

# INFLACIÓN SUBYACENTE Y TIPO DE CAMBIO CANASTA DE CONSUMO

Febrero 2021



Prohibida su reproducción y/o distribución

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

Durante el mes de febrero<sup>2</sup> 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 17,6%; lo que lleva a una inflación interanual respecto al mismo mes de 2020 de 2.627,9%.

### Inflación Ecoanalítica (metodología BCV\*)

	Índice	Var. % (m/m)	Var. % Acum.	Var. % (a/a)
feb.-20	69.802.758,1	14,0	74,2	4.245,8
mar.-20	83.972.718,0	20,3	109,5	3.456,9
abr.-20	132.702.086,2	58,0	231,1	3.469,8
may.-20	163.090.863,9	22,9	306,9	2.649,1
jun.-20	195.464.400,4	19,9	387,7	2.511,8
jul.-20	236.277.367,2	20,9	489,5	2.266,7
ago.-20	304.183.482,6	28,7	659,0	2.053,6
sep.-20	401.704.707,1	32,1	902,3	1.917,2
oct.-20	475.015.816,1	18,3	1.085,2	1.885,1
nov.-20	850.420.815,6	79,0	2.021,8	2.636,3
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.-20	1.904.142.788,0	17,6	82,0	2.627,9

Fuentes: BCV y Ecoanalítica.

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

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

<sup>1</sup> El análisis contemplado en este reporte se fundamenta en las estimaciones de **Ecoanalítica**. Las cifras oficiales (recientemente publicadas) son presentadas en la sección correspondiente, limitadas a lo observado hasta el mes de septiembre de 2020. 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.

<sup>2</sup> 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.

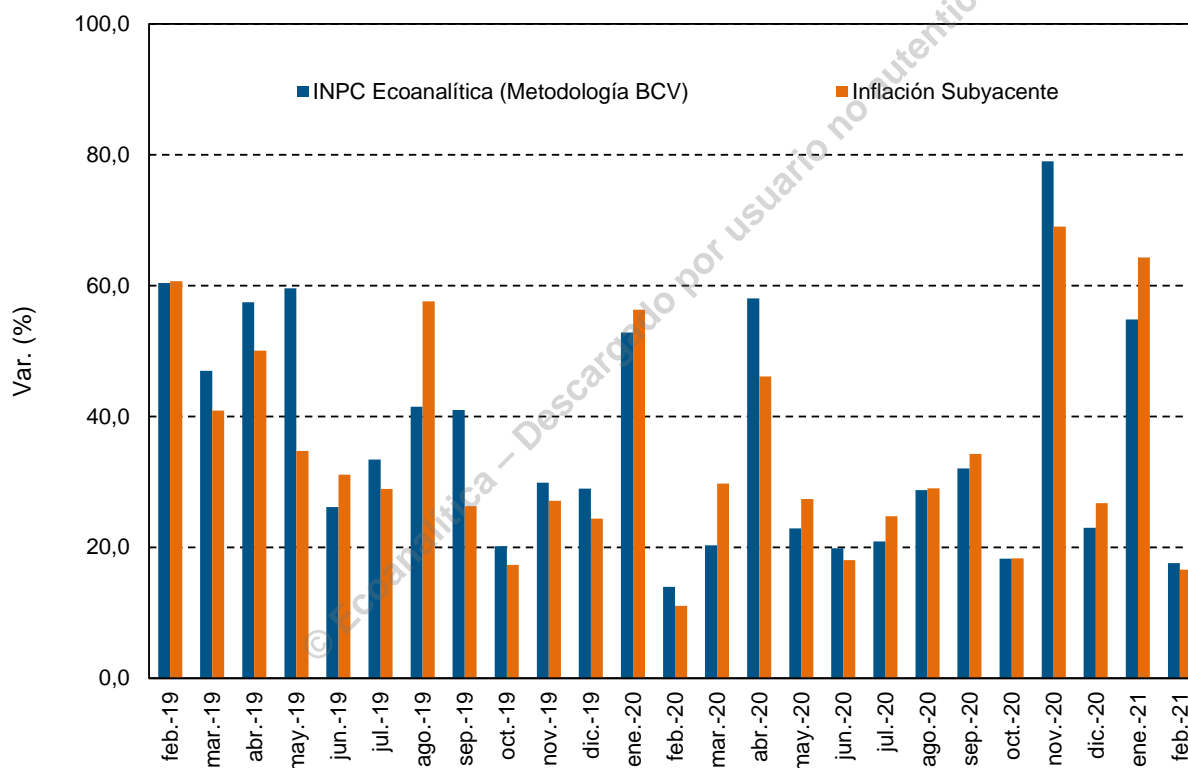
Av. Blandín, C.C. Mata de Coco, piso 5, oficina 5-E, La Castellana, Caracas, 1060, Venezuela.

