

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%

Expansión de la base monetaria a través de dinero electrónico emitido por el Banco Central de Venezuela

¿Por qué hay escasez de efectivo?

La fórmula del multiplicador monetario es simple y su estructura puede darnos la respuesta. El resultado de esta ecuación nos revela el dinero electrónico creado por la banca comercial con base en los depósitos de efectivo provenientes de la impresión de billetes del banco central. El dinero electrónico se mantiene en circulación pero no puede ser impreso por ninguna institución monetaria, debido a que por ley esta tarea le corresponde única y exclusivamente al Banco Central de Venezuela.

La economía venezolana está inundada de dinero. Ante una escasez de efectivo, lo normal es que se considere que la banca comercial ha estado generando un exceso de dinero electrónico. Sin embargo, desde octubre de 2016 el multiplicador ha estado disminuyendo, lo que quiere decir que el denominador de nuestra ecuación ha estado aumentando a una velocidad mucho más rápida que el numerador.

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

Si tomamos en consideración todo lo explicado anteriormente, la economía venezolana debería seguir una senda hiperinflacionaria por su vertiginoso aumento de liquidez, pero con la diferencia de que no debería de existir una gran crisis de escasez de billetes, tal como se ha estado

presentando hasta los momentos. Si la base monetaria es la principal causante de los aumentos de liquidez, si el crédito ha estado disminuyendo y con ello el dinero electrónico creado por la banca comercial, entonces ¿porque no hay billetes en circulación?

La respuesta se encuentra en una emisión de base monetaria sin imprimir ningún papel, es decir, el Banco Central de Venezuela ha estado emitiendo base monetaria a través de transferencias electrónicas que no están respaldadas en papel moneda. Esto trae como consecuencia un aumento de la liquidez sin billetes impresos como contrapartida.

Desde el año 2014 el gobierno venezolano ha tenido problemas para encontrar una empresa que pueda brindarles el servicio de impresión, sumado a este hecho las reservas internacionales han estado disminuyendo, por lo que nuestra disponibilidad de pago para el servicio de impresión o adquisición de papel moneda cada vez es menor. En pocas palabras, no hay recursos para imprimir billetes, y eso no ha impedido que se siga emitiendo dinero para aumentar el gasto del gobierno, lo anterior con la gran diferencia de que se emiten transferencias electrónicas, inyectando el mercado de liquidez y generando una escasez de efectivo inevitable, pues la demanda del mismo es creciente debido al fenómeno inflacionario, al aumento de liquidez y a la expansión de la economía informal.

Elaborado por:
Economista Oscar Torrealba
Investigador de Cedice Libertad

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