

INFLACIÓN SUBYACENTE Y TIPO DE CAMBIO CANASTA DE CONSUMO

Julio 2018



Prohibida su reproducción y/o distribución

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

Después de una ligera desaceleración de la inflación en junio, la tasa de crecimiento de los precios repuntó, y según la metodología BCV (INPC), crecieron 145,7% en el mes de julio. En este noveno mes de hiperinflación, la variación interanual del INPC alcanzó 124.395,8%.

| Inflación metodología BCV* | | | | |
|----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | Índice | Var. % (m/m) | Var. % Acum. | Var. % (a/a) |
| 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 |
| jul.-18 | 88.311.371,6 | 145,7 | 15.812,2 | 124.395,8 |

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.

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

Julio 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 julio, el rubro con mayor inflación mensual fue servicio de la vivienda excepto teléfono (227,0%), seguido restaurantes y hoteles (202,4%), esparcimiento y cultura (190,6%), alimentos y bebidas no alcohólicas (186,8%), bienes y servicios diversos (175,0%), transporte (138,1%), salud (136,0%), bebidas alcohólicas y tabaco (129,0%), equipamiento del hogar (126,1%), vestido y calzado (87,5%) y comunicaciones (60,3%). Por otro lado, los rubros con menor variación fueron alquiler de vivienda (45,0%) y servicios de educación (31,0%), eludiendo el umbral hiperinflacionario de Cagan de 50%.

Inflación mensual metodología BCV

| Rubro | Junio |
|--|--------------|
| Alimentos y bebidas no alcohólicas | 186,8 |
| Bebidas alcohólicas y tabaco | 129,0 |
| Vestido y calzado | 87,5 |
| Alquiler de vivienda | 45,0 |
| Servicio de la vivienda excepto teléfono | 227,0 |
| Equipamiento del hogar | 126,1 |
| Salud | 136,0 |
| Transporte | 138,1 |
| Comunicaciones | 60,3 |
| Esparcimiento y cultura | 190,6 |
| Servicios de educación | 31,0 |
| Restaurantes y hoteles | 202,4 |
| Bienes y servicios diversos | 175,0 |
| Total | 145,7 |

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

Después de presentar una aceleración durante dos meses consecutivos, la inflación subyacente se desaceleró este mes, al disminuir de 108,4% en junio a 106,9% en julio. Dada esta variación mensual, la inflación subyacente interanual rompió nuevamente nuestro récord histórico al situarse en 148.851,5%.

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

| Inflación Subyacente | | | | |
|----------------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| | Índice | Var. % (m/m) | Var. % Acum. | Var. % (a/a) |
| 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 |
| jul.-18 | 486.492.164 | 106,9 | 15.455,7 | 148.851,5 |

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

Tipo de Cambio Ponderado de los Consumidores

Durante el mes de julio, el tipo de cambio ponderado del consumidor (TCPC) se ubicó en VEF 2.166,4/USD, lo cual representa un incremento interanual de 50.727,8%. En términos mensuales, el indicador registra un incremento de 27,4% en el precio del dólar en bolívares, mientras el bolívar perdió 21,5% de su valor en dólares.

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

| | jul-18 | jun-18 | jul-17 | Var. % (a/a) | Depreciación % (m/m) | Var. % (m/m) |
|--|----------------|----------------|------------|-----------------|-------------------------|-----------------|
| Alimentos y bebidas no alcohólicas | 2.582,1 | 2.058,6 | 4,1 | 63.390,0 | -20,27 | 25,4 |
| Bebidas alcohólicas y tabaco | 3.082,1 | 2.384,8 | 7,7 | 40.105,8 | -22,62 | 29,2 |
| Vestido y calzado | 3.247,1 | 2.465,1 | 7,5 | 42.914,7 | -24,08 | 31,7 |
| Alquiler de vivienda | 1.414,7 | 1.110,2 | 3,5 | 40.603,5 | -21,52 | 27,4 |
| Servicios de vivienda excepto teléfono | 1.021,0 | 849,0 | 3,6 | 28.455,6 | -16,84 | 20,3 |
| Equipamiento del hogar | 3.379,2 | 2.652,5 | 7,4 | 45.728,0 | -21,50 | 27,4 |
| Salud | 1.018,6 | 899,3 | 3,1 | 32.458,8 | -11,71 | 13,3 |
| Transporte | 1.648,1 | 1.249,0 | 4,1 | 39.817,3 | -24,22 | 32,0 |
| Comunicaciones | 1.282,6 | 1.141,9 | 3,9 | 33.067,9 | -10,97 | 12,3 |
| Esparcimiento y cultura | 818,1 | 630,0 | 4,1 | 19.949,1 | -22,99 | 29,9 |
| Servicios de educación | 813,2 | 591,8 | 3,3 | 24.515,2 | -27,23 | 37,4 |
| Restaurantes y hoteles | 2.549,1 | 1.924,8 | 3,4 | 75.955,9 | -24,49 | 32,4 |
| Bienes y servicios diversos | 1.915,8 | 1.505,8 | 1,5 | 130.529,6 | -21,40 | 27,2 |
| Total | 2.166,4 | 1.701,1 | 4,3 | 50.727,8 | -21,48 | 27,4 |
| Tipo de cambio no oficial | 3.544,2 | 2.839,9 | 8,6 | 41.107,6 | -19,87 | 24,8 |

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.

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.

En julio, el tipo de cambio de todos los rubros sufrió una depreciación. La lista de rubros depreciados está encabezada por los servicios de educación, donde el precio del dólar aumentó 37,4%, seguido por los restaurantes y hoteles (32,4%), transporte (32,0%), vestido y calzado (31,7%), y esparcimiento y cultura (29,9%).

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 | 111,6 |
| ago.-16 | 5.830,7 | 16,8 | 271,2 | 147,2 |
| 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. Econométricamente, 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 | 205.756,5 |
| Inflación bajo metodología BCV | 2.874,3 | 1.943.630,0 |
| Inflación Subyacente | 4.016,5 | 1.411.196,7 |

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.

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

cristinar@ecoanalitica.net

Luis Arturo Bárcenas / Economista Senior

luisb@ecoanalitica.net / @barcenasluis

Gorka Lalaguna / Economista

gorkal@ecoanalitica.net / @gorkalg

Guillermo Arcay Finlay / Economista

guillermo@ecoanalitica.net / @guillermoarcayf

ASISTENTES DE INVESTIGACIÓN:

Jhoan Castellanos

Corina Fung

Diego Santana

Marcos Planchart

CONTÁCTENOS

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

Estados Unidos: (+1 212)-994 1850

ventas@ecoanalitica.net

www.ecoanalitica.com

@ecoanalitica