(+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 16,6% durante febrero. La inflación subyacente estuvo 0,98 puntos porcentuales (pp) por debajo de la inflación por metodología del BCV. Dada la inflación subyacente de febrero, el crecimiento interanual de este índice alcanzó 2.891,3%.

### Inflación mensual



Fuente: Ecoanalítica.

## Una visión detallada

La inflación tiende a no ser la misma para todos los rubros. Durante el mes de febrero, los rubros que registraron la inflación más alta fueron “Comunicaciones” “Transporte”, “Bienes y servicios diversos”. Por otro lado, los precios de “Vestido y calzado”, “Esparcimiento y cultura”, y “Equipamiento del hogar” experimentaron las menores variaciones.

Inflación por Rubros (%)								
	sep.-20	oct.-20	nov.-20	dic.-20	ene.-21	feb.-21	Inflación Acumulada <sup>1</sup>	Inflación Interanual <sup>2</sup>
Alimentos y bebidas no alcohólicas	38,0	20,4	99,2	22,9	60,2	17,2	87,8	4.322,3
Bebidas alcohólicas y tabaco	24,2	16,0	95,4	15,4	70,5	11,0	89,2	1.478,8
Vestido y calzado	17,0	14,0	82,0	16,7	56,7	6,6	67,1	935,0
Alquiler de vivienda	24,1	15,2	40,0	16,8	32,9	14,1	51,6	755,6
Servicio de la vivienda excepto teléfono	31,7	24,9	108,0	32,0	55,2	21,4	88,4	2.867,4
Equipamiento del hogar	23,4	15,4	90,0	13,0	76,0	10,3	94,0	1.359,7
Salud	34,6	14,5	76,2	20,7	45,2	20,9	75,6	2.803,4
Transporte	41,9	15,3	56,2	35,9	52,9	28,1	95,9	5.122,3
Comunicaciones	41,6	16,0	41,4	50,3	30,2	31,6	71,4	2.588,4
Esparcimiento y cultura	25,1	15,3	52,2	15,6	30,0	8,0	40,4	1.084,0
Servicios de educación	29,7	19,3	45,2	12,0	26,5	19,7	51,5	1.040,3
Restaurantes y hoteles	29,9	25,1	94,8	22,3	78,9	18,0	111,2	4.615,9
Bienes y servicios diversos	27,1	19,1	78,0	23,2	50,5	21,5	82,8	1.351,4
<b>Inflación Subyacente</b>	<b>34,3</b>	<b>18,31</b>	<b>69,1</b>	<b>26,7</b>	<b>64,3</b>	<b>16,6</b>	<b>91,6</b>	<b>2.891,3</b>
<b>INPC Ecoanalítica (Metodología BCV)</b>	<b>32,1</b>	<b>18,25</b>	<b>79,0</b>	<b>23,0</b>	<b>54,8</b>	<b>17,6</b>	<b>82,0</b>	<b>2.627,9</b>

Fuente: Ecoanalítica.

<sup>1</sup>Inflación acumulada desde inicio del año.

<sup>2</sup>Inflación de los últimos doce meses.

