

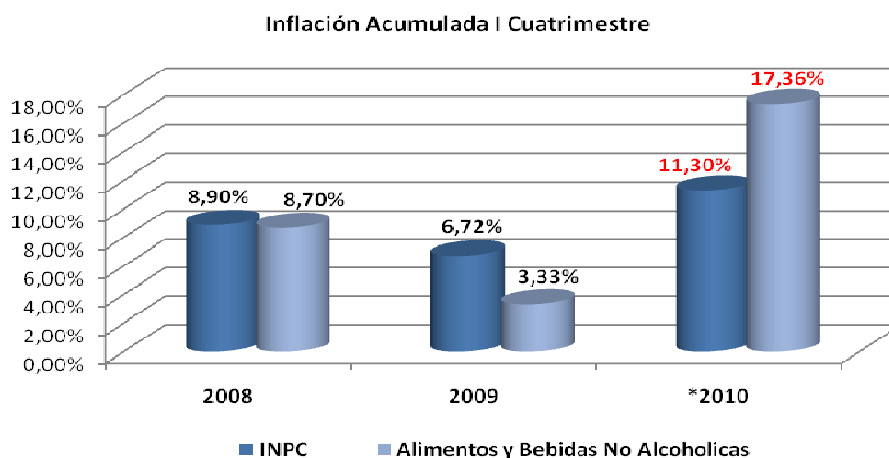
Coyuntura Semanal

Estudios Económicos y Legales

SECTOR INTERNO

INFLACIÓN ABRIL 2010

Según cifras publicadas por el Banco Central de Venezuela (BCV), el índice nacional de precios al consumidor (INPC) se incrementó aceleradamente en el mes de abril, subiendo 5,2% con respecto al mes anterior. La inflación acumulada durante estos primeros cuatro meses del año es de 11,3 %, superior al 6,7% que se registró en el mismo período del año pasado. Uno de los rubros que ha registrado mayor incremento es Alimentos y Bebidas no Alcohólicas con 17,4%. El resultado se debe a varios factores: el alza de los precios de algunos productos que están sujetos a control de precios, el efecto de la devaluación decretada el pasado mes de enero, y a un mayor cerco a los sectores económicos del país, además del incremento acelerado del dólar permuta con el que se transa cerca del 40% de las importaciones de Venezuela.

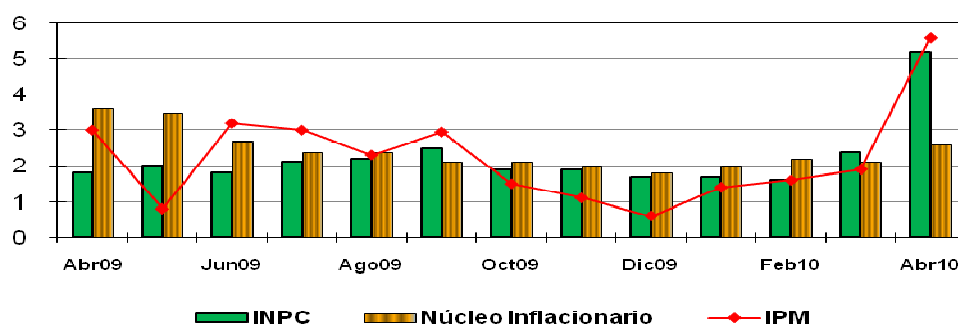


Fuente: Banco Central de Venezuela (BCV). Calculo Gerencia de Estudios Económicos y Legales.

Por otra parte, el núcleo inflacionario registró un incremento de 2,6%, llegando a un acumulado para lo que va de 2010 de 9,35% cifra que es parecida al acumulado del año anterior de 9,64%. Este hecho refleja que los bienes que se han incrementado en mayor magnitud son los que están sujetos a restricciones de precios. El Índice de precios al mayor registró un incremento de 5,6%, cifra que se encuentra por encima

