

INFLACIÓN SUBYACENTE Y TIPO DE CAMBIO CANASTA DE CONSUMO

Diciembre 2021



Prohibida su reproducción y/o distribución

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

Durante el mes de diciembre² la inflación se desaceleró con respecto al mes anterior, según nuestras estimaciones bajo la metodología del BCV (INPC Ecoanalítica). Durante este lapso, la inflación mensual fue de 7,3%; lo que lleva a una inflación interanual respecto al mismo mes de 2020 de 721,5%.

Inflación Ecoanalítica (metodología BCV*)

	Índice	Var. % (m/m)	Var. % Acum.	Var. % (a/a)
dic.-20	1.046.017.603,1	23,0	2.509,9	2.509,9
ene.-21	1.619.444.453,2	54,8	54,8	2.543,7
feb.-21	1.904.142.788,0	17,6	82,0	2.627,9
mar.-21	2.220.230.490,8	16,6	112,3	2.544,0
abr.-21	2.879.860.969,7	29,7	175,3	2.070,2
may.-21	3.311.552.129,0	15,0	216,6	1.930,5
jun.-21	3.731.456.939,0	12,7	256,7	1.809,0
jul.-21	4.785.966.670,0	28,3	357,5	1.925,6
ago.-21	5.091.311.343,5	6,4	386,7	1.573,8
sep.-21	5.753.690.949,3	13,0	450,1	1.332,3
oct.-21	7.006.844.838,0	21,8	569,9	1.375,1
nov.-21	8.008.268.007,1	14,3	665,6	841,7
dic.-21	8.592.871.571,6	7,3	721,5	721,5

Fuentes: BCV y Ecoanalítica.

Nota: Índice fue simplificado (base 100= Dic 2017).

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

¹ El análisis contemplado en este reporte se fundamenta en las estimaciones de **Ecoanalítica**. Como es usual, seguimos la metodología del INPC según el BCV, manteniendo las ponderaciones originales de los rubros que componen la canasta básica consideradas en el cómputo del indicador. Estimamos que el ente emisor realizó cambios en tales ponderaciones desde junio de 2014; y que también subestima la inflación efectiva intra-rubro.

² Debido a la cuarentena y la consecuente paralización de parte de la actividad económica junto al desabastecimiento de algunos productos, se espera que los indicadores de inflación puedan presentar imperfecciones. Ante ello, se sugiere realizar aproximaciones cautas hacia estos.

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.

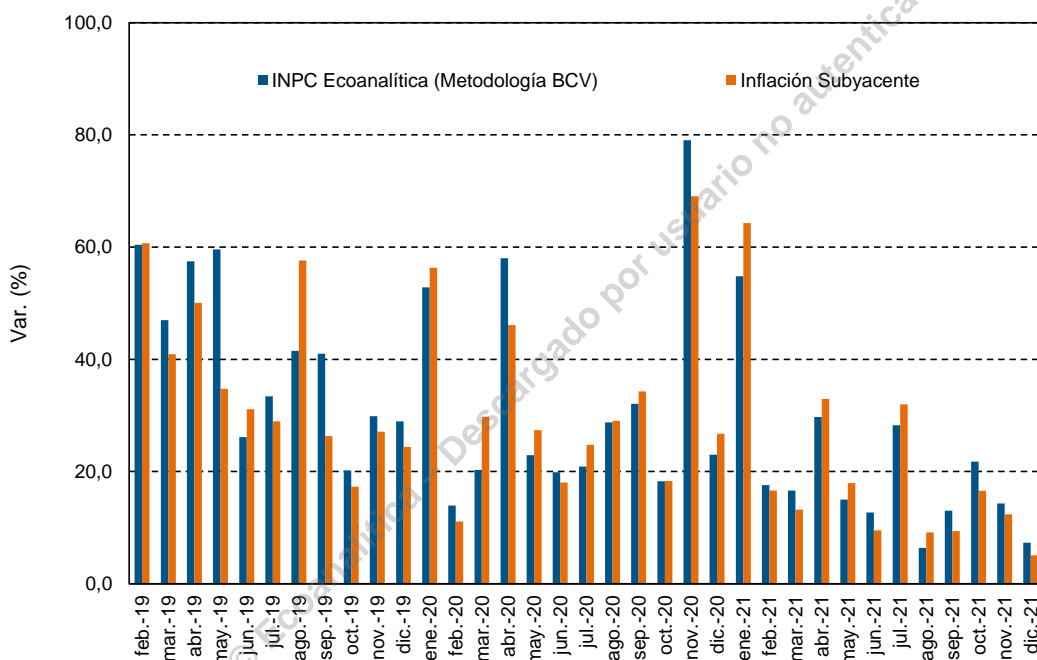
Av. Blandín, C.C. Mata de Coco, piso 5, oficina 5-E, La Castellana, Caracas, 1060, Venezuela.

