

*Inflación **subyacente***

Septiembre 2022

Inflación mensual

General, subyacente, y rubros

Inflación bajo metodología del Banco Central de Venezuela [BCV]¹

Durante el mes de septiembre² la inflación se desaceleró con respecto al mes anterior, según nuestras estimaciones bajo la metodología del BCV (INPC Ecoanalítica). En este lapso, la inflación mensual fue de 15,0%; lo que lleva a una inflación interanual respecto al mismo mes de 2021 de 245,3%.

Inflación Ecoanalítica (metodología BCV*)

	Índice	Var. % (m/m)	Var. % Acum.	Var. % (a/a)
sep.-21	5.753,7	13,0	450,1	1.332,3
oct.-21	7.006,8	21,8	569,9	1.375,1
nov.-21	8.008,3	14,3	665,6	841,7
dic.-21	8.592,9	7,3	721,5	721,5
ene.-22	9.419,5	9,6	9,6	481,7
feb.-22	9.805,7	4,1	14,1	415,0
mar.-22	10.821,6	10,4	25,9	387,4
abr.-22	11.762,0	8,7	36,9	308,4
may.-22	12.642,9	7,5	47,1	281,8
jun.-22	13.926,2	10,2	62,1	273,2
jul.-22	14.910,8	7,1	73,5	211,6
ago.-22	17.269,7	15,8	101,0	239,2
sep.-22	19.867,0	15,0	131,2	245,3

Fuente: BCV y Ecoanalítica.

Nota: Índice fue simplificado (base 100 = Dic 2017) y dividido por 1.000.000 en 2022.

**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**. 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.

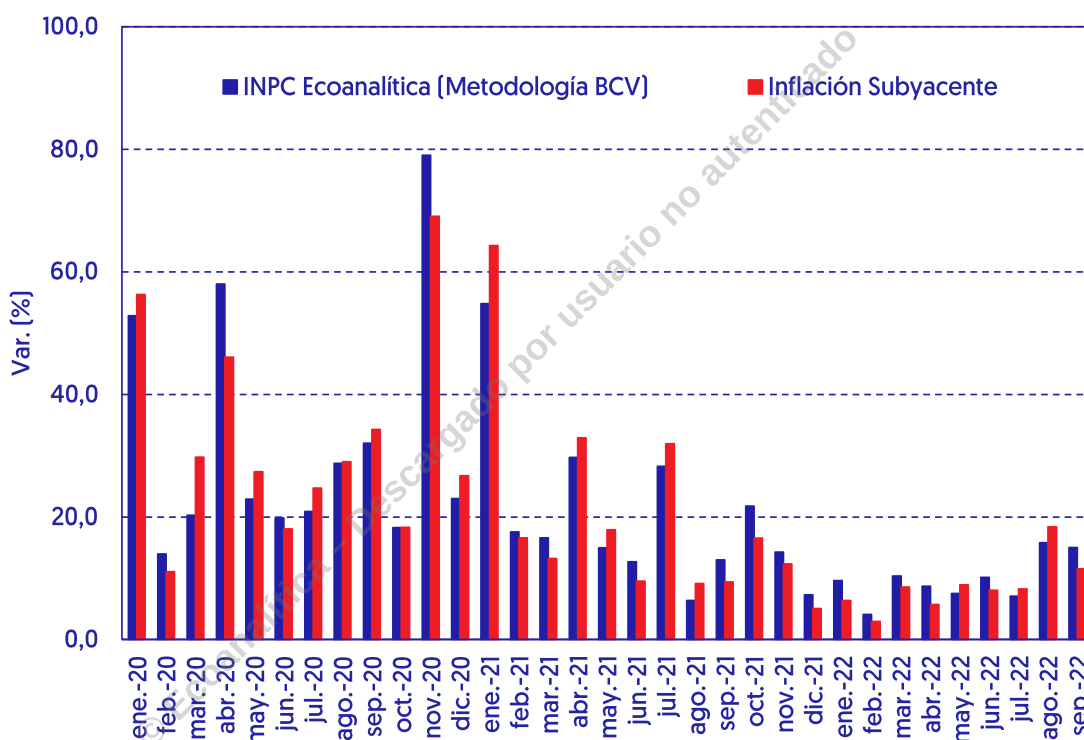
² Debido a la cuarentena y la consecuente paralización de parte de la actividad económica junto al desabastecimiento de algunos productos, se espera que los indicadores de inflación puedan presentar imperfecciones. Ante ello, se sugiere realizar aproximaciones cautas hacia estos.



