

# INFLACIÓN SUBYACENTE Y TIPO DE CAMBIO CANASTA DE CONSUMO

Mayo 2017



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 Venezuela<sup>1</sup>

En el mes de mayo la inflación metodología BCV (INPC\*) registró una variación intermensual de 18,9%, lo que se traduce en una aceleración del indicador respecto al mes anterior. Tras una desaceleración del indicador en el mes de marzo, la variación intermensual se ha estado incrementando de nuevo, por lo que es de esperar que los precios sigan creciendo. Con el incremento de mayo, la variación interanual alcanzó 717,7%.

<sup>1</sup> 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)
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
abr.-17	37.605,6	16,6	101,5	706,6
may.-17	44.716,9	18,9	139,6	717,7

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 mayo, el rubro que presentó la mayor inflación mensual fue restaurantes y hoteles con un aumento de 28,9%, seguido por salud (26,6%) y alimentos y bebidas no alcohólicas (25,1%). Por otro lado, los rubros con menores variaciones fueron comunicaciones (3,6%), servicios de educación (5,1%) y vestido y calzado (7,2%).

### Inflación metodología BCV (Mayo)

Rubro	Var. % (m/m)
Restaurantes y hoteles	28.9
Salud	26.6
Alimentos y bebidas no alcohólicas	25.1
Esparcimiento y cultura	19.4
Servicio de la vivienda excepto teléfono	19.4
Alquiler de vivienda	17.4
Equipamiento del hogar	16.0
Transporte	13.9
Bienes y servicios diversos	13.0
Bebidas alcohólicas y tabaco	12.3
Vestido y calzado	7.2
Servicios de educación	5.1
Comunicaciones	3.6
<b>Total</b>	<b>18.9</b>

Fuentes: BCV y Ecoanalítica

### Inflación Subyacente

La inflación subyacente registró una aceleración, al pasar de un incremento de 19,0% en abril a uno de 32,9% en mayo. Con esta variación mensual, la inflación subyacente interanual se situó en 1.008,2%.

En el mes de mayo se registraron incrementos tanto del INPC\* como de la inflación subyacente, que se vieron afectados tanto por factores estacionales, como por el incremento 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)
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
abr.-17	150.846,3	19,0	98,6	979,0
may.-17	200.474,8	32,9	163,9	1.008,2

Fuentes: BCV y Ecoanalítica

### Tipo de Cambio Ponderado de los Consumidores

En el mes de mayo el tipo de cambio ponderado del consumidor (TCPC) se ubicó en VEF 2.687,0/USD, lo que representa un incremento interanual de 416,1%. En términos intermensuales, el indicador se incrementó 60,0%.

Todos los rubros presentaron incrementos respecto al mes anterior, encabezados por salud (155,1%), seguido de transporte (145,1%), bienes y servicios diversos (142,3%), alimentos y bebidas no alcohólicas (76,9%), alquiler de vivienda (43,9%), restaurantes y hoteles (38,4%), equipamiento del hogar (37,8%), servicios de educación (37,6%), comunicaciones (35,8%), servicios de vivienda excepto teléfono (35,6%), vestido y calzado (32,7%), bebidas alcohólicas y tabaco (27,4%), y esparcimiento y cultura (22,3%). Además, tomando los últimos doce meses, los rubros que más se han incrementado han sido alimentos y bebidas no alcohólicas y bienes y servicios diversos, con un aumento de 725,2% y 702,9%, respectivamente.

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 del consumidor venezolano  
(VEF/USD)**

	may-16	abr-17	may-17	Var. % (a/a)	Var. % (m/m)
Alimentos y bebidas no alcohólicas	349,1	1.628,6	2.881,0	725,2	76,9
Bebidas alcohólicas y tabaco	925,4	4.080,8	5.198,6	461,7	27,4
Vestido y calzado	887,8	3.562,9	4.728,7	432,7	32,7
Alquiler de vivienda	592,1	1.293,8	1.862,4	214,6	43,9
Servicio de la vivienda excepto teléfono	501,8	1.344,9	1.823,1	263,3	35,6
Equipamiento del hogar	1.000,8	3.636,8	5.010,7	400,6	37,8
Salud	395,1	767,2	1.957,2	395,4	155,1
Transporte	560,7	983,8	2.411,0	330,0	145,1
Comunicaciones	561,1	1.232,1	1.673,7	198,3	35,8
Esparcimiento y cultura	630,2	1.676,1	2.049,7	225,3	22,3
Servicios de educación	444,5	1.001,4	1.377,8	210,0	37,6
Restaurantes y hoteles	508,5	1.130,0	1.564,3	207,6	38,4
Bienes y servicios diversos	217,1	719,3	1.743,1	702,9	142,3
<b>Total</b>	<b>520,6</b>	<b>1.679,3</b>	<b>2.687,0</b>	<b>416,1</b>	<b>60,0</b>

Fuentes: BCV y Ecoanalítica

## 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".

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

Hemos eliminado de nuestros estimados el escenario de transición, el cual implicaba una situación de coalición chavismo-oposición, ya que no lo consideramos un escenario posible. A continuación, nuestras proyecciones de inflación para cierre de año:

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

Fuentes: BCV y Ecoanalítica

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

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

## 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

crisinar@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

**Mariana Petitjean** / Economista

marianap@ecoanalitica.net / @maripetitjean

**Ana Heredia** / Economista

anah@ecoanalitica.net / @anaih\_2112

## ASISTENTES DE INVESTIGACIÓN:

Jhoan Castellano

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

@ecoanalitica