

INFLACIÓN SUBYACENTE Y TIPO DE CAMBIO CANASTA DE CONSUMO

Prohibida su reproducción y/o distribución

Inflación bajo metodología del Banco Central de Venezuela¹

En el mes de junio, la inflación metodología BCV (INPC*) registró una variación intermensual de 23,7%, 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 junio, la variación interanual alcanzó 717,7%.

Inflación metodología BCV*				
	Índice	Var. % (m/m)	Var. % Acum.	Var. % (a/a)
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
jun.-17	55.305,8	23,7	196,4	710,6

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



Ecoanalítica

acompaña las buenas decisiones

Prohibida su reproducción y/o distribución

Al analizar el comportamiento de los precios por componentes tenemos que, en el mes de junio, el rubro que presentó la mayor inflación mensual fue salud con un aumento de 32,9%, seguido por alimentos y bebidas no alcohólicas (32,4%) y restaurantes y hoteles (30,7%). Por otro lado, los rubros con menores variaciones fueron comunicaciones (9,0%), transporte (12,4%) y esparcimiento y cultura (15,4%).

Inflación metodología BCV (Junio)

Rubro	Var. % (m/m)
Salud	32,9
Alimentos y bebidas no alcohólicas	32,4
Restaurantes y hoteles	30,7
Equipamiento del hogar	27,2
Servicio de la vivienda excepto teléfono	23,3
Bebidas alcohólicas y tabaco	17,8
Bienes y servicios diversos	17,5
Alquiler de vivienda	17,4
Servicios de educación	16,0
Vestido y calzado	15,9
Esparcimiento y cultura	15,4
Transporte	12,4
Comunicaciones	9,0
Total	23,7

Fuentes: BCV y Ecoanalítica

@ecoanalítica
www.ecoanalítica.com

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

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.

INFLACIÓN SUBYACENTE Y TIPO DE CAMBIO CANASTA DE CONSUMO



Ecoanalítica

acompaña las buenas decisiones

Prohibida su reproducción y/o distribución

Inflación Subyacente

La inflación subyacente registró una desaceleración, al pasar de un incremento de 32,9% en mayo a uno de 21,4% en junio. Con esta variación mensual, la inflación subyacente interanual se situó en 882,6%.

En el mes de junio se registró un incremento del INPC*, aunque la inflación subyacente registró un descenso, lo que apunta hacia una convergencia entre ambos índices, producto de la progresiva disminución del subsidio cambiario y un relajamiento en la aplicación de los controles de precios.

Inflación Subyacente

	Índice	Var. % (m/m)	Var. % Acum.	Var. % (a/a)
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
jun.-17	243.376,4	21,4	220,3	882,6

Fuentes: BCV y Ecoanalítica

@ecoanalítica
www.ecoanalítica.com

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

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.

INFLACIÓN SUBYACENTE Y TIPO DE CAMBIO CANASTA DE CONSUMO



Ecoanalítica

acompaña las buenas decisiones

Prohibida su reproducción y/o distribución

Tipo de Cambio Ponderado de los Consumidores

En el mes de junio el tipo de cambio ponderado del consumidor (TCPC) se ubicó en VEF 4.262,0/USD, lo que representa un incremento interanual de 582,9%. En términos intermensuales, el indicador se incrementó 58,6%.

Todos los rubros presentaron incrementos respecto al mes anterior, encabezados por comunicaciones (117,3%), seguido de servicios de educación (109,9%), restaurantes y hoteles (106,8%), esparcimiento y cultura (96,4%), servicios de vivienda excepto teléfono (93,1%), alquiler de vivienda (86,2%), transporte (66,4%), bienes y servicios diversos (65,8%), salud (60,5%), alimentos y bebidas no alcohólicas (47,1%), vestido y calzado (43,9%), equipamiento del hogar (38,9%), y bebidas alcohólicas y tabaco (37,8%). Además, tomando los últimos doce meses, los rubros que más se han incrementado han sido bienes y servicios diversos y alimentos y bebidas no alcohólicas, con un aumento de 1.071,5% y 751,6%, respectivamente.

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

	jun-16	may-17	jun-17	Var. % (a/a)	Var. % (m/m)
Alimentos y bebidas no alcohólicas	497,7	2.881,0	4.238,3	751,6	47,1
Bebidas alcohólicas y tabaco	925,6	5.198,6	7.162,6	673,8	37,8
Vestido y calzado	961,7	4.728,7	6.804,9	607,6	43,9
Alquiler de vivienda	691,4	1.862,4	3.468,7	401,7	86,2
Servicio de la vivienda excepto teléfono	623,7	1.823,1	3.519,8	464,4	93,1
Equipamiento del hogar	988,8	5.010,7	6.958,2	603,7	38,9
Salud	492,5	1.957,2	3.141,2	537,8	60,5
Transporte	661,1	2.411,0	4.013,0	507,0	66,4
Comunicaciones	668,2	1.673,7	3.636,7	444,2	117,3
Esparcimiento y cultura	699,8	2.049,7	4.024,6	475,1	96,4
Servicios de educación	506,7	1.377,8	2.891,9	470,7	109,9
Restaurantes y hoteles	661,1	1.564,3	3.234,1	389,2	106,8
Bienes y servicios diversos	246,7	1.743,1	2.890,2	1.071,5	65,8
Total	624,1	2.687,0	4.262,0	582,9	58,6

Fuentes: BCV y Ecoanalítica

@ecoanalítica
www.ecoanalítica.com

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

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.

INFLACIÓN SUBYACENTE Y TIPO DE CAMBIO CANASTA DE CONSUMO

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.

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

INFLACIÓN SUBYACENTE Y TIPO DE CAMBIO CANASTA DE CONSUMO



Ecoanalítica

acompaña las buenas decisiones

Prohibida su reproducción y/o distribución

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".

Proyecciones índices de inflación

Inflación - Var. % (a/a)	2016E	2017P
		Statu Quo
Inflación Oficial BCV	373,1	564,9
Inflación bajo metodología BCV	525,1	1.077,0
Inflación Subyacente	1.366,5	1.713,4

Fuentes: BCV y Ecoanalítica

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

@ecoanalítica
www.ecoanalítica.com

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

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.

**INFLACIÓN SUBYACENTE
Y TIPO DE CAMBIO
CANASTA DE CONSUMO**



Prohibida su reproducción y/o distribución

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

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

@ecoanalitica
www.ecoanalitica.com

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

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.