

# Coyuntura Semanal

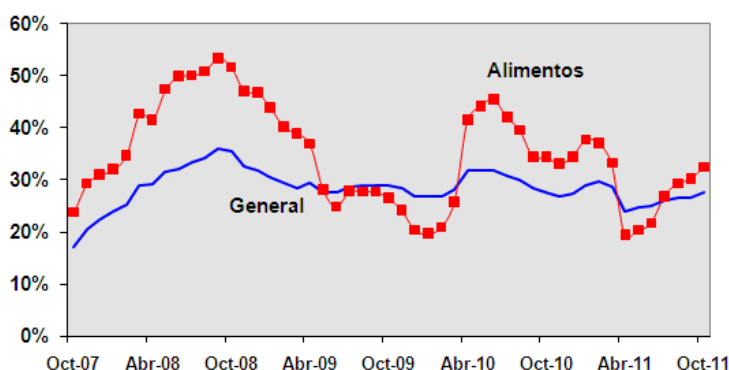
## Estudios Económicos y Legales

### INFLACION Y SALARIOS REALES

Con el anuncio del Banco Central de Venezuela (BCV) de una inflación nacional de 1,8% en octubre, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) confirma 5 meses de tendencia alcista, acumulando 26,9% en los últimos 12 meses. Según el BCV, el resultado estuvo altamente influido por la evolución de los grupos de Alimentos y bebidas no alcohólicas (alza de 2,5%) y Servicios de Educación (3,0%). Hasta octubre la inflación nacional acumulada es 22,7%:

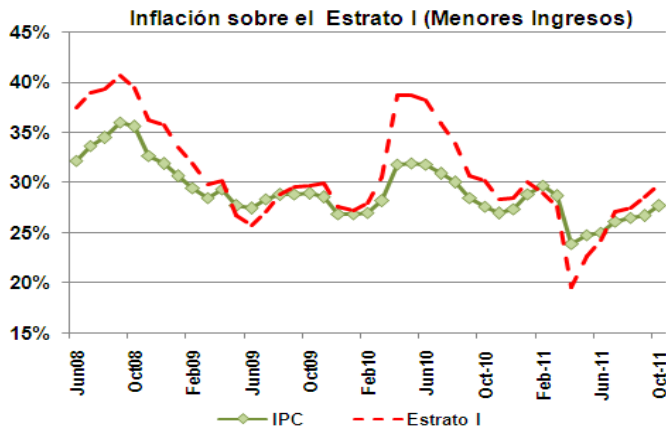
A nivel regional, sigue siendo el Área Metropolitana de Caracas el dominio con mayor inflación (24,0% en lo que va del 2011). En este caso particular el impacto del alza de precios de los alimentos se hace sentir, con un acumulado de 32,4% y una tendencia alcista desde el mes de abril.

### INFLACION ANUALIZADA AREA METROPOLITANA DE CARACAS %



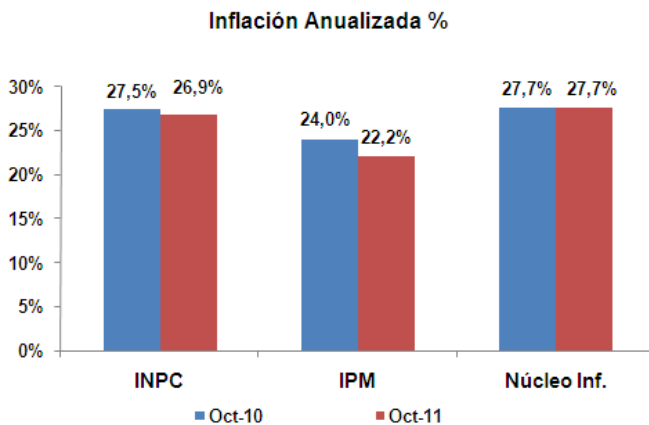
Fuente: Banco Central de Venezuela, cálculos propios