Inflación Subyacente

La inflación subyacente mostró un menor registro respecto al mes anterior, alcanzando 11,5% durante septiembre. La inflación subyacente estuvo 3.5 puntos porcentuales [pp.] por debajo de la inflación por metodología del BCV. Dada la inflación subyacente de septiembre, el crecimiento interanual de este índice alcanzó 191,1%.

Inflación mensual (%)



Fuente: Ecoanalítica.



Una visión detallada

La inflación tiende a no ser la misma para todos los rubros. Durante el mes de septiembre, los rubros que registraron la inflación más alta fueron “Servicios de educación” [22.0%], “Comunicaciones” [20,4%] y “Alquiler de vivienda” [18,1%]. Por otro lado, los precios de “Bebidas alcohólicas y tabaco” [13,0%], Salud [10,5%] y “Transporte” [10,0%] experimentaron las menores variaciones.

Inflación por rubros (%)

	abr.-22	may.-22	jun.-22	jul.-22	ago.-22	sep.-22	Inflación Acumulada ¹	Inflación Interanual ²
Alimentos y bebidas no alcohólicas	9,9	8,4	12,4	7,0	19,7	14,4	160,3	290,9
Bebidas alcohólicas y tabaco	3,6	7,1	10,1	6,8	17,0	13,0	96,2	166,4
Vestido y calzado	4,1	5,0	5,0	8,0	24,0	14,3	84,2	172,2
Alquiler de vivienda	7,3	7,0	8,0	6,4	8,6	18,1	108,3	164,1
Servicio de la vivienda excepto teléfono	9,3	9,2	12,0	13,0	20,3	18,0	173,2	344,8
Equipamiento del hogar	4,1	4,0	7,1	5,4	17,2	14,2	79,6	133,5
Salud	9,0	7,5	9,1	6,5	13,4	10,5	107,9	199,7
Transporte	10,1	10,0	8,1	6,8	8,7	10,0	117,5	317,6
Comunicaciones	9,4	4,0	12,0	5,4	5,0	20,4	126,4	259,4
Esparcimiento y cultura	6,5	5,4	9,4	8,0	16,0	18,0	128,1	176,9
Servicios de educación	6,9	4,3	9,9	6,6	3,0	22,0	95,7	162,1
Restaurantes y hoteles	13,4	8,4	14,0	9,3	20,3	16,6	190,9	378,7
Bienes y servicios diversos	8,7	8,5	8,5	5,0	14,0	17,0	122,4	197,3
Tipo de cambio ³	8,1	12,6	4,3	4,8	39,5	-0,3	75,9	42,6
Inflación Subyacente	5,7	8,9	8,0	8,3	18,4	11,5	111,5	191,1
INPC Ecoanalítica (Metodología BCV)	8,7	7,5	10,2	7,1	15,8	15,0	131,2	245,3

Fuente: Ecoanalítica.

¹Inflación acumulada desde inicio del año.

²Inflación de los últimos doce meses.

³Tipo de cambio no oficial.



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 septiembre 2022 (%)

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	1,3	0,1	-3,1	-3,0	0,2	3,5	4,0	-5,0	-3,0	-6,2	-1,8	-2,2	14,8
Bebidas alcohólicas y tabaco	-1,2	0,0	-1,1	-4,3	-4,2	-1,1	2,2	2,7	-6,2	-4,3	-7,4	-3,1	-3,4	13,4
Vestido y calzado	-0,1	1,2	0,0	-3,2	-3,1	0,1	3,4	3,9	-5,1	-3,1	-6,3	-1,9	-2,3	14,7
Alquiler de vivienda	3,2	4,5	3,3	0,0	0,1	3,4	6,8	7,3	-2,0	0,0	-3,2	1,3	0,9	18,4
Servicio de la vivienda excepto teléfono	3,1	4,4	3,2	-0,1	0,0	3,3	6,7	7,2	-2,0	-0,1	-3,3	1,2	0,8	18,3
Equipamiento del hogar	-0,2	1,1	-0,1	-3,3	-3,2	0,0	3,3	3,8	-5,2	-3,2	-6,4	-2,0	-2,4	14,6
Salud	-3,4	-2,2	-3,3	-6,4	-6,3	-3,2	0,0	0,5	-8,2	-6,4	-9,4	-5,2	-5,5	10,9
Transporte	-3,9	-2,7	-3,8	-6,8	-6,7	-3,7	-0,5	0,0	-8,6	-6,8	-9,8	-5,6	-6,0	10,3
Comunicaciones	5,2	6,6	5,3	2,0	2,1	5,4	8,9	9,5	0,0	2,0	-1,3	3,3	2,9	20,8
Esparcimiento y cultura	3,1	4,4	3,2	0,0	0,1	3,3	6,8	7,3	-2,0	0,0	-3,3	1,2	0,9	18,4
Servicios de educación	6,6	8,0	6,7	3,3	3,4	6,8	10,4	10,9	1,3	3,4	0,0	4,7	4,3	22,4
Restaurantes y hoteles	1,9	3,2	2,0	-1,3	-1,2	2,1	5,5	6,0	-3,2	-1,2	-4,5	0,0	-0,4	16,9
Bienes y servicios diversos	2,2	3,5	2,4	-0,9	-0,8	2,5	5,9	6,4	-2,8	-0,9	-4,1	0,4	0,0	17,4
Tipo de cambio	-12,9	-11,8	-12,8	-15,6	-15,5	-12,7	-9,8	-9,4	-17,2	-15,5	-18,3	-14,5	-14,8	0,0

