

INFLACIÓN SUBYACENTE Y TIPO DE CAMBIO CANASTA DE CONSUMO

Enero 2019



Prohibida su reproducción y/o distribución

Inflación bajo metodología del Banco Central de Venezuela (BCV)¹

Durante el mes de enero, Venezuela cumplió 15 meses en hiperinflación. El ritmo de crecimiento de los precios según la metodología BCV (INPC) se aceleró respecto al visto en diciembre, registrando 261,2% comparado con 177,0% el mes pasado. Con ello, el incremento interanual de los precios alcanzó una tasa de 3.991.810,9%.

En esta edición, el índice fue re-expresado empleando como valor base el nivel de precios a cierre de diciembre 2017 (base 100 = Dic 2017). A efectos comparativos, sólo por esta vez, los registros originales se reseñan al pie de la tabla.

Inflación metodología BCV*				
	Índice	Var. % (m/m)	Var. % Acum.	Var. % (a/a)
dic.-17	100,0	84,6	2.874,3	2.874,3
ene.-18	190,6	90,6	90,6	4.539,1
feb.-18	360,4	89,1	260,4	6.939,4
mar.-18	628,6	74,4	528,6	10.717,4
abr.-18	1.124,9	79,0	1.024,9	16.501,8
may.-18	2.765,3	145,8	2.665,3	34.223,4
jun.-18	6.476,0	134,2	6.376,0	64.886,5
jul.-18	15.912,2	145,7	15.812,2	124.395,8
ago.-18	49.297,5	209,8	49.197,5	284.717,8
sep.-18	112.260,3	127,7	112.160,3	473.459,5
oct.-18	334.502,0	198,0	334.402,0	980.078,8
nov.-18	760.624,1	127,4	760.524,1	1.404.240,3
dic.-18	2.106.700,6	177,0	2.106.600,6	2.106.600,6
ene.-19	7.608.981,3	261,2	261,2	3.991.810,9

Fuentes: BCV y Ecoanalítica

* Datos estimados utilizando las ponderaciones oficiales publicadas por el BCV en 2007.

Nota: Índice fue simplificado (base100=Dic2017). En previo índice, enero=42.229.269.064,7.

¹ Se conoce que, aunque no lo hizo público, el BCV desde junio de 2014 realizó cambios en las ponderaciones de los rubros que componen la canasta básica del INPC, ya que de haberse mantenido los pesos de la canasta publicados en 2007 (cuando se creó el índice), la inflación en 2015 hubiera cerrado en 240,5%. En vista de estos cambios, en Ecoanalítica creamos la "inflación metodología BCV" (INPC*) que mantiene las ponderaciones.

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

Av. Blandín, C.C. Mata de Coco, piso 5, oficina 5-E, La Castellana, Caracas, 1060, Venezuela.

(+58 212) 266 9080 / Fax (+58 212) 266 5119 / RIF J-31130403-7

INFLACIÓN SUBYACENTE Y TIPO DE CAMBIO CANASTA DE CONSUMO

Enero 2019



Ecoanalítica

acompaña las buenas decisiones

Prohibida su reproducción y/o distribución

En el decimoquinto mes en hiperinflación, la variación en los precios relativos continúa su curso. Para el mes de enero, los resultados entre los diferentes rubros de la canasta revelan una mayor alza mensual de precios para transporte (487,5%), restaurantes y hoteles (391,1%), alimentos y bebidas no alcohólicas (327,9%), equipamiento del hogar (234,5%), bebidas alcohólicas y tabaco (198,0%), y servicios del hogar excepto teléfono (191,4%). Por su parte, los alquileres de viviendas (89,7%) y servicios de educación (59,7%) presentaron el menor nivel de inflación.

Inflación mensual metodología BCV

Rubro	Enero
Alimentos y bebidas no alcohólicas	327,9
Bebidas alcohólicas y tabaco	198,0
Vestido y calzado	110,0
Alquiler de vivienda	89,7
Servicio de la vivienda excepto teléfono	191,4
Equipamiento del hogar	234,5
Salud	180,0
Transporte	487,5
Comunicaciones	96,7
Esparcimiento y cultura	177,0
Servicios de educación	59,7
Restaurantes y hoteles	391,1
Bienes y servicios diversos	154,0
Total	261,2

Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

Av. Blandín, C.C. Mata de Coco, piso 5, oficina 5-E, La Castellana, Caracas, 1060, Venezuela.

(+58 212) 266 9080 / Fax (+58 212) 266 5119 / RIF J-31130403-7

Inflación Subyacente

La inflación subyacente mostró una nueva aceleración, ubicándose en 281,4% durante enero. Adicionalmente, la inflación subyacente fue superior a la inflación del INPC por quinta vez consecutiva. Dada esta variación mensual, su crecimiento interanual alcanzó 3.977.574,7%.

