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

Durante el mes de agosto la inflación se aceleró, según nuestras estimaciones bajo la metodología del BCV (INPC Ecoanalítica). Durante este lapso, la inflación mensual aumentó hasta 41,48%. No obstante, dado que la inflación de agosto 2018 fue mayor (209,8%), la inflación interanual se redujo hasta 217.637,0%.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Inflación metodología BCV*

	Índice	Var. % (m/m)	Var. % Acum.	Var. % (a/a)
ago.-18	49.297,5	209,8	49.197,5	284.717,8
sep.-18	112.260,3	127,7	112.160,3	473.459,5
oct.- 18	334.502,0	198,0	334.402,0	980.078,8
nov.- 18	760.624,1	127,4	760.524,1	1.404.240,3
dic.-18	2.106.700,6	177,0	2.106.600,6	2.106.600,6
ene.-19	7.608.981,3	261,2	261,2	3.991.810,9
feb.-19	12.206.327,8	60,4	479,4	3.386.911,9
mar.-19	17.940.860,6	47,0	751,6	2.853.898,8
abr.-19	28.249.679,1	57,5	1.240,9	2.511.163,8
may.-19	45.083.662,8	59,6	2.040,0	1.630.249,8
jun.-19	56.873.040,6	26,2	2.599,6	878.112,7
jul.-19	75.868.636,2	33,4	3.501,3	476.696,1
ago.-19	107.338.946,5	41,5	4.995,1	217.637,0

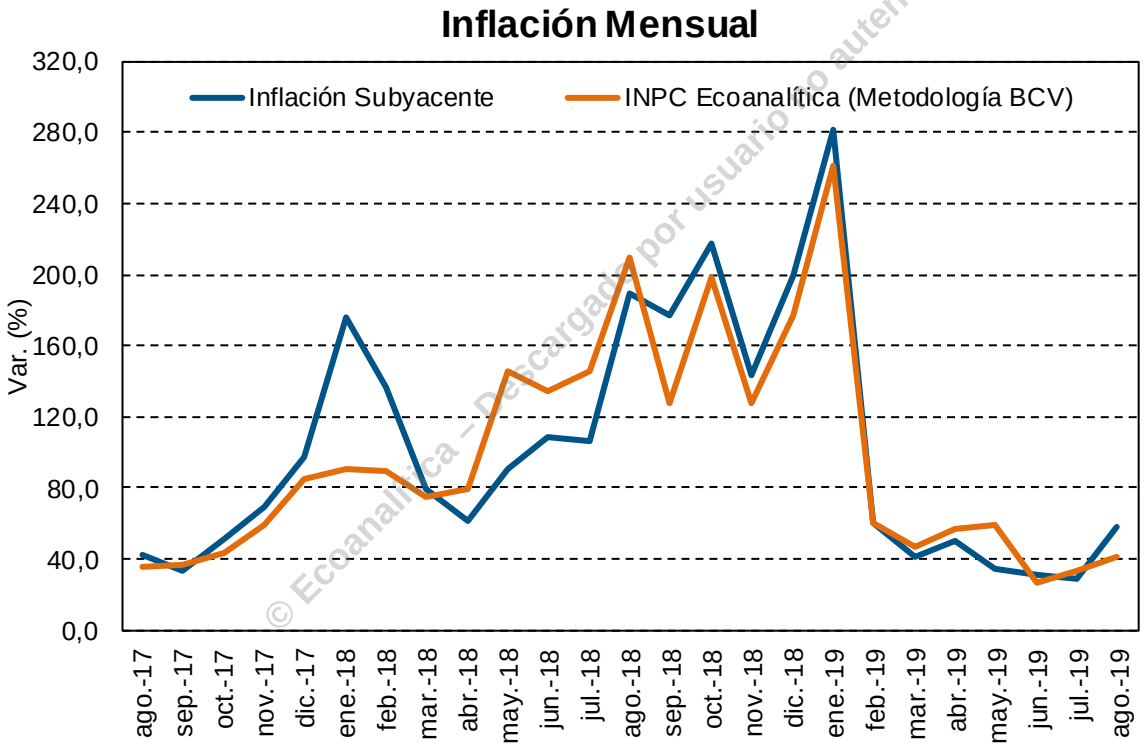
Fuentes: BCV y Ecoanalítica

* 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 abril de este año. 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.

