

INFLACIÓN SUBYACENTE Y TIPO DE CAMBIO CANASTA DE CONSUMO

Marzo 2017



Ecoanalítica

acompaña las buenas decisiones

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

Fuente: BCV y Ecoanalítica

* Data oficial del BCV.

Inflación bajo metodología del Banco Central de Venezuela¹

En el mes de marzo la inflación metodología BCV (INPC*) registró una variación intermensual de 13,5%, lo que se traduce en una desaceleración del indicador respecto al mes anterior. Luego de tres meses consecutivos por encima del 20,0%, la variación intermensual se encuentra se redujo, sin embargo, es de esperar que los precios sigan creciendo. Con el incremento de marzo, la variación interanual alcanzó 673,1%.

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 metodología BCV*

	Índice	Var. % (m/m)	Var. % Acum.	Var. % (a/a)
mar.-16	4.171,9	15,3	39,8	280,5
abr.-16	4.662,1	11,8	56,2	294,0
may.-16	5.468,7	17,3	83,2	321,6
jun.-16	6.822,9	24,8	128,6	369,7
jul.-16	8.467,2	24,1	183,7	413,1
ago.-16	10.500,2	24,0	251,8	452,5
sep.-16	11.140,7	6,1	273,2	420,6
oct.-16	12.388,5	11,2	315,0	412,2
nov.-16	14.762,1	19,2	394,5	441,7
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

Fuentes: BCV y Ecoanalítica

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

Al analizar el comportamiento de los precios por componentes tenemos que, en el mes de marzo, el rubro que presentó la mayor inflación mensual fue restaurantes y hoteles con un aumento de 24,7%, seguido por servicio de la vivienda excepto teléfono (21,5%) y servicios de educación (19,4%). Por otro lado, los rubros con menores variaciones fueron esparcimiento y cultura (2,8%), vestido y calzado (3,9%) y bebidas alcohólicas y tabaco (4,3%).

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 metodología BCV (Marzo)

Rubro	Var. % (m/m)
Restaurantes y hoteles	24,7
Servicio de la vivienda excepto teléfono	21,5
Servicios de educación	19,4
Salud	17,4
Bienes y servicios diversos	17,3
Alimentos y bebidas no alcohólicas	16,2
Alquiler de vivienda	12,6
Comunicaciones	9,6
Transporte	8,0
Equipamiento del hogar	5,2
Bebidas alcohólicas y tabaco	4,3
Vestido y calzado	3,9
Esparcimiento y cultura	2,8
Total	13,5

Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Inflación Subyacente

La inflación subyacente registró una desaceleración, al pasar de un incremento de 32,8% en febrero a uno de 10,3% en marzo. Con esta variación mensual, la inflación subyacente interanual se situó en 1.092,7%.

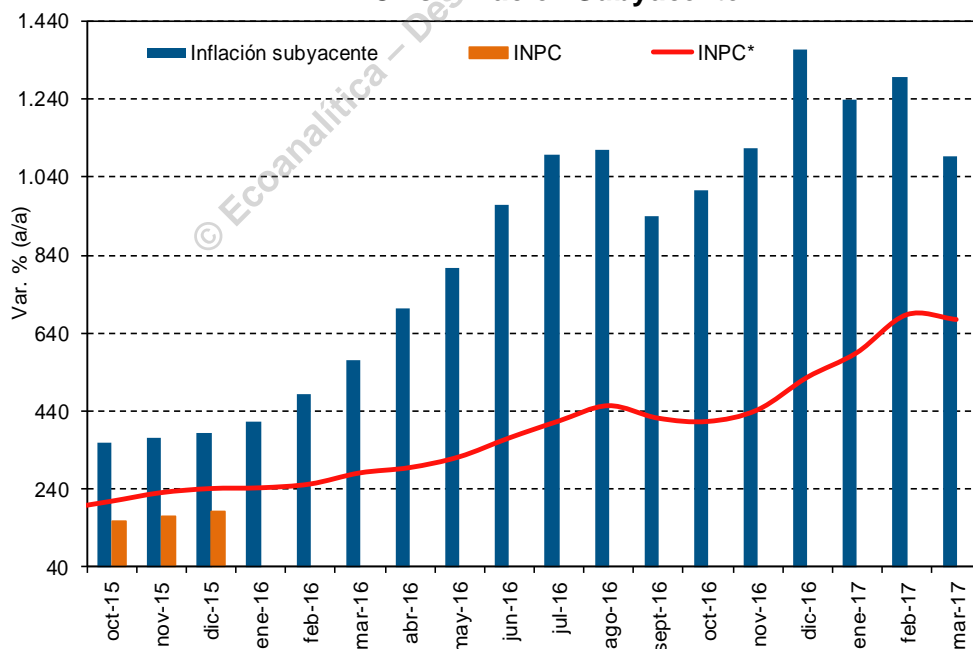
En el mes de marzo se registraron disminuciones tanto del INPC* como de la inflación subyacente, que se vieron afectados tanto por factores estacionales, como por la caída en el tipo de cambio paralelo, lo que influyó significativamente el comportamiento de los precios.

