

INFLACIÓN SUBYACENTE Y TIPO DE CAMBIO CANASTA DE CONSUMO

Noviembre 2017



Prohibida su reproducción y/o distribución

Inflación bajo metodología del Banco Central de Venezuela¹

En el mes de noviembre, la inflación metodología BCV (INPC*) registró una variación intermensual de 58,7%, lo que se traduce en una aceleración del indicador respecto al mes anterior y la entrada formal de la economía venezolana en la hiperinflación. La variación intermensual se ha incrementado continuamente a lo largo del año, y, con el incremento de noviembre, la variación interanual alcanzó 1.511,0%.

| Inflación metodología BCV* | | | | |
|----------------------------|-----------|--------------|--------------|--------------|
| | Índice | Var. % (m/m) | Var. % Acum. | Var. % (a/a) |
| nov.-16 | 14.762,1 | 19,2 | 394,5 | 441,7 |
| dic.-16 | 18.659,3 | 26,4 | 525,1 | 525,1 |
| ene.-17 | 22.803,5 | 22,2 | 22,2 | 588,2 |
| feb.-17 | 28.413,2 | 24,6 | 52,3 | 685,3 |
| mar.-17 | 32.251,8 | 13,5 | 72,8 | 673,1 |
| abr.-17 | 37.605,6 | 16,6 | 101,5 | 706,6 |
| may.-17 | 44.716,9 | 18,9 | 139,6 | 717,7 |
| jun.-17 | 55.305,8 | 23,7 | 196,4 | 710,6 |
| jul.-17 | 70.935,2 | 28,3 | 280,2 | 737,8 |
| ago.-17 | 96.060,5 | 35,4 | 414,8 | 814,8 |
| sep.-17 | 131.564,4 | 37,0 | 605,1 | 1.080,9 |
| 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 |

Fuentes: BCV y Ecoanalítica

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

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.

INFLACIÓN SUBYACENTE Y TIPO DE CAMBIO CANASTA DE CONSUMO

Noviembre 2017



Ecoanalítica

acompaña las buenas decisiones

Prohibida su reproducción y/o distribución

Al analizar el comportamiento de los precios por componentes tenemos que, en el mes de noviembre, el rubro que presentó la mayor inflación mensual fue bebidas alcohólicas y tabaco con un aumento de 88,0%, seguido por equipamiento del hogar (82,1%), esparcimiento y cultura (75,0%) y alimentos y bebidas no alcohólicas (74,2%). Por otro lado, los rubros con menores variaciones fueron servicio de la vivienda excepto teléfono (26,1%), comunicaciones (28,3%) y alquiler de vivienda (31,5%).

Inflación metodología BCV (Noviembre)

| Rubro | Var. % (m/m) |
|--|--------------|
| Bebidas alcohólicas y tabaco | 88,0 |
| Equipamiento del hogar | 82,1 |
| Esparcimiento y cultura | 75,0 |
| Alimentos y bebidas no alcohólicas | 74,2 |
| Salud | 69,5 |
| Restaurantes y hoteles | 65,8 |
| Vestido y calzado | 49,0 |
| Bienes y servicios diversos | 41,1 |
| Servicios de educación | 39,7 |
| Transporte | 39,2 |
| Alquiler de vivienda | 31,5 |
| Comunicaciones | 28,3 |
| Servicio de la vivienda excepto teléfono | 26,1 |
| Total | 58,7 |

Fuentes: BCV y Ecoanalítica

@ecoanalítica
www.ecoanalítica.com

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

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.

INFLACIÓN SUBYACENTE Y TIPO DE CAMBIO CANASTA DE CONSUMO

Noviembre 2017



Ecoanalítica

acompaña las buenas decisiones

Prohibida su reproducción y/o distribución

Inflación Subyacente

La inflación subyacente registró una fuerte aceleración, al pasar de un incremento de 51,3% en octubre a uno de 69,4% en noviembre, alcanzando su mayor crecimiento en el año. Con esta variación mensual, la inflación subyacente interanual se situó en 2.804,3%.

