

INFLACIÓN SUBYACENTE Y TIPO DE CAMBIO CANASTA DE CONSUMO

Junio 2020



Prohibida su reproducción y/o distribución

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

Durante el mes de junio² la inflación se desaceleró con respecto al mes anterior, según nuestras estimaciones bajo la metodología del BCV (INPC Ecoanalítica). Durante este lapso, la inflación mensual fue de 19,9%; lo que lleva a una inflación interanual de 2.511,8%.

Inflación Ecoanalítica (metodología BCV*)				
	Índice	Var. % (m/m)	Var. % Acum.	Var. % (a/a)
jun.-19	7.483.845,4	26,2	1.978,8	194.737,9
jul.-19	9.983.449,8	33,4	2.673,1	137.515,2
ago.-19	14.124.584,8	41,5	3.823,4	92.776,9
sep.-19	19.914.252,1	41,0	5.431,6	55.201,0
oct.-19	23.928.965,3	20,2	6.546,8	33.141,5
nov.-19	31.078.940,1	29,9	8.532,8	17.739,8
dic.-19	40.079.401,2	29,0	11.032,9	11.032,9
ene.-20	61.257.356,8	52,8	52,8	6.018,1
feb.-20	69.802.758,1	14,0	74,2	4.245,8
mar.-20	83.972.718,0	20,3	109,5	3.456,9
abr.-20	132.702.086,2	58,0	231,1	3.469,8
may.-20	163.090.863,9	22,9	306,9	2.649,1
jun.-20	195.464.400,4	19,9	387,7	2.511,8

Fuentes: BCV y Ecoanalítica.

Nota: Índice fue simplificado (base 100= Dic 2017).

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

¹ El análisis contemplado en este reporte se fundamenta en las estimaciones de **Ecoanalítica**. Las cifras oficiales (recientemente publicadas) son presentadas en la sección correspondiente, limitadas a lo observado hasta el mes de diciembre de 2019. Como es usual, seguimos la metodología del INPC según el BCV, manteniendo las ponderaciones originales de los rubros que componen la canasta básica consideradas en el cómputo del indicador. Estimamos que el ente emisor realizó cambios en tales ponderaciones desde junio de 2014; y que también subestima la inflación efectiva intra-rubro.

² Debido a la cuarenta y la consecuente paralización de parte de la actividad económica junto al desabastecimiento de algunos productos, se espera que los indicadores de inflación puedan presentar imperfecciones. Ante ello, se sugiere realizar aproximaciones cautas hacia estos.

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.

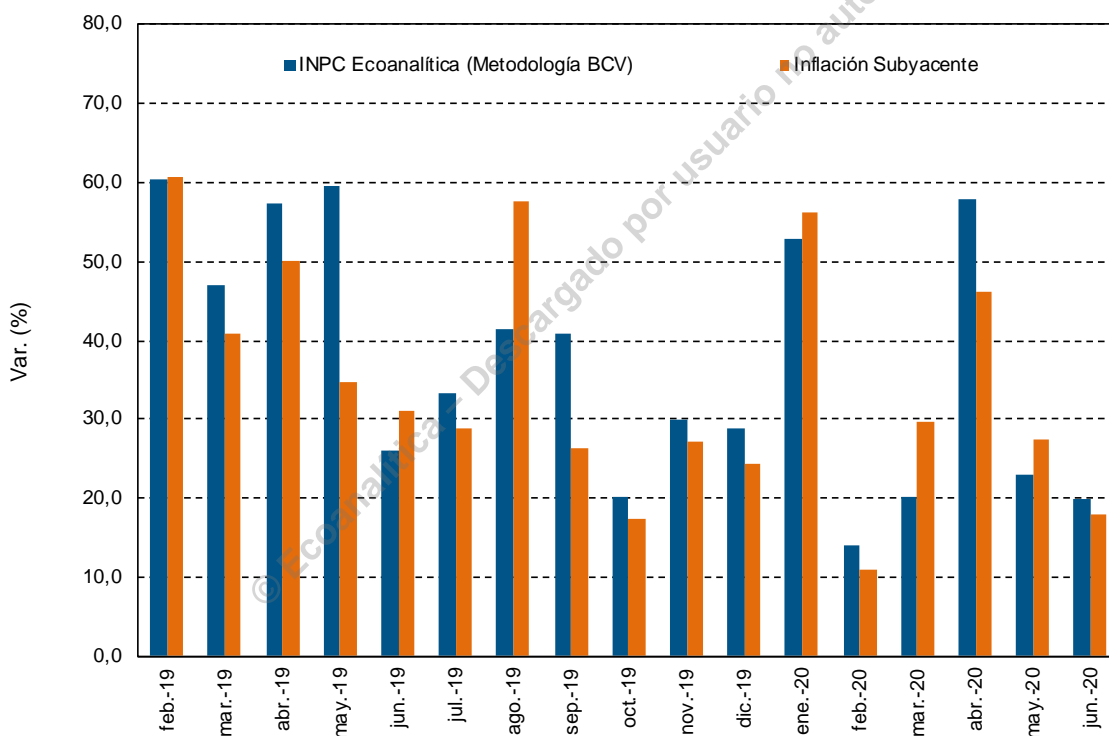
Av. Blandín, C.C. Mata de Coco, piso 5, oficina 5-E, La Castellana, Caracas, 1060, Venezuela.