Fuente: Ecoanalítica.



Costo de vida en dólares.

La diferencia entre la inflación de cada rubro y la variación del tipo de cambio determina si éste se encarece [apreciación real] o se abarata [depreciación real] en USD dentro de la economía venezolana. Las variaciones del costo de vida en dólares pueden entenderse como el aumento, o caída³, en la cantidad de dólares requeridos para adquirir una misma canasta respecto a su costo equivalente en divisas en el periodo anterior.

Durante el mes de septiembre el costo de vida en dólares aumentó 15,4%; se aceleró respecto al mes anterior en 32,4 pp. Este incremento estuvo principalmente influenciado por el aumento en el costo de vida en USD de rubros como "Servicios de educación", "Comunicaciones", "Alquiler de vivienda" y "Esparcimiento y cultura", que presentaron variaciones positivas de 22,4%, 20,8%, 18,4% y 18,4% respectivamente. En términos interanuales el costo de vida en USD ha crecido 142,2%.

Variación costo de vida en USD (%)

	abr.-22	may.-22	jun.-22	jul.-22	ago.-22	sep.-22	Variación Acumulada ¹	Variación Interanual ²
Alimentos y bebidas no alcohólicas	1,7	-3,8	7,7	2,1	-14,2	14,8	48,0	174,1
Bebidas alcohólicas y tabaco	-4,1	-4,9	5,6	2,0	-16,1	13,4	11,5	86,8
Vestido y calzado	-3,7	-6,8	0,6	3,1	-11,1	14,7	4,7	90,9
Alquiler de vivienda	-0,7	-5,0	3,5	1,5	-22,1	18,4	18,4	85,2
Servicio de la vivienda excepto teléfono	1,1	-3,0	7,4	7,9	-13,8	18,3	55,3	211,9
Equipamiento del hogar	-3,7	-7,7	2,7	0,6	-16,0	14,6	2,1	63,7
Salud	0,9	-4,6	4,6	1,7	-18,7	10,9	18,2	110,1
Transporte	1,9	-2,3	3,6	2,0	-22,1	10,3	23,6	192,8
Comunicaciones	1,2	-7,7	7,4	0,6	-24,7	20,8	28,7	152,0
Esparcimiento y cultura	-1,5	-6,5	4,8	3,1	-16,8	18,4	29,7	94,2
Servicios de educación	-1,1	-7,5	5,4	1,7	-26,2	22,4	11,2	83,8
Restaurantes y hoteles	5,0	-3,7	9,3	4,3	-13,8	16,9	65,4	235,7
Bienes y servicios diversos	0,6	-3,7	4,0	0,2	-18,3	17,4	26,5	108,5
Costo general en USD*	0,6	-4,6	5,6	2,2	-17,0	15,4	31,5	142,2

Fuente: Ecoanalítica.

*Con base al INPC Ecoanalítica (metodología BCV).

¹Variación acumulada desde inicio de año.

²Variación de los últimos doce meses.

³ Al ser calculados a base de las diferencias entre inflación y variación del tipo de cambio, es común encontrar ocasiones en las que las variaciones son negativas, es decir que el crecimiento de precios se rezagó relativo al tipo de cambio y por ende se requieren menos dólares para mantener poder de compra en divisas respecto al periodo anterior.



Inflación oficial publicada por el Banco Central de Venezuela

El BCV publicó datos oficiales de inflación hasta agosto de 2022. Las cifras reconocen una inflación acumulada para 2022 de 60,5%, con una inflación interanual de 114,0%.

Inflación BCV

sep.-21	2.434,2	7,1	531,2	1.946,0
oct.-21	2.600,5	6,8	574,4	1.575,3
nov.-21	2.819,2	8,4	631,1	1.197,5
dic.-21	3.032,4	7,6	686,4	686,4
ene.-22	3.235,6	6,7	6,7	472,3
feb.-22	3.329,4	2,9	9,8	340,1
mar.-22	3.376,0	1,4	11,3	284,3
abr.-22	3.524,6	4,4	16,2	222,0
may.-22	3.755,1	6,5	23,8	167,0
jun.-22	4.183,2	11,4	37,9	157,1
jul.-22	4.496,9	7,5	48,3	136,9
ago.-22	4.865,7	8,2	60,5	114,0

Fuentes: BCV y Ecoanalítica.