Inflación Subyacente

La inflación subyacente también se aceleró con respecto al mes anterior, alcanzando 57,59% durante julio. Notablemente, la inflación subyacente sobrepasó la inflación del INPC por 16,1 puntos porcentuales, lo cual representa la distancia positiva más amplia desde enero. Dada la inflación subyacente de agosto, el crecimiento interanual de este índice alcanzó 297.906,9%.



© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Fuente: Ecoanalítica

Una visión detallada

El crecimiento asimétrico de precios persiste. En agosto, la inflación se aceleró para todos los rubros menos alquiler de vivienda, telecomunicaciones y educación. La inflación en restaurantes y hoteles superó la de alimentos y bebidas no alcohólicas por quinto mes consecutivo. Adicionalmente, los precios de productos de vestido y calzado repuntaron después de dos meses de relativa estabilidad, posiblemente por tratarse de uno de los rubros más sensibles a las variaciones del tipo de cambio.

Inflación por Rubros (%)

	mar-19	abr-19	may-19	jun-19	jul-19	ago-19	Inflación Acumulada[1]	Inflación Interanual[2]
Alimentos y bebidas no alcohólicas	51,4	49,6	65,4	17,5	37,5	43,9	6.414,6	421.990,6
Bebidas alcohólicas y tabaco	35,0	63,5	46,0	16,0	40,0	61,9	3.840,4	188.482,1
Vestido y calzado	25,1	38,7	43,0	-2,6	7,6	31,0	791,0	11.119,8
Alquiler de vivienda	22,9	29,1	30,1	32,0	32,0	23,2	915,3	7.450,8
Servicio de la vivienda excepto teléfono	55,0	84,9	64,1	34,1	44,3	59,8	7.424,3	582.373,5
Equipamiento del hogar	11,0	36,0	27,5	1,0	20,1	25,0	1.190,1	22.067,8
Salud	50,4	71,1	60,3	49,7	50,1	53,9	5.980,7	187.124,5
Transporte	104,0	125,2	109,0	60,3	26,0	39,1	33.933,6	5.287.126,7
Comunicaciones	61,8	51,0	43,7	19,0	25,0	16,2	1.609,2	9.034,5
Esparcimiento y cultura	29,6	41,6	35,2	37,9	56,0	74,5	4.511,1	128.496,8
Servicios de educación	12,0	15,9	63,0	27,2	20,8	8,1	528,1	5.236,1
Restaurantes y hoteles	49,3	81,3	73,1	41,6	51,2	72,4	15.013,8	1.194.749,5
Bienes y servicios diversos	34,0	41,1	46,1	19,3	22,6	30,5	1.833,2	55.879,7
Inflación Subyacente	**40,9**	**50,1**	**34,8**	**31,1**	**28,9**	**57,6**	**4.551,6**	**297.906,9**
INPC Ecoanalítica (Metodología BCV)	**47,0**	**57,5**	**59,6**	**26,2**	**33,4**	**41,5**	**4.995,1**	**217.637,0**

Fuente: Ecoanalítica

[1]Inflación acumulada desde inicio del año.

[2]Inflación de los últimos doce meses.

©Ecoanalítica – Prohibido su uso no autenticado

Deformación de precios relativos

En **Ecoanalítica** hemos derivado la variación de precios relativos de cada rubro con respecto al resto, y hemos sintetizado los resultados en el siguiente cuadro. A simples rasgos, la matriz muestra todos los cruces posibles y muestra qué tanto se ha abaratado o encarecido un rubro, en promedio, con respecto al otro, durante los últimos 6 meses. Los recuadros anaranjados (negativos) muestran un abaratamiento del rubro identificado a la izquierda con respecto al rubro identificado arriba, y viceversa.

