

INFLACIÓN SUBYACENTE Y TIPO DE CAMBIO CANASTA DE CONSUMO

Mayo 2018



Prohibida su reproducción y/o distribución

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

Bajo toda métrica, el mes de mayo registró el mayor aumento de precios en la historia de Venezuela. Según la metodología BCV (INPC), los precios crecieron 145,8% en el mes de mayo, colocando al caso venezolano en la posición número 32 del ranking histórico de hiperinflaciones según su mayor inflación mensual registrada. En este séptimo mes de hiperinflación, la variación interanual del INPC alcanzó 34.223,4%.

Inflación metodología BCV*				
	Índice	Var. % (m/m)	Var. % Acum.	Var. % (a/a)
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
may.-18	15.347.069,2	145,8	2.665,3	34.223,4

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

Mayo 2018



Ecoanalítica

acompaña las buenas decisiones

Prohibida su reproducción y/o distribución

A medida que se ha acelera, la variación asimétrica de precios se vuelve más evidente. Desagregando el comportamiento de los precios según sus diferentes sectores se observa que, en el mes de mayo, el rubro con mayor inflación mensual fue alimentos y bebidas no alcohólicas (222,1%), seguido por restaurantes y hoteles (194,1), bienes y servicios diversos (174,4%), equipamiento del hogar (170,0%), servicio de la vivienda excepto teléfono (164,9%), y bebidas alcohólicas y tabaco (136,2%). Por otro lado, los rubros con menor variación fueron servicios de educación (40,1%), comunicaciones (50,9%), y alquiler de vivienda (58,2%). De esta manera, sólo el sector educativo ha podido eludir el umbral hiperinflacionario de Cagan (50%).

Inflación mensual metodología BCV

Rubro	Abril	Mayo
Alimentos y bebidas no alcohólicas	123,1	222,1
Bebidas alcohólicas y tabaco	82,4	136,2
Vestido y calzado	55,0	75,0
Alquiler de vivienda	30,0	58,2
Servicio de la vivienda excepto teléfono	88,2	164,9
Equipamiento del hogar	128,5	170,0
Salud	45,2	107,4
Transporte	26,0	61,5
Comunicaciones	18,0	50,9
Esparcimiento y cultura	69,1	120,0
Servicios de educación	20,5	40,1
Restaurantes y hoteles	91,5	194,1
Bienes y servicios diversos	72,0	174,4
Total	79,0	145,8

Fuentes: BCV y Ecoanalítica

A fines comparativos, la tabla anterior muestra la marcada diferencia en el incremento de precios por rubros durante los meses de abril y mayo. En hiperinflación se evidencia la naturaleza exponencial del incremento de precios, y se hace necesario mantener en perspectiva el pasado para poder estar preparado en torno al futuro.

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 aceleración, después de tres meses de desaceleración consecutivos, al pasar de un incremento de 61,4% en abril a uno de 90,2% en mayo. Con esta variación mensual, la inflación subyacente interanual rompió un nuevo récord al situarse en 56.172,4%.

Aun así, la inflación subyacente fue inferior a la variación del INPC por segunda vez consecutiva después de superarlo consistentemente todos los meses desde septiembre del año pasado hasta marzo.

Inflación Subyacente				
	Índice	Var. % (m/m)	Var. % Acum.	Var. % (a/a)
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
may.-18	112.811.916	90,2	3.507,2	56.172,4

Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Tipo de Cambio Ponderado de los Consumidores

Durante el mes de mayo, el tipo de cambio ponderado del consumidor (TCPC) se ubicó en VEF 759.706,9/USD, lo que representa un incremento interanual de 28.210,7%. En términos mensuales, el precio del dólar en bolívares incrementó 235,0% según el indicador, mientras el bolívar perdió 70,2% de su valor. A causa de distorsiones en la fuente del tipo de cambio no oficial, el insumo que lo sustituye para calcular el TCPC es un promedio ponderado entre la tasa del mercado cambiario corporativo y la tasa implícita del mercado libre de bitcoins (BTC).

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

	may-18	abr-18	may-17	Var. % (a/a)	Depreciación % (m/m)	Var. % (m/m)
Alimentos y bebidas no alcohólicas	934.894	187.097	2.881	32.350,2	-79,99	399,7
Bebidas alcohólicas y tabaco	1.039.359	528.165	5.199	19.892,9	-49,18	96,8
Vestido y calzado	1.073.445	545.131	4.729	22.600,9	-49,22	96,9
Alquiler de vivienda	436.761	43.510	1.862	23.351,2	-90,04	903,8
Servicios de vivienda excepto teléfono	409.296	82.367	1.823	22.350,2	-79,88	396,9
Equipamiento del hogar	1.152.980	596.026	5.011	22.910,6	-48,31	93,4
Salud	432.756	118.061	1.957	22.011,2	-72,72	266,6
Transporte	568.365	185.922	2.411	23.473,7	-67,29	205,7
Comunicaciones	535.750	146.336	1.674	31.910,6	-72,69	266,1
Esparcimiento y cultura	317.664	130.911	2.050	15.398,4	-58,79	142,7
Servicios de educación	337.445	77.664	1.378	24.392,1	-76,98	334,5
Restaurantes y hoteles	832.635	147.512	1.564	53.128,9	-82,28	464,5
Bienes y servicios diversos	676.721	369.126	1.681	40.147,6	-45,45	83,3
Total	759.707	226.792	2.683	28.210,7	-70,15	235,0
Tipo de cambio no oficial	1.209.790	624.302	5.481	21.973,8	-48,40	93,8

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

En mayo, el tipo de cambio de todos los rubros sufrió una depreciación. La lista de rubros depreciados está encabezada por los alquileres de vivienda, donde el precio del dólar en bolívares aumentó 903,8%, seguida por restaurantes y hoteles (464,5%), alimentos y bebidas no alcohólicas (399,7%), servicios de vivienda (396,9%), y servicios de educación (334,5%). Durante el mes pasado, las importaciones a tasa Dicom disminuyeron significativamente en rubros de alto peso en la canasta como alimentos, alquileres, servicios de la vivienda, transporte y educación, por lo cual sus respectivos tipos de cambio se depreciaron más rápido que la tasa no oficial.

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

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 las modificaciones a la inflación oficial publicada por el BCV para conseguir una aproximación a las cifras que en algún momento publicarían (inflación "oficial" BCV).

Es importante resaltar que, en el marco de una hiperinflación, 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 la histórica. En hiperinflación, la primera diferencia de los precios es positiva, y la segunda también.

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 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”.

Índices de inflación proyectados

Inflación - Var. % (a/a)	2017E	2018P
Inflación Oficial BCV	1.128,8	147.325,8
Inflación bajo metodología BCV	2.874,3	1.313.255,4
Inflación Subyacente	4.016,5	1.657.354,5

Fuentes: BCV y Ecoanalítica

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

Durante el mes de mayo, la inflación efectiva por metodología BCV tuvo mayor magnitud de lo que previamente habíamos estimado, por lo cual nuestro estimado a cierre de año aumentó. Por el contrario, nuestra estimación de la inflación subyacente para mayo era mayor a la que efectivamente sucedió, por lo cual nuestro estimado para 2018 se redujo, aunque todavía a niveles altamente alarmantes.

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 ajustes mensuales, que en un contexto hiperinflacionario pueden parecer sustanciales, pero que en realidad difieren 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

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

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