

Coyuntura Semanal

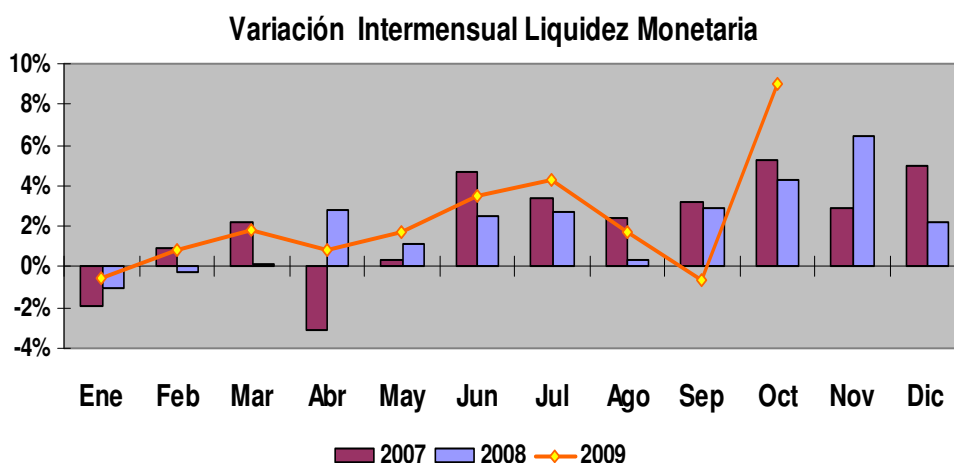
Centro de Estudios Económicos y Legales (Coninceil)

SECTOR INTERNO

LIQUIDEZ MONETARIA (M2)

El objetivo de reducir la inflación se ha concentrado en medidas de controles y persuasión moral, mientras la oferta de bienes nacionales sigue cayendo en términos reales, como lo muestra la caída del sector manufacturero. En la práctica, ha sido la caída de la demanda agregada la que ha frenado el ritmo de crecimiento de los precios, tal como ha sucedido en otros países a raíz del impacto de la crisis mundial.

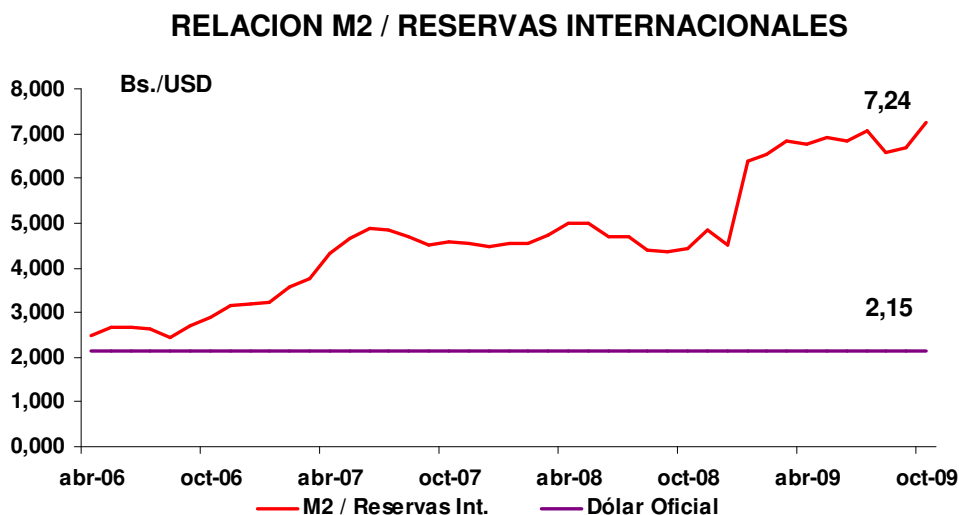
Por el lado de la oferta monetaria, desde abril la variable retomó el crecimiento sostenido, por encima de la inflación, alcanzando una variación de 24,3% al primer viernes de octubre. Ello se agravará en los últimos meses, en los cuales estacionalmente la variable aumenta por mayores gastos y pagos de utilidades de empresas y gobierno.



Fuente: Banco Central de Venezuela, cálculos Coninceil

Al relacionar el agregado M2 con las reservas internacionales, se obtiene que cada dólar mantenido por el BCV tiene un equivalente de 7,2 Bs.F en manos del público, y esta relación se ha mantenido con pocos cambios en los últimos meses. Ello hace prever que luego de pasar el efecto de las emisiones de bonos, se producirá un repunte de la cotización no oficial.

Adicionalmente, los anuncios de medidas económicas hechos por el gobierno central, con los objetivos de mantener el empleo, recuperar el crecimiento y disminuir la inflación, se fundamentan en mayor gasto público, y por otra parte, se pretende estimular el otorgamiento de créditos a sectores productivos de la economía. Ambas acciones, de ser efectivas, conllevarán un incremento en la cantidad de dinero en circulación y por ende en la inflación.



Fuente: Banco Central de Venezuela, cálculos Coninceel

GASTO PÚBLICO Y PRESUPUESTO 2010

Esta semana fue presentado el proyecto de Ley de Presupuesto 2010, con un monto de gasto por Bs. 159,4 millardos, el cual es inferior al gasto ejecutado del año 2008 (Bs. 181,3 millardos) y a lo previsto para este año, que con los créditos adicionales supera los Bs. 180 millardos de Bs.F.

La poca información disponible permite afirmar que se repiten los vicios de ejercicios anteriores, al subestimar el precio del barril petrolero y sobreestimar la producción. Por otra parte, una reducción real del gasto público no es consistente con la serie de anuncios económicos, que requerirán grandes montos para su ejecución, y que seguramente provendrán de otros fondos que mantiene el gobierno, y/o la utilización de reservas internacionales "excedentes", todo lo cual aumenta la opacidad de la gestión pública y seguramente mantendrá al país con una de las inflaciones más altas del mundo. Todo ello en medio de un año electoral.

SECTOR EXTERNO

CESTA PETROLERA VENEZOLANA

	Al 16/10	Al 23/10	Var. %
Precio promedio semana (USD / b)	68,09	73,46	7,89%
Precio promedio anual (USD / b)	53,27	53,74	0,88%

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

RESERVAS INTERNACIONALES

	Al 16/10	Al 22/10	Var. %
Reservas Int. Millones USD	33.175	33.170	-0,02%

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