



# Observatorio Inflación

10 de junio de 2008

## Fuerte repunte de los precios en Mayo.

- El INPC se incrementó 3,2% en mayo, acumulando una variación de 12,4% en el transcurso del año.
- Destaca el fuerte incremento de precios en los alimentos y bebidas no alcohólicas (6,1% en el mes y 14,1% en 2008)
- El Área Metropolitana de Caracas es el dominio geográfico que muestra el mayor dinamismo inflacionario los primeros meses de 2008.

De acuerdo con las cifras publicadas por el Banco Central de Venezuela y el INE, sobre la evolución el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), los precios a nivel del consumidor experimentaron un importante repunte en mayo, un comportamiento que contrasta con la desinflación (reducción progresiva de la tasa de crecimiento de los precios) observada los primeros cuatro meses del año. En el mes, el INPC experimentó un incremento de 3,2%, acumulando una variación de 12,4% en el transcurso de 2008.

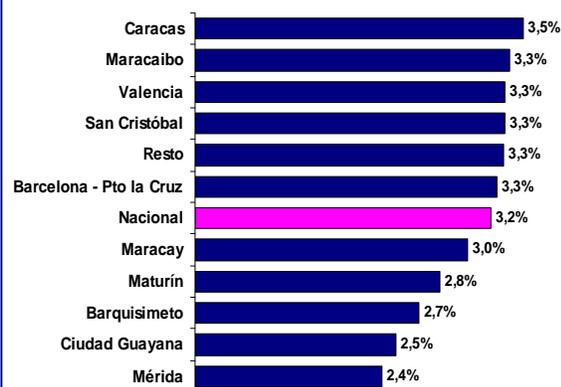
El mayor dinamismo inflacionario del mes fue mostrado por las ciudades de Caracas (3,5%), Maracaibo (3,3%) y Valencia (3,3%), mientras que en Ciudad Guayana (2,5%) y Mérida (2,4%) se observó un incremento menos pronunciado del nivel general de precios que, sin embargo, se ubicó sobre el 2,0%. Durante los primeros cinco meses del año las presiones inflacionarias se han presentado con mayor intensidad en Caracas, ciudad que acumula en el período una inflación de 13,7%, 1,3 pp sobre el promedio nacional.

La incidencia del comportamiento de los precios del grupo “alimentos y bebidas no alcohólicas” fue determinante en la explicación del comportamiento mensual del nivel general de precios, al experimentar la mayor variación relativa mensual por grupos (6,1%), y poseer la mayor ponderación dentro de la canasta de consumo referencial promedio, de la cual representa cerca del 30% (en marzo representó el 32,3%). A nivel nacional, el indicador de precios del grupo acumula un incremento de 15,3% en el año, mostrando en Caracas (17,4%) y Maturín (15,9%) los mayores aumentos, ubicados respectivamente en

Samir A. El Jesser G.

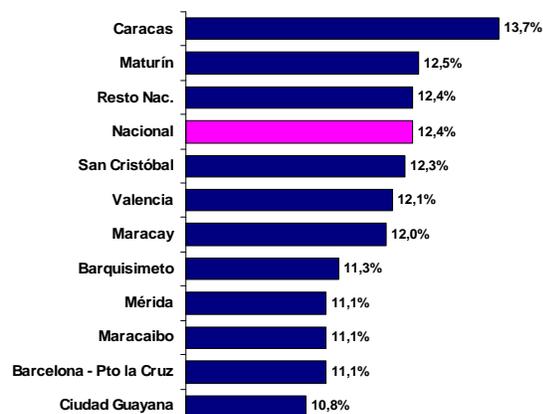
[jesser\\_samir@provincial.com](mailto:jesser_samir@provincial.com)

## Variación mensual del INPC discriminado por ciudades



Fuente: BCV

## Variación acumulada a mayo del INPC discriminada por ciudades



Fuente: BCV

4,2 puntos porcentuales (pp) y 2,7pp sobre la variación de precios del grupo en Barcelona - Puerto la Cruz (13,2%), el dominio geográfico en el que experimenta el menor incremento acumulado durante el año.

Buena parte de la variación observada de precios en el mes es atribuible a la autorización de ajustes de precios en rubros sujetos a control, cuyo incremento de 3,5% superó el crecimiento de los precios de los rubros no controlados (3,0%). La revisión de los precios controlados parece reflejar el agotamiento de la estructura de precios previamente mantenida en un contexto de importantes presiones sobre los costos empresariales, vinculado a la propia inercia inflacionaria y a los ajustes de los costos laborales. En el año, el incremento experimentado por los rubros controlados a nivel nacional (12,5%) supera al observado en los no controlados (12,3%).

Asimismo, el núcleo inflacionario, indicador que excluye los bienes y servicios administrados así como a los alimentos no elaborados, mostró un significativo repunte al incrementarse 2,6% en el mes, 0,9pp más que en el mes pasado, reflejando la persistencia de presiones inflacionarias subyacentes en la economía.

Por su parte, el Índice de Precios al Mayor (IPM), mostró un incremento mensual de 1,8%, inducido fundamentalmente por el crecimiento de los precios del componente nacional (1,9%) que superó al crecimiento de precios del componente importado (1,3%). En el transcurso del año la inflación acumulada a nivel mayorista se ubica en 10,1%, explicada por las expansiones de precios de 10,7% y 8,2% en de rubros de procedencia nacional e importada respectivamente.

### Valoración.

A pesar de que se descontaba en el mes un repunte en el nivel general de precios nacional debido a los primeros impactos directos e indirectos del incremento del salario mínimo vigente desde el primero de mayo pasado, el alza experimentada por los precios excedió las expectativas, al recibir el impulso tanto de los ajustes de precios de bienes y servicios administrados como del inusitado repunte de precios de los alimentos y bebidas no alcohólicas, imputable en parte a la estacionalidad de ciertos rubros agrícolas.

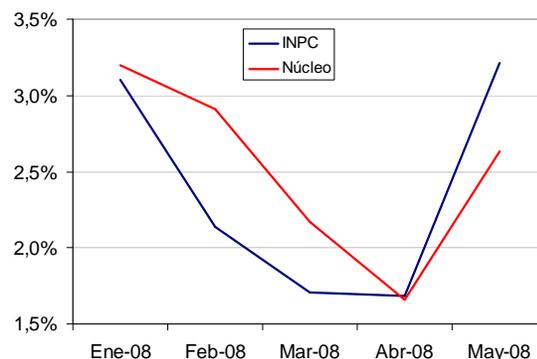
No obstante, al contextualizar el resultado puntual de la inflación del mes, en el marco de la evolución de los principales factores explicativos del proceso inflacionario reciente (tensiones de demanda, valoración de la divisa en el mercado no oficial, niveles de abastecimiento, entre los principales) parece sensato esperar que, a pesar de las persistentes presiones inflacionarias presentes en la economía, en los próximos meses pueda observarse un proceso de desinflación que permita cerrar el año con niveles inflacionarios inferiores al 30%, a nivel nacional.

### Variación acumulada del grupo “alimentos y bebidas alcohólicas” discriminado por ciudades



Fuente: BCV

### Variación mensual del INPC y el Núcleo Inflacionario



Fuente: BCV