



*Inflación*  
***Subyacente***

*Julio 2025*

[ecoanalitica.com](http://ecoanalitica.com)

# Inflación mensual

## General, subyacente, y rubros

*Inflación bajo metodología del Banco Central de Venezuela [BCV]<sup>1</sup>*

Durante el mes de julio, la inflación incrementó con respecto al mes anterior, según nuestras estimaciones bajo la metodología del BCV (INPC Ecoanalítica). En este lapso, la inflación mensual fue de 11,5%, lo que lleva a una inflación interanual respecto al mismo mes de 2024 de 190%.<sup>2</sup>

### **Inflación Ecoanalítica (metodología BCV)**

	Índice	Var. % (m/m)	Var. % Acum.	Var. % (a/a)
jul.-24	121.480,5	2,6	20,9	64,5
ago.-24	127.032,2	4,6	26,4	49,2
sep.-24	129.953,9	2,3	29,3	45,3
oct.-24	137.673,2	5,9	37,0	47,9
nov.-24	151.234,0	9,9	50,5	59,0
dic.-24	162.334,5	7,3	61,5	61,5
ene.-25	172.935,0	6,5	6,5	65,7
feb.-25	189.277,3	9,5	16,6	79,5
mar.-25	207.334,4	9,5	27,7	93,3
abr.-25	257.695,9	24,3	58,7	131,9
may.-25	287.588,6	11,6	77,2	151,4
jun.-25	315.944,9	9,9	94,6	166,8
jul.-25	352.246,9	11,5	117,0	190,0

*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.*

<sup>1</sup> 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.

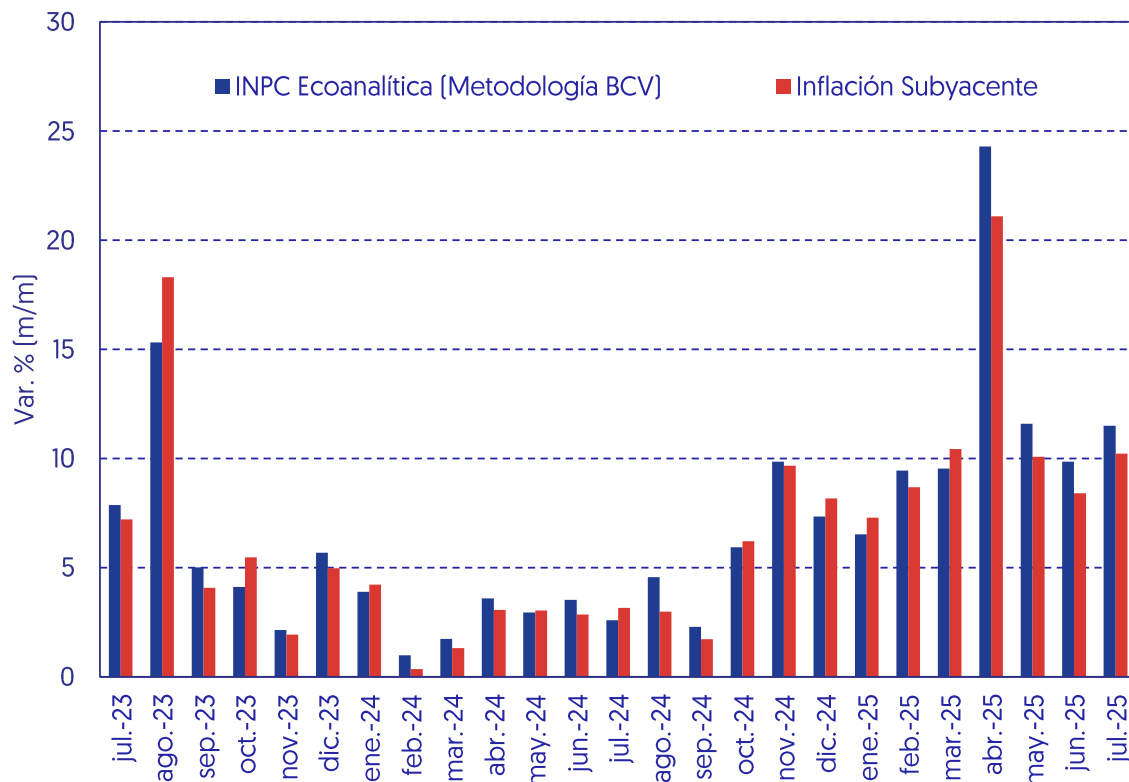
<sup>2</sup> Debido a la cuarentena y la consecuente paralización de parte de la actividad económica junto al desabastecimiento de algunos productos, se espera que los indicadores de inflación puedan presentar imperfecciones. Ante ello, se sugiere realizar aproximaciones cautas hacia estos.



