INFLACIÓN SUBYACENTE Y TIPO DE CAMBIO CANASTA DE CONSUMO

Noviembre 2020

Ecoanalítica
acompaña las buenas decisiones

Prohibida su reproducción y/o distribución

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

Durante el mes de noviembre[2] la inflación se aceleró con respecto al mes anterior, según nuestras estimaciones bajo la metodología del BCV (INPC Ecoanalítica). Durante este lapso, la inflación mensual fue de 79,0%; lo que lleva a una inflación interanual de 2.636,3%. Esto representaría el incremento mensual más importante desde enero de 2019.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Inflación Ecoanalítica (metodología BCV*)

	Índice	Var. % (m/m)	Var. % Acum.	Var. % (a/a)
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
jul.-20	236.277.367,2	20,9	489,5	2.266,7
ago.-20	304.183.482,6	28,7	659,0	2.053,6
sep.-20	401.704.707,1	32,1	902,3	1.917,2
oct.-20	475.015.816,1	18,3	1.085,2	1.885,1
nov.-20	850.420.815,6	79,0	2.021,8	2.636,3

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.

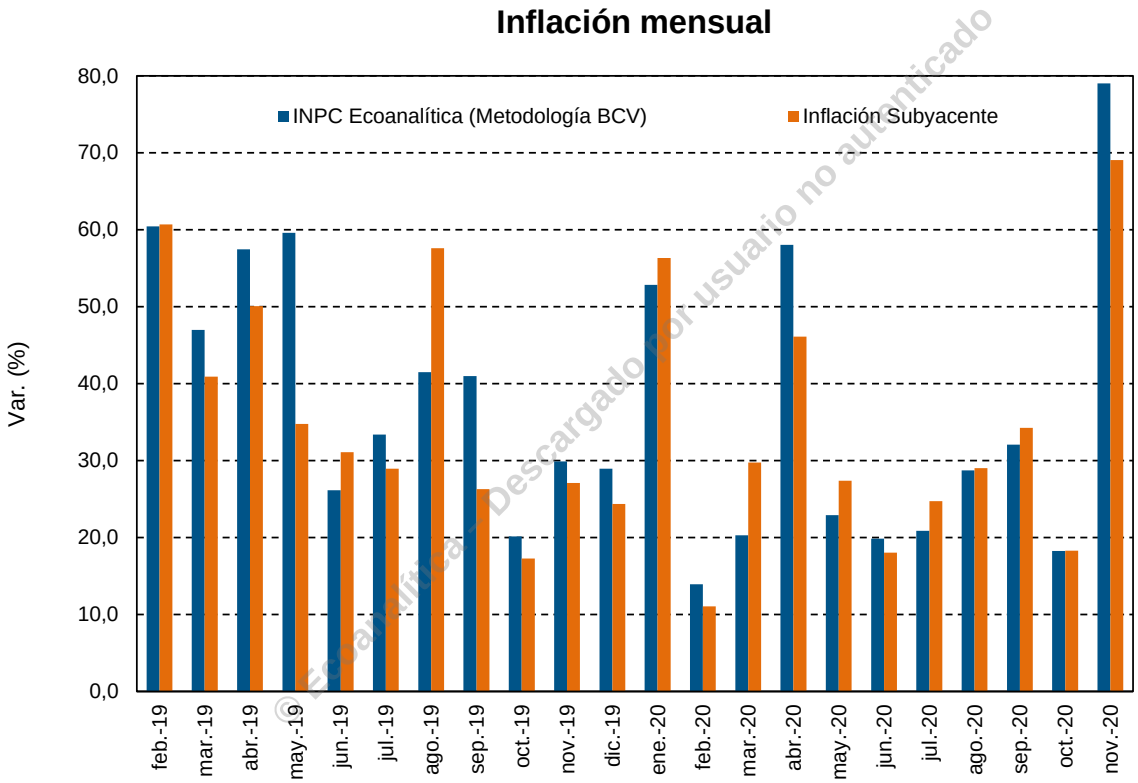
[2] Debido a la cuarenta y la consecuente paralización de parte de la actividad económica junto al desabastecimiento de algunos productos, se espera que los indicadores de inflación puedan presentar imperfecciones. Ante ello, se sugiere realizar aproximaciones cautas hacia estos.

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 69,1% durante octubre. La inflación subyacente estuvo 10,0 puntos porcentuales (pp) por debajo de la inflación por metodología del BCV. Dada la inflación subyacente de noviembre, el crecimiento interanual de este índice alcanzó 2.560,1%.



© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

Fuente: 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.

