sostenida transferencia desde activos de ahorro y a plazo (incluidos en el Cuasidinero) hacia activos mucho más líquidos, de hecho casi dos tercios de M2 está constituida por depósitos a la vista. Sólo un 6% de la oferta monetaria está en depósitos de ahorro no transferibles o a plazo, cuando hace 5 años representaban el 28% del total.

**SALDOS Y ESTRUCTURA DE LA LIQUIDEZ MONETARIA (M2)**

	2006		2011 Nov	
Monedas y Billetes	12.793.665	8,8%	40.849.434	9,8%
Depósitos a la Vista	65.786.352	45,5%	271.772.762	65,5%
Depósitos de Ahorro Transferibles	26.359.891	18,2%	78.964.058	19,0%
Dinero (M1)	104.939.907	72,5%	391.586.254	94,3%
Cuasidinero	39.723.529	27,5%	23.490.029	5,7%
Liquidez Monetaria (M2)	144.663.436		415.076.283	

Fuente: Banco Central de Venezuela, cálculos propios

Paralelamente se ha venido produciendo un descenso sostenido del nivel de Reservas Internacionales que reporta el BCV, con lo cual la relación M2 /Reservas Internacionales muestra un alza constante desde mediados del año pasado. Al cierre de noviembre alcanza un valor de 14,93 Bs.F/USD, una brecha de 247% con respecto al tipo de cambio oficial.

**RELACION M2 /RI (Bs.F. / USD)**

Fuente: Banco Central de Venezuela, cálculos propios

**CESTA PETROLERA VENEZOLANA**

	AL 09/12	AL 16/12	Var. %
Precio promedio semana (USD / b)	107,47	104,39	-2,87%
Precio promedio anual (USD / b)	100,80	100,87	0,07%

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

**RESERVAS INTERNACIONALES**

	AL 09/12	AL 14/12	Var. %
Reservas Int. Millones USD	27.906	27.662	-0,87%

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