(+58 212) 266 9080 / Fax (+58 212) 266 5119 / RIF J-31130403-7

Inflación Subyacente

La inflación subyacente se desaceleró con respecto al mes anterior, alcanzando 18,1% durante junio. La inflación subyacente estuvo 1,8 puntos porcentuales por debajo de la inflación por metodología del BCV. Dada la inflación subyacente de junio, el crecimiento interanual de este índice alcanzó 2.255,1%.

Inflación mensual



Fuentes: Ecoanalítica.

Una visión detallada

La inflación tiende a no ser la misma para todos los rubros. Durante el mes de junio, los rubros que registraron la inflación más alta fueron “Comunicaciones”, “Transporte”, y “Servicios de educación”. Por otro lado, los precios de “Vestido y calzado”, “Equipamiento del hogar” y “Bebidas alcohólicas y tabaco” experimentaron las menores variaciones. “Alimentos y bebidas no alcohólicas” se convierte en el rubro con mayor inflación acumulada con 621,9%.

Inflación por Rubros (%)

	dic.-19	ene.-20	feb.-20	mar.-20	abr.-20	may.-20	jun.-20	Inflación Acumulada ¹	Inflación Interanual ²
Alimentos y bebidas no alcohólicas	34,0	78,9	13,0	29,1	79,4	27,0	21,5	621,9	4.185,8
Bebidas alcohólicas y tabaco	39,5	60,4	4,0	5,5	36,1	12,0	9,2	192,8	1.661,1
Vestido y calzado	15,0	36,0	7,8	1,9	40,3	10,9	7,0	148,8	590,4
Alquiler de vivienda	14,6	40,0	16,0	14,9	9,0	20,0	17,4	186,5	969,7
Servicio de la vivienda excepto teléfono	33,0	67,3	24,9	23,9	22,5	15,0	20,2	338,4	4.296,9
Equipamiento del hogar	16,9	50,2	2,5	-2,7	51,1	11,2	8,9	174,0	645,9
Salud	18,1	32,0	18,0	32,0	52,1	28,0	19,5	378,1	3.021,9
Transporte	41,2	43,7	15,4	17,5	87,1	36,4	35,0	571,6	3.589,6
Comunicaciones	15,9	21,2	28,0	31,0	31,2	11,3	46,6	334,7	1.319,3
Esparcimiento y cultura	32,0	29,7	16,0	5,2	56,0	22,0	16,0	249,6	3.211,8
Servicios de educación	13,0	25,8	20,5	15,0	21,6	15,1	23,3	200,8	1.281,9
Restaurantes y hoteles	42,1	43,8	16,0	37,0	89,0	26,4	13,6	519,7	6.380,2
Bienes y servicios diversos	27,1	38,2	13,5	8,0	16,7	17,9	12,1	161,4	888,6
Inflación Subyacente	24,4	56,3	11,1	29,8	46,1	27,4	18,1	394,9	2.255,1
INPC Ecoanalítica (Metodología BCV)	29,0	52,8	14,0	20,3	58,0	22,9	19,9	387,7	2.511,8

Fuente: Ecoanalítica.

¹Inflación acumulada desde inicio del año.

²Inflación de los últimos doce meses.

Deformación de precios relativos

La diferencia de inflación entre rubros hace que la relación de valor entre los mismos cambie. La siguiente matriz muestra los cambios que sufren el precio de todos los rubros (en las filas de la izquierda) respecto al cambio de precios de sus contrapartes (en las columnas de arriba). Un signo positivo (negativo) indica un encarecimiento (abaratamiento) relativo; en otras palabras, el rubro de la fila se hace más caro (más barato) respecto al rubro de la columna.

