

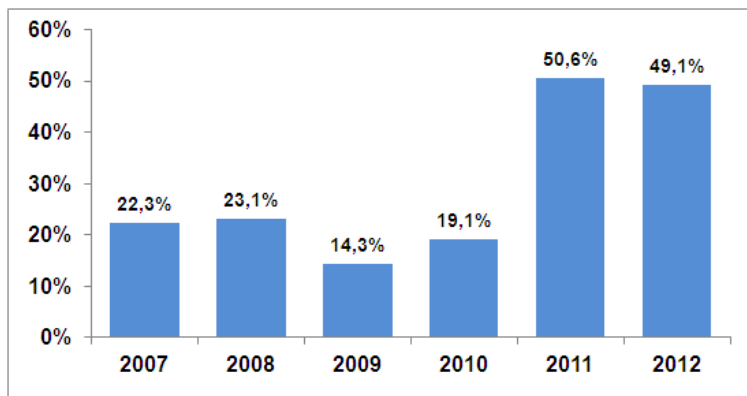
Coyuntura Semanal

Estudios Económicos y Legales

LIQUIDEZ MONETARIA

Las últimas cifras que publica el Banco Central de Venezuela (BCV) sobre la Liquidez Monetaria (M2) al 03 de agosto, la ubican en Bs. 531.760 millardos, un crecimiento de 19,1% en el año y 49,1% en los últimos 12 meses, ambas cifras muy por encima de la inflación nacional, tendencia que viene desde el año 2011.

LIQUIDEZ MONETARIA (M2) ANUALIZADA %



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

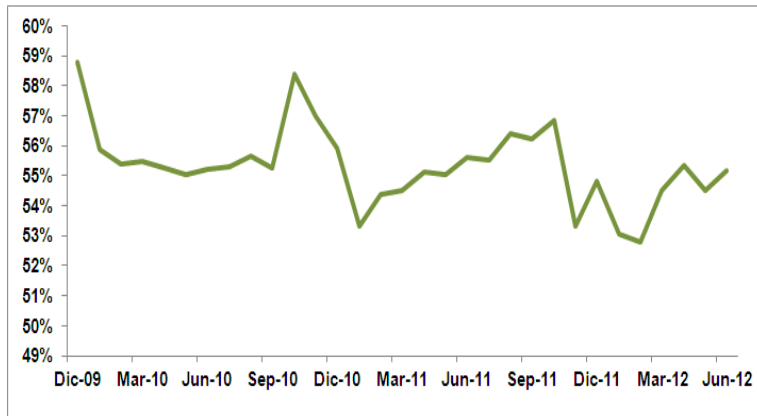
Este crecimiento de la liquidez ha estado impulsado por varios factores. Si se analiza la evolución del dinero primario (Base Monetaria), la misma ha aumentado 22,8% en el último año, principalmente por un aumento de los activos internos netos expresado en el aumento de 111% del crédito a empresas públicas no financieras, principalmente a la industria petrolera (PDVSA). La deuda de esta última con el BCV al mes de junio es de Bs. 99.483 millardos. La otra fuente principal de la base monetaria, las reservas internacionales netas, descendieron -1,4% en ese lapso.

Por otra parte, hay un importante aumento del gasto público en año electoral. A la fecha, la Asamblea Nacional ha aprobado créditos adicionales por Bs. 87,6 millardos, lo que sumado al presupuesto original (Bs. 297,8 millardos) ya supera el gasto realizado en 2011, que alcanzó Bs. 372 millardos.

La creación secundaria de dinero a través del crédito bancario también ha ejercido un importante efecto sobre M2, en un entorno de crecimiento económico confirmado por las cifras publicadas hoy por el BCV. La Superintendencia de Bancos (SUDEBAN) reportó a junio un aumento de 56,3% en el total de créditos, los cuales se ubican en Bs. 324.474 millardos. De ese total, el mayor aumento lo reflejan los créditos

comerciales con 73,1%, en tanto los créditos a la manufactura aumentaron 62,7% y los agrícolas en 51,7%. Pero el índice de intermediación financiera, que refleja cuánto presta la banca en relación con sus depósitos, no muestra una clara tendencia al alza.

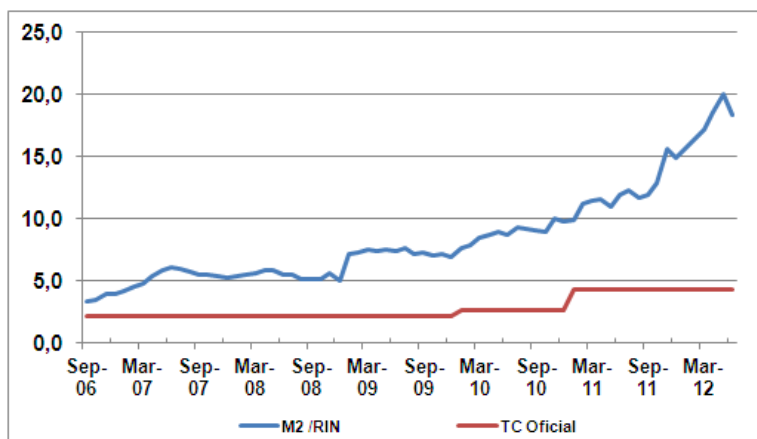
COLOCACIONES / CAPTACIONES %



Fuente: Superintendencia de Bancos (SUDEBAN), cálculos propios

Lo preocupante de esta expansión monetaria es que se da en momentos en que las reservas internacionales son cada vez menores y apuntaladas por tenencias de oro. En consecuencia, la relación M2/Reservas Internacionales ha ido creciendo, lo que refleja un respaldo cada vez menor de la moneda nacional. Al mes de junio, la relación se ubica en Bs./USD 18,36.

RELACION M2 / RESERVAS INTERNACIONALES



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

CESTA PETROLERA VENEZOLANA

	AL 10/08	AL 17/08	Var. %
Precio promedio semana (USD / b)	100,59	102,19	1,59%
Precio promedio anual (USD / b)	105,61	105,50	-0,10%

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

RESERVAS INTERNACIONALES

	AL 10/08	AL 16/08	Var. %
Reservas Int. Millones USD	25.995	25.728	-1,03%

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