

# INFLACIÓN SUBYACENTE Y TIPO DE CAMBIO CANASTA DE CONSUMO

Diciembre 2017



## Ecoanalítica

acompaña las buenas decisiones

Prohibida su reproducción y/o distribución

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

En el mes de diciembre, la inflación metodología BCV (INPC\*) registró una variación intermensual de 84,6%, lo que se traduce en una aceleración del indicador respecto al mes anterior y siendo el segundo mes en hiperinflación. La variación intermensual se ha incrementado continuamente a lo largo del año, y, con el incremento de diciembre, la variación interanual alcanzó 2.874,3%.

Inflación metodología BCV*				
	Índice	Var. % (m/m)	Var. % Acum.	Var. % (a/a)
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
dic.-17	554.992,4	84,6	2.874,3	2.874,3

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.

@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

Diciembre 2017



## Ecoanalítica

acompaña las buenas decisiones

Prohibida su reproducción y/o distribución

Al analizar el comportamiento de los precios por componentes se observa que, en el mes de diciembre, el rubro que presentó la mayor inflación mensual fue bebidas alcohólicas y tabaco con un aumento de 148,0%, seguido por alimentos y bebidas no alcohólicas (113,2%), equipamiento del hogar (110,0%), y bienes y servicios diversos (91,3%). Por otro lado, los rubros con menores variaciones fueron servicio de educación (26,0%), alquiler de vivienda (35,1%) y comunicaciones (41,1%).

### Inflación metodología BCV (Diciembre)

Rubro	Var. % (m/m)
Bebidas alcohólicas y tabaco	148,0
Alimentos y bebidas no alcohólicas	113,2
Equipamiento del hogar	110,0
Bienes y servicios diversos	91,3
Restaurantes y hoteles	86,1
Salud	86,0
Esparcimiento y cultura	81,5
Vestido y calzado	74,2
Servicio de la vivienda excepto teléfono	56,2
Transporte	52,8
Comunicaciones	41,1
Alquiler de vivienda	35,1
Servicios de educación	26,0
<b>Total</b>	<b>84,6</b>

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

Diciembre 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 69,4% en noviembre a uno de 97,3% en diciembre, alcanzando su mayor crecimiento en el año y acercándose al 100%. Con esta variación mensual, la inflación subyacente interanual se situó en 4.016,5%.

De esta forma, la inflación subyacente se coloca muy por encima del INPC\* por tercer 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)
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
dic.-17	3.127.415,7	97,3	4.016,5	4.016,5

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

Diciembre 2017



## Ecoanalítica

acompaña las buenas decisiones

Prohibida su reproducción y/o distribución

### Tipo de Cambio Ponderado de los Consumidores

En el mes de diciembre el tipo de cambio ponderado del consumidor (TCPC) se ubicó en VEF 36.569,1/USD, lo que representa un incremento interanual de 2.646,8%. En términos intermensuales, el indicador se incrementó 49,2%.

La mayoría de los rubros presentaron incrementos respecto al mes anterior, encabezados por alimentos y bebidas no alcohólicas (94,2%), vestido y calzado (70,8%), equipamiento del hogar (60,0%), bebidas alcohólicas y tabaco (57,9%), bienes y servicios diversos (49,0%), servicios de educación (47,3%), esparcimiento y cultura (38,2%), comunicaciones (37,4%), servicio de la vivienda excepto teléfono (19,1%) y salud (9,8%). Por su parte, tres rubros registraron disminuciones respecto al mes anterior transporte (-1,2%), alquiler de vivienda (-3,0%) y restaurantes y hoteles (-23,3%). Además, tomando los últimos doce meses, los rubros que más se han incrementado han sido vestido y calzado y transporte con un aumento de 3.350,0% y 3.287,7%, respectivamente.

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

	dic-16	nov-17	dic-17	Var. % (a/a)	Var. % (m/m)
Vestido y calzado	2.725,6	55.057,7	94.034,2	3.350,0	70,8
Transporte	855,3	29.312,8	28.975,6	3.287,7	-1,2
Alimentos y bebidas no alcohólicas	1.079,9	18.587,6	36.089,4	3.241,8	94,2
Comunicaciones	977,0	22.659,4	31.136,7	3.087,0	37,4
Bebidas alcohólicas y tabaco	3.058,7	56.926,8	89.912,0	2.839,5	57,9
Equipamiento del hogar	3.280,8	60.042,0	96.095,3	2.829,1	60,0
Bienes y servicios diversos	646,9	10.887,5	16.226,0	2.408,2	49,0
Servicios de educación	865,8	11.700,8	17.239,2	1.891,1	47,3
Restaurantes y hoteles	777,4	18.787,7	14.414,4	1.754,2	-23,3
Salud	853,9	11.277,8	12.386,6	1.350,7	9,8
Esparcimiento y cultura	1.476,6	15.049,4	20.797,8	1.308,5	38,2
Servicio de la vivienda excepto teléfono	736,4	8.585,5	10.225,4	1.288,6	19,1
Alquiler de vivienda	1.492,4	16.785,2	16.275,4	990,5	-3,0
<b>Total</b>	<b>1.331,3</b>	<b>24.516,2</b>	<b>36.569,1</b>	<b>2.646,8</b>	<b>49,2</b>

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

Diciembre 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.

@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

Diciembre 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	2017E
Inflación Oficial BCV	274,4	1128,8
Inflación bajo metodología BCV	525,1	2.874,3
Inflación Subyacente	1.366,5	4.016,5

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**

Diciembre 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.