

Coyuntura Semanal

Estudios Económicos y Legales

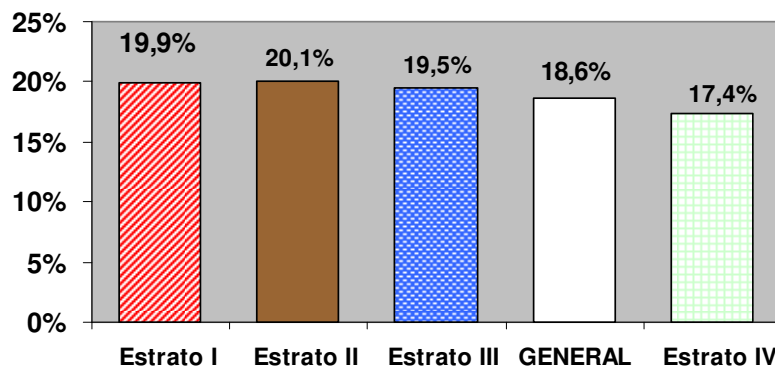
SECTOR INTERNO

INFLACION AL MES DE JULIO

El Banco Central de Venezuela (BCV) anunció que la variación del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) de julio fue de 1,4%, la más baja en 16 meses, acumulando 18,0% en el año y una variación anualizada de 30,5%. Se reportó también una desaceleración del núcleo inflacionario, que aumentó 1,8% y acumula 28,7% en los últimos 12 meses. Sigue siendo sin embargo la inflación más elevada del continente, en un entorno fuertemente recesivo.

En cuanto al Índice de Precios del Area Metropolitana de Caracas (IPC), la inflación de julio fue 1,6%, siendo el acumulado anual de 18,6%. Dentro de su evolución destaca la inflación de 26,6% en Alimentos, lo que afecta en mayor medida a los estratos más necesitados, que utilizan gran parte de su ingreso en dicha actividad.

INFLACION ACUMULADA 2010 POR ESTRATO DE INGRESOS 1/



1/ El estrato I corresponde a las familias con menores ingresos

Fuente: Banco Central de Venezuela, cálculos Gerencia de Estudios Económicos y Legales

Según el IPC de Caracas, la inflación anual de los bienes fue de 21,6% y la de servicios, de 15,7%. En el primer caso, destaca el hecho de que los bienes agrícolas

han aumentado 58,3% en lo que va de año. Entre tanto, los bienes manufacturados muestran un aumento de precios inferior al promedio.

INFLACION A JULIO POR ORIGEN

POR SECTOR DE ORIGEN	
Bienes	21,6%
Agrícolas	58,3%
Productos Pesqueros	10,4%
Agroindustrial	17,1%
Otros manufacturados	16,4%
Total Servicios	15,7%
Servicios Básicos	14,8%
Otros Servicios	15,8%

Fuente: Banco Central de Venezuela, cálculos Gerencia de Estudios Económicos y Legales

OFERTA AGREGADA DE LA ECONOMIA

El crecimiento de la demanda agregada producto de los años de elevados precios petroleros, fue parcialmente acompañado con un crecimiento de la manufactura, a pesar del cerco al que se ha visto sometido; sin embargo, fue necesario un aumento significativo en las importaciones. Entre el 2004 y el 2008 el aumento de la demanda superó a la oferta total, situación que se revirtió el año pasado, cuando la caída de la demanda interna fue mayor que la contracción económica, y ya hacia el segundo semestre se observó el impacto de la misma sobre las importaciones.

Variación Porcentual

	PIB	Demanda	Importaciones
2004	18,3	28,2	58
2005	10,3	18,9	36
2006	9,9	20,1	31
2007	8,2	18,7	32
2008	4,8	5,5	3,8
2009	-3,3	-7,9	-19,6

Fuente: Banco Central de Venezuela, cálculos Gerencia de Estudios Económicos y Legales

En el primer trimestre de 2010, las importaciones cayeron 38% respecto al período homólogo del 2009, tanto por la profundización de la recesión económica como por las modificaciones al régimen cambiario del mes de enero. En términos de oferta, en ese lapso la manufactura decreció casi 10%. Aún no se conocen los resultados económicos oficiales del segundo trimestre, pero la previsión tampoco es halagadora.

Por el lado de las importaciones, una nueva modificación al régimen cambiario cerró las transacciones del mercado permuta y creó el Sistema de Transacciones con Títulos en Moneda Extranjera (SITME), el cual ha sido objeto de críticas por las limitaciones que impone y en el cual las negociaciones no cubren las necesidades de los importadores. Por el lado productivo, se mantienen y amplían las restricciones a la actividad privada, con lo cual debe esperarse una nueva caída de la economía y de la manufactura. Según reporta CADIVI, en el primer semestre se liquidaron 11.248 millones de dólares para importar; adicionalmente, en junio el SITME negoció 399 millones de dólares. Entre ambos totalizan menos de la mitad de lo importado en igual período del año pasado. Más allá de la recesión, y con un precio promedio de la cesta petrolera muy superior al de 2009, se infiere que el flujo de caja en moneda extranjera del país no es suficiente para cubrir todas las necesidades y por ello se reafirma el torniquete cambiario.

CESTA PETROLERA VENEZOLANA

	Al 30/07	Al 06/08	Var. %
Precio promedio semana (USD / b)	69,19	72,10	4,21%
Precio promedio anual (USD / b)	69,68	69,75	1,00%

Fuente: Ministerio del Poder Popular para la Energía y Petróleo, cálculos Gerencia de Estudios Económicos y Legales

RESERVAS INTERNACIONALES

	Al 30/07	Al 04/08	Var. %
Reservas Int. Millones USD	28.220	28.224	0,00 %

Fuente: Banco Central de Venezuela (BCV), cálculos Gerencia de Estudios Económicos y Legales