## 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 Febrero 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	5,6	9,9	2,8	-3,4	6,3	-3,0	-8,5	-10,9	8,5	-2,1	-0,7	-3,5	5,5
Bebidas alcohólicas y tabaco	-5,3	0,0	4,1	-2,7	-8,5	0,7	-8,2	-13,3	-15,6	2,8	-7,3	-6,0	-8,6	-0,1
Vestido y calzado	-9,0	-3,9	0,0	-6,5	-12,1	-3,3	-11,8	-16,8	-18,9	-1,3	-10,9	-9,7	-12,2	-4,0
Alquiler de vivienda	-2,7	2,7	6,9	0,0	-6,0	3,4	-5,7	-11,0	-13,3	5,6	-4,7	-3,4	-6,1	2,7
Servicio de la vivienda excepto teléfono	3,5	9,3	13,8	6,4	0,0	10,1	0,4	-5,3	-7,8	12,4	1,4	2,8	-0,1	9,2
Equipamiento del hogar	-5,9	-0,7	3,4	-3,3	-9,2	0,0	-8,8	-13,9	-16,2	2,1	-7,9	-6,6	-9,2	-0,8
Salud	3,1	8,9	13,4	6,0	-0,4	9,7	0,0	-5,6	-8,1	11,9	1,0	2,4	-0,5	8,8
Transporte	9,3	15,4	20,1	12,3	5,6	16,2	6,0	0,0	-2,6	18,6	7,0	8,5	5,5	15,3
Comunicaciones	12,3	18,5	23,4	15,4	8,4	19,3	8,8	2,7	0,0	21,8	9,9	11,5	8,3	18,4
Esparcimiento y cultura	-7,9	-2,7	1,3	-5,3	-11,0	-2,0	-10,7	-15,7	-17,9	0,0	-9,8	-8,5	-11,1	-2,8
Servicios de educación	2,1	7,8	12,2	4,9	-1,4	8,6	-1,0	-6,6	-9,0	10,8	0,0	1,4	-1,5	7,7
Restaurantes y hoteles	0,7	6,3	10,7	3,5	-2,7	7,1	-2,4	-7,9	-10,3	9,3	-1,4	0,0	-2,8	6,2
Bienes y servicios diversos	3,6	9,4	13,9	6,5	0,1	10,2	0,5	-5,2	-7,7	12,5	1,5	2,9	0,0	9,3
Tipo de cambio	-5,2	0,1	4,2	-2,6	-8,5	0,8	-8,1	-13,3	-15,6	2,9	-7,2	-5,9	-8,5	0,0

Fuente: Ecoanalítica.

## Inflación oficial publicada por el Banco Central de Venezuela

Tras la última actualización en septiembre, el BCV realizó una nueva publicación de datos oficiales hasta febrero de 2021. Las cifras oficiales reconocen una inflación acumulada para 2020 de 2.959,3%, donde el mes de diciembre se encuentra 43,4 pp por encima del promedio del año.

<b>Inflación oficial BCV</b>				
	Índice	Var. % (m/m)	Var. % Acum.	Var. % (a/a)
ene.-20	20.444.502,7	62,2	62,2	5.195,7
feb.-20	24.901.404,2	21,8	97,6	2.908,5
mar.-20	28.213.291,0	13,3	123,8	2.428,7
abr.-20	35.971.946,0	27,5	185,4	2.309,6
may.-20	49.857.117,2	38,6	295,6	2.294,0
jun.-20	62.371.253,6	25,1	394,8	2.352,9
jul.-20	74.596.019,3	19,6	491,8	2.357,0
ago.-20	93.021.236,1	24,7	638,0	2.176,3
sep.-20	118.974.161,0	27,9	843,9	1.812,8
oct.-20	155.232.726,2	30,5	1.131,6	1.935,7
nov.-20	217.277.694,6	40,0	1.623,8	2.166,8
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

