

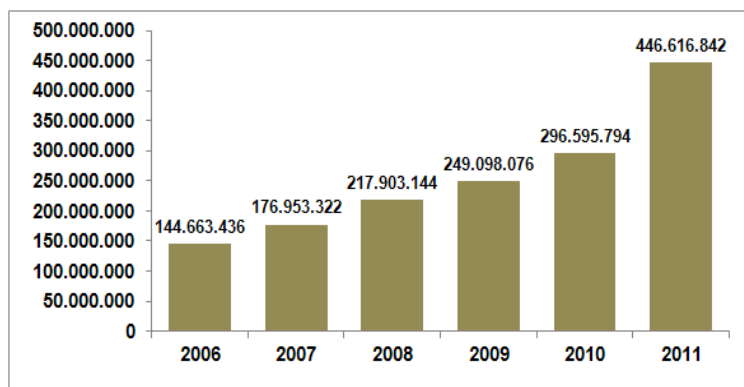
Coyuntura Semanal

Estudios Económicos y Legales

LIQUIDEZ MONETARIA Y RESERVAS INTERNACIONALES

El fenómeno inflacionario en Venezuela, que nos coloca como el país con la tasa más elevada del mundo, no puede atribuirse a una causa específica sino que tiene distintos componentes, atacados de manera errónea básicamente a través de controles que nunca han funcionado. Una de las causas es el exceso de dinero en la calle frente a un modesto crecimiento de la oferta de bienes. En efecto, durante el año 2011 se observó un importante crecimiento del dinero en circulación, que según el Banco Central de Venezuela (BCV) alcanzó 50,6% para la Liquidez Monetaria (M2). La fuerte expansión de medios de pago se observó fundamentalmente en los dos últimos meses del año.

LIQUIDEZ MONETARIA (M2) Millones Bs.

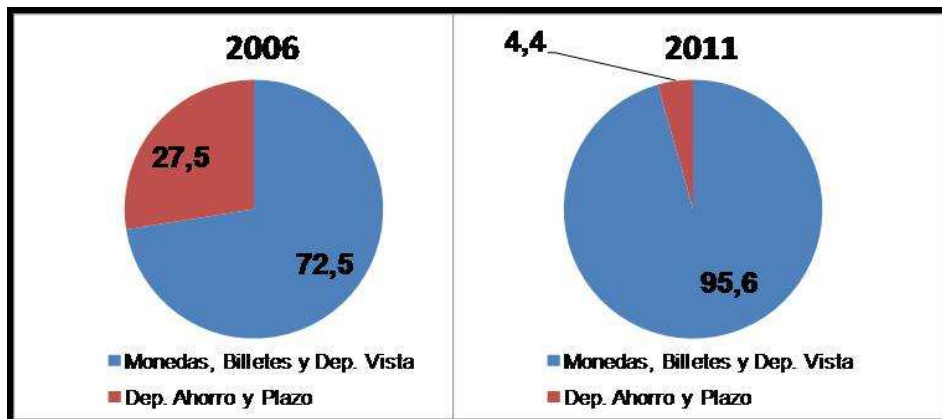


Fuente: Banco Central de Venezuela (BCV), cálculos propios

Este crecimiento de M2 ^{1/} a lo largo del tiempo ha venido acompañado de una recomposición del agregado que, ante la pérdida del poder adquisitivo, ha migrado hacia aquellos instrumentos más líquidos que permitan cubrir la demanda transaccional y la opción rápida de adquirir otro tipo de activos que protejan el dinero de la inflación. Ello ha originado que en los últimos 5 años, casi el 96% de M2 esté formada por los activos más líquidos disponibles.

1/ La Liquidez Monetaria (M2) está conformada por el llamado Dinero (Monedas y Billetes, Depósitos a la Vista y Depósitos de Ahorro Transferibles) y el Cuasidinero (Depósitos de Ahorro no Transferibles, Depósitos a Plazo y Certificados de Participación).

ESTRUCTURA DE LA LIQUIDEZ MONETARIA (M2) %

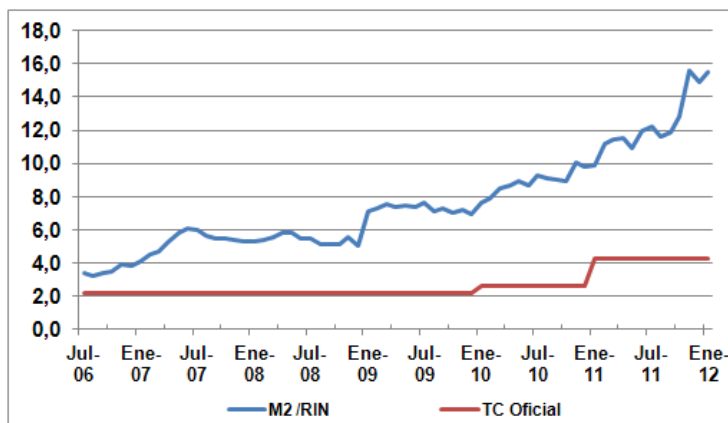


Fuente: Banco Central de Venezuela (BCV), cálculos propios

Otra característica de este proceso ha sido la pérdida de respaldo en términos de divisas que ha experimentado M2. Al cierre del 2006 el BCV contaba con USD 37.440 millones en reservas internacionales; al cierre del 2011 esa cifra cayó en 20%. Salidas de capitales públicos y privados y traspasos al FONDEN explican esta tendencia a la baja.

La principal fuente de creación de moneda nacional en Venezuela se da cuando la industria petrolera vende dólares al BCV, el cual deposita Bs. en cuentas de PDVSA que a su vez los utiliza para pago de impuestos y gastos propios en el país. Cuando el BCV traspasa dólares ya monetizados al FONDEN, parte de esas divisas vuelven a convertirse en bolívares. Ello explica por qué al cierre de enero, la relación M2/Reservas Internacionales, que hace 5 años se ubicaba en Bs./USD 3,86, se haya cuadruplicado hasta Bs./USD 15,53 al cierre de enero.

RELACION M2 / RESERVAS INTERNACIONALES Bs. /USD



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

CESTA PETROLERA VENEZOLANA

	AL 10/02	AL 17/02	Var. %
Precio promedio semana (USD / b)	108,39	110,82	2,24%
Precio promedio anual (USD / b)	108,09	108,46	0,34%

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

RESERVAS INTERNACIONALES

	AL 10/02	AL 16/02	Var. %
Reservas Int. Millones USD	26.931	26.346	- 2,17%

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