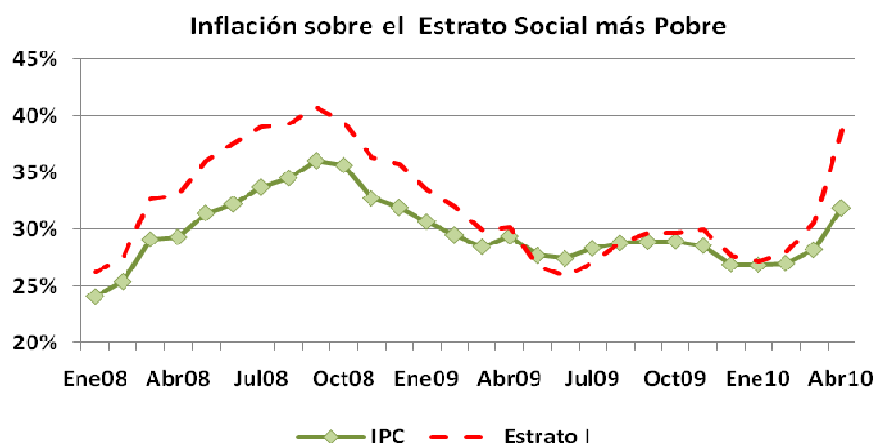
del INPC mensual, acumulando 10,80% en el año, lo que puede representar una inflación que aun no ha sido transmitida a los consumidores.

Variaciones Intermensuales de Precios 2009-2010



Fuente: Banco Central de Venezuela (BCV). Calculo Gerencia de Estudios Económicos y Legales.

El estrato más afectado es el de menores ingresos (Estrato I), la variación anualizada de este estrato es de 38,7%, muy por encima de la variación anualizada del IPC 31,9%. Este resultado es paradójico ya que los controles han sido justificados como estrategia gubernamental para beneficiar a los más pobres.

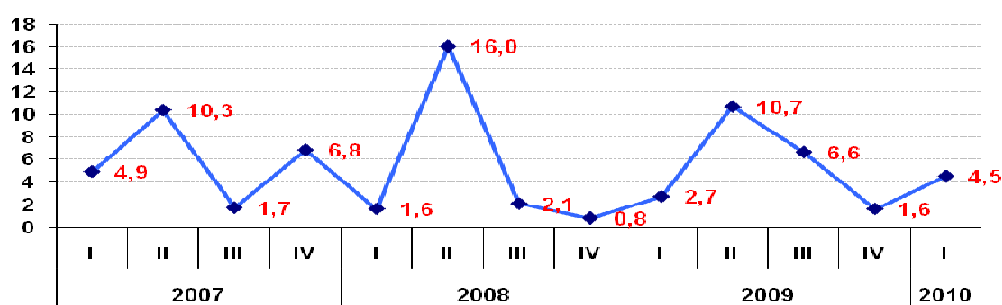


Fuente: Banco Central de Venezuela (BCV). Calculo Gerencia de Estudios Económicos y Legales.

REMUNERACIONES A LOS ASALARIADOS AL PRIMER TRIMESTRE DEL 2010

De acuerdo al BCV, el índice de remuneraciones del primer trimestre aumentó 4,5%, cifra mayor a la variación del trimestre anterior (1,6%) y al mismo trimestre del año pasado (2,7%). Este resultado se debe principalmente a un incremento del 10% del salario mínimo, efectivo desde el 1º de Marzo y al aumento de la unidad tributaria de 18,2% que benefician a los trabajadores que reciben Ticket de Alimentación.

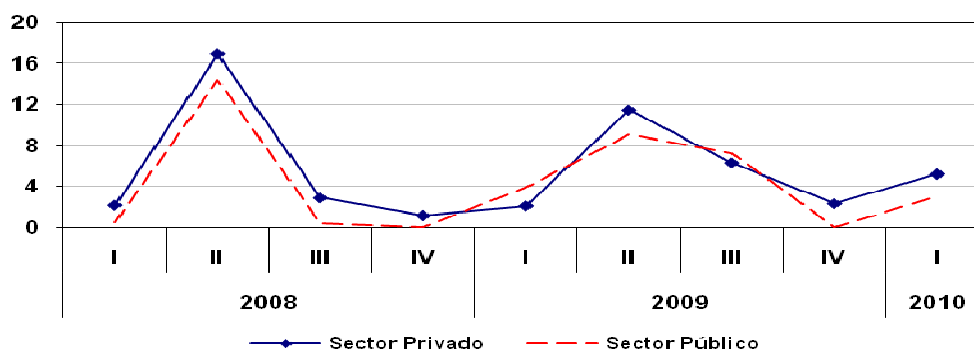
Índice de Remuneraciones (Variaciones Porcentuales %)



Fuente: Banco Central de Venezuela (BCV). Cálculo Gerencia de Estudios Económicos y Legales.

