

Coyuntura Semanal

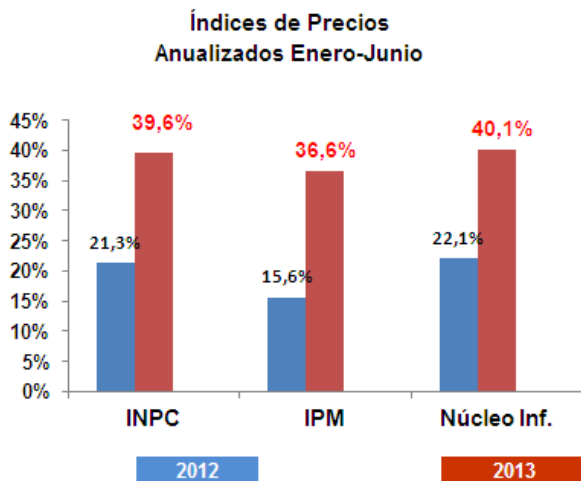
Estudios Económicos y Legales

LA INFLACIÓN EN VENEZUELA: IMPACTO ECONÓMICO

Venezuela lleva 30 años sin conocer tasas de inflación de un solo dígito, siendo la última ocasión en 1.983 cuando la tasa promedio fue de 6,3%. Curiosamente esto coincidió con el famoso Viernes Negro, que inició el proceso de sucesivas devaluaciones que han debilitado nuestra moneda y servido fundamentalmente para financiar al gobierno de turno.

Parece entonces que el deterioro acelerado que se ha observado en estas cifras hace olvidar los perjuicios que causa el fenómeno en cualquier país. La inflación introduce incertidumbre en las decisiones de los agentes económicos, genera correcciones en otros precios y se perpetúa a través de mecanismos inerciales. Hay estudios estadísticos que revelan ¹ que tiene un efecto adverso sobre la actividad real, más notable en países con inflación moderada o alta y menor en países de baja inflación. El efecto es más fuerte a largo plazo, lo que implica que vivir con procesos inflacionarios continuos impide alcanzar el nivel potencial de Producto Interno Bruto (PIB) a los países que la padecen.

La inflación de 4,7% en junio colocó la tasa acumulada en 25,0% y la anualizada en 39,6%, hoy en día la tercera del mundo (sólo superados por Irán y Siria), una aceleración muy importante con respecto a lo que se había observado en 2.012 en los principales indicadores, tal como se observa en la siguiente gráfica:



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

¹ Inflation, Investment, and Economic Growth: Time Series Analysis. Min Li, University of Alberta, September 2007

Algunos aspectos a resaltar de las cifras anunciadas son los siguientes:

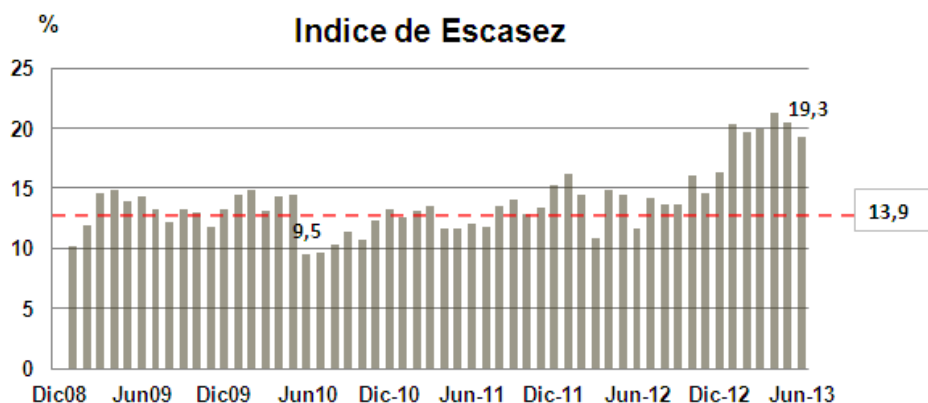
-El Núcleo Inflacionario, considerado un indicador más adecuado del comportamiento de precios (aísla el efecto de precios controlados y factores estacionales) aumentó 4,6% y llegó a 40,1% en los últimos 12 meses.

