

# INFLACIÓN SUBYACENTE Y TIPO DE CAMBIO CANASTA DE CONSUMO

Marzo 2020



Prohibida su reproducción y/o distribución

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

Durante el mes de marzo<sup>2</sup> la inflación se aceleró con respecto al mes anterior, según nuestras estimaciones bajo la metodología del BCV (INPC Ecoanalítica). Durante este lapso, la inflación mensual fue de 20,3%; lo que lleva a una inflación interanual de 3.456,9%.

### Inflación Ecoanalítica (metodología BCV\*)

	Índice	Var. % (m/m)	Var. % Acum.	Var. % (a/a)
mar.-19	2.360.813,2	47,0	555,8	471.416,2
abr.-19	3.717.336,5	57,5	932,6	412.761,8
may.-19	5.932.497,4	59,6	1.547,9	311.548,0
jun.-19	7.483.845,4	26,2	1.978,8	194.737,9
jul.-19	9.983.449,8	33,4	2.673,1	137.515,2
ago.-19	14.124.584,8	41,5	3.823,4	92.776,9
sep.-19	19.914.252,1	41,0	5.431,6	55.201,0
oct.-19	23.928.965,3	20,2	6.546,8	33.141,5
nov-19	31.078.940,1	29,9	8.532,8	17.739,8
dic.-19	40.079.401,2	29,0	11.032,9	11.032,9
ene-20	61.257.356,8	52,8	52,8	6.018,1
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

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 diciembre de 2019. 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 medida de cuarenta oficial y la consecuente paralización (parcial) en la actividad económica interna, junto con el desabastecimiento de algunos productos, se prevé que los indicadores de precios pierdan precisión. Ante ello, se sugiere realizar aproximaciones cautas con base a su evolución.

**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.**

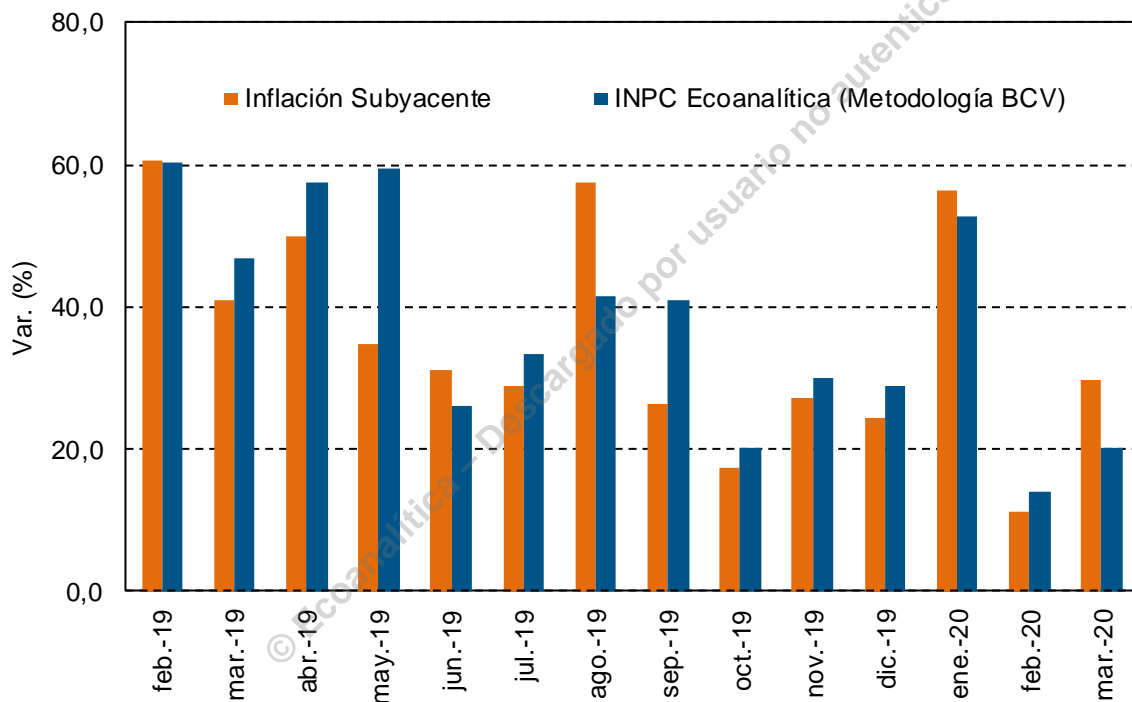
Av. Blandín, C.C. Mata de Coco, piso 5, oficina 5-E, La Castellana, Caracas, 1060, Venezuela.

