

Coyuntura Semanal

Estudios Económicos y Legales

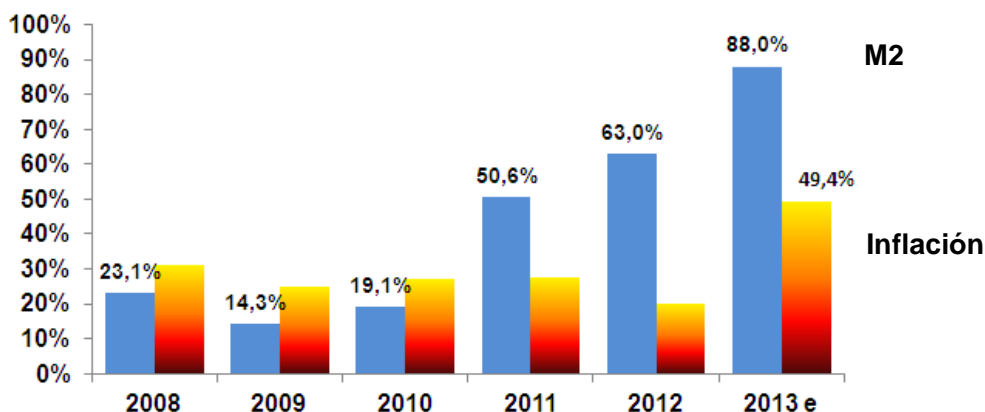
ILUSIÓN MONETARIA Y AHORRO EN VENEZUELA

La economía como ciencia social se basa en la conducta de multitud de agentes en los distintos mercados. La llamada teoría de las expectativas racionales asume que dichos agentes actúan no solamente considerando su realidad actual, sino incorporando al análisis estimaciones futuras basadas en variables como la inflación, el tipo de cambio esperado y la credibilidad en las políticas públicas. Ello significa que en muchas ocasiones dichas políticas pierden efectividad porque son anticipadas.

Cuando es así significa que no existe ilusión monetaria. Este concepto se define como la percepción de que cambios en variables nominales afectan las decisiones, no así los cambios reales. Por ejemplo, implica que el trabajador suponga que ante un aumento determinado de salarios tiene un mayor poder de compra porque no toma en consideración la inflación existente.

Las cifras oficiales del Banco Central de Venezuela (BCV) revelan que desde el año 2011 la cantidad de dinero en manos del público ha crecido muy por encima de los requerimientos reales. De alguna forma esta expansión coincide con el inicio del financiamiento monetario del BCV a PDVSA, tal como se puede encontrar en las cifras de la Base Monetaria que publica el instituto. Esta expansión sostenida finalmente alcanzó al sistema de precios este año, cuando la inflación anualizada ronda el 50%.

Liquidez Monetaria e Inflación (Var. %)



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

¿Cuál ha sido el comportamiento del público? El crecimiento económico de años anteriores trajo consigo un aumento del consumo privado, que en 2012 alcanzó 7,0%. En lo que va de año, la aceleración inflacionaria ha reducido este crecimiento a 4,3%. El otro efecto que se ha observado es una reducción sostenida del ahorro. En pocos años, la estructura de la Liquidez Monetaria (M2) ha cambiado hacia la tenencia de activos monetarios más líquidos, lo que es consistente con procesos inflacionarios y con el esquema de tasas negativas reales al ahorro que existe en Venezuela. La última cifra disponible revela que los instrumentos de ahorro tradicional y a plazo (Cuasidinero) apenas representan el 3,2% del total, cuando hace sólo 5 años eran casi la cuarta parte de la oferta monetaria.

Estructura de la Liquidez Monetaria (M2) Miles Bs. y %

	2008		2013 Nov.	
Monedas y Billetes	21.660.064	9,9%	98.772.431	8,7%
Depósitos a la Vista	102.300.070	46,9%	788.977.948	69,6%
Depósitos de Ahorro Transferibles	42.438.147	19,5%	208.368.448	18,4%
Dinero (M1)	166.398.281	76,4%	1.096.118.827	96,8%
Cuasidinero	51.504.863	23,6%	36.705.401	3,2%
Liquidez Monetaria (M2)	217.903.144		1.132.824.228	

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

En este contexto, surge una propuesta de reuniones entre el BCV, el Ministerio de Finanzas y el sector financiero, para promover el ahorro y la inversión. El instituto emisor, mediante la Resolución No. 13-11-02 publicada en la Gaceta Oficial No. 40.305 del 29 de noviembre pasado, señala que la tasa de los depósitos de ahorro de las personas naturales en cuentas que mantengan un saldo diario disponible de hasta Bs. 20.000, se eleva de 12,5% a 16,0%. Igualmente, los depósitos a plazo recibirán una remuneración no inferior a 14,5% anual.

El aumento del consumo señalado junto a la reducción de los ahorros hace suponer que el consumidor venezolano promedio no sufre de ilusión monetaria, por tanto, no parece probable que esta tímida medida de alza en la tasa de interés de los ahorros logre sus objetivos, con M2 creciendo al 88% anual, problemas en la producción nacional, menor disponibilidad de divisas para obtener materias primas y posibles ajustes cambiarios a futuro con la inflación adicional que conlleva, así como de la escasez de muchos productos. También debe considerarse el temor de que la reposición de inventarios permita la normal marcha de los negocios el próximo año.

CESTA PETROLERA VENEZOLANA

	AL 29/11	AL 06/12	Var. %
Precio promedio semana (USD / b)	94,69	ND	ND
Precio promedio anual (USD / b)	100,36	ND	ND

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

RESERVAS INTERNACIONALES

	AL 29/11	AL 03/12	Var. %
Reservas Int. Millones USD	21.299	20.976	-1,52%

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