Inflación Subyacente

	Índice	Var. % (m/m)	Var. % Acum.	Var. % (a/a)
mar.-16	10.625,8	29,0	105,1	568,7
abr.-16	13.980,1	31,6	169,8	704,2
may.-16	18.090,2	29,4	249,2	807,2
jun.-16	24.768,0	36,9	378,1	969,9
jul.-16	33.981,7	37,2	555,9	1.098,4
ago.-16	39.486,7	16,2	662,2	1.107,8
sep.-16	40.750,3	3,2	686,6	941,3
oct.-16	46.292,4	13,6	793,6	1.007,6
nov.-16	54.578,7	17,9	953,5	1.113,6
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

Fuentes: BCV y Ecoanalítica

INPC vs. Inflación Subyacente



Fuentes: BCV y Ecoanalítica

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

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

En el mes de marzo el tipo de cambio ponderado del consumidor (TCPC) se ubicó en VEF 1.180,5/USD, lo que representa un incremento interanual de 172,3%. En términos intermensuales, el indicador se disminuyó 13,3%.

Solo tres rubros presentaron incrementos: servicios de educación (27,0%), comunicaciones (13,4%), y servicios de vivienda excepto teléfono (0,6%). Por su parte, diez rubros registraron variación negativa: salud (28,9%), alquiler de vivienda (17,7%), equipamiento del hogar (17,2%), alimentos y bebidas no alcohólicas (15,1%), vestido y calzado (13,6%), bebidas alcohólicas y tabaco (13,6%), bienes y servicios diversos (12,0%), esparcimiento y cultura (11,2%), transporte (10,5%) y restaurantes y hoteles (9,9%). Además, tomando los últimos doce meses, los rubros que más se han incrementado fueron bienes y servicios diversos y alimentos y bebidas no alcohólicas, con un aumento de 678,5% y 428,8%, respectivamente.

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

	mar-16	feb-17	mar-17	Var. % (a/a)	Var. % (m/m)
Bebidas alcohólicas y tabaco	1.000,0	3.464,4	2994,5	199,4	-13,6
Equipamiento del hogar	1.037,6	3.238,9	2682,2	158,5	-17,2
Vestido y calzado	1.018,8	3.045,7	2630,2	158,2	-13,6
Esparcimiento y cultura	681,0	1.467,3	1302,9	91,3	-11,2
Alquiler de vivienda	442,6	1.276,8	1051,3	137,5	-17,7
Comunicaciones	568,4	919,6	1042,6	83,4	13,4
Alimentos y bebidas no alcohólicas	181,1	1.127,5	957,6	428,8	-15,1
Servicio de la vivienda excepto teléfono	386,8	917,6	922,9	138,6	0,6
Transporte	538,6	934,2	836,1	55,2	-10,5
Restaurantes y hoteles	371,9	814,2	733,8	97,3	-9,9
Servicios de educación	347,4	546,5	693,8	99,7	27,0
Salud	253,2	824,7	586,2	131,6	-28,9
Bienes y servicios diversos	73,5	650,2	572,4	678,5	-12,0
Total	433,6	1.362,1	1.180,5	172,3	-13,3

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

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 publicará (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.

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".

A continuación, nuestras proyecciones de inflación para cierre de año:

Proyecciones índices de inflación			
Inflación - Var. % (a/a)	2016E	2017P	
		Transición	Statu Quo
Inflación Oficial BCV	373,1	-	564,9
Inflación bajo metodología BCV	525,1	346,6	887,0
Inflación Subyacente	1.366,5	552,1	2.141,4

Fuentes: BCV y Ecoanalítica

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

crstinar@ecoanalitica.net

Jean Paul Leidenz / Economista Senior

jpauill@ecoanalitica.net / @JPLeidenzF

Pilar Navarro / Economista Senior

pilarn@ecoanalitica.net / @isabelpnavarrob

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 / @anaih_2112

ASISTENTES DE INVESTIGACIÓN:

Luigi Di Biase Giusti

Brenda Torres

EDICIÓN: Argelia Guédez y Zoraida Verkaik

CONTÁCTENOS

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

Estados Unidos: (+1 212)-994 1850

ventas@ecoanalitica.net

www.ecoanalitica.com

@ecoanalitica