

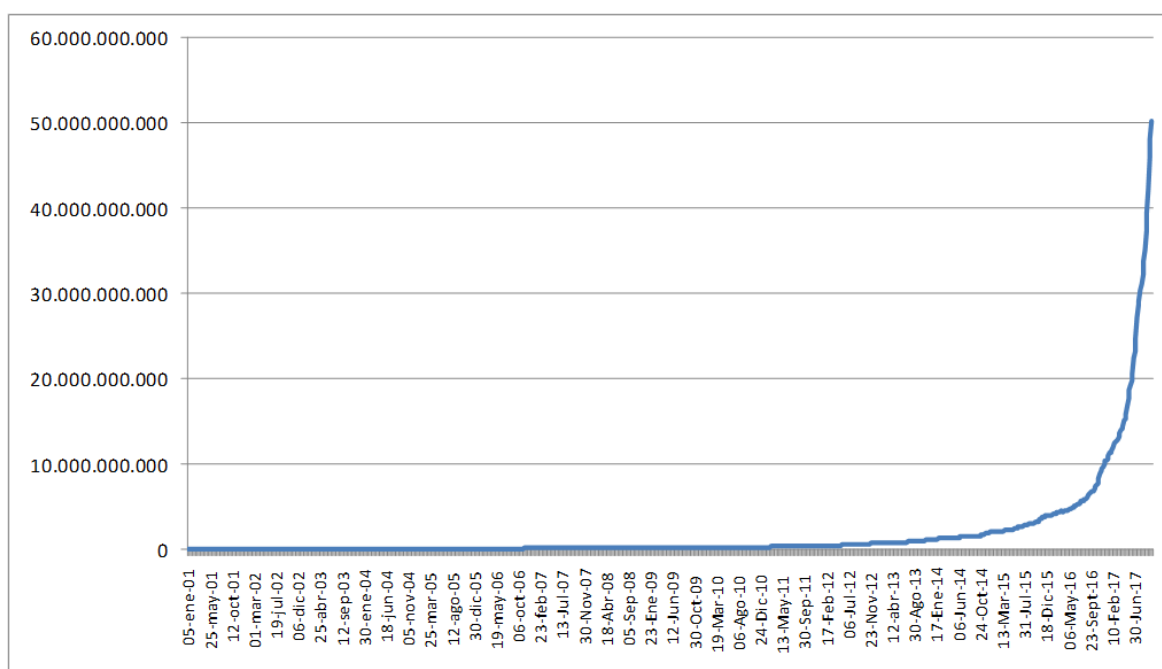
Indicadores Económicos al 01 de Diciembre

Promedio Cesta Venezolana (USD/barril)	54,92	RIN (MM de USD)	9.547	Liquidez monetaria (miles de Bs)	24.829.492.925	Dicom (Bs/USD)	3.345
Var. Mes anterior	9,51%	Var. mes anterior	-2,3%	Var. mes anterior	40,47%	Var. cierre mes anterior	0,00%

¿Qué tan culpable es la banca comercial de la escasez de efectivo?

Los economistas suelen hacer referencia a la liquidez monetaria, pues este indicador nos muestra la cantidad total de dinero que hay en circulación en una economía, sea dinero en efectivo o dinero electrónico (créditos, depósitos, etc.). A continuación se muestra la liquidez monetaria de nuestra economía con el paso del tiempo.

