

# Coyuntura Semanal

## Estudios Económicos y Legales

### RESULTADOS DE LA INFLACION EN NOVIEMBRE Y PERSPECTIVAS EN EL 2013

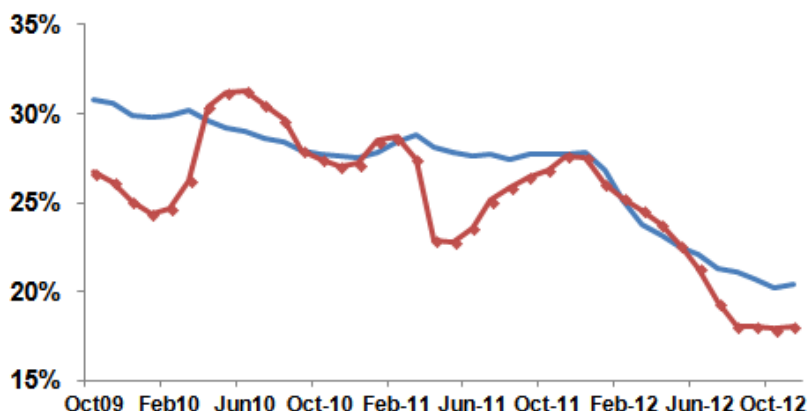
De acuerdo a los resultados del Banco Central de Venezuela (BCV), noviembre de 2012 se convirtió en el cuarto mes consecutivo de aceleración inflacionaria, cuando la tasa del mes alcanzó 2,3%, la mayor de todo el año. La inflación acumulada del año es 16,0% y la tasa anualizada se mantiene en 18,0%.

Este resultado se debe fundamentalmente al impacto que sobre el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) ejerció el alza de 3,2% en el grupo Alimentos y Bebidas no alcohólicas, que representa el 36,9% de la canasta del INPC. El otro grupo que aumentó significativamente fue el de Bebidas Alcohólicas y Tabaco, con 4,9%, en tanto el resto de los grupos se comportó al mismo nivel o por debajo del promedio nacional.

Los bienes de la canasta aumentaron 2,8% y los servicios lo hicieron en 1,4%, ambos acelerando respecto al mes anterior. Por sector de origen se observó un importante aumento de los bienes agrícolas, con una tasa similar a la del mes anterior (6,5%), en tanto por su naturaleza, los bienes no durables se elevaron 3,0% en promedio.

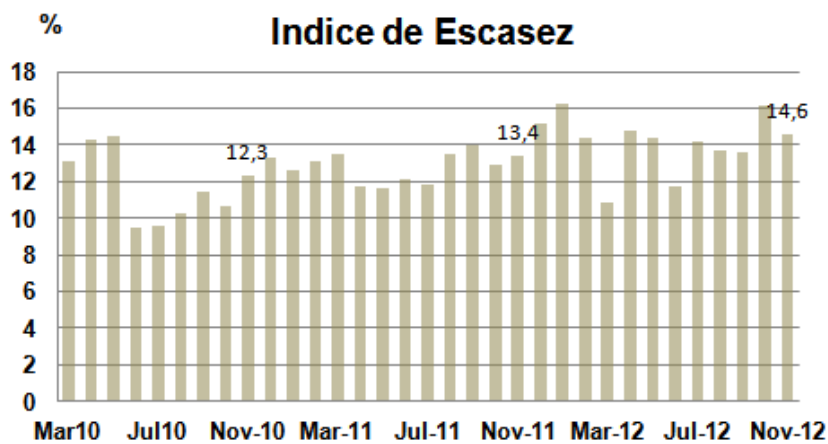
Es importante destacar que el núcleo inflacionario registró una variación de 2,4% en el mes, mayor a la del INPC, con lo cual acumula 18,2% en el año y 20,4% en términos anuales, lo que significa que hay una serie de factores ajenos a los controles de precios y estacionales que impactan normalmente la inflación nacional. Con base en lo anterior Venezuela mantiene el registro inflacionario más alto del continente y no puede hablarse de un éxito en la reducción de la inflación.

### INFLACION NACIONAL Y NUCLEO INFLACIONARIO ANUALIZADOS %



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

Es de esperar que los ajustes a productos con precios controlados que se anunciaron recientemente se verán reflejados en la tasa de inflación del mes de diciembre. Queda pendiente la revisión de una serie de productos que fueron regulados por la Superintendencia Nacional de Costos y Precios (Sundecop) hace varios meses y cuyos precios no han sido ajustados. En términos generales, el retraso en la revisión de los precios de productos regulados genera a la larga escaseces puntuales, lo que se refleja en la evolución del Índice de Escasez que da a conocer el BCV y que refleja cómo el valor de noviembre, si bien inferior al del mes anterior, ha venido escalando al compararlo con el mes homólogo de años anteriores.



Fuente: Banco Central de Venezuela (BCV)

El logro de una mayor desaceleración en la inflación para el año 2013, expresado en los supuestos de la Ley de Presupuesto 2013 y los anuncios de los encargados del área económica en el gobierno, luce complicado en vista de los importantes desequilibrios acumulados que van más allá de los ajustes de precios. El principal factor sería un ajuste al tipo de cambio debido a la sobrevaluación cambiaria acumulada, que favorece un crecimiento acelerado de las importaciones y que CADIVI no ha podido satisfacer plenamente, por lo que pudiera ser objeto de ajuste el próximo año, generando un impacto sobre los precios. Asimismo, los niveles de gasto público y su impacto en la liquidez monetaria (M2) siguen presionando ante un crecimiento limitado de la oferta de bienes nacionales. En este sentido, la última cifra semanal de M2 muestra un saldo de Bs. 676.916 millones, un 80,5% de crecimiento en términos anuales y más de 50% si se analiza en términos reales.

### CESTA PETROLERA VENEZOLANA

	<b>AL 30/11</b>	<b>AL 07/12</b>	<b>Var. %</b>
Precio promedio semana (USD / b)	97,10	97,72	0,64%
Precio promedio anual (USD / b)	103,95	103,82	-0,13%

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

### RESERVAS INTERNACIONALES

	<b>AL 30/11</b>	<b>AL 06/12</b>	<b>Var. %</b>
Reservas Int. Millones USD	26.485	25.746	-2,79%

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