

INFLACIÓN SUBYACENTE Y TIPO DE CAMBIO CANASTA DE CONSUMO

Diciembre 2018



Prohibida su reproducción y/o distribución

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

Durante el mes de diciembre, Venezuela cumplió 14 meses en hiperinflación. El ritmo de crecimiento de los precios según la metodología BCV (INPC) se aceleró respecto al visto en noviembre, se observó que fue de 177,0% frente al 127,4% del mes pasado. Ello supuso un incremento interanual de los precios hasta una tasa de 2.106.600,6%.

Inflación metodología BCV*

	Índice	Var. % (m/m)	Var. % Acum.	Var. % (a/a)
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
dic.-18	11.692.028.646,3	177,0	2.106.600,6	2.106.600,6

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

Diciembre 2018



Ecoanalítica

acompaña las buenas decisiones

Prohibida su reproducción y/o distribución

Frente al decimocuarto mes en hiperinflación, la variación en los precios relativos continúa su curso. Para el mes de diciembre, los resultados entre los diferentes rubros de la canasta revelan una mayor alza mensual de precios para transporte (297,6%), bebidas alcohólicas y tabaco (258,0%), alimentos y bebidas no alcohólicas (231,5%), servicio de restaurantes y hoteles (210,1%), el servicio de la vivienda excepto teléfono (163,1%), vestido y calzado (144,0%), esparcimiento y cultura (121,3%), bienes y servicios diversos (119,0%), equipamiento del hogar (105,2%), salud (93,0%), comunicaciones (78,5%). Solo en los alquileres de vivienda (48,9%) y servicios de educación (37,0%) se observó una inflación mensual inferior a 50,0%, siendo éste el umbral usualmente empleado para definir episodios hiperinflacionarios.

Inflación mensual metodología BCV

Rubro	Diciembre
Alimentos y bebidas no alcohólicas	231,5
Bebidas alcohólicas y tabaco	258,0
Vestido y calzado	144,0
Alquiler de vivienda	48,9
Servicio de la vivienda excepto teléfono	163,1
Equipamiento del hogar	105,2
Salud	93,0
Transporte	297,6
Comunicaciones	78,5
Esparcimiento y cultura	121,3
Servicios de educación	37,0
Restaurantes y hoteles	210,1
Bienes y servicios diversos	119,0
Total	177,0

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 199,7% durante diciembre. Adicionalmente, la inflación subyacente fue superior a la inflación del INPC por cuarta vez consecutiva. Dada esta variación mensual, su crecimiento interanual alcanzó 2.880.400,2%.

Inflación Subyacente				
	Índice	Var. % (m/m)	Var. % Acum.	Var. % (a/a)
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
dic.-18	90.085.215.643	199,7	2.880.400,2	2.880.400,2

Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Tipo de Cambio Ponderado de los Consumidores

Frente a los últimos ajustes en el mercado cambiario, durante el mes de diciembre el tipo de cambio ponderado del consumidor (TCPC) se ubicó en VES 589,0/USD, lo cual representó un incremento interanual de 161.263,5% en su cotización. En términos mensuales, ello supuso un alza en el precio de las divisas en bolívares de 130,9% y una pérdida del valor de la moneda local de 56,7 % frente al dólar bajo esta métrica.

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

	dic-18	nov-18	dic-17	Var. % (a/a)	Depreciación % (m/m)	Var. % (m/m)
Alimentos y bebidas no alcohólicas	654,0	308,9	0,36	181.120,2	-52,77	111,7
Bebidas alcohólicas y tabaco	663,7	319,6	0,90	73.716,7	-51,85	107,7
Vestido y calzado	666,9	327,6	0,94	70.824,1	-50,88	103,6
Alquiler de vivienda	550,7	196,7	0,16	338.257,4	-64,28	180,0
Servicios de vivienda excepto teléfono	489,0	165,8	0,10	478.088,3	-66,09	194,9
Equipamiento del hogar	679,8	335,6	0,96	70.646,9	-50,63	102,6
Salud	462,4	164,3	0,12	373.199,3	-64,46	181,4
Transporte	530,2	199,1	0,29	182.880,6	-62,45	166,3
Comunicaciones	493,9	185,0	0,31	158.533,5	-62,55	167,0
Esparcimiento y cultura	459,5	162,4	0,21	220.853,3	-64,66	183,0
Servicios de educación	366,9	98,5	0,17	212.721,4	-73,16	272,6
Restaurantes y hoteles	595,9	263,5	0,14	413.303,0	-55,78	126,2
Bienes y servicios diversos	557,7	229,0	0,15	371.405,9	-58,94	143,6
Total	589,0	255,1	0,36	161.263,5	-56,69	130,9
Tipo de cambio no oficial	683,1	341,0	1,06	64.098,1	-50,08	100,3

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 diciembre, el tipo de cambio vinculado con todos los rubros analizados mostró fuertes depreciaciones. La lista estuvo encabezada por servicios de educación con una variación de 272,6%, servicios de vivienda excepto teléfono (194,9%), esparcimiento y cultura (183,0%), salud (181,4%), alquiler de vivienda (180,0%), comunicaciones (167,0%) y transporte (166,3%), 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	50.454.318	198,7
Inflación bajo metodología BCV	2.106.601	129,2	1.109.877.907	286,5
Inflación Subyacente	2.880.309	135,3	845.578.057	277,8

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

crisinar@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

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