

Coyuntura Semanal

Estudios Económicos y Legales

LIQUIDEZ MONETARIA E INDICADORES RELACIONADOS AL MES DE MARZO 2011

Las cifras más recientes sobre la Liquidez Monetaria (M2) indican un crecimiento de 5,4% en comparación con el cierre del año anterior. Esta tasa implica una aceleración con respecto al comportamiento observado en marzo del año pasado, cuando acumulaba un alza de 3,4%. Al mes de marzo, con los datos provisionales del Banco Central de Venezuela (BCV), los medios de pago en poder del público superan los Bs. 470 mil millones.

Tal como se ha comentado en otros boletines, el alto crecimiento de M2 se ha dado conjuntamente con la recomposición del agregado hacia instrumentos líquidos, en detrimento de los instrumentos de ahorro. Ello ha sido consecuencia de la elevada inflación que, en un entorno de tasas de interés negativas en términos reales, favorece el consumo ante la pérdida de poder adquisitivo. Hoy en día sólo 4% del dinero en circulación se encuentra en instrumentos a plazo o de ahorro, y casi 7 de cada 10 bolívares están totalmente a la vista.

ESTRUCTURA DE LA LIQUIDEZ MONETARIA %

	2010		2012 marzo	
Monedas y Billetes	36.339.132	12,3%	42.189.001	9,0%
Depósitos a la Vista	177.967.768	60,0%	322.813.673	68,6%
Depósitos de Ahorro Transferibles	57.855.542	19,5%	86.490.503	18,4%
Dinero (M1)	272.162.441	91,8%	451.493.177	95,9%
Cuasidinero	24.433.353	8,2%	19.172.441	4,1%
Liquidez Monetaria (M2)	296.595.794		470.665.618	

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

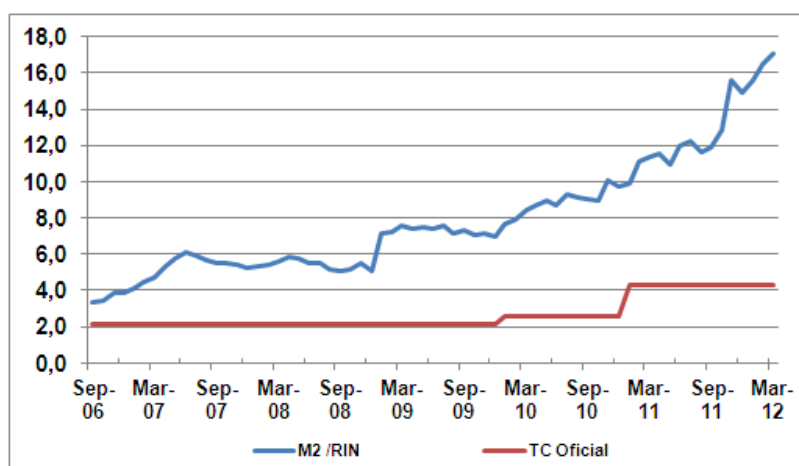
La cantidad de dinero en circulación aumenta o disminuye en función de dos hechos: la emisión de dinero base (o base monetaria) por parte de la autoridad monetaria, y la creación del llamado dinero secundario, a través del sistema bancario al otorgar créditos. Este último creció 45,9% según las cifras de la Superintendencia de Bancos (SUDEBAN), en tanto la base monetaria aumentó 40,4% en el 2011, y acumula un aumento de 285% en los últimos cinco años.

De particular importancia en la nueva apertura del agregado mencionado es el aumento descomunal en el financiamiento a la industria petrolera. Hasta el 2009 éstas eran depositarias netas en las cuentas del BCV; al cierre del 2011, la industria

adeuda Bs. 96.061 millones de Bs. al instituto emisor, lo que representa USD 22.340 millones al tipo de cambio oficial. Por otra parte, los indicadores de reservas operativas se han deteriorado, al conocerse que la mayor parte de los activos externos del BCV se encuentran en oro.

Si bien se considera a la inflación como un fenómeno causado por múltiples factores, no cabe duda que el tradicional enfoque monetario arroja luces sobre el asunto: el crecimiento de estos agregados ha contribuido de manera importante a perpetuar el flagelo. Prueba de ello es el ascenso sostenido del indicador M2 / Reservas Internacionales, que al cierre de marzo alcanzó Bs./USD 17,06. A ello ha contribuido el trasvase sostenido de dólares del BCV hacia FONDEN, buena parte del cual es nuevamente convertido en moneda nacional.

M2 / RESERVAS INTERNACIONALES (Bs. /USD)



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

CESTA PETROLERA VENEZOLANA

	AL 13/04	AL 20/04	Var. %
Precio promedio semana (USD / b)	113,85	113,58	-0,24%
Precio promedio anual (USD / b)	112,33	112,43	0,09%

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

RESERVAS INTERNACIONALES

	AL 13/04	AL 18/04	Var. %
Reservas Int. Millones USD	27.289	26.746	-1,99%

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