

# INFLACIÓN SUBYACENTE Y TIPO DE CAMBIO CANASTA DE CONSUMO

Septiembre 2018



Prohibida su reproducción y/o distribución

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

Durante el mes de septiembre, el crecimiento de los precios según la metodología BCV (INPC) mostró un nuevo repunte, a elevarse 127,7% respecto a lo visto en el mes pasado. Ello supuso un incremento interanual del índice a una tasa de 473.459,5%.

Inflación metodología BCV*				
	Índice	Var. % (m/m)	Var. % Acum.	Var. % (a/a)
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
sep.-18	623.036.137,0	127,7	112.160,3	473.459,5

Fuentes: BCV y Ecoanalítica

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

Frente a la mayor aceleración inflacionaria, la distorsión en los precios relativos continúa su curso. Para el mes de septiembre, los resultados discriminados entre los diferentes rubros de la canasta revelan un mayor alza mensual de precios fijados para el servicio

<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

Septiembre 2018



## Ecoanalítica

acompaña las buenas decisiones

Prohibida su reproducción y/o distribución

de la vivienda excepto teléfono (291,0%), transporte (187,0%), servicio de restaurantes y hoteles (156,0%), servicios de educación (141,3%), esparcimiento y cultura (128,8%), alimentos y bebidas no alcohólicas (126,1%), bebidas alcohólicas y tabaco (117,0%), salud (111,4%), bienes y servicios diversos (109,4%), equipamiento del hogar (100,1%), en los alquileres de vivienda (95,0%), vestido y calzado (87,3%) y comunicaciones (57,3%), Ningún sector presentó una inflación mensual inferior a 50,0%, siendo éste el umbral usualmente empleado para definir episodios hiperinflacionarios.

### Inflación mensual metodología BCV

Rubro	Septiembre
Alimentos y bebidas no alcohólicas	126,1
Bebidas alcohólicas y tabaco	117,0
Vestido y calzado	87,3
Alquiler de vivienda	95,0
Servicio de la vivienda excepto teléfono	291,0
Equipamiento del hogar	100,1
Salud	111,4
Transporte	187,0
Comunicaciones	57,3
Esparcimiento y cultura	128,8
Servicios de educación	141,3
Restaurantes y hoteles	156,0
Bienes y servicios diversos	109,4
<b>Total</b>	<b>127,7</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

A pesar de experimentar una ligera desaceleración, la inflación subyacente mostró su segundo mayor registro mensual desde 2008, al ubicarse 176,7% durante septiembre. Adicionalmente, la inflación subyacente fue superior a la inflación del INPC por primera vez desde marzo. Dada esta variación mensual, su crecimiento interanual resultó alcanzó 628.678,8%.

Inflación Subyacente				
	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
sep.-18	3.890.414.434	176,7	124.297,1	628.678,8

Fuentes: BCV y Ecoanalítica

## Tipo de Cambio Ponderado de los Consumidores

Frente a los últimos ajustes en el mercado cambiario, durante el mes de septiembre el tipo de cambio ponderado del consumidor (TCPC) se ubicó en VES 89,6/USD, lo cual representó un incremento interanual de 104.722,5% en su cotización. En términos mensuales, ello supuso un alza en el precio de las divisas en bolívares de 38,5% y una pérdida del valor de la moneda local de 27,8% frente al dólar.

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

	sep-18	ago-18	sep-17	Var. % (a/a)	Depreciación % (m/m)	Var. % (m/m)
Alimentos y bebidas no alcohólicas	96,3	69,2	0,08	117.411,7	-28,14	39,2
Bebidas alcohólicas y tabaco	106,6	76,1	0,19	56.902,9	-28,55	40,0
Vestido y calzado	111,1	79,2	0,18	61.264,5	-28,75	40,4
Alquiler de vivienda	80,2	58,6	0,04	180.944,0	-26,97	36,9
Servicios de vivienda excepto teléfono	71,6	52,7	0,05	153.813,5	-26,48	36,0
Equipamiento del hogar	112,3	80,0	0,20	55.889,8	-28,80	40,4
Salud	67,0	49,5	0,04	171.095,9	-26,16	35,4
Transporte	78,5	57,1	0,09	86.190,8	-27,22	37,4
Comunicaciones	72,2	53,0	0,06	118.942,4	-26,61	36,3
Esparcimiento y cultura	63,6	47,1	0,07	90.354,6	-25,93	35,0
Servicios de educación	60,7	45,0	0,05	111.563,9	-25,83	34,8
Restaurantes y hoteles	96,8	69,5	0,05	214.829,1	-28,17	39,2
Bienes y servicios diversos	86,9	63,0	0,03	249.577,5	-27,46	37,8
<b>Total</b>	<b>89,6</b>	<b>64,7</b>	<b>0,09</b>	<b>104.722,5</b>	<b>-27,79</b>	<b>38,5</b>
<b>Tipo de cambio no oficial</b>	<b>115,1</b>	<b>81,9</b>	<b>0,2</b>	<b>50.458,5</b>	<b>-28,91</b>	<b>40,7</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 julio se realizó un ajuste metodológico que puede haber variado ciertos valores históricos.

Durante el mes de septiembre, el tipo de cambio vinculado con todos los rubros analizados mostró fuertes depreciaciones. La lista estuvo encabezada por equipamientos del hogar con una variación de 40,45%, vestido y calzado (40,35%), bebidas alcohólicas y tabaco (40,0%), restaurantes y hoteles (39,2%), alimentos y bebida no alcohólicas (39,2%) y bienes y servicios diversos (37,8%).

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. 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	1.129,3	395.103,7
Inflación bajo metodología BCV	2.874,3	4.126.246,0
Inflación Subyacente	4.016,5	2.804.180,4

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.

## 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 F. Castellano

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