

# Coyuntura Semanal

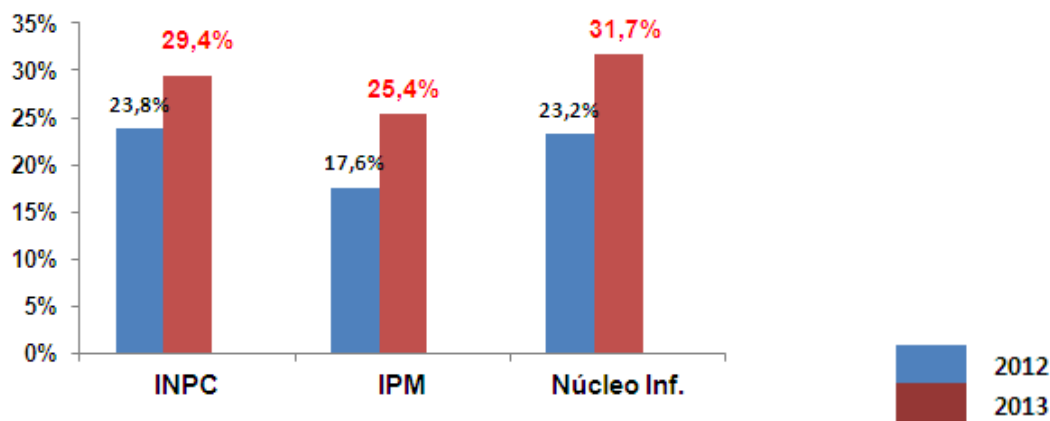
## Estudios Económicos y Legales

### LA INFLACIÓN Y LAS REMUNERACIONES EN 2.013

La divulgación por parte del Banco Central de Venezuela (BCV) de las cifras de inflación y escasez del mes de abril, parece haber disparado las alarmas en el Gobierno, ya que el discurso de un complot del sector privado no tiene asidero, habida cuenta de que una inflación mensual de 4,3% y un índice de escasez superior al 21% reflejan las distorsiones de los controles, en particular sobre gran cantidad de productos controlados.

Recientemente el nuevo gabinete comenzó a promover reuniones con el sector privado, reconociendo las fallas en las políticas públicas. La asignación de divisas pendientes<sup>1</sup> y los ajustes de precios rezagados son temas principales, mientras tanto la meta inflacionaria oficial ha quedado en el olvido y los dos indicadores principales de precios, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) y el Núcleo Inflacionario han crecido sustancialmente en términos anualizados, como se observa en la gráfica siguiente:

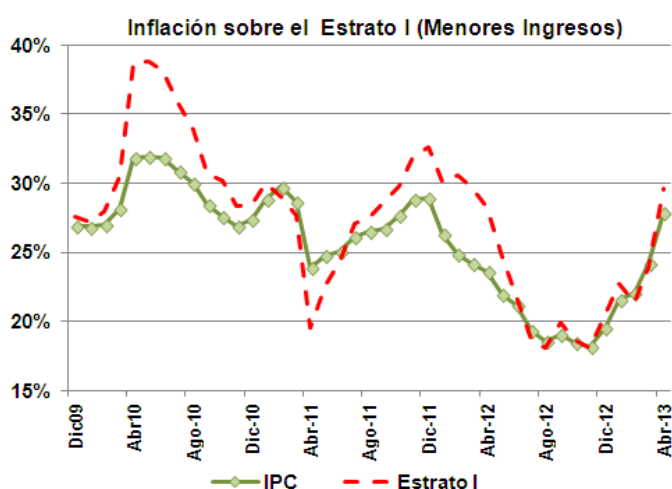
#### PRINCIPALES INDICADORES DE PRECIOS % ANUALIZADO



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

<sup>1</sup> El último balance monetario disponible del BCV (marzo 2.013) ubica las reservas operativas en USD 4.414 millones, menos de la mitad de lo adeudado a distintos sectores por parte de CADIVI y equivalente a menos de un mes de importaciones al ritmo del año 2.012

El resultado se compone de un alza en el precio de los bienes de 5,1% y de los servicios de 2,9%, ambos acelerando respecto al mes de marzo. Asimismo, el análisis muestra que 8 de los 13 grupos que componen el INPC aumentaron por encima del 2%, y en el caso del grupo Alimentos, que golpea con mayor fuerza a las familias de menores ingresos, aumentó 6,4% en el mes, con lo cual la inflación para ese estrato I vuelve al 30% anual. El incremento de precios acumulado enero-abril se ubicó en 12,5%, muy por encima del 4,4% del año 2.012.



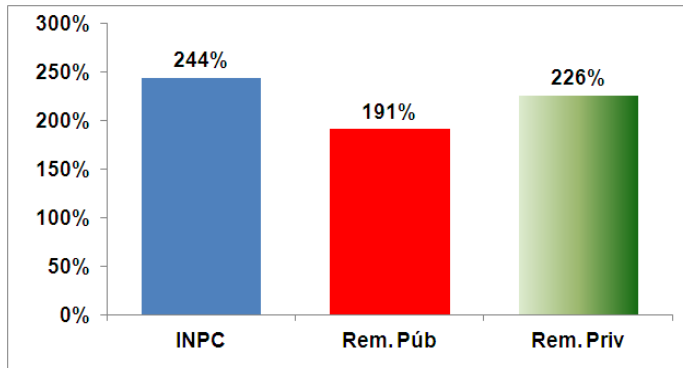
Fuente: Banco Central de Venezuela (BCV), cálculos propios

Este repunte inflacionario de los últimos meses ha revertido la tendencia al alza que mostraron las remuneraciones reales durante los años 2.011 y 2.012 que se reseñó en su oportunidad. Durante el primer trimestre de 2.013 el Índice General de Remuneraciones aumentó 2,1% respecto al trimestre anterior, en tanto la inflación de ese período alcanzaba 7,9%. Al desagregar por sectores se observa que el privado aumentó en 2,4% y el público en 1,5%. Los ajustes más importantes en el primero se dieron a los empleados de oficina (4,5%) y técnicos y profesionales medios (3,7%), y en el Gobierno a los trabajadores no calificados (2,0%).

Si bien estos incrementos se verán modificados en el II Trimestre por el decreto de aumento del salario mínimo, en el mejor de los casos para todo el año habrá una paridad entre el aumento de remuneraciones y la inflación, que debe superar el 30% en el 2.013. Si se consideran los últimos 6 años, la inflación acumulada en el período 2008- I Trimestre de 2.013 es de 244%, y los ajustes tanto en el sector público como el privado han estado por debajo. El efecto final sobre el consumo privado, que creció 4,0% y 7,0% respectivamente en 2.012 y 2.013, será un crecimiento menor debido a que es el componente de mayor peso en la demanda agregada del país.

## INFLACIÓN Y REMUNERACIONES 2008-2013 I TRIM

### % ACUMULADO



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

### CESTA PETROLERA VENEZOLANA

	AL 10/05	AL 17/05	Var. %
Precio promedio semana (USD / b)	101,97	100,35	-1,59%
Precio promedio anual (USD / b)	102,56	102,45	-0,11%

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

### RESERVAS INTERNACIONALES

	AL 10/05	AL 16/05	Var. %
Reservas Int. Millones USD	25.596	25.574	-0,01%

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