

INFLACIÓN SUBYACENTE Y TIPO DE CAMBIO CANASTA DE CONSUMO

Abril 2019



Prohibida su reproducción y/o distribución

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

Durante abril, el ritmo de crecimiento de los precios según la metodología BCV (INPC) se aceleró respecto al visto en marzo, registrando 57,5% comparado con 47,0% el mes pasado. Así, el incremento interanual de precios alcanzó una tasa de 2.511.163,8%.

Inflación metodología BCV*

	Índice	Var. % (m/m)	Var. % Acum.	Var. % (a/a)
abr.-18	1.124,9	79,0	1.024,9	16.501,8
may.-18	2.765,3	145,8	2.665,3	34.223,4
jun.-18	6.476,0	134,2	6.376,0	64.886,5
jul.-18	15.912,2	145,7	15.812,2	124.395,8
ago.-18	49.297,5	209,8	49.197,5	284.717,8
sep.-18	112.260,3	127,7	112.160,3	473.459,5
oct.- 18	334.502,0	198,0	334.402,0	980.078,8
nov.- 18	760.624,1	127,4	760.524,1	1.404.240,3
dic.-18	2.106.700,6	177,0	2.106.600,6	2.106.600,6
ene.-19	7.608.981,3	261,2	261,2	3.991.810,9
feb.-19	12.206.327,8	60,4	479,4	3.386.911,9
mar.-19	17.940.860,6	47,0	751,6	2.853.898,8
abr.-19	28.249.679,1	57,5	1.240,9	2.511.163,8

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.

INFLACIÓN SUBYACENTE Y TIPO DE CAMBIO CANASTA DE CONSUMO

Abril 2019



Ecoanalítica

acompaña las buenas decisiones

Prohibida su reproducción y/o distribución

La variación en los precios relativos continúa su curso. Para el mes de abril, los resultados entre los diferentes rubros de la canasta revelan una mayor alza mensual de precios para transporte (125,2), servicios de la vivienda excepto teléfono (84,9%), restaurantes y hoteles (81,3%), salud (71,1%), bebidas alcohólicas y tabaco (63,5%) y comunicaciones (51,0%). Por su parte, servicios de educación (15,9%) y alquiler de vivienda (29,1%) presentaron los menores niveles de inflación.

Inflación mensual metodología BCV

Rubro	Abril
Alimentos y bebidas no alcohólicas	49,6
Bebidas alcohólicas y tabaco	63,5
Vestido y calzado	38,7
Alquiler de vivienda	29,1
Servicio de la vivienda excepto teléfono	84,9
Equipamiento del hogar	36,0
Salud	71,1
Transporte	125,2
Comunicaciones	51,0
Esparcimiento y cultura	41,6
Servicios de educación	15,9
Restaurantes y hoteles	81,3
Bienes y servicios diversos	41,1
Total	57,5

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 se aceleró respecto al mes anterior, ubicándose en 50,1% durante abril. Siendo inferior a la inflación por metodología del BCV. Dada esta variación mensual, su crecimiento interanual alcanzó 1.968.221,1%.

Al igual que en la tabla de la inflación "Metodología BCV", el índice fue re-expresado para facilitar su lectura en los programas internos de nuestros clientes.

Inflación Subyacente				
	Índice	Var. % (m/m)	Var. % Acum.	Var. % (a/a)
abr.-18	1.897	61,4	1.796,5	39.207,9
may.-18	3.607	90,2	3.507,2	56.155,6
jun.-18	7.518	108,4	7.418,1	96.479,8
jul.-18	15.556	106,9	15.455,7	148.851,5
ago.-18	44.962	189,0	44.862,3	302.642,0
sep.-18	124.397	176,7	124.297,1	628.678,8
oct.-18	394.973	217,5	394.873,2	1.319.770,2
nov.-18	961.128	143,3	961.027,9	1.896.205,3
dic.-18	2.880.500	199,7	2.880.400,2	2.880.400,2
ene.-19	10.985.940	281,4	281,4	3.977.574,7
feb.-19	17.654.200	60,7	512,9	2.703.698,0
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

Fuentes: BCV y Ecoanalítica

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

Tipo de Cambio Ponderado de los Consumidores

Frente a los últimos ajustes en el mercado cambiario, durante el mes de abril el tipo de cambio ponderado del consumidor (TCPC) se ubicó en VES 4.895,3/USD, lo cual representó un incremento interanual de 215.750,4% en su cotización. En términos mensuales, ello supuso un alza en el precio de las divisas en bolívares de 43,1% y una pérdida del valor de la moneda local de 30,1% frente al dólar bajo esta métrica.