De esta forma, la inflación subyacente se coloca muy por encima del INPC* por segundo mes consecutivo, luego de que en el mes de septiembre haya experimentado un crecimiento menor.

| Inflación Subyacente | | | | |
|----------------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| | Índice | Var. % (m/m) | Var. % Acum. | Var. % (a/a) |
| nov.-16 | 54.578,7 | 17,9 | 953,5 | 1.113,6 |
| dic.-16 | 75.973,5 | 39,2 | 1.366,5 | 1.366,5 |
| ene.-17 | 86.549,1 | 13,9 | 13,9 | 1.238,6 |
| feb.-17 | 114.937,1 | 32,8 | 51,3 | 1.295,4 |
| mar.-17 | 126.729,7 | 10,3 | 66,8 | 1.092,7 |
| abr.-17 | 150.846,3 | 19,0 | 98,6 | 979,0 |
| may.-17 | 200.474,8 | 32,9 | 163,9 | 1.008,2 |
| jun.-17 | 243.376,4 | 21,4 | 220,3 | 882,6 |
| jul.-17 | 326.611,1 | 34,2 | 329,9 | 861,1 |
| ago.-17 | 464.473,7 | 42,2 | 511,4 | 1.076,3 |
| sep.-17 | 618.725,4 | 33,2 | 714,4 | 1.418,3 |
| oct.-17 | 935.884,0 | 51,3 | 1.131,9 | 1.921,7 |
| nov.-17 | 1.585.106,8 | 69,4 | 1.986,4 | 2.804,3 |

Fuentes: BCV y Ecoanalítica

@ecoanalítica
www.ecoanalítica.com

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

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.

INFLACIÓN SUBYACENTE Y TIPO DE CAMBIO CANASTA DE CONSUMO

Noviembre 2017



Prohibida su reproducción y/o distribución

Tipo de Cambio Ponderado de los Consumidores

En el mes de noviembre el tipo de cambio ponderado del consumidor (TCPC) se ubicó en VEF 24.516,2/USD, lo que representa un incremento interanual de 2.263,7%. En términos intermensuales, el indicador se incrementó 96,7%.

Todos los rubros presentaron incrementos respecto al mes anterior, encabezados por comunicaciones (175,5%), transporte (167,9%), salud (129,8%), restaurantes y hoteles (114,3%), bebidas alcohólicas y tabaco (98,6%), equipamiento del hogar (96,9%), vestido y calzado (90,1%), alimentos y bebidas no alcohólicas (87,3%), bienes y servicios diversos (62,0%), servicios de educación (57,0%), esparcimiento y cultura (56,0%), alquiler de vivienda (54,8%), y servicio de la vivienda excepto teléfono (46,5%). Además, tomando los últimos doce meses, los rubros que más se han incrementado han sido transporte y vestido y calzado con un aumento de 3.244,8% y 2.857,7%, respectivamente.

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

| | nov-16 | oct-17 | nov-17 | Var. % (a/a) | Var. % (m/m) |
|--|----------------|---------------|-----------------|----------------|--------------|
| Alimentos y bebidas no alcohólicas | 845,3 | 9.926 | 18.588 | 2.098,9 | 87,3 |
| Bebidas alcohólicas y tabaco | 2.015,5 | 28.658 | 56.927 | 2.724,4 | 98,6 |
| Vestido y calzado | 1.861,5 | 28.963 | 55.058 | 2.857,7 | 90,1 |
| Alquiler de vivienda | 1.151,2 | 10.841 | 16.785 | 1.358,0 | 54,8 |
| Servicio de la vivienda excepto teléfono | 766,1 | 5.861 | 8.586 | 1.020,6 | 46,5 |
| Equipamiento del hogar | 2.170 | 30.488 | 60.042 | 2.667 | 96,9 |
| Salud | 733,4 | 4.908 | 11.278 | 1.437,8 | 129,8 |
| Transporte | 876,4 | 10.941 | 29.313 | 3.244,8 | 167,9 |
| Comunicaciones | 875,7 | 8.225 | 22.659 | 2.487,7 | 175,5 |
| Esparcimiento y cultura | 1.060,5 | 9.650 | 15.049 | 1.319,1 | 56,0 |
| Servicios de educación | 873,0 | 7.453 | 11.701 | 1.240,3 | 57,0 |
| Restaurantes y hoteles | 803,5 | 8.768 | 18.788 | 2.238,4 | 114,3 |
| Bienes y servicios diversos | 459,9 | 6.721 | 10.888 | 2.267,5 | 62,0 |
| Total | 1.037,2 | 12.461 | 24.516,2 | 2.263,7 | 96,7 |

Fuentes: BCV y Ecoanalítica

@ecoanalítica
www.ecoanalítica.com

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

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.

