

Coyuntura Semanal

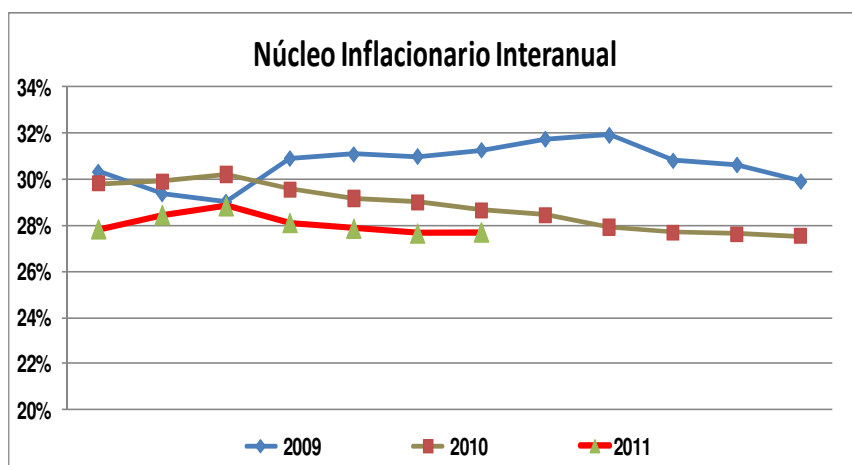
Estudios Económicos y Legales

LA INFLACION AL MES DE JULIO 2011

Los resultados de la inflación al mes de julio alejan nuevamente la posibilidad de que el gobierno alcance la meta fijada, pues el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) aumentó 2,7% para ubicar el acumulado anual en 16,0%. Este resultado refleja la continuidad de la tendencia alcista iniciada desde el mes de abril. En julio de 2010 la inflación había sido prácticamente la mitad (1,4%).

El Banco Central de Venezuela (BCV) atribuye el mayor impacto dentro de la cifra de inflación mensual, al alza del grupo de Alimentos y Bebidas no alcohólicas (4,8%) Esto es cierto pero debe señalarse también que no sólo los bienes, incluidos los alimentos, aumentaron (3,6%), sino también se elevaron los precios de los servicios en 1,4%. Con la inflación de julio, la variación anualizada aumentó hasta 25,1%.

Aunque las reseñas oficiales insisten en señalar como positiva la evolución anualizada del INPC con respecto al año pasado (que alcanzó 30,5% a julio 2010), la inflación de Venezuela sigue siendo la más alta de la región y de las mayores del mundo, y pone de manifiesto el fracaso de las políticas de controles de precios sostenidas desde hace varios años y que busca profundizarse a través de la recién aprobada Ley de Costos y Precios Justos. En la práctica, cada cierto tiempo deben ajustarse rubros controlados, generando nuevamente el impacto que se quiso evitar vía regulación. Prueba de esta ineficiencia es la evolución del núcleo inflacionario a nivel nacional, indicador que excluye fluctuaciones estacionales y productos controlados. Obsérvese que desde el 2009, este indicador fluctúa mayormente en un rango que va de 28% a 32%, siendo superior al resultado del INPC ya mencionado.

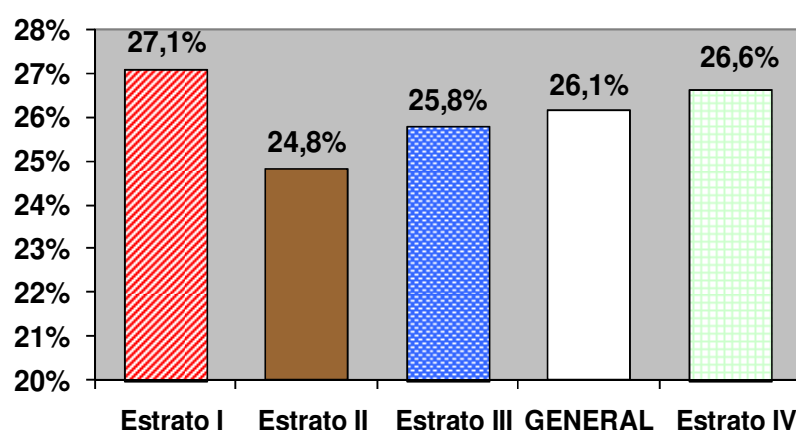


Fuente: Banco Central de Venezuela (BCV), cálculos propios

A nivel de regiones geográficas, sigue siendo Caracas la de mayor alza de precios, acumulando 17,5% al mes de julio, destacando que los precios de los alimentos se incrementaron en 5,1% en julio, entre ellos 14,4% de alza en los bienes agrícolas. Con la inflación del mes, los alimentos han aumentado 19,5% durante el año.

Los resultados descritos son inconsistentes con el postulado de que las regulaciones sobre los productos alimenticios pueden garantizar baja inflación y en consecuencia, favorecen a las clases con menores ingresos. Este argumento ha sido utilizado tanto para controlar precios como para expropiar empresas relacionadas al sector alimenticio y agroindustrial. La realidad es que nuevamente, el estrato I es el más impactado, con una inflación durante el mes de 3,3%, en tanto la del estrato de mayores ingresos fue 2,1%.

INFLACION AREA METROPOLITANA DE CARACAS POR ESTRATOS



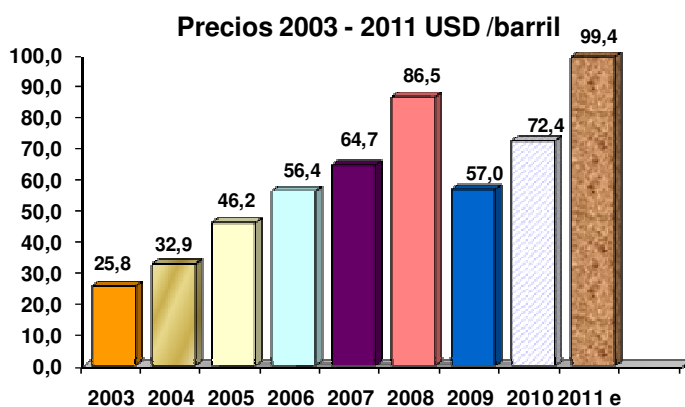
Fuente: Banco Central de Venezuela (BCV), cálculos propios

El Índice de Precios al Mayor (IPM) también retoma su ritmo ascendente al crecer 2,4% en el mes y acumular 19,9% en los últimos 12 meses. En julio, el IPM de bienes nacionales creció 2,8%, y el de bienes importados lo hizo en 0,8%. Entretanto, el Índice de Precios de la producción manufacturera privada ha crecido 13,9% hasta julio, por debajo de la inflación general, y 19,2% en los últimos 12 meses.

CESTA PETROLERA VENEZOLANA

	AL 29/07	AL 05/08	Var. %
Precio promedio semana (USD / b)	107,84	103,45	-4,07%
Precio promedio anual (USD / b)	99,27	99,43	0,16 %

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

CESTA PETROLERA VENEZOLANA

Fuente: Ministerio de Energía y Petróleo.
Precio Promedio al 05/08/2011

RESERVAS INTERNACIONALES

	AL 29/07	AL 04/08	Var. %
Reservas Int. Millones USD	29.020 1/	29.287	0,92%

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

1/ Ese día el BCV traspasó USD 500 millones al FONEDN