

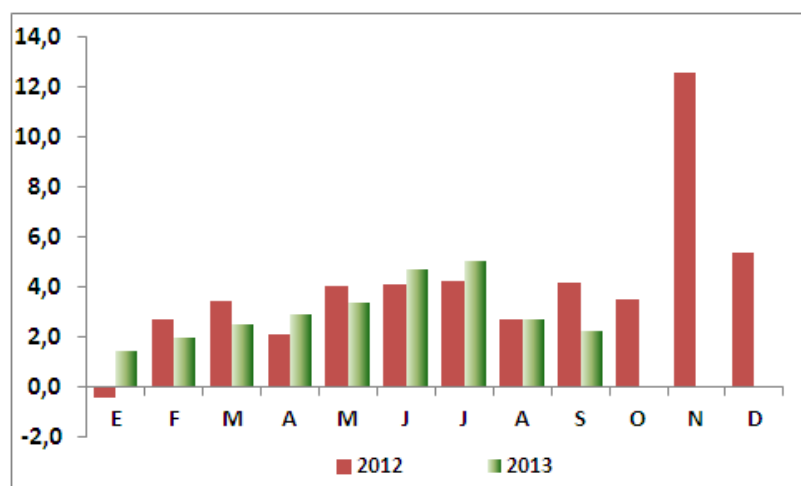
Coyuntura Semanal

Estudios Económicos y Legales

LIQUIDEZ MONETARIA EN NIVELES HISTÓRICOS: IMPACTO SOBRE LOS PRECIOS

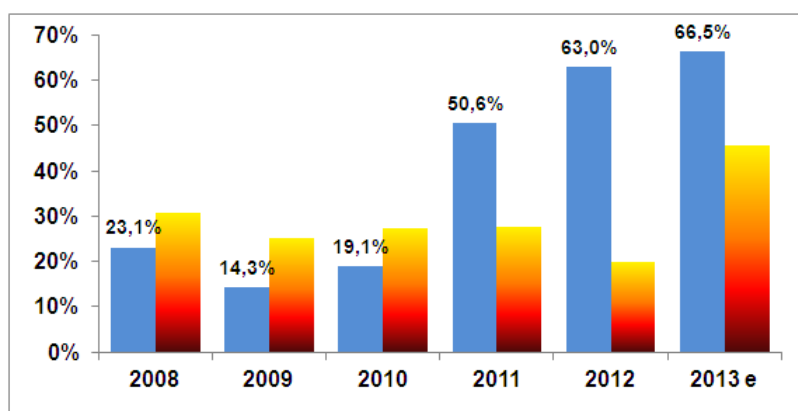
La inflación es un fenómeno causado por múltiples factores, entre ellos el crecimiento de la cantidad de dinero en circulación por encima de las necesidades reales de la economía. Desde el año 2011 la tasa de aumento de la Liquidez Monetaria (M2) supera el 50% anual, y las cifras del 20 de septiembre la ubican en Bs. 930.578 Millones, un 66,5% superior respecto a septiembre del 2012. A nivel mensual se observa que viene aumentando sostenidamente, rompiendo la antigua tendencia a caer durante los primeros meses del año.

VARIACION MENSUAL LIQUIDEZ MONETARIA %



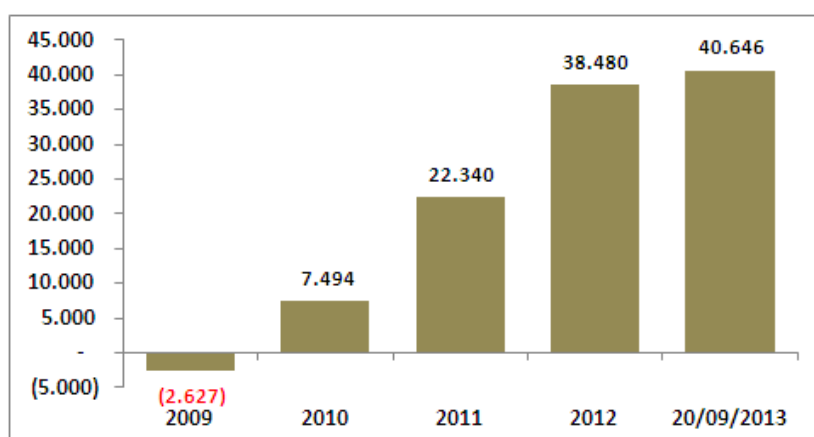
Fuente: Banco Central de Venezuela (BCV), cálculos propios

Este fuerte aumento finalmente ha tenido sus consecuencias en los niveles de precios de la economía, que si bien superaban con creces la inflación regional hasta el 2012, para este año la han llevado a ser la economía con mayor aumento de precios en el mundo, a excepción de Siria (49,5%), que atraviesa un intenso conflicto interno. Otro factor importante ha sido el estancamiento relativo de la actividad productiva, que muestra el Producto Interno Bruto (PIB) total creciendo a sólo 1,6% al cierre del primer semestre, y la Manufactura en sólo 0,5%, debido a restricción en el acceso a divisas, controles de precios y regulaciones que lejos de favorecer una mayor competencia la desestimulan.

LIQUIDEZ MONETARIA E INFLACIÓN ANUAL %

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

Debe señalarse que el dinero base emitido por el Banco Central de Venezuela (BCV) sólo ha crecido 8,5% en lo que va de año, conformado por el lado de las fuentes por un alza de 13,8% en los activos externos y 3,5% en los activos internos. Recuérdese que en febrero el tipo de cambio oficial se ajustó 46,5%, por lo que hay una reducción efectiva en los activos externos. Por el lado interno destaca el financiamiento continuo del BCV a Petróleos de Venezuela (PDVSA), que al 20 de septiembre alcanza Bs. 256.071 millones. Este financiamiento es en moneda nacional y se destina al gasto interno de la empresa petrolera, por lo que aumenta los medios de pago circulantes.

FINANCIAMIENTO DEL BCV A PDVSA MILLONES USD

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

El otro componente de la creación de dinero proviene del crédito bancario, que según la Superintendencia de Bancos (SUDEBAN) alcanzó Bs. 523.916 millones, un 53,3% superior al de un año atrás y mostrando síntomas de una recuperación en términos

nominales a partir del mes de junio, aunque bastante bajo si lo ajustamos por la inflación anualizada (45,4%).

CESTA PETROLERA VENEZOLANA

	AL 27/09	AL 04/10	Var. %
Precio promedio semana (USD / b)	99,39	98,99	-0,40%
Precio promedio anual (USD / b)	102,80	102,73	-0,07%

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

RESERVAS INTERNACIONALES

	AL 27/09	AL 03/10	Var. %
Reservas Int. Millones USD	22.738	22.673	-0,29%

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