

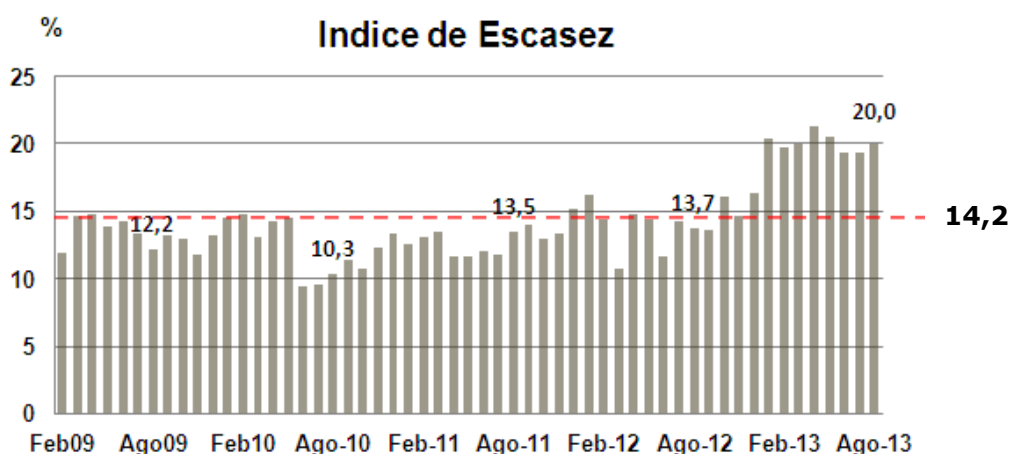
Coyuntura Semanal

Estudios Económicos y Legales

INFLACIÓN, ESCASEZ Y DISTORSIONES CAMBIARIAS: EL CONSUMIDOR COMO GRAN PERDEDOR

El discreto anuncio por parte del Banco Central de Venezuela (BCV) de los resultados inflacionarios al mes de agosto no pudo soslayar el agravamiento en su tendencia: la inflación de 3,0% en el mes (descrita como desaceleración) llevó a 45,4% la tasa anualizada en el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), en tanto el año ya acumula 32,9%, más del triple de lo registrado en el lapso enero-agosto 2012 (9,8%). Otros índices relacionados también superan el 30%: el Núcleo Inflacionario aumentó 36,1% en los primeros 8 meses, el Índice de Precios al Mayor lo hizo en 33,4% y el del Área Metropolitana de Caracas en 31,8%.

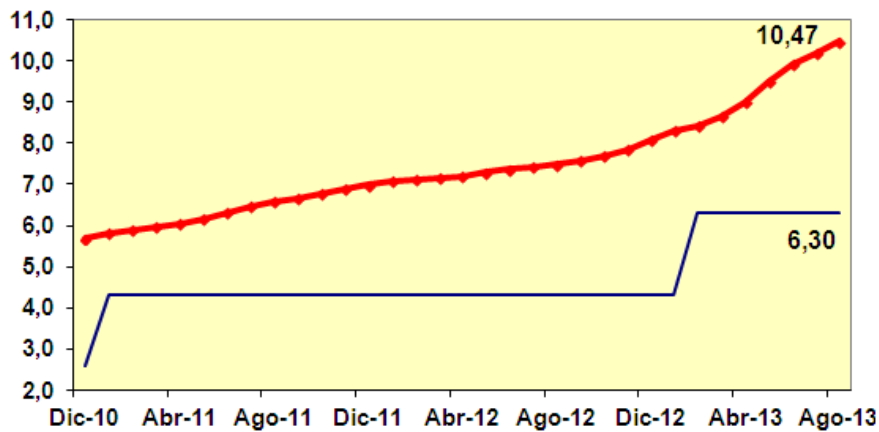
El brote inflacionario actual hace prever la mayor tasa en más de 15 años y coincide con varios hechos: la política de fortalecimiento del esquema de precios controlados, en especial desde la creación de la Superintendencia Nacional de Costos y Precios (Sundecop), que desde el 2012 mantiene una serie de productos con precios que en su mayoría no han sido ajustados; una devaluación de 46,5% en el tipo de cambio oficial en febrero de este año, así como mayores dificultades para el acceso a estas divisas, ya que las reservas internacionales del BCV se han venido reduciendo a lo largo del 2013. Lo anterior confluye en un alza del índice de escasez que publica el propio BCV y que viene creciendo desde el año pasado, ubicándose nuevamente en 20,0% en agosto, al tiempo que promedia 14,2% en los últimos 5 años.