Nota: Índice fue simplificado (base 100 = Dic 2017) y dividido por 1.000.000 en 2022.



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 de inflación elevada o crónica, ligeros aumentos en la tasa de inflación semanal generan grandes perturbaciones en la inflación mensual. Por esta razón, no es descartable que en los próximos meses la inflación registrada sea mayor a los anteriores. Por otro lado, aún en ausencia de hiperinflación, las inflaciones crónicas 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 (%)	2021E (a/a)	2021E (m/m promedio)	2022P (a/a)	2022P (m/m promedio)
Inflación Oficial BCV	686,9	18,8	155,0	8,1
Inflación bajo metodología BCV ^{1/}	721,5	19,2	226,3	10,4
Inflación Subyacente	707,5	19,0	184,9	9,1

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 de inflación elevada pueden parecer sustanciales, pero que en realidad difieren relativamente poco en términos de órdenes de magnitud.



Tipo de Cambio Ponderado del Consumidor (VES/USD)

	sep.-22	ago.-22	sep.-21	Var. % (a/a)	Depreciación. % (m/m)	Var. % (m/m)
Alimentos y bebidas no alcohólicas	8,38	6,95	4,22	98,6	-17,05	20,55
Bebidas alcohólicas y tabaco	8,39	6,97	4,23	98,7	-16,94	20,39
Vestido y calzado	8,40	6,98	4,23	98,7	-16,91	20,34
Alquiler de vivienda	8,32	6,85	4,19	98,4	-17,61	21,38
Servicios de vivienda excepto teléfono	8,30	6,82	4,18	98,3	-17,77	21,61
Equipamiento del hogar	8,39	6,97	4,23	98,7	-16,94	20,39
Salud	8,21	6,68	4,14	98,0	-18,58	22,82
Transporte	8,30	6,82	4,18	98,3	-17,79	21,65
Comunicaciones	8,14	6,57	4,11	97,8	-19,23	23,82
Esparcimiento y cultura	8,18	6,64	4,13	97,9	-18,83	23,20
Servicios de educación	8,08	6,48	4,09	97,6	-19,80	24,68
Restaurantes y hoteles	8,39	6,96	4,22	98,6	-17,01	20,50
Bienes y servicios diversos	8,29	6,81	4,18	98,3	-17,87	21,75
Total	8,32	6,86	4,19	98,4	-17,51	21,22
Tipo de cambio no oficial	8,40	6,98	4,23	98,7	-16,91	20,34

Fuentes: BCV y Ecoanalítica.

Tipo de cambio no oficial es un promedio ponderado de la tasa del mercado corporativo y menudeo.

Los tipos de cambio mostrados en la tabla representan el promedio mensual.

Visión detallada de la inflación subyacente

	Índice	Var. % (m/m)	Var. % Acum.	Var. % (a/a)
sep.-21	49.908	9,4	486,7	1.387,3
oct.-21	58.178	16,6	584,0	1.365,4
nov.-21	65.369	12,4	668,5	874,0
dic.-21	68.683	5,1	707,5	707,5
ene.-22	73.072	6,4	6,4	422,9
feb.-22	75.235	3,0	9,5	361,7
mar.-22	81.682	8,6	18,9	342,8
abr.-22	86.371	5,7	25,8	252,2
may.-22	94.066	8,9	37,0	225,3
jun.-22	101.620	8,0	48,0	220,8
jul.-22	110.004	8,3	60,2	163,2
ago.-22	130.255	18,4	89,6	185,5
sep.-22	145.287	11,5	111,5	191,1

Fuentes: BCV y Ecoanalítica.

Nota: Índice fue simplificado (base 100 = Dic 2017) y dividido por 1.000.000 en 2022.





Directores

Alejandro Grisanti, Pedro Palma, Asdrúbal Oliveros,
Armando Grisanti, Reinaldo Planchart.

Equipo de investigación

Luis Arturo Bárcenas, Giorgio Cunto Morales, Jesús Palacios Chacín,
Jhoan F. Castellano, Diego Santana Fombona, Carlos Penfold.

Asistentes de investigación

Mariana Fernández, José Antonio Medina, Pablo De Sousa.

Venezuela

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

J-31130403-7

+58 212-266.9080

República Dominicana

Torre Da Silva IV, piso 19, La Esperilla,
Santo Domingo 10107, República Dominicana.

RNC 132303352

+1 809-895.0227
