

Coyuntura Semanal

Estudios Económicos y Legales

LA CREACIÓN DE DINERO Y SU IMPACTO EN PRECIOS

Aunque la inflación es un proceso que se alimenta de distintos factores, en el largo plazo siempre hay una relación importante entre la cantidad de dinero en circulación y la de bienes y servicios existentes, tal como plantea en su forma convencional la teoría cuantitativa del dinero:

$$M \cdot V = P \cdot T, \text{ siendo}$$

M: cantidad de dinero

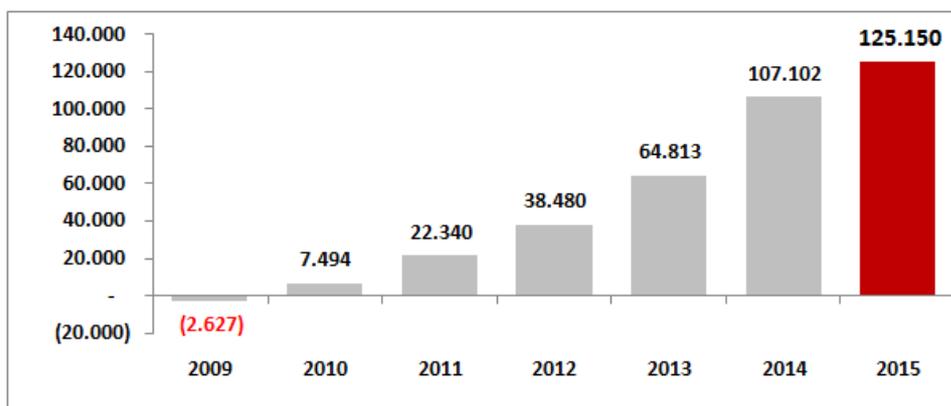
V: velocidad de circulación del dinero (se asume constante en el corto plazo)

P: Nivel de precios

T: volumen de transacciones de bienes o servicios (se asume estable en economías con pleno empleo o cercanas)

En Venezuela, los últimos años reflejan un importante crecimiento de los principales agregados monetarios (Base y Liquidez Monetaria o M2), en buena medida como consecuencia de desequilibrios fiscales. En efecto, la Base Monetaria en febrero de este año muestra un crecimiento de 79,2% en términos anuales, alcanzando Bs. 864.312 millones (no hay información más reciente). El mayor impulso proviene del financiamiento del Banco Central de Venezuela (BCV) a Petróleos de Venezuela (PDVSA), que ha crecido sostenidamente y pasó de mantener depósitos en el instituto, a tener una deuda que en febrero sobrepasaba los USD 125 millardos.

Financiamiento del BCV a PDVSA (Millones USD) *

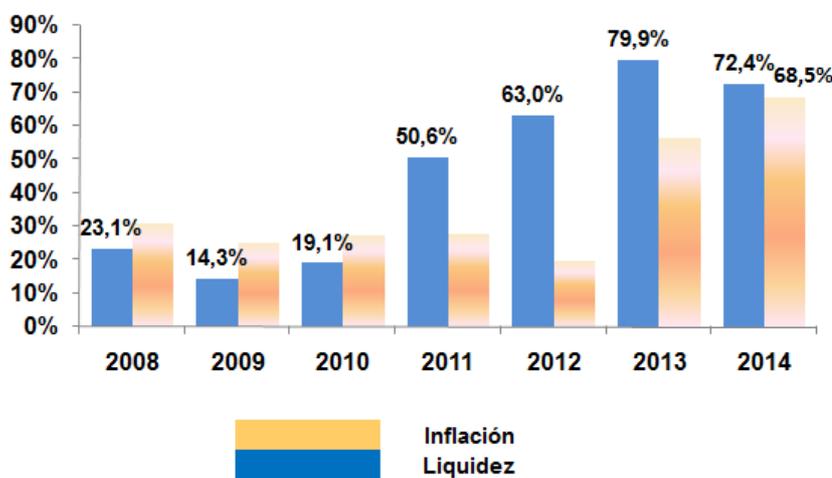


Fuente: Banco Central de Venezuela (BCV), cálculos propios

*Cifra de la Base Monetaria del mes de febrero de 2015, según el BCV.

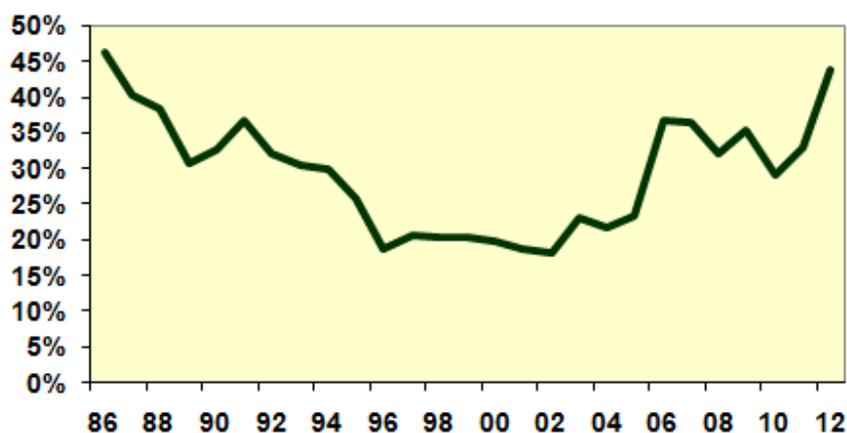
En cuanto a la Liquidez Monetaria o dinero en circulación, las cifras semanales al 10 de abril ubican a M2 en Bs. 2.189.450 millones, un crecimiento anualizado de 63,5%, pero inferior al del mes anterior que era 69,3%. Lo anterior es consistente con las cifras de gasto público divulgadas por la Oficina Nacional del Tesoro, que señalan un gasto primario aumentando alrededor del 50% en comparación con este período del año 2014, pese al efecto que debe implicar el descenso en los ingresos petroleros. En los dos últimos años se ha intensificado la relación entre inflación y liquidez (no se dispone de los índices de precios para el año 2015).

Inflación y Liquidez Monetaria (Variación % anual)



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

El aumento de M2 por encima de la inflación y el crecimiento de la economía en términos nominales ha elevado el llamado grado de monetización, que relaciona la oferta de dinero con el nivel de actividad económica en términos nominales. En circunstancias normales, un aumento de ese índice implicaría mayor bancarización y eficiencia del sistema financiero. En el caso de Venezuela debe analizarse con cuidado, ya que el mayor componente de M2 son depósitos a la vista fácilmente liquidables, ya que las tasas reales son negativas y el endeudamiento o el uso de dinero propio son preferidos a guardar dinero a plazo debido a la inflación.

Grado de Monetización % (M2 / PIB)

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

No se dispone de cifras más recientes del Producto Interno Bruto en términos nominales.

CESTA PETROLERA VENEZOLANA

	AL 17/04	AL 24/04	Var. %
Precio promedio semana (USD / b)	50,34	52,61	4,51%
Precio promedio anual (USD / b)	45,53	45,53	ND

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

RESERVAS INTERNACIONALES

	AL 17/04	AL 22/04	Var. %
Reservas Int. Millones USD	20.009	19.736	-1,36%

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