

# INFLACIÓN SUBYACENTE Y TIPO DE CAMBIO CANASTA DE CONSUMO

Junio 2018



Prohibida su reproducción y/o distribución

## Inflación bajo metodología del Banco Central de Venezuela (BCV)<sup>1</sup>

Después de un mes electoral con la mayor inflación en la historia de Venezuela, el crecimiento de los precios se desaceleró ligeramente, y según la metodología BCV (INPC), crecieron 134,2% en el mes de junio. En este octavo mes de hiperinflación, la variación interanual del INPC alcanzó 64.886,5%.

Inflación metodología BCV*				
	Índice	Var. % (m/m)	Var. % Acum.	Var. % (a/a)
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
jun.-18	35.941.301,4	134,2	6.376,0	64.886,5

Fuentes: BCV y Ecoanalítica

\* Datos estimados utilizando las ponderaciones oficiales publicadas por el BCV en 2007.

<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 SUBYACENTE Y TIPO DE CAMBIO CANASTA DE CONSUMO

Junio 2018



## Ecoanalítica

acompaña las buenas decisiones

Prohibida su reproducción y/o distribución

A medida que aumentan los precios, su variación asimétrica se vuelve más evidente. Desagregando el comportamiento de los precios según sus diferentes sectores se observa que, en el mes de junio, el rubro con mayor inflación mensual fue restaurantes y hoteles (214,7%), seguido por alimentos y bebidas no alcohólicas (191,5%), servicio de la vivienda excepto teléfono (151,0%), bienes y servicios diversos (150,6%), esparcimiento y cultura (125,0%), equipamiento del hogar (123,8%), y bebidas alcohólicas y tabaco (117,4%). Por otro lado, los rubros con menor variación fueron comunicaciones (38,9%), alquiler de vivienda (41,1%), y servicios de educación (48,6%), eludiendo el umbral hiperinflacionario de Cagan de 50%.

### Inflación mensual metodología BCV

Rubro	Junio
Alimentos y bebidas no alcohólicas	191,5
Bebidas alcohólicas y tabaco	117,4
Vestido y calzado	79,9
Alquiler de vivienda	41,1
Servicio de la vivienda excepto teléfono	151,0
Equipamiento del hogar	123,8
Salud	96,4
Transporte	90,2
Comunicaciones	38,9
Esparcimiento y cultura	125,0
Servicios de educación	48,6
Restaurantes y hoteles	214,7
Bienes y servicios diversos	150,6
<b>Total</b>	<b>134,2</b>

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 aceleración por segundo mes consecutivo, al incrementar desde de 90,2% en mayo a uno de 108,4% en junio. Con esta variación mensual, la inflación subyacente interanual rompió un nuevo récord al situarse en 96.508,6%.

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

<b>Inflación Subyacente</b>				
	Índice	Var. % (m/m)	Var. % Acum.	Var. % (a/a)
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
jun.-18	235.122.596	108,4	7.418,1	96.508,6

Fuentes: BCV y Ecoanalítica

## Tipo de Cambio Ponderado de los Consumidores

Durante el mes de junio, el tipo de cambio ponderado del consumidor (TCPC) se ubicó en VEF 1.941.746,4/USD, lo que representa un incremento interanual de 46.478,4%. En términos mensuales, el precio del dólar en bolívares incrementó 155,6% según el indicador, mientras el bolívar perdió 60,9% de su valor.

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

	jun-18	may-18	jun-17	Var. % (a/a)	Depreciación % (m/m)	Var. % (m/m)
Alimentos y bebidas no alcohólicas	2.224.645	934.894	4.238	52.389	-57,98	138,0
Bebidas alcohólicas y tabaco	2.493.327	1.039.359	7.163	34.710	-58,31	139,9
Vestido y calzado	2.554.489	1.073.445	6.805	37.439	-57,98	138,0
Alquiler de vivienda	1.455.011	436.761	3.469	41.847	-69,98	233,1
Servicios de vivienda excepto teléfono	1.283.187	409.296	3.520	36.356	-68,10	213,5
Equipamiento del hogar	2.697.199	1.152.980	6.958	38.663	-57,25	133,9
Salud	1.307.938	432.756	3.141	41.538	-66,91	202,2
Transporte	1.580.983	568.365	4.013	39.297	-64,05	178,2
Comunicaciones	1.499.434	535.750	3.637	41.131	-64,27	179,9
Esparcimiento y cultura	1.096.054	317.664	4.025	27.134	-71,02	245,0
Servicios de educación	1.019.584	337.445	2.892	35.157	-66,90	202,1
Restaurantes y hoteles	2.122.709	832.635	3.234	65.535	-60,77	154,9
Bienes y servicios diversos	1.823.948	676.721	1.283	142.029	-62,90	169,5
<b>Total</b>	<b>1.941.746</b>	<b>759.707</b>	<b>4.169</b>	<b>46.478</b>	<b>-60,88</b>	<b>155,6</b>
<b>Tipo de cambio no oficial</b>	<b>2.839.909</b>	<b>1.209.790</b>	<b>7.520</b>	<b>37.663</b>	<b>-57,40</b>	<b>134,7</b>

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 febrero se realizó un ajuste metodológico que puede haber variado ciertos valores históricos.

En junio, el tipo de cambio de todos los rubros sufrió una depreciación. La lista de rubros depreciados está encabezada por el esparcimiento y la cultura, donde el precio del dólar en bolívares aumentó 245,0%, seguido por los alquileres de vivienda (233,1%), servicios de vivienda (213,5%), salud (202,2%), y servicios de educación (202,1%).

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	153.288,1
Inflación bajo metodología BCV	2.874,3	1.408.946,7
Inflación Subyacente	4.016,5	1.788.771,8

Fuentes: BCV y Ecoanalítica

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 poco en términos de órdenes de magnitud.

## 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

cristinar@ecoanalitica.net

**Jean Paul Leidenz** / Economista Senior

jpauill@ecoanalitica.net / @JPLeidenzF

**Gorka Lalaguna** / Economista

gorkal@ecoanalitica.net / @gorkalg

**Ana Isabel Heredia** / Economista

anah@ecoanalitica.net / @AnalsaHP

**Guillermo Arcay Finlay** / Economista

guillermoarcayf@ecoanalitica.net / @guillermoarcayf

## ASISTENTES DE INVESTIGACIÓN:

Jhoan Castellanos

Corina Fung

Alejandro Salazar

Mariana Arrieta

**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