

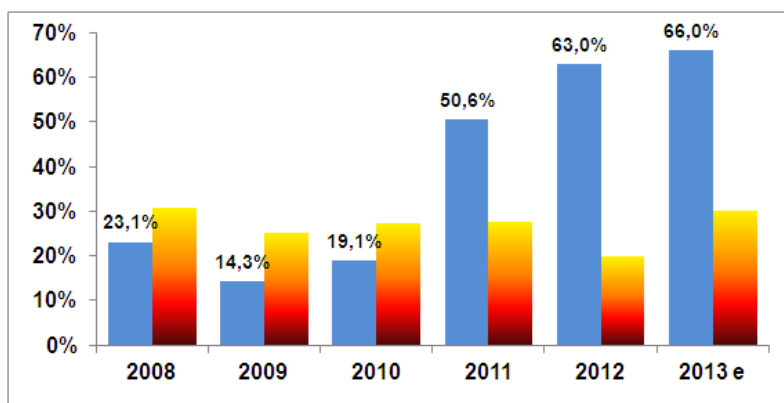
Coyuntura Semanal

Estudios Económicos y Legales

CAMBIOS RECIENTES EN EL COMPORTAMIENTO DE LA LIQUIDEZ MONETARIA (M2)

La Liquidez Monetaria (M2) representa la cantidad de dinero en manos del público y comprende tanto las monedas y billetes, los depósitos a la vista y depósitos de ahorro transferibles (conforman el llamado Circulante o M1), así como los Depósitos de Ahorro y a Plazo y Certificados de Participación (conforman el llamado Cuasidinero). Analizando la evolución de M2, tradicionalmente se observaba un comportamiento estacional con niveles máximos al cierre de año y una estabilidad e incluso descenso en los primeros meses del año siguiente. Este patrón se ha modificado en los últimos tres años, y en el 2.013 M2 ha crecido 6,0%, alcanzando los Bs. 758.128 millones. Eso implica un crecimiento para los últimos 12 meses de 66,0%, muy por encima de la inflación proyectada para el año (representada por la barra a la derecha de la liquidez anualizada), al igual que ha sucedió en los dos años anteriores.

LIQUIDEZ MONETARIA (M2) E INFLACION %



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

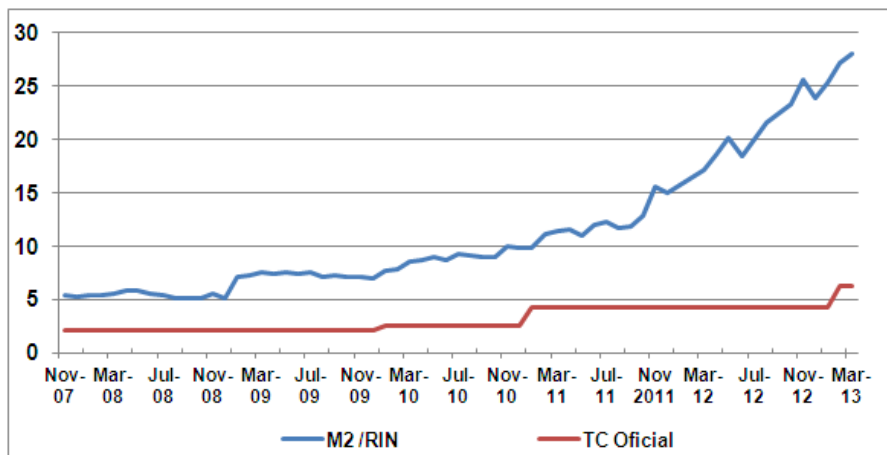
Otra característica que se ha acentuado es la virtual desaparición del ahorro. A finales del 2.006 el Cuasidinero representaba el 27,5% de M2, mientras que a marzo de 2.013 su participación se redujo a sólo 2,5%, en tanto los depósitos a la vista llegan al 68,5% del total. Lo anterior es consistente con el comportamiento de los agentes económicos en entornos inflacionarios en que el ahorro, con tasas reales negativas, es sustituido por el consumo anticipado o la inversión.

Desde el punto de vista conceptual, la cantidad de dinero en circulación depende de la evolución del dinero primario que crea el Banco Central, y de la expansión

secundaria a través del crédito bancario. Al mes de marzo el dinero primario (la Base Monetaria) ha caído 4,3% respecto a diciembre del año pasado, pero la cartera crediticia de la banca ha aumentado 5,7%, por debajo de la inflación de 7,9% del trimestre pero mostrando un ritmo inferior al del 2.012 cuando había aumentado 8,6%. Este puede ser un indicador adelantado de un menor ritmo de actividad económica en el primer trimestre. Por tanto M2 parece estar influenciada más bien por el ritmo del gasto público, que ya en 2.012 se elevó 29%.

La expansión sostenida de M2 y la caída sistemática de las reservas internacionales han distorsionado la relación M2 / Reservas, que se acerca a los 28 Bs. por cada dólar de reservas internacionales, aún después de considerar el ajuste de la paridad oficial que entró en vigencia el pasado mes de febrero. Sin lugar a dudas la devaluación y el exceso de dinero en circulación seguirán presionando en un ambiente de menor actividad económica, por lo cual la inflación de este año debe ser bastante superior a la del 2.012 y a la prevista por el Gobierno.

RELACION LIQUIDEZ MONETARIA / RES. INTERNAC. Bs. /USD



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

CESTA PETROLERA VENEZOLANA

	AL 26/04	AL 03/05	Var. %
Precio promedio semana (USD / b)	97,23	99,51	2,34%
Precio promedio anual (USD / b)	102,79	102,61	-0,18%

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

RESERVAS INTERNACIONALES

	AL 26/04	AL 02/05	Var. %
Reservas Int. Millones USD	26.432	26.271	-0,61%

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