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 (%)	2020P (a/a)	2020E (m/m promedio)	2021P (a/a)	2021P (m/m promedio)
Inflación Oficial BCV	2.159	29,7	1.872	28,2
Inflación bajo metodología BCV <sup>1/</sup>	2.510	31,2	2.070	29,2
Inflación Subyacente	2.611	31,7	2.231	30,0

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)						
	feb.-21	ene.-21	feb.-20	Var. % (a/a)	Depreciación % (m/m)	Var. % (m/m)
Alimentos y bebidas no alcohólicas	1.839.511,7	1.658.847,7	78.394,0	2.246,5	-9,8	10,9
Bebidas alcohólicas y tabaco	1.841.017,9	1.664.237,4	78.567,4	2.243,2	-9,6	10,6
Vestido y calzado	1.841.460,0	1.665.819,5	78.618,3	2.242,3	-9,5	10,5
Alquiler de vivienda	1.831.781,7	1.631.187,2	77.503,8	2.263,5	-11,0	12,3
Servicios de vivienda excepto teléfono	1.829.653,6	1.623.572,0	77.258,7	2.268,2	-11,3	12,7
Equipamiento del hogar	1.841.017,9	1.664.237,4	78.567,4	2.243,2	-9,6	10,6
Salud	1.764.945,5	1.539.730,0	73.810,5	2.291,2	-12,8	14,6
Transporte	1.829.308,7	1.622.337,9	77.219,0	2.269,0	-11,3	12,8
Comunicaciones	1.756.331,3	1.508.905,3	72.818,5	2.311,9	-14,1	16,4
Esparcimiento y cultura	1.815.554,0	1.573.118,5	75.635,0	2.300,4	-13,4	15,4
Servicios de educación	1.695.160,3	1.437.720,2	69.777,6	2.329,4	-15,2	17,9
Restaurantes y hoteles	1.839.953,8	1.660.429,8	78.444,9	2.245,5	-9,8	10,8
Bienes y servicios diversos	1.828.343,4	1.618.883,7	77.107,8	2.271,2	-11,5	12,9
<b>Total</b>	<b>1.824.119,8</b>	<b>1.628.634,0</b>	<b>77.295,4</b>	<b>2.259,9</b>	<b>-10,7</b>	<b>12,0</b>
<b>Tipo de cambio no oficial</b>	<b>1.841.460,0</b>	<b>1.665.819,5</b>	<b>78.618,3</b>	<b>2.242,3</b>	<b>-9,5</b>	<b>10,5</b>

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 de 2018 se realizó un ajuste metodológico que puede haber variado ciertos valores históricos.

## Visión detallada de la inflación subyacente

Inflación Subyacente				
	Índice	Var. % (m/m)	Var. % Acum.	Var. % (a/a)
feb.-20	544.769.640	11,1	73,6	2.985,8
mar.-20	706.893.085	29,8	125,3	2.741,6
abr.-20	1.032.770.797	46,1	229,1	2.666,6
may.-20	1.315.543.441	27,4	319,3	2.515,3
jun.-20	1.552.999.032	18,1	394,9	2.255,1
jul.-20	1.937.055.693	24,7	517,3	2.178,2
ago.-20	2.499.382.961	29,0	696,5	1.765,4
sep.-20	3.355.671.563	34,3	969,4	1.882,8
oct.-20	3.970.095.026	18,31	1.165,2	1.900,0
nov.-20	6.711.445.642	69,1	2.038,9	2.560,1
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

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

cristinar@ecoanalitica.net

**Luis Arturo Bárcenas** / Economista Senior

luisb@ecoanalitica.net / @barcenasluis

**Giorgio Cunto Morales** / Economista

giorgioc@ecoanalitica.net / @giorgiocmorales

**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

María Paula Matheus

Mariana Fernández

Michelle Garbán

## CONTÁCTENOS

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

Estados Unidos: (+1 212)-994 1850

ventas@ecoanalitica.net

[www.ecoanalitica.com](http://www.ecoanalitica.com)

@ecoanalitica