(+58 212) 266 9080 / Fax (+58 212) 266 5119 / RIF J-31130403-7

Inflación Subyacente

La inflación subyacente se desaceleró con respecto al mes anterior, alcanzando 5,1% durante diciembre. La inflación subyacente estuvo 2,2 puntos porcentuales (pp.) por debajo de la inflación por metodología del BCV. Dada la inflación subyacente de diciembre, el crecimiento interanual de este índice alcanzó 707,5%.

Inflación mensual



Fuente: Ecoanalítica.

Una visión detallada

La inflación tiende a no ser la misma para todos los rubros. Durante el mes de diciembre, los rubros que registraron la inflación más alta fueron “Transporte”, “Restaurantes y hoteles”, “Vestido y calzado”. Por otro lado, los precios de “Servicios de educación”, “Equipamiento del hogar” y “Bebidas alcohólicas y tabaco” experimentaron las menores variaciones.

Inflación por Rubros (%)								
	jul.-21	ago.-21	sep.-21	oct.-21	nov.-21	dic.-21	Inflación Acumulada ¹	Inflación Interanual ²
Alimentos y bebidas no alcohólicas	31,6	6,3	14,1	19,4	17,0	7,5	863,3	863,3
Bebidas alcohólicas y tabaco	34,0	4,2	10,4	16,1	15,4	1,4	584,4	584,4
Vestido y calzado	24,1	4,0	6,0	13,0	19,0	9,9	409,4	409,4
Alquiler de vivienda	23,4	6,1	12,4	14,0	5,9	5,0	381,4	381,4
Servicio de la vivienda excepto teléfono	39,8	8,2	13,8	29,3	17,3	7,3	1.077,6	1.077,6
Equipamiento del hogar	24,7	4,7	8,0	16,2	10,0	1,7	526,3	526,3
Salud	28,1	5,4	11,6	18,3	15,0	5,9	728,1	728,1
Transporte	30,1	9,0	20,4	48,1	16,2	11,6	1.275,6	1.275,6
Comunicaciones	13,0	10,4	23,0	25,2	17,0	8,4	816,6	816,6
Esparcimiento y cultura	21,5	4,1	6,0	5,8	7,0	7,2	214,3	214,3
Servicios de educación	17,4	7,8	8,0	17,7	9,2	4,2	353,5	353,5
Restaurantes y hoteles	35,4	6,1	13,8	30,5	14,6	10,0	1.112,5	1.112,5
Bienes y servicios diversos	24,8	6,9	9,2	14,7	10,5	5,5	584,5	584,5
Tipo de cambio ³	20,9	4,0	38,6	-22,7	4,8	0,1	324,4	324,4
Inflación Subyacente	32,0	9,2	9,4	16,6	12,4	5,1	707,5	707,5
INPC Ecoanalítica (Metodología BCV)	28,3	6,4	13,0	21,8	14,3	7,3	721,5	721,5

Fuente: Ecoanalítica.

¹Inflación acumulada desde inicio del año.

²Inflación de los últimos doce meses.

³Tipo de cambio no-oficial.

Deformación de precios relativos

La diferencia de inflación entre rubros hace que la relación de valor entre los mismos cambie. La siguiente matriz muestra los cambios que sufren el precio de todos los rubros (en las filas de la izquierda) respecto al cambio de precios de sus contrapartes (en las columnas de arriba). Un signo positivo (negativo) indica un encarecimiento (abaratamiento) relativo; en otras palabras, el rubro de la fila se hace más caro (más barato) respecto al rubro de la columna.