Liquidez monetaria en Venezuela. Período 2001- 2017

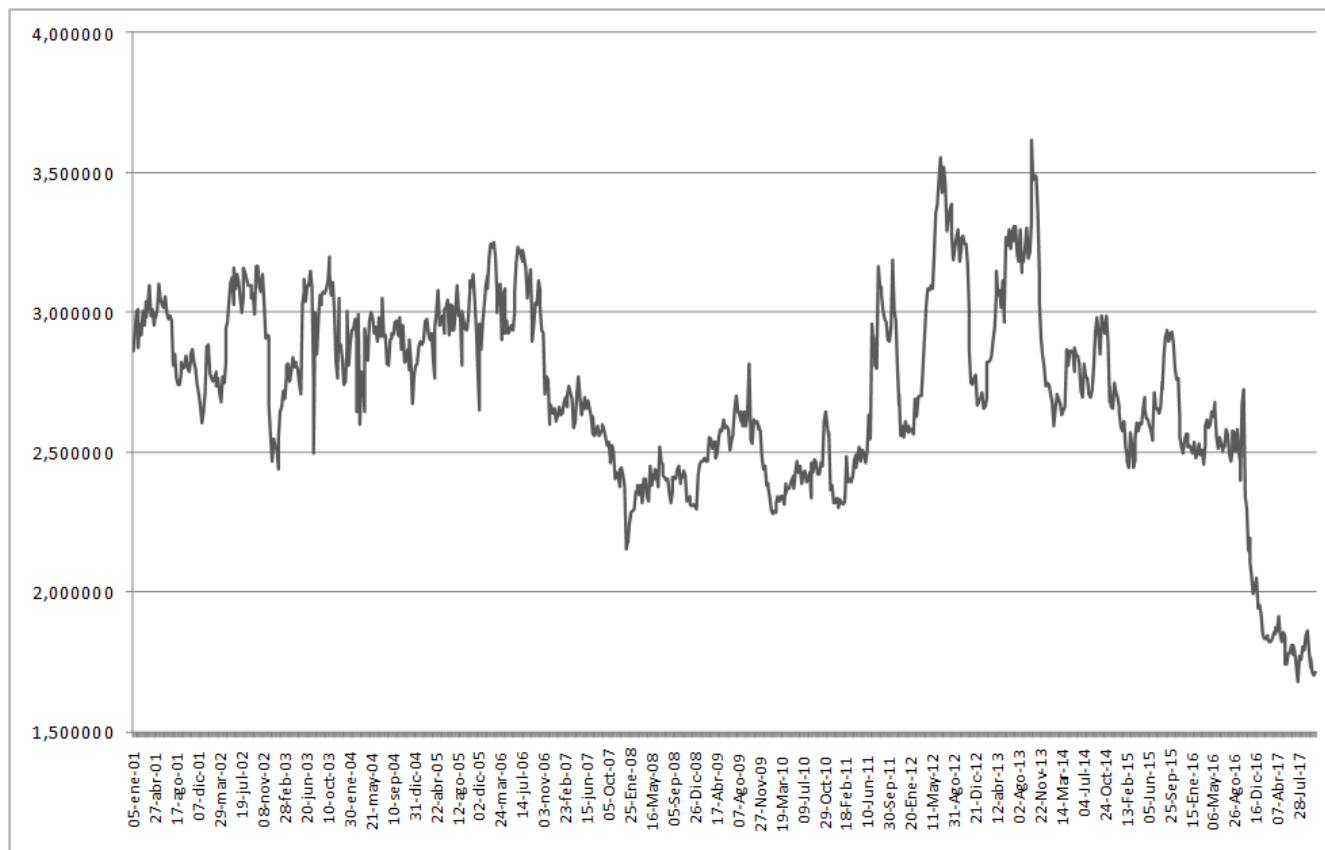


Si el banco central imprime billetes y la banca comercial emite créditos, ¿cómo se puede saber quién de los dos ha tenido más impacto en el aumento de la liquidez monetaria?

La respuesta es sencilla, si tomamos la liquidez monetaria (todo el dinero de la economía) y la dividimos entre la base monetaria (el dinero emitido por el banco central) tendremos como resultado la proporción de dinero electrónico creado por la banca por cada bolívar impreso por el banco central, es decir, veremos qué tanto dinero ha prestado la banca comercial por cada bolívar en efectivo depositado en sus cuentas. A este indicador se le conoce como multiplicador monetario.

$$\text{Multiplicador monetario} = \frac{\text{Liquidez monetaria}}{\text{base monetaria}}$$

Cabe acotar lo siguiente, en cualquiera de los casos, la responsabilidad constitucional de mantener un nivel estable de precios, la tiene el Banco Central de Venezuela, quien además deberá diseñar y ejecutar políticas para evitar una expansión exacerbada de la liquidez. Mientras más alto sea el multiplicador, quiere decir que hay menos disponibilidad de efectivo para todo el dinero que actualmente hay en la economía. Veamos los resultados en el siguiente gráfico:



Los puntos más altos del multiplicador se encuentran en los años 2012 y 2013, quiere decir que fueron los años donde la banca comercial emitió más créditos.

El punto realmente curioso se encuentra desde octubre de 2016 en adelante, donde podrán apreciar una disminución abrupta del multiplicador monetario, lo que significa una disminución en la expansión secundaria, o dicho de otra forma, una disminución del dinero electrónico creado por la banca comercial.

Esto refleja claramente que gran parte de la liquidez existente actualmente es emitida por el Banco Central de Venezuela, donde se supone que emite base monetaria a través de la impresión de dinero.

Si esto es así, ¿por qué hay escasez de efectivo?

Elaborado por:
Economista Oscar Torrealba
Investigador de Cedice Libertad

Para mayor información:
oscarcedice@gmail.com
www.cedice.org.ve