

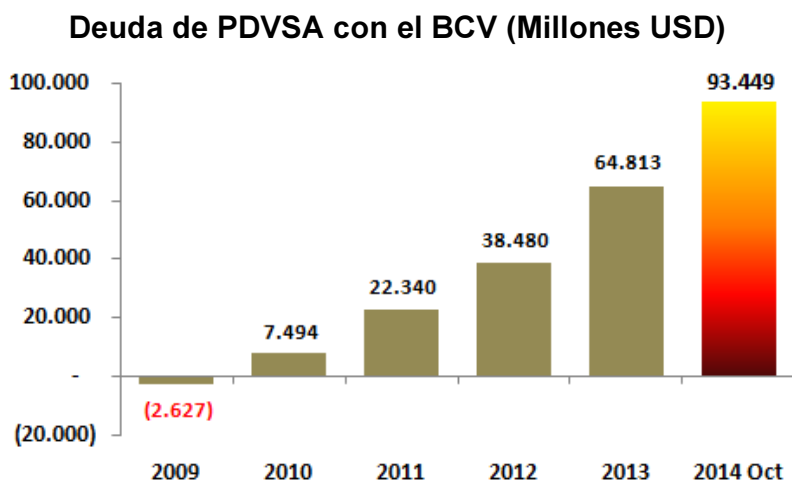
Coyuntura Semanal

Estudios Económicos y Legales

FINANCIAMIENTO A PDVSA Y AGREGADOS MONETARIOS

La creación primaria de dinero en nuestro país se da de la siguiente manera: Cuando se reciben los dólares por venta petrolera, Petróleos de Venezuela (PDVSA) los entrega al Banco Central de Venezuela (BCV) y recibe bolívares, que son depositados en una cuenta en el propio banco y que son utilizados para pagar los impuestos y regalías y cubrir gastos en moneda nacional.

Normalmente, dicha cuenta mantenía saldos a favor de PDVSA. Sin embargo, desde el año 2010, cuando fue reformada la ley del Instituto emisor, la petrolera ha recibido préstamos para cubrir sus gastos internos. Al cierre de octubre, el saldo deudor supera los USD 93 millardos, equivalente a exportaciones de petróleo de más de un año y más de 4 veces el saldo actual de reservas internacionales.



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

Es indudable que este financiamiento ha incidido en el repunte de la cantidad de dinero en circulación y por ende, de la inflación, en un contexto de bajo crecimiento de la oferta interna de bienes y servicios. Al cierre del mes pasado la liquidez superaba los Bs. 1.652 millardos, manteniendo desde el año pasado un crecimiento interanual superior al 70%. Esto a su vez ha originado tasas de inflación crecientes, sumándose al problema básico de oferta ya comentado.

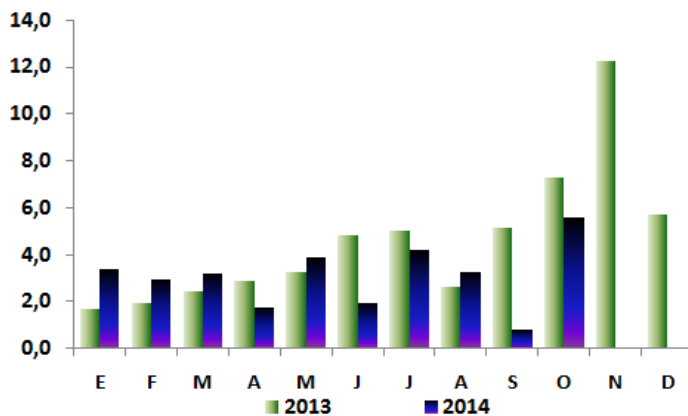
Liquidez Monetaria e Inflación (Bs. y %)

	M2 (Miles Bs.F)	Var %	Inflación %
2007	176.953.322	22,3%	
2008	217.903.144	23,1%	30,9%
2009	249.098.076	14,3%	25,1%
2010	296.595.794	19,1%	27,2%
2011	446.616.842	50,6%	27,6%
2012	714.898.400	63,0%	19,9%
2013	1.199.721.670	79,9%	56,2%
2014	1.652.608.609	72,4%	63,4%

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

Aunque voceros oficiales han señalado que se intenta frenar su ritmo de crecimiento, los resultados aún no se ven. Los patrones estacionales históricos de comportamiento de la Liquidez Monetaria (M2) han dado paso a un aumento sostenido del agregado mes a mes, que seguramente se incrementará a fin de año por los pagos de bonificaciones y aguinaldos. Considérese que el 2015 es año electoral, y que la existencia de menores dólares posiblemente implique continuar con el endeudamiento para cubrir gastos tanto del gobierno como de PDVSA, así como ajustes a las paridades actuales. Por lo tanto, 2015 luce como un año de elevada inflación que repercutirá sobre el consumo interno y por tanto, sobre el crecimiento.

Variación Intermensual Liquidez Monetaria (%)



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

CESTA PETROLERA VENEZOLANA

	AL 21/11	AL 28/11	Var. %
Precio promedio semana (USD / b)	68,97	68,08	-1,29%
Precio promedio anual (USD / b)	92,76	92,76	0,00%

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

RESERVAS INTERNACIONALES

	AL 21/11	AL 26/11	Var. %
Reservas Int. Millones USD	22.835	22.241	-2,61%

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