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

## Inflación Subyacente

La inflación subyacente se aceleró con respecto al mes anterior, alcanzando 29,8% durante marzo. La inflación subyacente tuvo una distancia positiva de 9,5 puntos porcentuales respecto a la inflación por metodología del BCV. Dada la inflación subyacente de marzo, el crecimiento interanual de este índice alcanzó 2.741,6%.

### Inflación Mensual



Fuente: Ecoanalítica

## Una visión detallada

La inflación tiende a no ser la misma para todos los rubros. Durante el mes de marzo, los rubros que registraron la inflación más alta fueron “Restaurantes y hoteles”, “Salud”, y “Alimentos y bebidas no alcohólicas”. Por otro lado, los precios de “Bebidas alcohólicas y tabaco”, “Esparcimiento y Cultura” y “Vestido y calzado” experimentaron las menores variaciones. Destacó “Equipamiento del hogar” por presentar una disminución de su nivel de precios respecto al mes anterior.

Inflación por Rubros (%)									
	sept-19	oct-19	nov-19	dic-19	ene-20	feb-20	mar-20	Inflación Acumulada <sup>1</sup>	Inflación Interanual <sup>2</sup>
Alimentos y bebidas no alcohólicas	41,3	16,2	36,4	34,0	78,9	13,0	29,1	160,9	4.402,8
Bebidas alcohólicas y tabaco	26,9	9,3	37,0	39,5	60,4	4,0	5,5	75,9	2.829,9
Vestido y calzado	19,3	12,0	28,1	15,0	36,0	7,8	1,9	49,4	701,0
Alquiler de vivienda	40,1	20,0	19,2	14,6	40,0	16,0	14,9	86,6	1.444,1
Servicio de la vivienda excepto teléfono	67,4	35,1	44,7	33,0	67,3	24,9	23,9	158,9	10.467,8
Equipamiento del hogar	17,0	6,0	25,1	16,9	50,2	2,5	-2,7	49,7	614,0
Salud	49,4	25,3	28,0	18,1	32,0	18,0	32,0	105,6	5.413,3
Transporte	51,1	23,2	19,4	41,2	43,7	15,4	17,5	94,9	7.974,2
Comunicaciones	52,2	12,3	13,5	15,9	21,2	28,0	31,0	103,2	1.613,1
Esparcimiento y cultura	41,4	33,2	40,1	32,0	29,7	16,0	5,2	58,3	3.858,2
Servicios de educación	81,4	43,0	20,0	13,0	25,8	20,5	15,0	74,3	1.823,7
Restaurantes y hoteles	46,9	36,7	40,6	42,1	43,8	16,0	37,0	128,4	10.520,8
Bienes y servicios diversos	28,1	18,0	23,1	27,1	38,2	13,5	8,0	69,5	1.476,0
<b>Inflación Subyacente</b>	<b>26,3</b>	<b>17,3</b>	<b>27,1</b>	<b>24,4</b>	<b>56,3</b>	<b>11,1</b>	<b>29,8</b>	<b>125,3</b>	<b>2.741,6</b>
<b>INPC Ecoanalítica (Metodología BCV)</b>	<b>41,0</b>	<b>20,2</b>	<b>29,9</b>	<b>29,0</b>	<b>52,8</b>	<b>14,0</b>	<b>20,3</b>	<b>109,5</b>	<b>3.456,9</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 2020 (%)

