

# Coyuntura Semanal

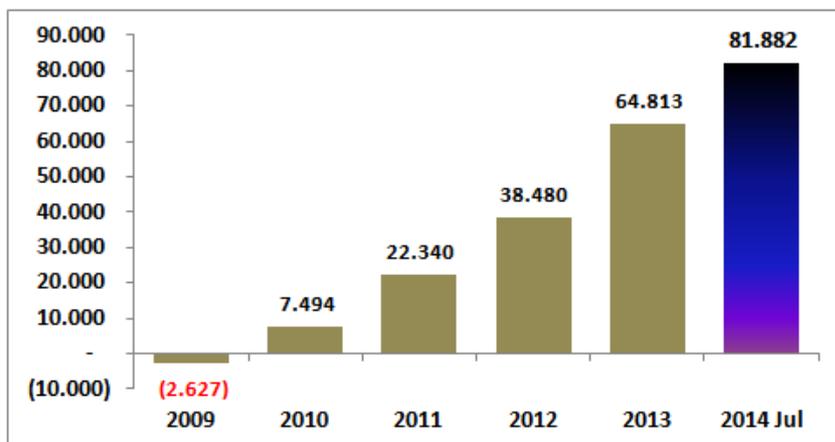
Estudios Económicos y Legales

## IMPACTO DE LA MAYOR OFERTA DE DINERO SOBRE LOS PRECIOS INTERNOS

Aunque se ha señalado desde hace meses que se intentará una política monetaria menos expansiva, la realidad es que las cifras que divulga el Banco Central de Venezuela (BCV) denotan un resultado contrario a lo anterior, lo que sin dudas es uno de los factores que ha generado la aceleración inflacionaria reciente, pese a no conocerse aún las cifras de junio y julio de aumentos de precios.

La creación del llamado dinero primario que realiza el BCV, medida a través de la base monetaria, ha crecido 105% en el período junio 2013 a junio 2014. El análisis de las fuentes de la base monetaria revela que mientras los activos externos (Reservas Internacionales Netas y Otros) han descendido -7% en bolívares en ese lapso, los activos internos netos crecieron 331%. Los mayores saldos en las cuentas de Tesorería Nacional y en general del Gobierno Central, han sido más que compensados por un alza de 166% en la deuda cada vez mayor que mantiene Petróleos de Venezuela (PDVSA) con el BCV, que se ubica en ese mes de junio en Bs. 486.532 millones (unos 77 mil millones de dólares), y al 25 de julio supera los USD 81 millardos.

### Deuda de PDVSA con el BCV Julio 2014 (Millones USD)

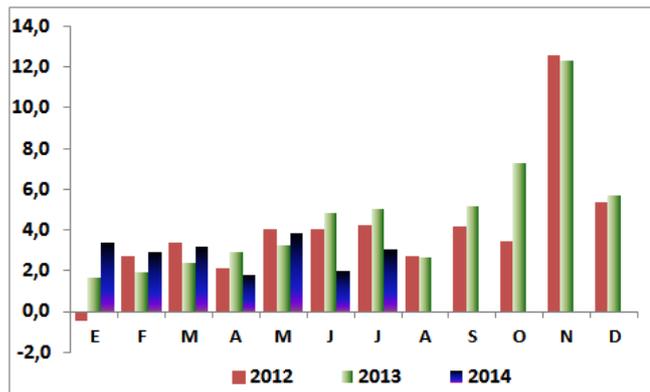


Fuente: Banco Central de Venezuela (BCV), cálculos propios. Cifra semanal al 25/07/2014.

En el boletín anterior se comentó la evolución de la creación secundaria de dinero, que se da a través de los créditos del sistema financiero, que se elevó 72% anualizado al mes de junio, ligeramente por encima de la inflación del período. Como

resultado, la cantidad de dinero en circulación, medida a través de la Liquidez Monetaria o M2, ha mantenido elevadas tasas de aumento desde hace ya mucho tiempo. El patrón estacional que solía mostrar no existe ya y la última reducción en su nivel se registró en enero 2012. Cifras del BCV al 25 de julio ubican en 76% su variación interanual.

### Variación Mensual % Liquidez Monetaria (M2)



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

A la ausencia de una política monetaria más restrictiva se suma el hecho de que el gasto público continúa creciendo de manera descomunal. Hoy la prensa reseña que la Asamblea Nacional ha aprobado Bs. 274 millardos en créditos adicionales<sup>1</sup>, un 49% del presupuesto original de Bs. 553 millardos, lo que a tasa oficial significaría un gasto total de USD 131 mil millones, cifra muy superior al ingreso petrolero y que puede seguir aumentando antes de fin de año. La falta de ajuste fiscal seguirá presionando la masa monetaria circulante y por ende la inflación.

### CESTA PETROLERA VENEZOLANA

	AL 08/08	AL 15/08	Var. %
Precio promedio semana (USD / b)	92,22	91,95	-0,29%
Precio promedio anual (USD / b)	96,95	96,95	0,00%

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

### RESERVAS INTERNACIONALES

	AL 08/08	AL 13/08	Var. %
Reservas Int. Millones USD	20.329	20.142	-0,92%

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

<sup>1</sup> <http://www.eluniversal.com/economia/140815/el-presupuesto-de-2014-llega-a-bs-8262-millardos>