

INFLACIÓN SUBYACENTE Y TIPO DE CAMBIO CANASTA DE CONSUMO

Abril 2018



Prohibida su reproducción y/o distribución

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

La inflación por metodología BCV (INPC*) registró una variación mensual de 79,0% en el mes de abril, repuntando después de dos meses consecutivos de desaceleración. En este sexto mes de hiperinflación, la variación interanual del índice alcanzó 16.501,8%.

Inflación metodología BCV*				
	Índice	Var. % (m/m)	Var. % Acum.	Var. % (a/a)
abr.-17	37.605,6	16,6	101,5	706,6
may.-17	44.716,9	18,9	139,6	717,7
jun.-17	55.305,8	23,7	196,4	710,6
jul.-17	70.935,2	28,3	280,2	737,8
ago.-17	96.060,5	35,4	414,8	814,8
sep.-17	131.564,4	37,0	605,1	1.080,9
oct.-17	189.400,1	44,0	915,0	1.428,8
nov.-17	300.597,1	58,7	1.511,0	1.936,3
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

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

Abril 2018



Ecoanalítica

acompaña las buenas decisiones

Prohibida su reproducción y/o distribución

Al analizar el comportamiento de los precios por componentes se observa que, en el mes de abril, el rubro con mayor inflación mensual fue equipamiento del hogar (128,5), seguido por alimentos y bebidas no alcohólicas (123,1%), restaurantes y hoteles (91,5%), servicio de la vivienda excepto teléfono (88,2%), y bebidas alcohólicas y tabaco (82,4%). Por otro lado, los rubros con menores variaciones fueron comunicaciones (18,0%), servicios de educación (20,5%), y transporte (26,0%).

Inflación metodología BCV (Abril)

Rubro	Var. % (m/m)
Alimentos y bebidas no alcohólicas	123,1
Bebidas alcohólicas y tabaco	82,4
Vestido y calzado	55,0
Alquiler de vivienda	30,0
Servicio de la vivienda excepto teléfono	88,2
Equipamiento del hogar	128,5
Salud	45,2
Transporte	26,0
Comunicaciones	18,0
Esparcimiento y cultura	69,1
Servicios de educación	20,5
Restaurantes y hoteles	91,5
Bienes y servicios diversos	72,0
Total	79,0

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 registró una desaceleración por tercer mes consecutivo, al pasar de un incremento de 79,9% en marzo a uno de 61,4% en abril. Con esta variación mensual, la inflación subyacente interanual se situó en 39.219,7%.

De esta forma, la inflación subyacente se coloca por debajo del INPC* por primera vez desde septiembre del año pasado.

Inflación Subyacente				
	Índice	Var. % (m/m)	Var. % Acum.	Var. % (a/a)
abr.-17	150.846	19,0	98,6	979,0
may.-17	200.475	32,9	163,9	1.008,2
jun.-17	243.376	21,4	220,3	882,6
jul.-17	326.611	34,2	329,9	861,1
ago.-17	464.474	42,2	511,4	1.076,3
sep.-17	618.725	33,2	714,4	1.418,3
oct.-17	935.884	51,3	1.131,9	1.921,7
nov.-17	1.585.107	69,4	1.986,4	2.804,3
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

Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Tipo de Cambio Ponderado de los Consumidores

En el mes de abril el tipo de cambio ponderado del consumidor (TCPC) se ubicó en VEF 226.792,5/USD, lo que representa un incremento interanual de 13.420%. En términos mensuales, el indicador incrementó 140,9%. En el mes de febrero se realizó un ajuste metodológico que puede haber alterado ciertos valores históricos.

Durante el mes de abril, el tipo de cambio de todos los rubros sufrió una depreciación. La lista de los depreciados está encabezada por equipamiento del hogar, con una variación de 187,2%, seguida por vestido y calzado (179,8%), transporte (175,1%), bebidas alcohólicas y tabaco (171,1%), restaurantes y hoteles (156,2%), y alimentos y bebidas no alcohólicas (123,0%). Además, tomando los últimos doce meses, los rubros que más experimentaron un encarecimiento del dólar fueron transporte y equipamiento del hogar, con un aumento de 18.798,7% y 16.288,5%, respectivamente.

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

	abr-18	mar-18	abr-17	Var. % (a/a)	Var. % (m/m)
Alimentos y bebidas no alcohólicas	187.097	83.910	1.629	11.388,4	123,0
Bebidas alcohólicas y tabaco	528.165	194.808	4.081	12.842,7	171,1
Vestido y calzado	545.131	194.808	3.563	15.200,4	179,8
Alquiler de vivienda	43.510	38.612	1.294	3.262,9	12,7
Servicios de vivienda excepto teléfono	82.367	40.625	1.345	6.024,3	102,7
Equipamiento del hogar	596.026	207.498	3.637	16.288,5	187,2
Salud	118.061	55.016	767	15.289,2	114,6
Transporte	185.922	67.594	984	18.798,7	175,1
Comunicaciones	146.336	77.509	1.232	11.776,6	88,8
Esparcimiento y cultura	130.911	63.655	1.676	7.710,5	105,7
Servicios de educación	77.664	49.690	1.001	7.655,2	56,3
Restaurantes y hoteles	147.512	57.567	1.130	12.954,4	156,2
Bienes y servicios diversos	369.126	165.690	687	53.630,7	122,8
Total	226.792	94.148	1.677	13.420,0	140,9

Fuentes: BCV y Ecoanalítica

En el mes de febrero se realizó un ajuste metodológico que puede haber variado ciertos valores históricos.

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	111,7
ago.-16	5.830,7	16,8	271,2	147,3
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

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 deberá publicar (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.

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

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”.

Proyecciones índices de inflación

Inflación - Var. % (a/a)	2017E	2018P
Inflación Oficial BCV	1.128,8	53.547,2
Inflación bajo metodología BCV	2.874,3	388.212,2
Inflación Subyacente	4.016,5	2.124.042,2

Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Para mayor información sobre nuestros escenarios leer nuestro *Informe Perspectivas*.

Las proyecciones realizadas por **Ecoanalítica** están basadas en los índices de inflación observados en los últimos meses. Es importante recordar que en periodos de hiperinflación es muy complicado realizar proyecciones, pues con aumentos de precios tan significativos, el principio del interés compuesto causa que pequeños cambios en los supuestos de corto plazo deriven en grandes variaciones a cierre de año. Los pronósticos publicados pueden sufrir cambios considerables en los próximos meses.

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

crystinar@ecoanalitica.net

Jean Paul Leidenz / Economista Senior

jpauill@ecoanalitica.net / @JPLeidenzF

Armando Gagliardi / Economista Senior

armandogo@ecoanalitica.net / @agagliardio

Gorka Lalaguna / Economista

gorkal@ecoanalitica.net / @gorkalg

Ana Heredia / Economista

anah@ecoanalitica.net / @AnalsaHP

Guillermo Arcay Finlay / Economista

guillermoarcayf@ecoanalitica.net / @guillermoarcayf

ASISTENTES DE INVESTIGACIÓN:

Jhoan Castellanos

Corina Fung

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