**Tipo de cambio ponderado del consumidor venezolano
(VES/USD)**

	abr-19	mar-19	abr-18	Var. % (a/a)	Depreciación % (m/m)	Var. % (m/m)
Alimentos y bebidas no alcohólicas	5.101,0	3.518,0	1,87	272.540,4	-31,0	45,0
Bebidas alcohólicas y tabaco	5.122,8	3.527,4	5,28	96.892,1	-31,1	45,2
Vestido y calzado	5.122,8	3.520,4	5,45	93.873,6	-31,3	45,5
Alquiler de vivienda	4.872,5	3.447,7	0,44	1.119.759,8	-29,2	41,3
Servicios de vivienda excepto teléfono	4.839,9	3.351,5	0,82	587.501,7	-30,8	44,4
Equipamiento del hogar	5.101,0	3.518,0	5,96	85.483,9	-31,0	45,0
Salud	4.392,4	3.213,0	1,18	371.943,6	-26,9	36,7
Transporte	4.687,5	3.304,5	1,86	252.024,4	-29,5	41,9
Comunicaciones	4.316,2	3.177,7	1,46	294.851,3	-26,4	35,8
Esparcimiento y cultura	4.524,3	3.248,2	1,31	345.502,5	-28,2	39,3
Servicios de educación	3.904,5	3.025,2	0,78	502.644,2	-22,5	29,1
Restaurantes y hoteles	5.111,9	3.447,7	1,48	346.442,7	-32,6	48,3
Bienes y servicios diversos	4.801,8	3.437,7	3,69	129.985,5	-28,4	39,7
Total	4.895,3	3.421,3	2,27	215.750,4	-30,1	43,1
Tipo de cambio no oficial	5.133,7	3.536,7	2,24	229.272,3	-31,1	45,2

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.

Durante el mes de abril, el tipo de cambio vinculado con todos los rubros analizados mostró depreciaciones. La lista estuvo encabezada por restaurantes y hoteles con una variación de 48,3%, vestido y calzado (45,5%), bebidas alcohólicas y tabaco (45,2%), alimentos y bebidas no-alcohólicas (45,0%), servicios de vivienda excepto teléfono (44,4%) y transporte (41,9%). Las menores variaciones corresponden a los rubros de servicios de educación (29,1%) y comunicaciones (35,8%).

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	111,6
ago.-16	5.830,7	16,8	271,2	147,2
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

Para brindar a nuestros clientes información clara y precisa, en **Ecoanalítica** incluimos en este informe las proyecciones de los tres indicadores de inflación. Económicamente, hemos reproducido la subestimación de la inflación oficial del BCV, para estimar una aproximación a las cifras que en algún momento podrían publicar (inflación "oficial" BCV).

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 debería asombrar que en los próximos meses la inflación registrada sea significativamente mayor a los anteriores. Las hiperinflaciones son procesos volátiles, y aparentes estabilizaciones pueden ser seguidas por aceleraciones de precio súbitas que adquieren características exponenciales.

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

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 (%)	2018E (a/a)	2018E (m/m promedio)	2019P (a/a)	2019P (m/m promedio)
Inflación Oficial BCV	220.961	90,0	220.589	90,0
Inflación bajo metodología BCV	2.106.601	129,2	2.005.876	128,3
Inflación Subyacente	2.880.309	135,3	2.542.968	132,9

Fuentes: BCV y Ecoanalítica

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

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

EQUIPO ECOANALÍTICA

Asdrúbal Oliveros / Director

asdrubalo@ecoanalitica.net / @aroliveros

Pedro Palma / Director

pedrop@ecoanalitica.net / @palmapedroa

Cristina Rodríguez / Director

crisinar@ecoanalitica.net

Luis Arturo Bárcenas / Economista Senior

luisb@ecoanalitica.net / @barcenasluis

Gorka Lalaguna / Economista

gorkal@ecoanalitica.net / @gorkalg

Guillermo Arcay Finlay / Economista

guillermoarcayf@ecoanalitica.net / @guillermoarcayf

Giorgio Cunto Morales / Economista

giorgioc@ecoanalitica.net / @giorgiocunto

ASISTENTES DE INVESTIGACIÓN:

Jhoan F. Castellano

Corina Fung

Diego Santana

CONTÁCTENOS

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

Estados Unidos: (+1 212)-994 1850

ventas@ecoanalitica.net

www.ecoanalitica.com

@ecoanalitica