

# Coyuntura Semanal

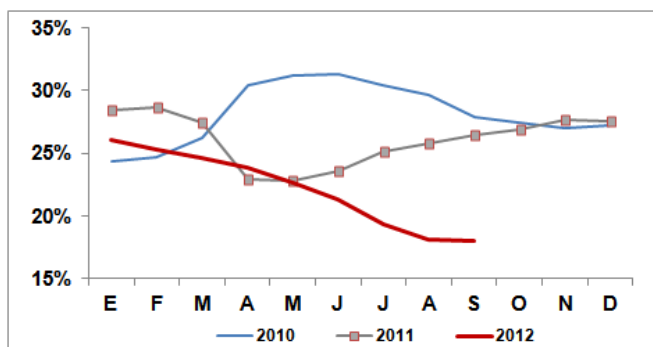
## Estudios Económicos y Legales

### INFLACION DE SEPTIEMBRE

Luego del proceso electoral del 07 de octubre, y con bastante discreción, fueron dados a conocer los resultados del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC). La inflación de septiembre fue de 1,6%, alcanzando 11,5% en el año. En esta ocasión no hubo rueda de prensa para explicar el regreso del alza de precios al mismo valor de mayo y el más alto desde diciembre del año 2011.

Con este resultado la inflación en términos anuales descendió ligeramente a 18,0%, el valor más bajo desde la creación del INPC, y fue impulsada fundamentalmente por alzas en los grupos Educación (4,4%), Restaurantes y Hoteles (1,9%) y Alimentos y Bebidas No Alcohólicas (1,9%), el de mayor peso en el índice y que registró el mayor alza del 2012.

### INFLACION ANUALIZADA %



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

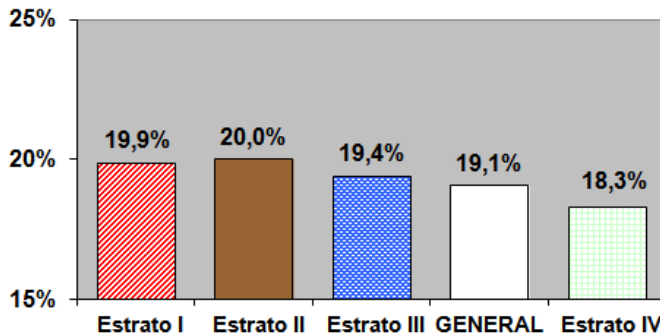
A nivel regional, Caracas tuvo el mayor aumento con 1,9%, sin embargo es Maracay el dominio geográfico con más inflación en el año (13,2%). Entretanto la desagregación entre bienes y servicios muestra una tasa idéntica de aumento en ambos, con 1,6%.

Al revisar la evolución del Núcleo Inflacionario se observa que aumentó en 1,4%, con lo cual la tasa anualizada es de 20,7%, aún superior a la inflación general. Es interesante observar que desde su publicación en 2008, la tasa más baja del núcleo ha sido 1,2% mensual, con lo cual se dificulta el logro de inflación de un solo dígito en el país. El consenso general es que existe una importante inflación represada por el temor o la prohibición de trasladar costos a precios.

Bajo esta premisa muchas empresas producen con márgenes mínimos o a pérdida por la prolongada congelación de sus precios de venta, beneficiando en teoría a las familias con menores ingresos; pero al revisar las estadísticas por estratos del Índice

de Precios al Consumidor del Área Metropolitana de Caracas (IPC), son precisamente los dos estratos más bajos los que están reflejando una mayor inflación en lo que va de 2012. Es posible que finalizado el proceso electoral, la Superintendencia de Costos y Precios (SUNDECOP) permita ajustes rezagados en algunos productos.

### INFLACION ANUALIZADA POR ESTRATOS DE INGRESOS %

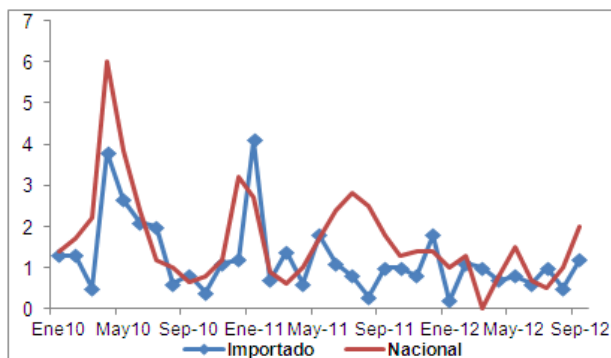


Fuente: Banco Central de Venezuela (BCV), cálculos propios

NOTA: El Estrato I es el de menores ingresos

Por su parte, el Índice de Precios al Mayor (IPM) mostró un alza de 1,8%, la mayor desde julio del 2011, para totalizar 8,8% en el año. Al desagregar por origen, se observa que la tendencia de aumento se da tanto en los bienes nacionales como los importados, estos últimos pese a que existen cambios oficiales fijos. Al producirse ajustes en dichas tasas, hay traslados al IPM y por ende a la inflación nacional. Esto es relevante porque la mayoría de los análisis coincide en que tarde o temprano se requerirá este ajuste, ante la evidente sobrevaluación de la moneda y las necesidades de financiamiento del déficit fiscal, estimado en dos dígitos del Producto Interno Bruto (PIB), con lo cual queda en duda el logro a mediano plazo de una inflación inferior al 10%.

### INDICE DE PRECIOS AL MAYOR % MENSUAL



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

### CESTA PETROLERA VENEZOLANA

	<b>AL 28/09</b>	<b>AL 05/10</b>	<b>Var. %</b>
Precio promedio semana (USD / b)	100,58	100,71	0,13%
Precio promedio anual (USD / b)	105,17	105,08	-0,09%

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

### RESERVAS INTERNACIONALES

	<b>AL 05/10</b>	<b>AL 10/10</b>	<b>Var. %</b>
Reservas Int. Millones USD	25.430	25.071	-1,41%

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