Variación de precios relativos en Diciembre 2021 (%)

Rubro	Alimentos y bebidas no alcohólicas	Bebidas alcohólicas y tabaco	Vestido y calzado	Alquiler de vivienda	Servicio de la vivienda excepto teléfono	Equipamiento del hogar	Salud	Transporte	Comunicaciones	Esparcimiento y cultura	Servicios de educación	Restaurantes y hoteles	Bienes y servicios diversos	Tipo de cambio
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0,0	6,0	-2,2	2,3	0,1	5,7	1,4	-3,7	-0,8	0,2	3,2	-2,3	1,9	7,3
Bebidas alcohólicas y tabaco	-5,7	0,0	-7,8	-3,5	-5,5	-0,3	-4,3	-9,2	-6,5	-5,5	-2,7	-7,9	-3,9	1,2
Vestido y calzado	2,3	8,4	0,0	4,7	2,5	8,1	3,8	-1,5	1,4	2,5	5,5	-0,1	4,2	9,8
Alquiler de vivienda	-2,3	3,6	-4,5	0,0	-2,1	3,3	-0,9	-5,9	-3,1	-2,1	0,8	-4,5	-0,4	4,9
Servicio de la vivienda excepto teléfono	-0,1	5,9	-2,4	2,2	0,0	5,5	1,3	-3,9	-1,0	0,1	3,0	-2,5	1,7	7,1
Equipamiento del hogar	-5,4	0,3	-7,5	-3,2	-5,2	0,0	-4,0	-8,9	-6,2	-5,2	-2,4	-7,6	-3,6	1,5
Salud	-1,4	4,5	-3,6	0,9	-1,3	4,2	0,0	-5,1	-2,2	-1,2	1,7	-3,7	0,4	5,8
Transporte	3,9	10,1	1,5	6,3	4,0	9,8	5,3	0,0	3,0	4,1	7,1	1,4	5,8	11,4
Comunicaciones	0,8	6,9	-1,4	3,2	1,0	6,6	2,3	-2,9	0,0	1,1	4,0	-1,5	2,7	8,2
Esparcimiento y cultura	-0,2	5,8	-2,5	2,1	-0,1	5,5	1,2	-3,9	-1,0	0,0	2,9	-2,5	1,7	7,1
Servicios de educación	-3,1	2,8	-5,2	-0,8	-2,9	2,5	-1,7	-6,7	-3,9	-2,9	0,0	-5,3	-1,2	4,0
Restaurantes y hoteles	2,4	8,5	0,1	4,8	2,5	8,2	3,8	-1,4	1,5	2,6	5,6	0,0	4,3	9,9
Bienes y servicios diversos	-1,8	4,1	-4,0	0,4	-1,7	3,7	-0,4	-5,5	-2,7	-1,6	1,3	-4,1	0,0	5,3
Tipo de cambio	-6,8	-1,2	-8,9	-4,6	-6,7	-1,5	-5,5	-10,3	-7,6	-6,6	-3,9	-9,0	-5,1	0,0

Fuente: Ecoanalítica.

Costo de vida en dólares

La diferencia entre la inflación de cada rubro y la variación del tipo de cambio determina si éste se encarece (apreciación real) o se abarata (depreciación real) en USD dentro de la economía venezolana. Las variaciones del costo de vida en dólares pueden entenderse como el aumento, o caída³, en la cantidad de dólares requeridos para adquirir una misma canasta respecto a su costo equivalente en divisas en el periodo anterior.

Durante el mes de diciembre el costo de vida en dólares aumentó 7,2% y todos los rubros que componen la canasta se encarecieron. Especialmente, los rubros de “Transporte”, “Restaurantes y hoteles” y “Vestido y Calzado” se encarecieron 11,4%, 9,9% y 9,8%, respectivamente. En 2021 el costo de vida en dólares creció 93,6%.