Al igual que en la tabla de la inflación "Metodología BCV", el índice fue re-expresado para facilitar su lectura en los programas internos de nuestros clientes, y el índice correspondiente a enero fue expresado en términos de la escala antigua en el pie de página.

Inflación Subyacente				
	Índice	Var. % (m/m)	Var. % Acum.	Var. % (a/a)
dic.-17	100	97,3	4.016,5	4.015,2
ene.-18	276	176,2	176,2	9.877,0
feb.-18	653	136,4	552,9	17.661,1
mar.-18	1.175	79,9	1.074,9	28.885,4
abr.-18	1.897	61,4	1.796,5	39.207,9
may.-18	3.607	90,2	3.507,2	56.155,6
jun.-18	7.518	108,4	7.418,1	96.479,8
jul.-18	15.556	106,9	15.455,7	148.851,5
ago.-18	44.962	189,0	44.862,3	302.642,0
sep.-18	124.397	176,7	124.297,1	628.678,8
oct.-18	394.973	217,5	394.873,2	1.319.770,2
nov.-18	961.128	143,3	961.027,9	1.896.205,3
dic.-18	2.880.500	199,7	2.880.400,2	2.880.400,2
ene.-19	10.985.940	281,4	281,4	3.977.574,7

Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Nota: Índice fue simplificado (base100=Dic2017). En previo índice, enero=343.576.003.941,7

Tipo de Cambio Ponderado de los Consumidores

Frente a los últimos ajustes en el mercado cambiario, durante el mes de enero el tipo de cambio ponderado del consumidor (TCPC) se ubicó en VES 2.166,9/USD, lo cual representó un incremento interanual de 348.541,7% en su cotización. En términos mensuales, ello supuso un alza en el precio de las divisas en bolívares de 267,9% y una pérdida del valor de la moneda local de 72,8% frente al dólar bajo esta métrica.

Tipo de cambio ponderado del consumidor venezolano (VES/USD)

	ene-19	dic-18	ene-18	Var. % (a/a)	Depreciación % (m/m)	Var. % (m/m)
Alimentos y bebidas no alcohólicas	2.491,4	654,0	0,58	430.158,3	-73,75	280,9
Bebidas alcohólicas y tabaco	2.545,4	663,7	1,60	159.013,5	-73,93	283,5
Vestido y calzado	2.504,9	666,9	1,56	160.263,6	-73,38	275,6
Alquiler de vivienda	2.086,1	550,7	0,20	1.057.310,7	-73,60	278,8
Servicios de vivienda excepto teléfono	1.709,2	489,0	0,16	1.053.570,7	-71,39	249,6
Equipamiento del hogar	2.491,4	679,8	1,69	146.961,9	-72,71	266,5
Salud	1.619,8	462,4	0,28	585.143,5	-71,45	250,3
Transporte	1.792,8	530,2	0,39	459.205,4	-70,43	238,1
Comunicaciones	1.771,0	493,9	0,49	364.531,4	-72,11	258,5
Esparcimiento y cultura	1.645,5	459,5	0,31	523.092,6	-72,07	258,1
Servicios de educación	1.246,7	366,9	0,26	487.091,9	-70,57	239,8
Restaurantes y hoteles	2.086,1	595,9	0,24	871.429,3	-71,44	250,1
Bienes y servicios diversos	2.028,7	557,7	0,77	262.072,5	-72,51	263,8
Total	2.166,9	589,0	0,62	348.541,7	-72,82	267,9
Tipo de cambio no oficial	2.572,5	683,1	1,92	133.842,0	-73,45	276,6

Fuentes: BCV y Ecoanalítica

El tipo de cambio no oficial utilizado como insumo es un promedio ponderado entre la tasa del mercado corporativo y el de menudeo.

Los tipos de cambio mostrados en la tabla representan el promedio mensual, no el valor al cierre del mes.

Durante el mes de julio se realizó un ajuste metodológico que puede haber variado ciertos valores históricos.

Durante el mes de enero, el tipo de cambio vinculado con todos los rubros analizados mostró fuertes depreciaciones. La lista estuvo encabezada por bebidas alcohólicas y tabaco con una variación de 283,9%, alimentos y bebidas no alcohólicas (280,9%), alquiler de vivienda (278,8%), vestido y calzado (275,6%), equipamiento del hogar (266,5%), bienes y servicios diversos (263,8%) y comunicaciones (258,5%), en la medida que se redujo desproporcionadamente el subsidio cambiario a las importaciones de estos respectivos rubros.

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

Av. Blandín, C.C. Mata de Coco, piso 5, oficina 5-E, La Castellana, Caracas, 1060, Venezuela.