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	48,3	74,7	39,8	0,8	74,3	26,9	33,9	28,4	64,8	49,7	14,1	54,0	61,5
Bebidas alcohólicas y tabaco	-32,6	0,0	17,8	-5,7	-32,0	17,5	-14,4	-9,7	-13,4	11,1	0,9	-23,1	3,8	8,9
Vestido y calzado	-42,7	-15,1	0,0	-19,9	-42,3	-0,2	-27,3	-23,3	-26,5	-5,6	-14,3	-34,7	-11,8	-7,5
Alquiler de vivienda	-28,5	6,1	24,9	0,0	-27,9	24,6	-9,2	-4,2	-8,2	17,9	7,0	-18,4	10,1	15,5
Servicio de la vivienda excepto teléfono	-0,8	47,1	73,3	38,7	0,0	72,9	25,9	32,8	27,4	63,5	48,5	13,2	52,7	60,2
Equipamiento del hogar	-42,6	-14,9	0,2	-19,8	-42,2	0,0	-27,2	-23,2	-26,3	-5,4	-14,1	-34,5	-11,7	-7,3
Salud	-21,2	16,9	37,6	10,2	-20,6	37,3	0,0	5,5	1,2	29,9	17,9	-10,1	21,3	27,3
Transporte	-25,3	10,7	30,4	4,4	-24,7	30,1	-5,2	0,0	-4,1	23,1	11,8	-14,8	15,0	20,6
Comunicaciones	-22,1	15,5	36,0	8,9	-21,5	35,7	-1,2	4,3	0,0	28,4	16,5	-11,2	19,9	25,8
Esparcimiento y cultura	-39,3	-10,0	6,0	-15,2	-38,8	5,7	-23,0	-18,8	-22,1	0,0	-9,2	-30,8	-6,6	-2,0
Servicios de educación	-33,2	-0,9	16,7	-6,6	-32,7	16,4	-15,2	-10,5	-14,2	10,1	0,0	-23,8	2,9	7,9
Restaurantes y hoteles	-12,3	30,0	53,1	22,6	-11,6	52,8	11,3	17,4	12,6	44,5	31,2	0,0	35,0	41,6
Bienes y servicios diversos	-35,1	-3,7	13,4	-9,2	-34,5	13,2	-17,6	-13,0	-16,6	7,1	-2,8	-25,9	0,0	4,9
Tipo de cambio	-38,1	-8,2	8,1	-13,4	-37,6	7,9	-21,4	-17,1	-20,5	2,1	-7,3	-29,4	-4,7	0,0

Variaciones calculadas con base al cierre de diciembre de 2019. Números actualizados hasta marzo 2020.  
Fuente: Ecoanalítica.

## Inflación oficial publicada por el Banco Central de Venezuela

Las cifras oficiales de inflación fueron actualizadas en enero por parte del BCV. Antes de ese momento, las últimas cifras disponibles correspondían a septiembre de 2019, al momento en que fueron actualizadas en octubre. En abril, el BCV había actualizado varias bases de datos -incluyendo el índice de precios hasta marzo de 2019- luego de que no proveyera información desde 2015. Previamente, en 2016 solo habían sido publicadas para cumplir con los requerimientos de la *Securities and Exchange Commission* (SEC).

<b>Inflación oficial BCV*</b>				
	Índice	Var. % (m/m)	Var. % Acum.	Var. % (a/a)
dic.-18	130.160,2	95,4	130.060,2	130.060,2
ene.-19	386.055,3	196,6	196,6	232.446,6
feb.-19	827.702,5	114,4	535,9	344.530,2
mar.-19	1.115.743,0	34,8	757,2	329.516,5
abr.-19	1.492.864,2	33,8	1.046,9	282.967,0
may.-19	2.082.545,5	39,5	1.500,0	187.653,9
jun.-19	2.542.788,0	22,1	1.853,6	116.446,2
jul.-19	3.036.088,9	19,4	2.232,6	76.615,3
ago.-19	4.086.575,7	34,6	3.039,6	58.564,4
sep.-19	6.219.768,2	52,2	4.678,5	39.106,0
oct.-19	7.625.435,8	22,6	5.758,5	25.454,0
nov.-19	9.585.172,8	25,7	7.264,1	14.292,3
dic.-19	12.604.502,3	31,5	9.583,8	9.583,8

Fuentes: BCV y Ecoanalítica

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

(\*) Estimaciones propias.

