

# INFLACIÓN SUBYACENTE Y TIPO DE CAMBIO CANASTA DE CONSUMO

Octubre 2018



Prohibida su reproducción y/o distribución

## Inflación bajo metodología del Banco Central de Venezuela (BCV)<sup>1</sup>

Durante el mes de octubre Venezuela cumplió un año en hiperinflación. El crecimiento de los precios según la metodología BCV (INPC) mostró un nuevo repunte respecto a lo visto en septiembre, al elevarse 197,97%, la segunda cifra más alta en la historia de Venezuela. Ello supuso un incremento interanual del índice a una tasa de 980.078,8%.

	Índice	Var. % (m/m)	Var. % Acum.	Var. % (a/a)
oct.-17	189.400,1	44,0	915,0	1.428,8
nov.-17	300.597,1	58,7	1.511,0	1.936,3
dic.-17	554.992,4	84,6	2.874,3	2.874,3
ene.-18	1.057.871,0	90,6	90,6	4.539,1
feb.-18	2.000.116,8	89,1	260,4	6.939,4
mar.-18	3.488.803,7	74,4	528,6	10.717,4
abr.-18	6.243.214,2	79,0	1.024,9	16.501,8
may.-18	15.347.069,2	145,8	2.665,3	34.223,4
jun.-18	35.941.301,4	134,2	6.376,0	64.886,5
jul.-18	88.311.371,6	145,7	15.812,2	124.395,8
ago.-18	273.597.348,5	209,8	49.197,5	284.717,8
sep.-18	623.036.137,0	127,7	112.160,3	473.459,5
oct.-18	1.856.460.777,4	198,0	334.402,0	980.078,8

Fuentes: BCV y Ecoanalítica

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

<sup>1</sup> 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

Octubre 2018



## Ecoanalítica

acompaña las buenas decisiones

Prohibida su reproducción y/o distribución

Frente a la segunda mayor aceleración inflacionaria vista hasta el momento, la distorsión en los precios relativos continúa su curso. Para el mes de octubre, los resultados entre los diferentes rubros de la canasta revelan un mayor alza mensual de precios para transporte (304,1%), servicio de restaurantes y hoteles (266,1%), el servicio de la vivienda excepto teléfono (250,0%), alimentos y bebidas no alcohólicas (249,9%), salud (229,0%), bienes y servicios diversos (207,0%), esparcimiento y cultura (172,0%), equipamiento del hogar (153,9%), bebidas alcohólicas y tabaco (150,2%), servicios de educación (91,8%), vestido y calzado (70,1%) en los alquileres de vivienda (52,2%). Solamente comunicaciones (44,1%) presentó una inflación mensual inferior a 50,0%, siendo éste el umbral usualmente empleado para definir episodios hiperinflacionarios.

### Inflación mensual metodología BCV

Rubro	Octubre
Alimentos y bebidas no alcohólicas	249,9
Bebidas alcohólicas y tabaco	150,2
Vestido y calzado	70,1
Alquiler de vivienda	52,2
Servicio de la vivienda excepto teléfono	250,0
Equipamiento del hogar	153,9
Salud	229,0
Transporte	304,1
Comunicaciones	44,1
Esparcimiento y cultura	172,0
Servicios de educación	91,8
Restaurantes y hoteles	266,1
Bienes y servicios diversos	207,0
<b>Total</b>	<b>198,0</b>

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

Al experimentar una gran aceleración, la inflación subyacente mostró su mayor registro mensual en la historia, ubicándose en 217,5% durante octubre. Adicionalmente, la inflación subyacente fue superior a la inflación del INPC por segunda vez consecutiva. Dada esta variación mensual, su crecimiento interanual alcanzó 1.319.770,2%.

