

# INFLACIÓN SUBYACENTE Y TIPO DE CAMBIO CANASTA DE CONSUMO

Agosto 2018



Prohibida su reproducción y/o distribución

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

Durante el mes de agosto, el crecimiento de los precios según la metodología BCV (INPC) mostró un nuevo repunte, a elevarse 209,8% respecto a lo visto en el mes pasado. Ello supuso un incremento interanual del índice a una tasa de 284.717,8%.

Inflación metodología BCV*				
	Índice	Var. % (m/m)	Var. % Acum.	Var. % (a/a)
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
ago.-18	273.597.348,5	209,8	49.197,5	284.717,8

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

Agosto 2018



## Ecoanalítica

acompaña las buenas decisiones

Prohibida su reproducción y/o distribución

Frente a la mayor aceleración inflacionaria, la distorsión en los precios relativos continúa su curso. Para el mes de agosto, los resultados discriminados por los diferentes rubros de la canasta representativa revelan un mayor alza mensual de precios fijados para el servicio de restaurantes y hoteles (351,3%), alimentos y bebidas no alcohólicas (251,2%), equipamiento del hogar (236,6%), transporte (236,1%), esparcimiento y cultura (216,0%), servicio de la vivienda excepto teléfono (211,0%), bebidas alcohólicas y tabaco (208,4%), bienes y servicios diversos (192,0%), salud (186,7%), vestido y calzado (181,0%) y en los alquileres de vivienda (61,6%). Solo el sector de comunicaciones (49,6%) y los servicios de educación (9,6%) fungieron como los ramos con inflaciones mensuales inferiores a 50%, siendo éste el umbral usualmente empleado para definir episodios hiperinflacionarios.

### Inflación mensual metodología BCV

Rubro	Agosto
Alimentos y bebidas no alcohólicas	251,2
Bebidas alcohólicas y tabaco	208,4
Vestido y calzado	181,0
Alquiler de vivienda	61,6
Servicio de la vivienda excepto teléfono	211,0
Equipamiento del hogar	236,6
Salud	186,7
Transporte	236,1
Comunicaciones	49,6
Esparcimiento y cultura	216,0
Servicios de educación	9,6
Restaurantes y hoteles	351,3
Bienes y servicios diversos	192,0
<b>Total</b>	<b>209,8</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

Tras una transitoria desaceleración, la inflación subyacente mostró nuevamente un mayor registro, al ubicarse 82,1 puntos porcentuales por encima de lo visto en junio (189,0%). Dada esta variación mensual, su crecimiento interanual resultó ser más del doble de lo visto el mes pasado (302.642,0%).

No obstante, si se comparan estos resultados con los cambios en el INPC, la inflación subyacente mantuvo la tendencia de los últimos meses, al ubicarse por debajo de las variaciones en el primer índice. Ello luego 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)
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
ago.-18	1.406.156.950	189,0	44.862,3	302.642,0

Fuentes: BCV y Ecoanalítica

## Tipo de Cambio Ponderado de los Consumidores

Frente a los últimos ajustes en el mercado cambiario, durante el mes de agosto el tipo de cambio ponderado del consumidor (TCPC) se ubicó en VES 64,7/USD, lo cual representó un incremento interanual de 102.076,8% en su cotización. En términos mensuales, ello supuso un alza en el precio de las divisas en bolívares de 198,6% y una pérdida de éstos últimos de 66,5% frente a los dólares.

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

	ago-18	jul-18	ago-17	Var. % (a/a)	Depreciación % (m/m)	Var. % (m/m)
Alimentos y bebidas no alcohólicas	69,2	25,8	0,06	121.396,4	-62,67	167,9
Bebidas alcohólicas y tabaco	76,1	30,8	0,13	57.011,5	-59,52	147,0
Vestido y calzado	79,2	32,5	0,13	59.862,9	-58,99	143,9
Alquiler de vivienda	58,6	14,1	0,04	145.450,3	-75,86	314,3
Servicios de vivienda excepto teléfono	52,7	10,2	0,05	114.443,8	-80,61	415,8
Equipamiento del hogar	80,0	33,8	0,13	61.021,0	-57,73	136,6
Salud	49,5	10,2	0,03	152.536,3	-79,43	386,0
Transporte	57,1	16,5	0,06	101.327,5	-71,15	246,6
Comunicaciones	53,0	12,8	0,05	104.872,2	-75,80	313,1
Esparcimiento y cultura	47,1	8,2	0,05	86.117,7	-82,63	475,8
Servicios de educación	45,0	8,1	0,04	103.698,9	-81,94	453,7
Restaurantes y hoteles	69,5	25,5	0,04	162.810,6	-63,35	172,8
Bienes y servicios diversos	63,0	19,2	0,05	128.070,0	-69,60	229,0
<b>Total</b>	<b>64,7</b>	<b>21,7</b>	<b>0,06</b>	<b>102.076,8</b>	<b>-66,51</b>	<b>198,6</b>
<b>Tipo de cambio no oficial</b>	<b>81,9</b>	<b>35,4</b>	<b>0,2</b>	<b>52.402,5</b>	<b>-56,70</b>	<b>131,0</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 julio se realizó un ajuste metodológico que puede haber variado ciertos valores históricos.

En virtud de las decisiones recientes, para el mes de agosto todos los tipos de cambios vinculados con los ramos analizados mostraron fuertes incrementos. La lista de rubros con depreciaciones destacadas estuvo encabezada por esparcimiento y cultura (475,8%), los servicios de educación (453,7%), servicios de vivienda sin telefonía (415,8%), salud (386,0%), transporte (246,6%) y bienes y servicios diversos (229,0%).

**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	111,6
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	1.129,3	449.658,3
Inflación bajo metodología BCV	2.874,3	4.821.997,8
Inflación Subyacente	4.016,5	3.226.815,4

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

crstinar@ecoanalitica.net

**Luis Arturo Bárcenas** / Economista Senior

luisb@ecoanalitica.net / @barcenasluis

**Gorka Lalaguna** / Economista

gorkal@ecoanalitica.net / @gorkalg

**Guillermo Arcay Finlay** / Economista

guillermoarcayf@ecoanalitica.net / @guillermoarcayf

## ASISTENTES DE INVESTIGACIÓN:

Jhoan Castellanos

Corina Fung

Diego Santana

## 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