El análisis de la inflación debe considerar el impacto sobre los diferentes estratos sociales, señalándose el elevado impacto que los precios de los alimentos ejercen al representar un alto porcentaje del gasto de las familias de menores ingresos. Puede observarse la alta correlación en la siguiente gráfica que muestra una evolución muy similar a la anterior. Ello explica la propensión que siempre han mostrado los gobiernos a regular los precios de los alimentos, lamentablemente con resultados desfavorables no sólo en términos de controlar la inflación, sino también porque genera efectos colaterales como desabastecimiento, cierre de empresas y/o cambios en mezclas de productos cuando la producción se hace a pérdida.



Fuente: Banco Central de Venezuela, cálculos propios

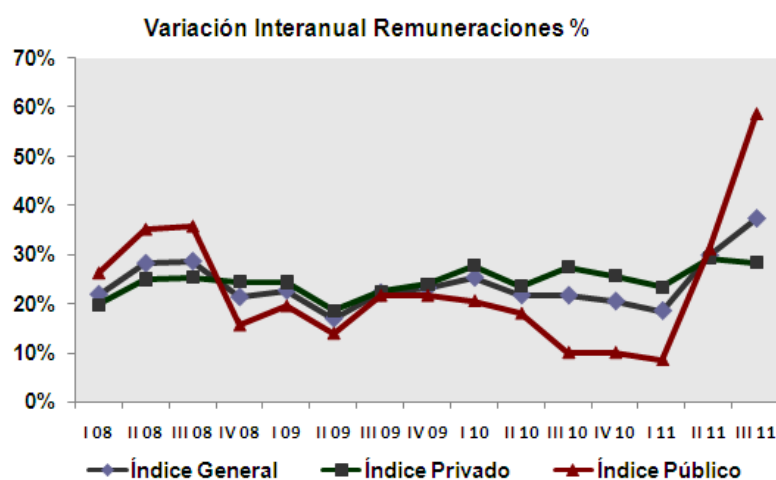
En resumen, el éxito que venía promocionando el Ejecutivo en materia de precios se ha diluido y se observa que la evolución de los principales indicadores es muy parecida a la del año pasado. La principal consecuencia es que se diluye el impacto de los ajustes salariales sobre el consumo privado, cuya evolución se ha ralentizado según el propio BCV.



Fuente: Banco Central de Venezuela, cálculos propios

Al tercer trimestre de este año, el Índice de Remuneraciones se ha elevado 37,2% respecto al lapso homólogo del 2010, si bien su composición señala que las remuneraciones del Gobierno lo hicieron en 58,6% y las del sector privado en 28,2%, apenas superior a la inflación. El Instituto Emisor señala que, además del segundo tramo del ajuste del Salario Mínimo efectivo desde el 01 de septiembre, los trabajadores públicos de sectores como la salud y educación se vieron beneficiados

por ajustes especiales nuevas convenciones colectivas, en tanto se ajustó el tabulador tanto de empleados como de obreros de la Administración Pública Nacional. Analizado por grupo ocupacional, los aumentos en el sector público al III Trimestre van desde un 43,0% para los trabajadores no calificados, hasta un 66,2% para oficiales, operarios y artesanos de artes mecánicas y otros servicios. En el sector privado esta última categoría también es la de mayor ajuste, con 39,0%, y a nivel sectorial la manufactura aumentó 32,1%, detrás del sector de Servicios Sociales y Salud (38,3%) e Intermediación Financiera (32,6%).



Fuente: Banco Central de Venezuela, cálculos propios

### CESTA PETROLERA VENEZOLANA

	AL 04/10	AL 11/11	Var. %
Precio promedio semana (USD / b)	106,50	109,40	2,72%
Precio promedio anual (USD / b)	99,85	99,98	0,13%

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

### RESERVAS INTERNACIONALES

	AL 04/10	AL 10/11	Var. %
Reservas Int. Millones USD	29.234	28.212	-3,50%

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