

Coyuntura Semanal

Estudios Económicos y Legales

LA INFLACIÓN COMO SÍNTOMA DE DESEQUILIBRIOS ECONÓMICOS EN VENEZUELA

Existen al menos tres teorías básicas que han sido elaboradas en el tiempo para explicar el fenómeno inflacionario: la monetarista, que se basa en la llamada Teoría Cuantitativa, y que señala que aumentos bruscos de masa monetaria frente a una oferta de bienes relativamente constante induce alzas de precios por aumento de la demanda; la teoría de inflación de costos, que atribuye el fenómeno a aumentos en los pagos a los factores productivos (salarios, precios); y la teoría de la inflación estructural (CEPAL), que culpa a desequilibrios, fallas y cuellos de botella en los mercados internos, problemas de infraestructura, etc.

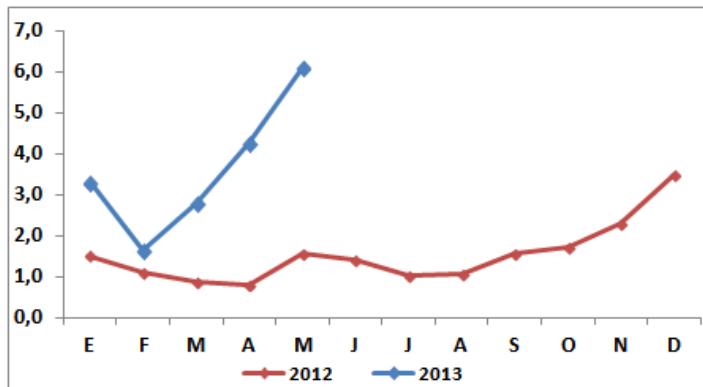
Los resultados recientes de Venezuela en esta materia reflejan una mezcla de ingredientes: un crecimiento por encima del 60% del dinero en circulación, aumentos salariales aislados de la productividad, costos mayores para obtener materias primas, y problemas derivados del exceso de controles para producir, distribuir y hoy en día hasta para vender en el mercado interno. El aumento de demanda no parece ser la causa actual de la inflación, ya que todas las variables reales asociadas (consumo privado, público e inversión) crecen a una tasa mucho menor respecto al mismo trimestre del 2.012.

La inflación nacional de 6,1% en el mes de mayo, junto a un índice de escasez de 20,5% reportado también por el Banco Central de Venezuela (BCV) confirman que la economía del país se encuentra en un proceso de elevada inflación y bajo o nulo crecimiento, conocido como estanflación. El manejo de controles ha probado hasta la saciedad ser inadecuado para solucionar los problemas del mercado: un precio artificialmente bajo potencia un exceso de demanda y debilita al productor, causando a la larga una menor oferta, por lo cual el impacto es negativo por ambas vías.

El resultado de la inflación ubica la tasa anualizada en 35,2%, y nos coloca como el quinto país con mayor alza de precios en el mundo y el primero en la región¹. El efecto del ajuste cambiario, las restricciones en el acceso a las divisas y las trabas para producir debido a fallas eléctricas, días de asueto no programados y conflictos laborales, han venido determinando problemas de oferta y una fuerte aceleración del proceso inflacionario, a lo que se unen factores estacionales.

¹ A la fecha solamente nos superan Siria (49,5%), Irán (40,8%), Sudán (37,1%) y Malawi (35,8%), de acuerdo a la recopilación que periódicamente se actualiza en <http://www.tradingeconomics.com/country-list/inflation-rate>

TASA MENSUAL DE INFLACIÓN %

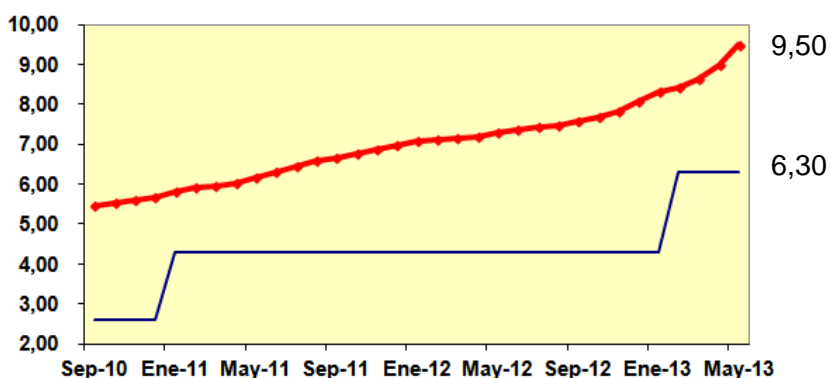


Fuente: Banco Central de Venezuela (BCV), cálculos propios

La inflación afecta a toda la población, pero con mayor impacto sobre las familias más pobres por el alza de precios en el grupo de alimentos. De acuerdo al Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) este grupo ha aumentado 27,8% en lo que va de año, siendo por mucho el de mayor aceleración. En el último mes, los bienes agrícolas aumentaron 20,4%, los agroindustriales 7,2% y los pesqueros 5,6%, en tanto los manufacturados lo hicieron en 3,3%. Por tanto la inflación anual para las familias del estrato de menores ingresos pasó de 29,7% en abril a 37,9% en mayo.

El ajuste cambiario de febrero comienza a perder vigencia rápidamente en términos de competitividad con nuestros socios comerciales. Para el mes de mayo el tipo de cambio estimado de paridad con dichos socios se ubica en Bs./USD 9,50, reflejando una sobrevaluación de 50,8% con respecto a la tasa oficial de Bs./USD 6,30.

TIPO DE CAMBIO DE EQUILIBRIO Bs. / USD PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES



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

CESTA PETROLERA VENEZOLANA

	AL 07/06	AL 14/06	Var. %
Precio promedio semana (USD / b)	98,80	100,66	1,88%
Precio promedio anual (USD / b)	102,08	102,01	-0,07%

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

RESERVAS INTERNACIONALES

	AL 07/06	AL 13/06	Var. %
Reservas Int. Millones USD	26.758	26.029	-2,72%

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