@Ecoanalitica_Descargado por usuario no autenticado

Variación semestral de precios relativos (%)

	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
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0,0	15,6	132,7	68,2	-33,5	159,2	-34,7	-68,8	15,9	13,4	86,1	-39,7	49,8
Bebidas alcohólicas y tabaco	-13,5	0,0	101,2	45,5	-42,5	124,2	-43,6	-73,0	0,2	-1,9	60,9	-47,8	29,6
Vestido y calzado	-57,0	-50,3	0,0	-27,7	-71,4	11,4	-72,0	-86,6	-50,2	-51,3	-20,0	-74,1	-35,6
Alquiler de vivienda	-40,6	-31,3	38,3	0,0	-60,5	54,1	-61,2	-81,4	-31,1	-32,6	10,6	-64,2	-10,9
Servicio de la vivienda excepto teléfono	50,4	73,9	250,0	153,1	0,0	290,0	-1,8	-53,0	74,3	70,6	179,9	-9,3	125,4
Equipamiento del hogar	-61,4	-55,4	-10,3	-35,1	-74,4	0,0	-74,8	-88,0	-55,3	-56,3	-28,2	-76,7	-42,2
Salud	53,2	77,2	256,5	157,8	1,9	297,3	0,0	-52,2	77,5	73,8	185,2	-7,6	129,6
Transporte	220,4	270,4	645,3	438,9	112,9	730,5	109,0	0,0	271,2	263,3	496,1	93,2	380,0
Comunicaciones	-13,7	-0,2	100,8	45,2	-42,6	123,8	-43,7	-73,1	0,0	-2,1	60,6	-47,9	29,3
Esparcimiento y cultura	-11,8	1,9	105,1	48,3	-41,4	128,6	-42,5	-72,5	2,2	0,0	64,1	-46,8	32,1
Servicios de educación	-46,3	-37,9	25,0	-9,6	-64,3	39,3	-64,9	-83,2	-37,7	-39,1	0,0	-67,6	-19,5
Restaurantes y hoteles	65,8	91,7	285,8	179,0	10,2	329,9	8,2	-48,2	92,1	88,0	208,5	0,0	148,4
Bienes y servicios diversos	-33,3	-22,8	55,3	12,3	-55,6	73,0	-56,4	-79,2	-22,7	-24,3	24,2	-59,7	0,0

Febrero 2019 = 100
Fuente: Ecoanalítica

El cuadro muestra cuatro *outliers* en cada dirección: transporte, salud, servicios de vivienda y restaurantes & hoteles presentaron las mayores tasas de inflación. Por su parte, vestido y calzado, equipamiento del hogar, alquiler de vivienda y servicios de educación presentaron las menores inflaciones.

La alta inflación que atravesó el transporte, la salud y los servicios de vivienda puede explicarse por un proceso de *catch-up*, mientras se ponen al día con el resto de los precios después de una década de férreos controles. En el caso de equipamiento del hogar y de vestido y calzado, la baja inflación podría estar explicada por el proceso agresivo de apreciación del tipo de cambio real, que abarató las importaciones de estos bienes transables.

Inflación oficial publicada por el Banco Central de Venezuela

Las cifras oficiales de inflación fueron actualizadas abril por parte del BCV. Antes de ese entonces, las últimas cifras disponibles correspondían al 2016, y solo habían sido publicadas para cumplir con los requerimientos de la *Securities and Exchange Commission* (SEC). No obstante, la extraña publicación de cifras de abril no ha sido actualizada desde entonces.

© Ecoanalítica – Prohibido el uso por usuarios no autorizados

Inflación BCV*

	Índice	Var. % (m/m)	Var. % (a/a)	Var. % Acum.
abr.-18	527,39	55,8	3106,4	427,4
may.-18	1.109,2	110,3	5.937,5	1.009,2
jun.-18	2.181,8	96,7	10.470,7	2.081,8
jul.-18	3.957,6	81,4	16.766,1	3.857,6
ago.-18	6.966,0	76,0	24.836,7	6.866,0
sep.-18	15.864,3	127,7	44.950,5	15.764,3
oct.-18	29.840,5	88,1	64.133,8	29.740,5
nov.-18	66.599,3	123,2	103.523,0	66.499,3
dic.-18	130.160,2	95,4	130.060,2	130.060,2
ene.-19	386.096,9	196,6	232.471,7	196,6
feb.-19	827.652,8	114,4	344.509,5	535,9
mar.-19	1.115.916,0	34,8	329.567,6	757,3
abr.-19	1.492.894,8	33,8	282.972,8	1.047,0

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 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 autenticado

Índices de inflación proyectados

Inflación (%)	2018E (a/a)	2018E (m/m promedio)	2019P (a/a)	2019P (m/m promedio)
Inflación Oficial BCV	130.060	81,8	38.245	64,2
Inflación bajo metodología BCV 1/	2.106.601	129,2	61.654	70,8
Inflación Subyacente	2.880.309	135,3	62.511	71,0

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 escenerios 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.