Variación de precios relativos en 2020 (%)

Rubro	Alimentos y bebidas no alcohólicas	Bebidas alcohólicas y tabaco	Vestido y calzado	Alquiler de vivienda	Servicio de la vivienda excepto teléfono	Equipamiento del hogar	Salud	Transporte	Comunicaciones	Esparcimiento y cultura	Servicios de educación	Restaurantes y hoteles	Bienes y servicios diversos	Tipo de cambio
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0,0	147,1	190,8	152,5	65,0	164,1	51,3	7,7	66,4	107,0	140,5	16,6	176,8	94,3
Bebidas alcohólicas y tabaco	-59,5	0,0	17,7	2,2	-33,2	6,9	-38,8	-56,4	-32,7	-16,2	-2,7	-52,8	12,0	-21,4
Vestido y calzado	-65,6	-15,0	0,0	-13,2	-43,2	-9,2	-48,0	-63,0	-42,8	-28,8	-17,3	-59,9	-4,8	-33,2
Alquiler de vivienda	-60,4	-2,1	15,2	0,0	-34,6	4,6	-40,1	-57,3	-34,1	-18,0	-4,8	-53,8	9,6	-23,0
Servicio de la vivienda excepto teléfono	-39,4	49,7	76,2	53,0	0,0	60,0	-8,3	-34,7	0,8	25,4	45,7	-29,4	67,7	17,7
Equipamiento del hogar	-62,1	-6,4	10,1	-4,4	-37,5	0,0	-42,7	-59,2	-37,0	-21,6	-8,9	-55,9	4,8	-26,4
Salud	-33,9	63,3	92,2	66,9	9,1	74,5	0,0	-28,8	10,0	36,8	58,9	-23,0	82,9	28,4
Transporte	-7,2	129,4	169,9	134,4	53,2	145,1	40,5	0,0	54,5	92,1	123,2	8,2	157,0	80,4
Comunicaciones	-39,9	48,5	74,7	51,7	-0,8	58,7	-9,1	-35,3	0,0	24,4	44,5	-30,0	66,3	16,8
Esparcimiento y cultura	-51,7	19,4	40,5	22,0	-20,3	27,6	-26,9	-48,0	-19,6	0,0	16,2	-43,7	33,7	-6,1
Servicios de educación	-58,4	2,8	20,9	5,0	-31,4	9,8	-37,1	-55,2	-30,8	-13,9	0,0	-51,5	15,1	-19,2
Restaurantes y hoteles	-14,2	112,0	149,4	116,6	41,6	126,5	29,8	-7,6	42,8	77,5	106,3	0,0	137,5	66,7
Bienes y servicios diversos	-63,9	-10,7	5,0	-8,8	-40,4	-4,6	-45,3	-61,1	-39,9	-25,2	-13,1	-57,9	0,0	-29,8
Tipo de cambio	-48,5	27,2	49,7	30,0	-15,1	35,9	-22,1	-44,6	-14,4	6,5	23,8	-40,0	42,5	0,0

Variaciones calculadas con base al cierre de diciembre de 2019. Números actualizados hasta junio 2020.
Fuente: Ecoanalítica.

Inflación oficial publicada por el Banco Central de Venezuela

La primera ronda de actualizaciones de las cifras oficiales del Banco Central de Venezuela (BCV) ocurrió en enero 2019, publicando la inflación de 2015 a 2019. Luego, la segunda actualización se realizó en abril de 2020, incorporando cifras hasta el mes de marzo de este año. Recientemente, a principios de junio, se publicaron los números correspondientes a las variaciones de precios de abril y mayo.

Inflación oficial BCV*				
	Índice	Var. % (m/m)	Var. % Acum.	Var. % (a/a)
may.-19	2.082.545,5	39,5	1.500,0	187.653,9
jun.-19	2.542.788,0	22,1	1.853,6	116.446,2
jul.-19	3.036.088,9	19,4	2.232,6	76.615,3
ago.-19	4.086.575,7	34,6	3.039,6	58.564,4
sep.-19	6.219.768,2	52,2	4.678,5	39.106,0
oct.-19	7.625.435,8	22,6	5.758,5	25.454,0
nov.-19	9.585.172,8	25,7	7.264,1	14.292,3
dic.-19	12.604.502,3	31,5	9.583,8	9.583,8
ene.-20	20.444.502,7	62,2	62,2	5.195,7
feb.-20	24.901.404,2	21,8	97,6	2.908,5
mar.-20	28.213.291,0	13,3	123,8	2.428,7
abr.-20	35.971.946,0	27,5	185,4	2.309,6
may.-20	49.857.117,2	38,6	295,6	2.294,0

Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Nota: Índice fue simplificado (base 100= Dic 2017).

(*) Estimaciones propias.