	Variación Costo de vida en USD (%)						Variación Acumulada ¹	Variación Interanual ²
	jul-21	ago-21	sept-21	oct-21	nov-21	dic-21		
Alimentos y bebidas no alcohólicas	8,8	2,2	-17,7	54,5	11,7	7,3	127,0	127,0
Bebidas alcohólicas y tabaco	10,8	0,2	-20,3	50,2	10,2	1,2	61,3	61,3
Vestido y calzado	2,6	0,0	-23,5	46,2	13,6	9,8	20,0	20,0
Alquiler de vivienda	2,0	2,0	-18,9	47,5	1,1	4,9	13,4	13,4
Servicio de la vivienda excepto teléfono	15,6	4,0	-17,9	67,3	12,0	7,1	177,5	177,5
Equipamiento del hogar	3,1	0,6	-22,1	50,4	5,0	1,5	47,6	47,6
Salud	5,9	1,3	-19,5	53,1	9,8	5,8	95,1	95,1
Transporte	7,6	4,7	-13,1	91,6	10,9	11,4	224,1	224,1
Comunicaciones	-6,6	6,1	-11,3	61,9	11,7	8,2	116,0	116,0
Esparcimiento y cultura	0,4	0,0	-23,5	36,9	2,1	7,1	-26,0	-26,0
Servicios de educación	-3,0	3,6	-22,1	52,3	4,3	4,0	6,9	6,9
Restaurantes y hoteles	11,9	1,9	-17,9	68,9	9,4	9,9	185,7	185,7
Bienes y servicios diversos	3,2	2,8	-21,2	48,3	5,5	5,3	61,3	61,3
Costo general en USD*	6,1	2,2	-18,5	57,6	9,1	7,2	93,6	93,6

Fuente: Ecoanalítica.

*Con base al INPC Ecoanalítica (metodología BCV).

³ Al ser calculados a base de las diferencias entre inflación y variación del tipo de cambio, es común encontrar ocasiones en las que las variaciones son negativas, es decir que el crecimiento de precios se rezagó relativo al tipo de cambio y por ende se requieren menos dólares para mantener poder de compra en divisas respecto al periodo anterior.

Inflación oficial publicada por el Banco Central de Venezuela

El BCV publicó datos oficiales de inflación hasta diciembre de 2021. Las cifras reconocen una inflación acumulada para 2021 de 686,4%, donde el mes de diciembre se encuentra 11,7 pp. por debajo del promedio del año.

Inflación oficial BCV				
	Índice	Var. % (m/m)	Var. % Acum.	Var. % (a/a)
dic.-20	385.615.761,3	77,5	2.959,3	2.959,3
ene.-21	565.366.692,2	46,6	46,6	2.665,4
feb.-21	756.494.556,2	33,8	96,2	2.938,0
mar.-21	878.585.212,6	16,1	127,8	3.014,1
abr.-21	1.094.497.528,6	24,6	183,8	2.942,6
may.-21	1.406.593.498,9	28,5	264,8	2.721,2
jun.-21	1.627.133.293,6	15,7	322,0	2.508,8
jul.-21	1.898.132.343,7	16,7	392,2	2.444,5
ago.-21	2.273.184.313,5	19,8	489,5	2.343,7
sep.-21	2.434.193.958,4	7,1	531,2	1.946,0
oct.-21	2.600.546.773,5	6,8	574,4	1.575,3
nov.-21	2.819.174.740,8	8,4	631,1	1.197,5
dic.-21	3.032.417.118,2	7,6	686,4	686,4

Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Nota: Índice fue simplificado (base 100= Dic 2017).

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. Econométricamente, hemos reproducido la subestimación de la inflación oficial del BCV, a fin de obtener una aproximación a las nuevas cifras que el ente emisor publique en el corto plazo.

Es importante resaltar que, en un entorno hiperinflacionario, 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 es descartable que en los próximos meses la inflación registrada sea mayor a los anteriores. Por otro lado, las hiperinflaciones son procesos volátiles, y aparentes estabilizaciones pueden ser seguidas por aceleraciones (o un menor crecimiento) de precios no anticipadas.