(+58 212) 266 9080 / Fax (+58 212) 266 5119 / RIF J-31130403-7

Inflación oficial publicada por el Banco Central de Venezuela

Inflación BCV*				
	Índice	Var. % (m/m)	Var. % (a/a)	Var. % Acum.
ene.-16	2.540,8	7,8	180,8	7,8
feb.-16	2.705,9	6,5	185,1	14,8
mar.-16	2.996,8	10,8	199,6	27,1
abr.-16	3.244,9	8,3	205,0	37,6
may.-16	3.639,0	12,1	216,8	54,3
jun.-16	4.270,2	17,3	238,5	81,1
jul.-16	4.991,1	16,9	257,1	111,6
ago.-16	5.830,7	16,8	271,2	147,2
sep.-16	6.083,8	4,3	247,2	158,0
oct.-16	6.564,0	7,9	236,4	178,4
nov.-16	7.446,3	13,4	243,4	215,8
dic.-16	8.822,8	18,5	274,2	274,2

Fuentes: BCV y Ecoanalítica

* Data oficial del BCV.

Proyecciones de diferentes indicadores de inflación

Para brindar a nuestros clientes información clara y precisa, en **Ecoanalítica** incluimos en este informe las proyecciones de los tres indicadores de inflación. Económicamente, hemos reproducido la subestimación de la inflación oficial del BCV, para estimar una aproximación a las cifras que en algún momento podrían publicar (inflación "oficial" BCV).

Es importante resaltar que, en el marco de una hiperinflación, ligeros aumentos en la tasa de inflación semanal generan grandes incrementos en la inflación mensual, ya que matemáticamente son incrementos sobre incrementos. Por esta razón, no debería asombrar que en los próximos meses la inflación registrada sea significativamente mayor a la histórica. Las hiperinflaciones son procesos exponenciales, por lo que la primera diferencia de los precios es positiva, y la segunda también.

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

Av. Blandín, C.C. Mata de Coco, piso 5, oficina 5-E, La Castellana, Caracas, 1060, Venezuela.

(+58 212) 266 9080 / Fax (+58 212) 266 5119 / RIF J-31130403-7

Adicionalmente, es importante recordar que el Estado es quien está facultado para publicar cifras de inflación y, por tanto, los datos oficiales deben tomarse como válidos para la presentación de cualquier informe ante las entidades gubernamentales. Sin embargo, en **Ecoanalítica** consideramos que para efectos de uso interno y como herramienta de planificación, el mejor indicador que mide la evolución de precios en Venezuela es nuestro indicador de “metodología BCV”.

Índices de inflación proyectados

Inflación (%)	2018E (a/a)	2018E (m/m promedio)	2019P (a/a)	2019P (m/m promedio)
Inflación Oficial BCV	220.961	90,0	64.420.471	204,8
Inflación bajo metodología BCV	2.106.601	129,2	1.493.819.380	296,1
Inflación Subyacente	2.880.309	135,3	1.582.053.609	298,0

Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Promedios mensuales son geométricos, no aritméticos, para reflejar con mayor precisión las variaciones de precios en el tiempo.

Para mayor información sobre nuestros escenarios leer nuestro *Informe Perspectivas*.

En **Ecoanalítica** intentamos que nuestros pronósticos guíen de manera acertada las decisiones de nuestros clientes, y los ajustamos cuando los hechos brindan nueva información que cambie nuestra perspectiva. Por esta razón realizamos alteraciones mensuales, que en un contexto hiperinflacionario pueden parecer sustanciales, pero que en realidad difieren relativamente poco en términos de órdenes de magnitud.

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe. De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso de la suscripción.

Av. Blandín, C.C. Mata de Coco, piso 5, oficina 5-E, La Castellana, Caracas, 1060, Venezuela.

(+58 212) 266 9080 / Fax (+58 212) 266 5119 / RIF J-31130403-7

EQUIPO ECOANALÍTICA

Alejandro Grisanti / Director

alejandrog@ecoanalitica.net / @agrisanti

Asdrúbal Oliveros / Director

asdrubalo@ecoanalitica.net / @aroliveros

Pedro Palma / Director

pedrop@ecoanalitica.net / @palmapedroa

Cristina Rodríguez / Director

crisinar@ecoanalitica.net

Luis Arturo Bárcenas / Economista Senior

luisb@ecoanalitica.net / @barcenasluis

Gorka Lalaguna / Economista

gorkal@ecoanalitica.net / @gorkalg

Guillermo Arcay Finlay / Economista

guillermoarcayf@ecoanalitica.net / @guillermoarcayf

Giorgio Cunto Morales / Economista

giorgioc@ecoanalitica.net / @giorgiocunto

ASISTENTES DE INVESTIGACIÓN:

Jhoan F. Castellano

Corina Fung

Diego Santana

Manuel Sánchez

CONTÁCTENOS

Venezuela: (+58-212) 266 9080/ Fax: (+58-212) 266 5119

Estados Unidos: (+1 212)-994 1850

ventas@ecoanalitica.net

www.ecoanalitica.com

@ecoanalitica