Este aumento tuvo impacto de corto plazo, porque el poder adquisitivo real de la población disminuyó frente a una inflación del primer trimestre 5,8%. Los trabajadores del sector privado percibieron el aumento en mayor magnitud que los que laboran en el sector público, ya que para los primeros la variación en comparación al último trimestre del año pasado fue de 5,2%, mientras que en el sector público fue de 3,0%.

Índice de Remuneraciones Sector Privado y Público(%)

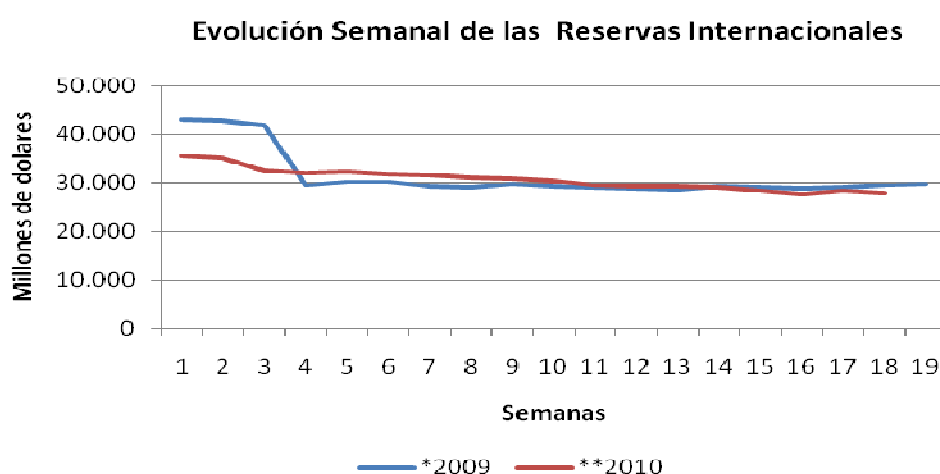


Fuente: Banco Central de Venezuela (BCV). Cálculo Gerencia de Estudios Económicos y Legales.

SECTOR EXTERNO

RESERVAS INTERNACIONALES

La evolución de las reservas internacionales en las primeras semanas del año ha seguido la misma tendencia a la baja que mostró el año pasado, pese a que el primer trimestre del 2010 registró un precio del barril petrolero por encima de los 70 dólares, comparado con los USD/b 54,73 del mismo lapso del 2009. El nivel actual se encuentra por debajo o cercano al llamado "nivel óptimo" que ha sido modificado varias veces para hacer diversas transferencias al FONDEN (cuatro este año), debilitando la posición externa del BCV.



* Excluye US\$ 12.299 millones por reclasificación de Activos de Reservas a Otros Activos en divisas en el BCV, a partir del 21 de enero de 2009

** Excluye US\$ 3.000 millones transferidos al FONDEN en fecha 20 de enero de 2010.

** Excluye US\$ 1.000 millones transferidos al FONDEN en fecha 26 de febrero de 2010.

** Excluye US\$ 500 millones transferidos al FONDEN en fecha 17 de marzo de 2010.

** Excluye US\$ 500 millones transferidos al FONDEN en fecha 27 de marzo de 2010.

Fuente: Banco Central de Venezuela (BCV). Calculo Gerencia de Estudios Económicos y Legales.

Lo anterior revela que el BCV tiene un margen de maniobra cada vez menor en el mercado cambiario, al tiempo que diversos sectores han reclamado la no asignación suficiente y a tiempo de divisas oficiales. Este desequilibrio entre oferta y demanda sería más grave si la economía se encontrara en crecimiento, revelando el agotamiento del control, y la necesidad de buscar un mecanismo cambiario con estrategias que favorezcan la confianza, impulsen la inversión y generen a mediano plazo divisas a través de exportaciones diferentes al petróleo, inserto en un conjunto de políticas que reviertan el cerco al sector privado.

CESTA PETROLERA VENEZOLANA

	AI 07/05	AI 14/05	Var. %
Precio promedio semana (USD / b)	74,04	68,49	-7,5%
Precio promedio anual (USD / b)	71,91	*71,91	-

*El precio promedio anual no fue actualizado.

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

RESERVAS INTERNACIONALES

	AI 07/05	AI 13/05	Var. %
Reservas Int. Millones USD	27.952	28.000	0,17%

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