<b>Inflación Subyacente</b>				
	Índice	Var. % (m/m)	Var. % Acum.	Var. % (a/a)
oct.-17	935.884	51,3	1.131,9	1.921,7
nov.-17	1.585.107	69,4	1.986,4	2.804,3
dic.-17	3.127.416	97,3	4.016,5	4.016,5
ene.-18	8.637.609	176,2	176,2	9.880,0
feb.-18	20.420.172	136,4	552,9	17.666,4
mar.-18	36.744.058	79,9	1.074,9	28.894,0
abr.-18	59.312.259	61,4	1.796,5	39.219,7
may.-18	112.811.916	90,2	3.507,2	56.172,4
jun.-18	235.122.596	108,4	7.418,1	96.508,6
jul.-18	486.492.164	106,9	15.455,7	148.851,5
ago.-18	1.406.156.950	189,0	44.862,3	302.642,0
sep.-18	3.890.414.434	176,7	124.297,1	628.678,8
oct.-18	12.352.454.869	217,5	394.873,2	1.319.770,2

Fuentes: BCV y Ecoanalítica

## Tipo de Cambio Ponderado de los Consumidores

Frente a los últimos ajustes en el mercado cambiario, durante el mes de septiembre el tipo de cambio ponderado del consumidor (TCPC) se ubicó en VES 136,6/USD, lo cual representó un incremento interanual de 159.787,7% en su cotización. En términos mensuales, ello supuso un alza en el precio de las divisas en bolívares de 52,5% y una pérdida del valor de la moneda local de 34,4% frente al dólar.

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

	oct-18	sep-18	oct-17	Var. % (a/a)	Depreciación % (m/m)	Var. % (m/m)
Alimentos y bebidas no alcohólicas	152,7	96,3	0,08	186.375,9	-36,98	58,7
Bebidas alcohólicas y tabaco	170,9	106,6	0,19	91.291,4	-37,63	60,3
Vestido y calzado	175,7	111,1	0,18	96.899,6	-36,74	58,1
Alquiler de vivienda	115,3	80,2	0,04	260.039,0	-30,40	43,7
Servicios de vivienda excepto teléfono	99,5	71,6	0,05	213.781,4	-28,04	39,0
Equipamiento del hogar	180,5	112,3	0,20	89.910,3	-37,80	60,8
Salud	101,3	67,0	0,04	258.638,2	-33,83	51,1
Transporte	111,5	78,5	0,09	122.488,6	-29,61	42,1
Comunicaciones	95,9	72,2	0,06	157.957,5	-24,68	32,8
Esparcimiento y cultura	86,8	63,6	0,07	123.409,1	-26,76	36,5
Servicios de educación	76,4	60,7	0,05	140.342,9	-20,49	25,8
Restaurantes y hoteles	151,5	96,8	0,05	336.268,8	-36,10	56,5
Bienes y servicios diversos	128,0	86,9	0,03	367.730,2	-32,12	47,3
<b>Total</b>	<b>136,6</b>	<b>89,6</b>	<b>0,09</b>	<b>159.787,7</b>	<b>-34,44</b>	<b>52,5</b>
<b>Tipo de cambio no oficial</b>	<b>184,1</b>	<b>115,1</b>	<b>0,2</b>	<b>80.750,3</b>	<b>-37,47</b>	<b>59,9</b>

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 octubre, el tipo de cambio vinculado con todos los rubros analizados mostró fuertes depreciaciones. La lista estuvo encabezada por equipamientos del hogar con una variación de 60,8%, bebidas alcohólicas y tabaco (60,3%) alimentos y bebida no alcohólicas (58,7%) vestido y calzado (58,1%), restaurantes y hoteles (56,5%), y salud (51,1%), 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 - Var. % (a/a)	2017E	2018P
Inflación Oficial BCV	1.129,3	399.516,2
Inflación bajo metodología BCV	2.874,3	4.179.711,0
Inflación Subyacente	4.016,5	4.701.412,2

Fuentes: BCV y Ecoanalítica

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

crstinar@ecoanalitica.net

**Luis Arturo Bárcenas** / Economista Senior

luisb@ecoanalitica.net / @barcenasluis

**Gorka Lalaguna** / Economista

gorkal@ecoanalitica.net / @gorkalg

**Guillermo Arcay Finlay** / Economista

guillermo@ecoanalitica.net / @guillermoarcayf

## ASISTENTES DE INVESTIGACIÓN:

Jhoan F. Castellano

Corina Fung

Diego Santana

## CONTÁCTENOS

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

Estados Unidos: (+1 212)-994 1850

ventas@ecoanalitica.net

[www.ecoanalitica.com](http://www.ecoanalitica.com)

@ecoanalitica