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 (%)	2021E (a/a)	2021E (m/m promedio)	2022P (a/a)	2022P (m/m promedio)
Inflación Oficial BCV	686,4	18,8	192,4	9,4
Inflación bajo metodología BCV ^{1/}	721,5	19,2	205,6	9,8
Inflación Subyacente	707,5	19,0	181,5	9,0

Fuentes: BCV y Ecoanalítica

1/ Corresponden a las estimaciones de Ecoanalítica, desde el 2015.

Promedios mensuales son geométricos, no aritméticos, para reflejar con mayor precisión las variaciones de precios.

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

Tipo de Cambio Ponderado de los Consumidores

Tipo de cambio ponderado del consumidor venezolano (VES/USD)						
	dic.-21	nov.-21	dic.-20	Var. % (a/a)	Depreciación. % (m/m)	Var. % (m/m)
Alimentos y bebidas no alcohólicas	4,75	4,71	1,17	304,7	-0,75	0,75
Bebidas alcohólicas y tabaco	4,75	4,72	1,18	303,7	-0,69	0,69
Vestido y calzado	4,75	4,72	1,18	303,4	-0,67	0,68
Alquiler de vivienda	4,72	4,67	1,15	309,5	-1,06	1,07
Servicios de vivienda excepto teléfono	4,71	4,66	1,15	310,9	-1,14	1,15
Equipamiento del hogar	4,75	4,72	1,18	303,7	-0,69	0,69
Salud	4,68	4,61	1,12	318,0	-1,58	1,60
Transporte	4,71	4,66	1,15	311,1	-1,15	1,17
Comunicaciones	4,65	4,56	1,10	324,0	-1,93	1,97
Esparcimiento y cultura	4,67	4,59	1,11	320,3	-1,71	1,74
Servicios de educación	4,63	4,53	1,08	329,2	-2,23	2,28
Restaurantes y hoteles	4,75	4,71	1,17	304,4	-0,73	0,74
Bienes y servicios diversos	4,71	4,65	1,14	311,7	-1,19	1,21
Total	4,72	4,67	1,16	308,6	-1,00	1,01
Tipo de cambio no oficial	4,75	4,72	1,18	303,4	-0,67	0,68

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 respresentan el promedio mensual, no el valor al cierre del mes.

Visión detallada de la inflación subyacente

Inflación Subyacente				
	Índice	Var. % (m/m)	Var. % Acum.	Var. % (a/a)
dic.-20	8.506.086.207	26,7	2.610,8	2.610,8
ene.-21	13.975.499.638	64,3	64,3	2.749,4
feb.-21	16.295.432.578	16,6	91,6	2.891,3
mar.-21	18.448.059.221	13,2	116,9	2.509,7
abr.-21	24.523.005.123	32,9	188,3	2.274,5
may.-21	28.917.527.641	17,9	240,0	2.098,1
jun.-21	31.673.368.025	9,5	272,4	1.939,5
jul.-21	41.799.343.782	32,0	391,4	2.057,9
ago.-21	45.623.983.739	9,2	436,4	1.725,4
sep.-21	49.908.075.812	9,4	486,7	1.387,3
oct.-21	58.177.843.974	16,6	584,0	1.365,4
nov.-21	65.368.625.489	12,4	668,5	874,0
dic.-21	68.682.814.801	5,1	707,5	707,5

Fuentes: BCV y Ecoanalítica.

Nota: Índice fue simplificado (base100=Dic 2017).

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

agrisanti@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 Jefe

luisb@ecoanalitica.net / @barcenasluis

Giorgio Cunto Morales / Economista Senior

giorgioc@ecoanalitica.net / @giorgiocmorales

Jesús Palacios Chacín / Economista Senior

jesusp@ecoanalitica.net / @jpalaciosch

Corina Fung / Economista

corinaf@ecoanalitica.net / @corinafung7

Jhoan F. Castellano / Economista

jhoanc@ecoanalitica.net / @castellanojhoan

Diego Santana Fombona / Economista

diegos@ecoanalitica.net / @diegosantanaf

ASISTENTES DE INVESTIGACIÓN:

Diego Almau

Mariana Fernández

José Medina

CONTÁCTENOS

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

Estados Unidos: (+1 212)-994 1850

ventas@ecoanalitica.net

www.ecoanalitica.com

@ecoanalitica