-11 de los 13 grupos que conforman el INPC aumentaron 2,0% o más. Los grupos con mayor aumento fueron Transporte (6,4%) y Alimentos y Bebidas No Alcohólicas (5,8%). Este grupo ha aumentado 35,2% en lo que va de año, y es el de mayor peso en el presupuesto de las familias de menores ingresos que terminan siendo las más afectadas.

-Los bienes del INPC aumentaron 5,0%, y los servicios en 4,2%, evidenciando la difusión del proceso inflacionario.

-En los últimos 12 meses los precios de los bienes agrícolas se elevaron 35,7%, los pesqueros 47,3% y los agroindustriales 35,0%, en tanto otros manufacturados se elevaron en 19,0%, por debajo de la inflación general.

La elevada inflación general está muy relacionada con las dificultades para reducir la escasez observada. Desde el año 2.008 el índice de escasez que reporta el Banco Central de Venezuela (BCV) ha promediado 13,9% mensual, con un valor mínimo de 9,5% en junio 2.010. En lo que va de año ha promediado 20,2% y el mes de junio alcanzó un valor de 19,3%, lo que refleja que los intentos de diálogo gobierno-sector privado aún no dan frutos y se deben revisar todas las trabas para aumentar la producción. La insuficiente asignación de divisas para adquirir materias primas, los desfases en los precios controlados y el exceso de liquidez siguen atentando contra el objetivo de desacelerar la inflación y reducir la escasez.

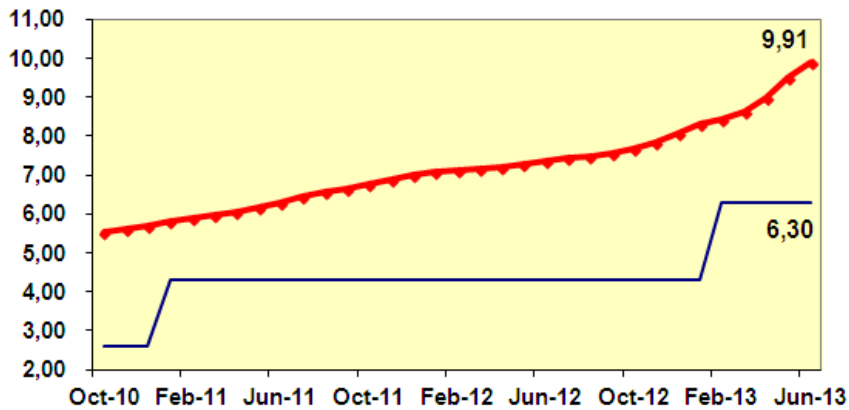


Fuente: Banco Central de Venezuela (BCV), cálculos propios

Otro impacto de la inflación se relaciona con la competitividad externa del país. En el primer trimestre del año las exportaciones petroleras representaron el 96% del total. Una inflación superior a la de los principales socios comerciales debilita el tipo de

cambio, alejándolo de la paridad oficial. Un cálculo de Conindustria basado en esta metodología ubica el tipo de cambio de equilibrio cercano a los Bs./USD 10, con una sobrevaluación de 57% respecto a la paridad fijada en febrero.

TIPO DE CAMBIO DE EQUILIBRIO



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

CESTA PETROLERA VENEZOLANA

| | AL 05/07 | AL 12/07 | Var. % |
|----------------------------------|----------|----------|--------|
| Precio promedio semana (USD / b) | 101,63 | 104,47 | 2,79% |
| Precio promedio anual (USD / b) | 101,86 | 101,94 | 0,08% |

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

RESERVAS INTERNACIONALES

| | AL 04/07 | AL 11/07 | Var. % |
|----------------------------|----------|---------------------|--------|
| Reservas Int. Millones USD | 25.324 | 24.527 ² | -3,15% |

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

² Es el saldo más bajo del año 2.013