Fuente: Banco Central de Venezuela, cálculos propios

Nadie ignora que un precio artificialmente bajo estimula la demanda y reduce el incentivo a producirlo o venderlo. La escasez se potencia cuando los rubros controlados dejan de producirse por tener márgenes reducidos o negativos, y/o son desviados hacia mercados informales que multiplican los precios. Pero allí no termina el efecto. La inflación es sustancialmente mayor que la de nuestros socios comerciales, lo que termina abaratando las importaciones y haciendo que la economía no petrolera pierda competitividad. Un estimador del tipo de cambio de equilibrio para toda la economía, utilizando los datos de importaciones e inflaciones de los principales socios de Venezuela, arroja una sobrevaluación de 66% para nuestra moneda al mes de agosto.

INDICADOR DE TIPO DE CAMBIO DE EQUILIBRIO Bs./USD¹



Fuente: Banco Central de Venezuela, ALADI, cálculos propios

El sostenimiento de un esquema de paridad cambiaria fija no ha resultado para Venezuela pues no se cumplen los tres factores que cita Jeffrey Frankel² como indispensables: Una política monetaria estable, una política fiscal estable, y expectativas inflacionarias estables. Un tipo de cambio anclado permanentemente y controles de precios más rígidos no han servido para lograr el objetivo de tener inflaciones de un solo dígito. Lo anterior unido a la escasez de divisas ha generado

¹ Calculado como $TCE = TCN * (I_i / I_e)$, donde

TCE= Tipo de Cambio de Equilibrio; TCN= Tipo de Cambio Nominal; I_i = Inflación Interna; I_e = Inflación Externa (promedio ponderado de socios comerciales)

² Frankel, Jeffrey A. (1979) "On the Mark: A Theory of Floating Exchange Rates Based on Real Interest Differentials", The American Economic Review, September, 69 (4), pp. 610- 622, citado en la Nota Técnica 2009-04 de Conindustria

una referencia adicional que encarece aún más las compras externas que no disfrutaban de dólares a la paridad oficial, configurando un círculo perverso.

Al final, la inflación es reflejo de la coherencia de las políticas fiscal, monetaria y cambiaria y un factor muy relevante para el inversionista. Mayores estímulos a la inversión impulsan la competencia y ésta reduce los márgenes, obligando a los productores a ofrecer precios atractivos. Cuando lo anterior no se da, el gran perdedor es el consumidor, con un poder de compra reducido, menor oferta en los mercados y obligado a aceptar lo que encuentre y cuando lo encuentre.

Países de la región como México, Perú, Brasil aprendieron la lección y sin dogmas ideológicos superaron las enormes alzas de precios de décadas atrás. Coordinación macroeconómica y acercamiento al sector privado entre otras, han determinado que hoy en día tengan una inflación bastante moderada y reciben flujos importantes de inversión nacional y extranjera, lo que aumenta la oferta interna de bienes y servicios y diversifica las exportaciones, logrando mayor flujo de divisas para sus economías.

CESTA PETROLERA VENEZOLANA

	AL 06/09	AL 13/09	Var. %
Precio promedio semana (USD / b)	107,03	106,27	-0,71%
Precio promedio anual (USD / b)	102,77	102,87	0,10%

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

RESERVAS INTERNACIONALES

	AL 06/09	AL 12/09	Var. %
Reservas Int. Millones USD	23.105	21.992	-4,82%

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