INFLACIÓN SUBYACENTE Y TIPO DE CAMBIO CANASTA DE CONSUMO

Noviembre 2017

Prohibida su reproducción y/o distribución

Inflación oficial publicada por el Banco Central de Venezuela

| Inflación BCV* | | | | |
|----------------|---------|--------------|--------------|--------------|
| | Índice | Var. % (m/m) | Var. % (a/a) | Var. % Acum. |
| ene.-15 | 904,8 | 7,8 | 75,8 | 7,8 |
| feb.-15 | 949,1 | 4,9 | 80,2 | 13,1 |
| mar.-15 | 1.000,2 | 5,4 | 82,4 | 19,1 |
| abr.-15 | 1.063,8 | 6,4 | 83,6 | 26,7 |
| may.-15 | 1.148,8 | 8,0 | 87,5 | 36,8 |
| jun.-15 | 1.261,6 | 9,8 | 97,2 | 50,3 |
| jul.-15 | 1.397,5 | 10,8 | 109,8 | 66,5 |
| ago.-15 | 1.570,8 | 12,4 | 126,9 | 87,1 |
| sep.-15 | 1.752,1 | 11,5 | 141,5 | 108,7 |
| oct.-15 | 1.951,3 | 11,4 | 156,1 | 132,4 |
| nov.-15 | 2.168,5 | 11,1 | 172,0 | 158,3 |
| dic.-15 | 2.357,9 | 8,7 | 180,9 | 180,9 |

Fuentes: BCV y Ecoanalítica

* Data oficial del BCV.

Proyecciones de diferentes indicadores de inflación

Con el objetivo de brindar a nuestros clientes información clara y precisa, en **Ecoanalítica** incluimos en este informe las proyecciones de los tres indicadores de inflación. Para esto hemos reproducido los cambios realizados en la inflación oficial publicada por el BCV a través de un modelo econométrico que nos permite tener una mejor visión sobre las cifras que en algún momento deberá publicar (esta es nuestra "inflación oficial BCV"). Sin embargo, es importante aclarar que este modelo utiliza herramientas de la estadística y la matemática y que en ningún momento es calculado por precios recolectados a través de encuestas.

INFLACIÓN SUBYACENTE Y TIPO DE CAMBIO CANASTA DE CONSUMO

Noviembre 2017



Prohibida su reproducción y/o distribución

En este sentido, es importante resaltar que ante la alta volatilidad que presenta el índice de inflación —en especial el de inflación subyacente al ser una válvula de escape para las distorsiones económicas— estas estimaciones pueden sufrir cambios significativos a medida que pasa el tiempo.

También es importante recordar que el BCV es el único organismo 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".

Proyecciones índices de inflación

| Inflación - Var. % (a/a) | 2016E | 2017P |
|--------------------------------|---------|---------|
| Inflación Oficial BCV | 373,1 | 971,2 |
| Inflación bajo metodología BCV | 525,1 | 2.399,4 |
| Inflación Subyacente | 1.366,5 | 3.321,8 |

Fuentes: BCV y Ecoanalítica

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

@ecoanalítica
www.ecoanalítica.com

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

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.

**INFLACIÓN SUBYACENTE
Y TIPO DE CAMBIO
CANASTA DE CONSUMO**

Noviembre 2017



Prohibida su reproducción y/o distribución

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

cristinar@ecoanalitica.net

Jean Paul Leidenz / Economista Senior

jpaul@ecoanalitica.net / @JPLeidenzF

Armando Gagliardi / Economista Senior

armandogo@ecoanalitica.net / @agagliardio

Gorka Lalaguna / Economista

gorkal@ecoanalitica.net / @gorkalg

Mariana Petitjean / Economista

marianap@ecoanalitica.net / @maripetitjean

Ana Heredia / Economista

anah@ecoanalitica.net / @AnalsaHP

Guillermo Arcay Finlay / Economista

guillermo@ecoanalitica.net / @guillermoarcayf

ASISTENTES DE INVESTIGACIÓN:

Jhoan Castellano

EDICIÓN: Argelia Guédez y Zoraida Verkaik

@ecoanalitica
www.ecoanalitica.com

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

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.