

Coyuntura Semanal

Estudios Económicos y Legales

EVOLUCION DE LOS AGREGADOS MONETARIOS

El crecimiento acelerado en la cantidad de dinero en manos del público, medido a través de la Liquidez Monetaria (M2), continúa a lo largo del año. Las estadísticas que publica el Banco Central de Venezuela (BCV) dan cuenta de un aumento de más de 51% al mes de julio en comparación con el mismo lapso del 2011, lo que representa un aumento superior al 30% en términos reales. Se convierte en el segundo año consecutivo con un alza nominal de esas magnitudes.

LIQUIDEZ MONETARIA (M2)

M2 (Miles Bs.F)		
	70.795.981	
2006	144.663.436	
2007	176.953.322	22,3%
2008	217.903.144	23,1%
2009	249.098.076	14,3%
2010	296.595.794	19,1%
2011	446.616.842	50,6%
2012	544.172.289	51,4%

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

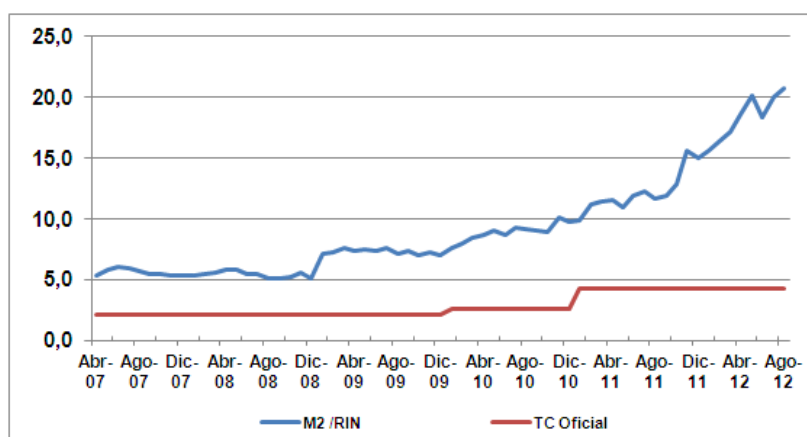
Durante el año, M2 acumula 21,8% de crecimiento respecto a diciembre del 2011, por encima de lo que crecía 12 meses atrás, y superando a estas alturas la inflación real y la estimada por el Gobierno en la Ley de Presupuesto 2012. Por otra parte se estima que debe seguir creciendo ya que estacionalmente, el mayor dinamismo se observa en el último trimestre del año. Uno de los elementos más importantes en esta evolución es el elevado nivel del gasto público, exacerbado por ser año electoral. Tarde o temprano, se reflejará un impacto en los precios.

La creación de dinero se da fundamentalmente por dos vías: por la creación primaria a través de la autoridad monetaria, expresada en la Base Monetaria, y por la expansión de crédito del sistema bancario, la cual ha crecido de manera importante en los últimos meses. En el caso de la Base Monetaria, ha experimentado también un aumento anualizado importante, de 33,0% al mes de julio y 40,1% a la última cifra disponible de agosto, ambas cifras por encima de la inflación. Adicionalmente, la principal fuente la constituye el financiamiento del BCV al sector petrolero, que sube

más de 100% en el último año. El BCV reporta que al 24 de agosto supera los Bs.F 114 millardos, lo que luce contradictorio con los elevados precios que aún mantiene nuestra cesta petrolera.

Al mismo tiempo, el nivel de reservas internacionales ha decrecido de manera lenta pero sostenida, afectando la relación M2 /Reservas Internacionales que es utilizada frecuentemente como indicador del tipo de cambio de la economía. Debe señalarse sin embargo que la cifra de reservas se ha visto impactada por los frecuentes traspasos al Fonden, bajo el concepto de “nivel óptimo de reservas” que ha manejado el BCV. En consecuencia, el cociente antes mencionado luce altamente distorsionado, alcanzando los 20 Bs. /USD.

RELACION M2 / RESERVAS INTERNACIONALES



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

CESTA PETROLERA VENEZOLANA

	AL 21/09	AL 28/09	Var. %
Precio promedio semana (USD / b)	102,76	100,58	-2,12%
Precio promedio anual (USD / b)	105,30	105,17	-0,12%

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

RESERVAS INTERNACIONALES

	AL 21/09	AL 27/09	Var. %
Reservas Int. Millones USD	24.758	25.373	2,48%

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