

INFLACIÓN SUBYACENTE Y TIPO DE CAMBIO CANASTA DE CONSUMO

Noviembre 2018



Prohibida su reproducción y/o distribución

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

Durante el mes de noviembre Venezuela cumplió 13 meses en hiperinflación. El ritmo de crecimiento de los precios según la metodología BCV (INPC) se redujo respecto al visto en octubre, representando sólo 127,4% frente al 198,0% del mes pasado. Sin embargo, ello supuso un incremento interanual de los precios hasta una tasa de 1.404.240,3%.

Inflación metodología BCV*

	Índice	Var. % (m/m)	Var. % Acum.	Var. % (a/a)
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
nov.- 18	4.221.406.161,8	127,4	760.524,1	1.404.240,3

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.

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

Noviembre 2018



Ecoanalítica

acompaña las buenas decisiones

Prohibida su reproducción y/o distribución

Frente al decimotercer mes en hiperinflación, la variación en los precios relativos continúa su curso. Para el mes de noviembre, los resultados entre los diferentes rubros de la canasta revelan una mayor alza mensual de precios para transporte (236,6%), servicio de restaurantes y hoteles (172,0%), alimentos y bebidas no alcohólicas (147,0%), bebidas alcohólicas y tabaco (146,2%), salud (129,4%), el servicio de la vivienda excepto teléfono (115,0%), bienes y servicios diversos (105,6%), esparcimiento y cultura (102,6%), en los alquileres de vivienda (68,3%), equipamiento del hogar (64,9%), vestido y calzado (62,0%). Servicios de educación (34,0%) y comunicaciones (32,1%) fueron los únicos rubros que presentaron una inflación mensual inferior a 50,0%, siendo éste el umbral usualmente empleado para definir episodios hiperinflacionarios.

Inflación mensual metodología BCV

Rubro	Noviembre
Alimentos y bebidas no alcohólicas	147,0
Bebidas alcohólicas y tabaco	146,2
Vestido y calzado	62,0
Alquiler de vivienda	68,3
Servicio de la vivienda excepto teléfono	115,0
Equipamiento del hogar	64,9
Salud	129,4
Transporte	236,9
Comunicaciones	32,1
Esparcimiento y cultura	102,6
Servicios de educación	34,0
Restaurantes y hoteles	172,0
Bienes y servicios diversos	105,6
Total	127,4

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 desaceleración, la inflación subyacente mostró su menor registro mensual desde julio, ubicándose en 143,3% durante noviembre. Adicionalmente, la inflación subyacente fue superior a la inflación del INPC por tercera vez consecutiva. Dada esta variación mensual, su crecimiento interanual alcanzó 1.896.205,3%.

Inflación Subyacente				
	Índice	Var. % (m/m)	Var. % Acum.	Var. % (a/a)
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
nov.-18	30.058.463.678	143,3	961.027,9	1.896.205,3

Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Tipo de Cambio Ponderado de los Consumidores

Frente a los últimos ajustes en el mercado cambiario, durante el mes de noviembre el tipo de cambio ponderado del consumidor (TCPC) se ubicó en VES 255,1/USD, lo cual representó un incremento interanual de 102.042,6% en su cotización. En términos mensuales, ello supuso un alza en el precio de las divisas en bolívares de 86,7% y una pérdida del valor de la moneda local de 46,3% frente al dólar bajo esta métrica.

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

	nov-18	oct-18	nov-17	Var. % (a/a)	Depreciación % (m/m)	Var. % (m/m)
Alimentos y bebidas no alcohólicas	308,9	152,7	0,19	166.087,0	-50,55	102,2
Bebidas alcohólicas y tabaco	319,6	170,9	0,57	56.040,4	-46,54	87,1
Vestido y calzado	327,6	175,7	0,55	59.402,1	-46,37	86,5
Alquiler de vivienda	196,7	115,3	0,17	117.076,8	-41,37	70,6
Servicios de vivienda excepto teléfono	165,8	99,5	0,09	193.035,3	-39,96	66,6
Equipamiento del hogar	335,6	180,5	0,60	55.797,6	-46,21	85,9
Salud	164,3	101,3	0,11	145.621,1	-38,34	62,2
Transporte	199,1	111,5	0,29	67.814,5	-43,99	78,5
Comunicaciones	185,0	95,9	0,23	81.534,6	-48,17	93,0
Esparcimiento y cultura	162,4	86,8	0,15	107.816,1	-46,53	87,0
Servicios de educación	98,5	76,4	0,12	84.050,2	-22,44	28,9
Restaurantes y hoteles	263,5	151,5	0,19	140.140,7	-42,49	73,9
Bienes y servicios diversos	229,0	128,0	0,19	121.797,5	-44,10	78,9
Total	255,1	136,6	0,25	102.042,6	-46,43	86,7
Tipo de cambio no oficial	341,0	184,1	0,7	51.837,1	-45,99	85,2

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 noviembre, el tipo de cambio vinculado con todos los rubros analizados mostró fuertes depreciaciones. La lista estuvo encabezada por alimentos y bebida no alcohólicas con una variación de 102,2%, comunicaciones (93,0%), bebidas alcohólicas y tabaco (87,1%), esparcimiento y cultura (87,0%), vestido y calzado (86,5%), equipamiento del hogar (85,9%), y bienes y servicios diversos (78,9%), 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	218.394,2
Inflación bajo metodología BCV	2.874,3	2.078.086,3
Inflación Subyacente	4.016,5	2.613.586,1

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.

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

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

CONTÁCTENOS

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

Estados Unidos: (+1 212)-994 1850

ventas@ecoanalitica.net

www.ecoanalitica.com

@ecoanalitica