

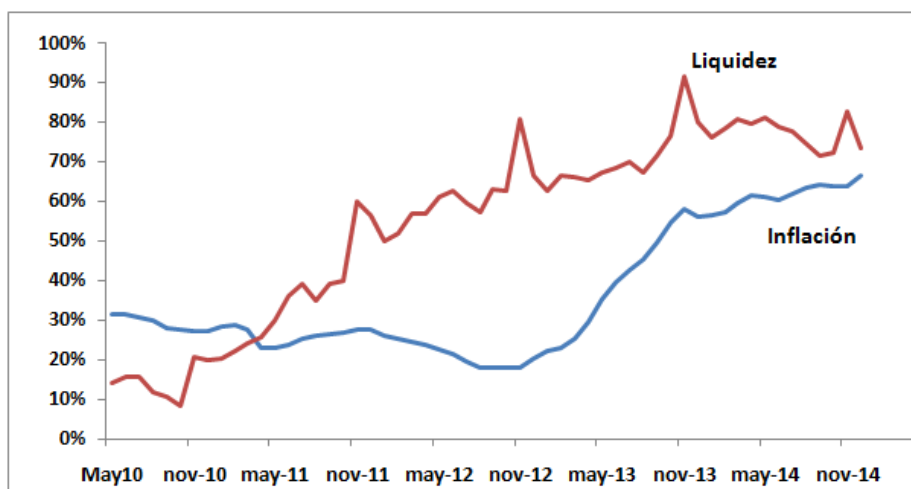
# Coyuntura Semanal

## Estudios Económicos y Legales

### LA INFLACIÓN Y SU RELACIÓN CON LA OFERTA MONETARIA

Desde el 2010, y con la excepción de un período en el que la aplicación de nuevos controles a través de la Superintendencia Nacional de Costos y Precios (SUNDECOP) generó una menor inflación, en parte por temores a sanciones, la inflación se ha mantenido consistentemente en el entorno del 30% o más, alcanzando un pico de más de 60% según las últimas cifras disponibles del Banco Central de Venezuela (BCV), a noviembre del 2014. Desde el 2013 se observa un comportamiento bastante similar entre las variaciones anualizadas de la inflación y de la cantidad de dinero en circulación en la economía, medida a través de la Liquidez Monetaria (M2).

#### Variación Interanual %

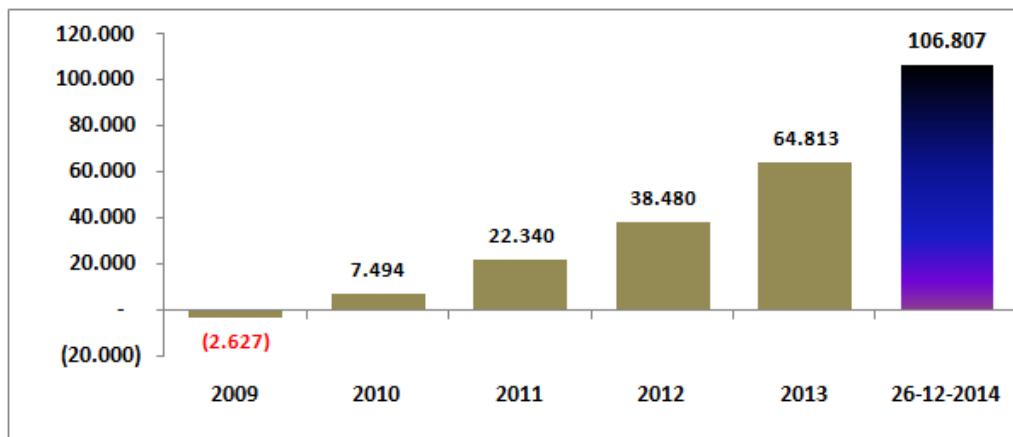


Fuente: Banco Central de Venezuela (BCV), cálculos propios

La desaceleración económica que se inició en 2013 y la caída observada durante los 3 primeros trimestres del 2014 impactaron tanto a la manufactura como a las importaciones, afectando ambas a la oferta agregada del país. En este contexto, mayor cantidad de dinero en circulación se traslada hacia los precios.

Una de las principales razones del aumento de M2 lo constituye el financiamiento que desde hace varios años ha otorgado el BCV a la industria petrolera, para cubrir gastos internos. La cuenta de PDVSA en el instituto emisor, que tradicionalmente tenía signo negativo (es decir, contenía recursos para pagos internos) se convirtió en una importante deuda cuyo monto supera los USD 106 millardos según la última cifra disponible de la base monetaria, del 26 de diciembre del año pasado.

## Deuda de PDVSA con el BCV Millones USD



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

Cualquier conjunto de medidas que se fuese a llevar a cabo con objetivos como reducir la inflación, debe considerar el efecto que ha tenido esta distorsión monetaria sobre los precios, sin embargo no es más que el reflejo de una serie de desequilibrios, especialmente en materia fiscal. El crecimiento del tamaño del Estado en los últimos años requiere cada vez mayores cantidades de bolívares para su funcionamiento. Por lo tanto, una gestión pública más equilibrada es indispensable. Esto debe ir acompañado por una política monetaria menos laxa, lo que incluye revisar las tasas de interés que facilitan un financiamiento a tasas reales muy negativas. Finalmente, las políticas por el lado de la oferta deben impulsar el rol del sector privado en vez de restringirlo, como única manera de aumentar la producción local y reducir la dependencia de las importaciones.

## CESTA PETROLERA VENEZOLANA

	AL 23/01	AL 30/01	Var. %
Precio promedio semana (USD / b)	39,52	38,82	-1,77%
Precio promedio anual (USD / b)	40,77	40,30	-1,15%

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

## RESERVAS INTERNACIONALES

	AL 30/01	AL 04/02	Var. %
Reservas Int. Millones USD	22.528	21.672	-3,80%

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