Una visión detallada

La inflación tiende a no ser la misma para todos los rubros. Durante el mes de noviembre, los rubros que registraron la inflación más alta fueron, “Servicio de la vivienda excepto teléfono”, “Alimentos y bebidas no alcohólicas”, “Bebidas alcohólicas y tabaco” “Restaurantes y hoteles”. Por otro lado, los precios de “Alquiler de vivienda”, “Comunicaciones” y “Servicios de educación” experimentaron las menores variaciones. “Alimentos y bebidas no alcohólicas” es el rubro con mayor inflación acumulada con 3.773,5%.

Inflación por Rubros (%)

	jun.-20	jul.-20	ago.-20	sep.-20	oct.-20	nov.-20	Inflación Acumulada[1]	Inflación Interanual[2]
Alimentos y bebidas no alcohólicas	21,5	23,0	31,9	38,0	20,4	99,2	3.773,5	5.090,9
Bebidas alcohólicas y tabaco	9,2	21,5	20,5	24,2	16,0	95,4	1.106,4	1.583,2
Vestido y calzado	7,0	15,0	12,0	17,0	14,0	82,0	678,0	794,7
Alquiler de vivienda	17,4	15,0	19,1	24,1	15,2	40,0	685,1	799,7
Servicio de la vivienda excepto teléfono	20,2	21,6	36,7	31,7	24,9	108,0	2.394,0	3.216,3
Equipamiento del hogar	8,9	20,3	14,9	23,4	15,4	90,0	924,9	1.098,0
Salud	19,5	21,9	34,9	34,6	14,5	76,2	2.033,7	2.419,0
Transporte	35,0	25,0	51,7	41,9	15,3	56,2	3.154,9	4.494,3
Comunicaciones	46,6	13,0	42,0	41,6	16,0	41,4	1.519,7	1.777,9
Esparcimiento y cultura	16,0	17,7	21,5	25,1	15,3	52,2	997,3	1.348,4
Servicios de educación	23,3	18,1	27,9	29,7	19,3	45,2	919,5	1.051,9
Restaurantes y hoteles	13,6	26,0	23,2	29,9	25,1	94,8	2.944,1	4.225,7
Bienes y servicios diversos	12,1	19,0	20,6	27,1	19,1	78,0	910,6	1.184,3
Inflación Subyacente	**18,1**	**24,7**	**29,0**	**34,3**	**18,31**	**69,1**	**2.038,9**	**2.560,1**
INPC Ecoanalítica (Metodología BCV)	**19,9**	**20,9**	**28,7**	**32,1**	**18,25**	**79,0**	**2.021,8**	**2.636,3**

Fuente: Ecoanalítica.

[1]Inflación acumulada desde inicio del año.

[2]Inflación de los últimos doce meses.

© Ecoanalítica | Descargado por usuario no autenticado

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

Ecoanalítica
acompaña las buenas decisiones

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.

© Ecoanalítica - Descargado por usuario no autenticado

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	221,1	397,9	393,4	55,3	278,0	81,5	19,0	139,1	253,0	279,9	27,1	283,3	106,7
Bebidas alcohólicas y tabaco	-68,9	0,0	55,1	53,7	-51,6	17,7	-43,5	-62,9	-25,5	9,9	18,3	-60,4	19,4	-35,6
Vestido y calzado	-79,9	-35,5	0,0	-0,9	-68,8	-24,1	-63,5	-76,1	-52,0	-29,1	-23,7	-74,5	-23,0	-58,5
Alquiler de vivienda	-79,7	-34,9	0,9	0,0	-68,5	-23,4	-63,2	-75,9	-51,5	-28,4	-23,0	-74,2	-22,3	-58,1
Servicio de la vivienda excepto teléfono	-35,6	106,7	220,6	217,7	0,0	143,4	16,9	-23,4	54,0	127,3	144,6	-18,2	146,8	33,1
Equipamiento del hogar	-73,5	-15,0	31,7	30,5	-58,9	0,0	-52,0	-68,5	-36,7	-6,6	0,5	-66,4	1,4	-45,3
Salud	-44,9	76,9	174,2	171,8	-14,4	108,2	0,0	-34,4	31,7	94,5	109,3	-30,0	111,1	13,9
Transporte	-16,0	169,8	318,3	314,6	30,5	217,6	52,5	0,0	101,0	196,6	219,3	6,8	222,1	73,7
Comunicaciones	-58,2	34,3	108,2	106,3	-35,1	58,0	-24,1	-50,2	0,0	47,6	58,9	-46,9	60,3	-13,5
Esparcimiento y cultura	-71,7	-9,0	41,0	39,8	-56,0	7,1	-48,6	-66,3	-32,3	0,0	7,6	-64,0	8,6	-41,4
Servicios de educación	-73,7	-15,5	31,0	29,9	-59,1	-0,5	-52,2	-68,7	-37,1	-7,1	0,0	-66,6	0,9	-45,6
Restaurantes y hoteles	-21,3	152,7	291,8	288,3	22,2	197,4	42,9	-6,3	88,2	177,8	199,0	0,0	201,7	62,7
Bienes y servicios diversos	-73,9	-16,2	29,9	28,7	-59,5	-1,4	-52,6	-69,0	-37,6	-7,9	-0,9	-66,8	0,0	-46,1
Tipo de cambio	-51,6	55,3	140,8	138,6	-24,9	82,8	-12,2	-42,4	15,7	70,7	83,8	-38,5	85,4	0,0