Ecoanalítica
acompaña las buenas decisiones

Tipo de Cambio Ponderado de los Consumidores

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

	ago-19	jul-19	ago-18	Var. % (a/a)	Depreciación % (m/m)	Var. % (m/m)
Alimentos y bebidas no alcohólicas	16.390,2	10.055,0	69,2	23.596,5	-38,65	63,0
Bebidas alcohólicas y tabaco	16.439,9	10.136,2	76,1	21.491,7	-38,34	62,2
Vestido y calzado	16.454,5	10.160,0	79,2	20.678,8	-38,25	62,0
Alquiler de vivienda	16.135,1	9.638,4	58,6	27.430,1	-40,26	67,4
Servicios de vivienda excepto teléfono	16.064,9	9.523,8	52,7	30.402,8	-40,72	68,7
Equipamiento del hogar	16.439,9	10.136,2	80,0	20.462,5	-38,34	62,2
Salud	15.259,2	8.709,2	49,5	30.723,4	-42,92	75,2
Transporte	16.053,5	9.505,2	57,1	28.001,2	-40,79	68,9
Comunicaciones	14.974,9	8.245,0	53,0	28.159,1	-44,94	81,6
Esparcimiento y cultura	15.599,6	8.763,9	47,1	33.015,9	-43,82	78,0
Servicios de educación	14.286,0	7.621,0	45,0	31.624,5	-46,65	87,5
Restaurantes y hoteles	16.404,8	10.078,8	69,5	23.487,6	-38,56	62,8
Bienes y servicios diversos	16.021,6	9.453,1	63,0	25.321,7	-41,00	69,5
Total	**16.106,1**	**9.675,4**	**64,7**	**24.797,6**	**-39,93**	**66,5**
Tipo de cambio no oficial	**16.454,5**	**10.160,0**	**82,2**	**19.925,2**	**-38,25**	**62,0**

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.

Durante el mes de julio se realizó un ajuste metodológico que puede haber variado ciertos valores históricos.

© Ecoanalítica – Descargado por usuario no autenticado

Visión detallada de la inflación subyacente

Inflación Subyacente

	Índice	Var. % (m/m)	Var. % Acum.	Var. % (a/a)
ago.-18	44.962	189,0	44.862,3	302.642,0
sep.-18	124.397	176,7	124.297,1	628.678,8
oct.-18	394.973	217,5	394.873,2	1.319.770,2
nov.-18	961.128	143,3	961.027,9	1.896.205,3
dic.-18	2.880.500	199,7	2.880.400,2	2.880.400,2
ene.-19	10.985.940	281,4	281,4	3.977.574,7
feb.-19	17.654.200	60,7	512,9	2.703.698,0
mar.-19	24.876.533	40,9	763,6	2.117.229,0
abr.-19	37.329.725	50,1	1.195,9	1.968.221,1
may.-19	50.301.805	34,8	1.646,3	1.394.386,2
jun.-19	65.940.636	31,1	2.189,2	876.990,4
jul.-19	85.023.856	28,9	2.851,7	546.476,0
ago.-19	133.989.095	57,6	4.551,6	297.903,4

Fuentes: BCV y Ecoanalítica

Nota: Índice fue simplificado (base100=Dic 2017).

Ecoanalítica
acompaña las buenas decisiones

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
Guillermo Arcay Finlay / Economista
guillermoa@ecoanalitica.net / @guillermoarcayf
Giorgio Cunto Morales / Economista
giorgioc@ecoanalitica.net / @giorgiocunto
Corina Fung / Economista
corinaf@ecoanalitica.net / @corinafung7

© Ecoanalítica – Descargado por Usuario no autorizado

ASISTENTES DE INVESTIGACIÓN:

Jhoan F. Castellano
Diego Santana
Samuel Mc Quhae

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