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

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. Econométricamente, hemos reproducido la subestimación de la inflación oficial del BCV, a fin de obtener una aproximación a las nuevas cifras que el ente emisor publique en el corto plazo.

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 es descartable que en los próximos meses la inflación registrada sea mayor a los anteriores. Por otro lado, las hiperinflaciones son procesos volátiles, y aparentes estabilizaciones pueden ser seguidas por aceleraciones (o un menor crecimiento) de precios no anticipadas.

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 (%)	2019E (a/a)	2019E (m/m promedio)	2020P (a/a)	2020P (m/m promedio)
Inflación Oficial BCV	9.584	46,4	3.263	34,0
Inflación bajo metodología BCV ^{1/}	11.033	48,1	4.014	36,3
Inflación Subyacente	10.796	47,8	3.630	35,2

Fuentes: BCV y Ecoanalítica

1/ Corresponden a las estimaciones de Ecoanalítica, desde el 2015.

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

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

Tipo de Cambio Ponderado de los Consumidores

Tipo de cambio ponderado del consumidor venezolano (VES/USD)						
	jun.-20	may.-20	jun.-19	Var. % (a/a)	Depreciación % (m/m)	Var. % (m/m)
Alimentos y bebidas no alcohólicas	213.326,5	198.384,8	7.463,4	2.758,3	-7,00	7,5
Bebidas alcohólicas y tabaco	213.773,3	198.956,5	7.488,3	2.754,8	-6,93	7,4
Vestido y calzado	213.904,5	199.124,3	7.500,7	2.751,8	-6,91	7,4
Alquiler de vivienda	211.033,4	195.451,1	7.202,1	2.830,2	-7,38	8,0
Servicios de vivienda excepto teléfono	210.402,1	194.643,4	7.177,2	2.831,5	-7,49	8,1
Equipamiento del hogar	213.773,3	198.956,5	7.488,3	2.754,8	-6,93	7,4
Salud	201.177,6	185.077,8	6.703,5	2.901,1	-8,00	8,7
Transporte	210.299,8	194.512,5	7.114,9	2.855,7	-7,51	8,1
Comunicaciones	198.622,2	181.808,4	6.417,3	2.995,1	-8,47	9,2
Esparcimiento y cultura	206.219,5	189.292,1	6.754,0	2.953,3	-8,21	8,9
Servicios de educación	190.447,0	173.585,3	5.918,3	3.117,9	-8,85	9,7
Restaurantes y hoteles	213.457,7	198.552,6	7.475,8	2.755,3	-6,98	7,5
Bienes y servicios diversos	210.013,5	194.146,1	7.131,5	2.844,9	-7,56	8,2
Total	210.439,0	195.067,0	7.233,1	2.809,4	-7,30	7,9
Tipo de cambio no oficial	213.904,5	199.124,3	7.500,7	2.751,8	-6,91	7,4

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.

Visión detallada de la inflación subyacente

Inflación Subyacente				
	Índice	Var. % (m/m)	Var. % Acum.	Var. % (a/a)
jun.-19	65.940.636	31,1	2.189,2	876.990,4
jul.-19	85.023.856	28,9	2.851,7	546.476,0
ago.-19	133.989.095	57,6	4.551,6	297.903,4
sep.-19	169.241.626	26,3	5.775,4	135.949,5
oct.-19	198.503.504	17,3	6.791,3	50.157,5
nov.-19	252.297.953	27,1	8.658,8	26.150,2
dic.-19	313.782.964	24,4	10.793,3	10.793,3
ene.-20	490.474.151	56,3	56,3	4.364,6
feb.-20	544.769.640	11,1	73,6	2.985,8
mar.-20	706.893.085	29,8	125,3	2.741,6
abr.-20	1.032.770.797	46,1	229,1	2.666,6
may.-20	1.315.749.995	27,4	319,3	2.515,7
jun.-20	1.553.242.870	18,1	395,0	2.255,5

Fuentes: BCV y Ecoanalítica.

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

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

Giorgio Cunto Morales / Economista

giorgioc@ecoanalitica.net / @giorgiocmorales

Corina Fung / Economista

corinaf@ecoanalitica.net / @corinafung7

Jhoan F. Castellano / Economista

jhoanc@ecoanalitica.net / @castellanojhoan

ASISTENTES DE INVESTIGACIÓN:

Diego Santana

Diego Almau

Manuel Pérez-Luna

Ricardo Picón

CONTÁCTENOS

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

Estados Unidos: (+1 212)-994 1850

ventas@ecoanalitica.net

www.ecoanalitica.com

@ecoanalitica