Variaciones calculadas con base al cierre de diciembre de 2019. Números actualizados hasta noviembre 2020
Fuente: 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 oficial publicada por el Banco Central de Venezuela

Tras la última actualización en agosto, el BCV realizó una nueva publicación de datos oficiales hasta septiembre. Las cifras oficiales reconocen una inflación acumulada para 2020 de 843,9%, donde el mes de septiembre se encuentra 1,1 pp por debajo del promedio del año.

Inflación oficial BCV

	Índice	Var. % (m/m)	Var. % Acum.	Var. % (a/a)
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
jun.-20	62.371.253,6	25,1	394,8	2.352,9
jul.-20	74.596.019,3	19,6	491,8	2.357,0
ago.-20	93.021.236,1	24,7	638,0	2.176,3
sep.-20	118.974.161,0	27,9	843,9	1.812,8

Fuentes: BCV y Ecoanalítica
Nota: Índice fue simplificado (base 100= Dic 2017).

©Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

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".

Ecoanalítica – descargado por usuario no autenticado

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	2.588	29,5
Inflación bajo metodología BCV 1/	11.033	48,1	2.916	29,7
Inflación Subyacente	10.796	47,8	2.890	30,0

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

Ecoanalítica
acompaña las buenas decisiones

Tipo de Cambio Ponderado de los Consumidores

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

	nov.-20	oct.-20	nov.-19	Var. % (a/a)	Depreciación % (m/m)	Var. % (m/m)
Alimentos y bebidas no alcohólicas	782.389,9	488.295,3	32.064,3	2.340,1	-37,6	60,2
Bebidas alcohólicas y tabaco	786.381,2	489.432,7	32.134,4	2.347,2	-37,8	60,7
Vestido y calzado	787.552,8	489.766,6	32.155,0	2.349,2	-37,8	60,8
Alquiler de vivienda	761.906,0	482.457,8	31.704,5	2.303,1	-36,7	57,9
Servicios de vivienda excepto teléfono	756.266,7	480.850,6	31.605,5	2.292,8	-36,4	57,3
Equipamiento del hogar	786.381,2	489.432,7	32.134,4	2.347,2	-37,8	60,7
Salud	707.559,9	459.010,5	30.200,6	2.242,9	-35,1	54,1
Transporte	755.352,8	480.590,2	31.589,4	2.291,2	-36,4	57,2
Comunicaciones	684.732,9	452.505,2	29.799,7	2.197,8	-33,9	51,3
Esparcimiento y cultura	718.903,7	470.202,9	30.949,2	2.222,8	-34,6	52,9
Servicios de educación	645.399,1	433.336,1	28.559,4	2.159,8	-32,9	48,9
Restaurantes y hoteles	783.561,5	488.629,2	32.084,9	2.342,2	-37,6	60,4
Bienes y servicios diversos	752.794,8	479.861,2	31.544,5	2.286,5	-36,3	56,9
Total	**762.267,9**	**481.221,0**	**31.618,4**	**2.310,8**	**-36,9**	**58,4**
Tipo de cambio no oficial	**787.552,8**	**489.766,6**	**32.155,0**	**2.349,2**	**-37,8**	**60,8**

Fuentes: BCV y Ecoanalitica.

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 respresentan el promedio mensual, no el valor al cierre del mes.

© Ecoanalítica - Descargado por Mariela Gutentiempo

Visión detallada de la inflación subyacente

Inflación Subyacente

	Índice	Var. % (m/m)	Var. % Acum.	Var. % (a/a)
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	1.315.543.441	27,4	319,3	2.515,3
jun.-20	1.552.999.032	18,1	394,9	2.255,1
jul.-20	1.937.055.693	24,7	517,3	2.178,2
ago.-20	2.499.382.961	29,0	696,5	1.765,4
sep.-20	3.355.671.563	34,3	969,4	1.882,8
oct.-20	3.970.095.026	18,31	1.165,2	1.900,0
nov.-20	6.711.445.642	69,1	2.038,9	2.560,1

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
cristinar@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

© Ecoanalítica – Descargado por Usuario no autorizado

CONTÁCTENOS
Venezuela:(+58-212) 266 9080/ Fax: (+58-212) 266 5119
Estados Unidos: (+1 212)-994 1850
ventas@ecoanalitica.net
www.ecoanalitica.com
@ecoanalitica