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

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 (%)	2019E (a/a)	2019E (m/m promedio)	2020P (a/a)	2020P (m/m promedio)
Inflación Oficial BCV	9.584	46,4	8.387	44,8
Inflación bajo metodología BCV <sup>1/</sup>	11.033	48,1	11.896	49,0
Inflación Subyacente	10.796	47,8	10.065	47,0

.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)						
	mar-20	feb-20	mar-19	Var. % (a/a)	Depreciación % (m/m)	Var. % (m/m)
Alimentos y bebidas no alcohólicas	80.841,2	78.394,0	3.518,0	2.197,9	-3,03	3,1
Bebidas alcohólicas y tabaco	81.100,2	78.567,4	3.527,4	2.199,1	-3,12	3,2
Vestido y calzado	81.176,2	78.618,3	3.520,4	2.205,9	-3,15	3,3
Alquiler de vivienda	79.512,3	77.503,8	3.447,7	2.206,3	-2,53	2,6
Servicios de vivienda excepto teléfono	79.146,4	77.258,7	3.351,5	2.261,5	-2,39	2,4
Equipamiento del hogar	81.100,2	78.567,4	3.518,0	2.205,3	-3,12	3,2
Salud	75.084,3	73.810,5	3.213,0	2.236,9	-1,70	1,7
Transporte	79.087,1	77.219,0	3.304,5	2.293,3	-2,36	2,4
Comunicaciones	73.603,4	72.818,5	3.177,7	2.216,3	-1,07	1,1
Esparcimiento y cultura	76.722,5	75.635,0	3.248,2	2.262,0	-1,42	1,4
Servicios de educación	70.149,3	69.777,6	3.025,2	2.218,8	-0,53	0,5
Restaurantes y hoteles	80.917,2	78.444,9	3.447,7	2.247,0	-3,06	3,2
Bienes y servicios diversos	78.921,2	77.107,8	3.437,7	2.195,7	-2,30	2,4
<b>Total</b>	<b>79.383,9</b>	<b>77.295,4</b>	<b>3.421,3</b>	<b>2.220,3</b>	<b>-2,63</b>	<b>2,7</b>
<b>Tipo de cambio no oficial</b>	<b>81.176,2</b>	<b>78.618,3</b>	<b>3.532,1</b>	<b>2.198,2</b>	<b>-3,15</b>	<b>3,3</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 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)
mar.-19	24.876.533	40,9	763,6	2.117.229,0
abr.-19	37.329.725	50,1	1.195,9	1.968.221,1
may.-19	50.301.805	34,8	1.646,3	1.394.386,2
jun.-19	65.940.636	31,1	2.189,2	876.990,4
jul.-19	85.023.856	28,9	2.851,7	546.476,0
ago.-19	133.989.095	57,6	4.551,6	297.903,4
sep.-19	169.241.626	26,3	5.775,4	135.949,5
oct.-19	198.503.504	17,3	6.791,3	50.157,5
nov.-19	252.297.953	27,1	8.658,8	26.150,2
dic.-19	313.782.964	24,4	10.793,3	10.793,3
ene.-20	490.474.151	56,3	56,3	4.364,6
feb.-20	544.769.640	11,1	73,6	2.985,8
mar.-20	706.893.085	29,8	125,3	2.741,6

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

**Asdrúbal Oliveros** / Director

asdrubalo@ecoanalitica.net / @aroliveros

**Pedro Palma** / Director

pedrop@ecoanalitica.net / @palmapedroa

**Cristina Rodríguez** / Director

crstinar@ecoanalitica.net

**Luis Arturo Bárcenas** / Economista Senior

luisb@ecoanalitica.net / @barcenasluis

**Guillermo Arcay Finlay** / Economista

guillermoarcayf@ecoanalitica.net / @guillermoarcayf

**Giorgio Cunto Morales** / Economista

giorgioc@ecoanalitica.net / @giorgiocunto

**Corina Fung** / Economista

corinaf@ecoanalitica.net / @corinafung7

**Jhoan F. Castellano** / Economista

jhoanc@ecoanalitica.net / @castellanojhoan

## ASISTENTES DE INVESTIGACIÓN:

Diego Santana

Carmen Pelay

## 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