### *Inflación Subyacente*

La inflación subyacente aumentó respecto al mes anterior, alcanzando 10,2% durante julio. La inflación subyacente estuvo 1,3 puntos porcentuales (pp.) por debajo de la inflación por metodología del BCV. Dada la inflación subyacente de julio, el crecimiento interanual de este índice alcanzó 170,7%.

### *Inflación mensual (%)*



**Fuente: Ecoanalítica.**



### Una visión detallada

La inflación tiende a no ser la misma para todos los rubros. Durante el mes de julio, los rubros que registraron la inflación más alta fueron “Servicios de educación” [19%], “Servicio de la vivienda excepto teléfono” [17,4%], y “Bebidas alcohólicas y tabaco” [14%]. Por otro lado, los precios de “Transporte” [6,7%], “Alquiler de vivienda” [8,3%], y “Bienes y servicios diversos” [9,6%] experimentaron las menores variaciones.

### Inflación por rubros (%)

	may.-25	jun.-25	jul.-25	Acumulada <sup>1</sup>	Interanual <sup>2</sup>
Alimentos y bebidas no alcohólicas	11,3	9,4	13,0	136,2	224,6
Bebidas alcohólicas y tabaco	10,6	11,0	14,0	119,2	199,2
Vestido y calzado	12,0	11,0	12,2	123,1	195,1
Alquiler de vivienda	8,1	7,9	8,3	75,7	136,3
Servicio de la vivienda excepto teléfono	12,3	10,3	17,4	153,4	253,5
Equipamiento del hogar	12,7	9,9	13,1	120,7	194,9
Salud	15,1	10,2	12,9	130,5	213,8
Transporte	12,6	12,1	6,7	85,8	131,0
Comunicaciones	17,5	9,3	10,1	112,6	177,7
Esparcimiento y cultura	9,4	9,0	12,8	127,9	203,1
Servicios de educación	14,7	13,9	19,0	131,8	216,9
Restaurantes y hoteles	11,0	10,1	10,0	118,7	189,5
Bienes y servicios diversos	10,5	8,1	9,6	102,8	163,7
Cotización USDT <sup>3</sup>	21,4	6,6	17,7	148,6	294,8
Inflación Subyacente	10,1	8,4	10,2	105,1	170,7
INPC Ecoanalítica [Metodología BCV]	11,6	9,9	11,5	117,0	190,0

Fuente: Ecoanalítica.

<sup>1</sup>Inflación acumulada desde inicio del año.

<sup>2</sup>Inflación de los últimos doce meses.

<sup>3</sup>Tasa implícita promedio de USDT, criptomoneda caracterizada como moneda estable cuyo valor está diseñado para estar vinculado al dólar estadounidense.



## 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 sufre 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.

La última columna corresponde a la apreciación [depreciación] cambiaria por rubros, o qué tanto se encarecieron [abataron] respecto a la cotización USDT.

## Variación de precios relativos en julio 2025 (%)

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	Cotización USDT
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0,0	-0,9	0,7	4,4	-3,7	0,0	0,1	6,0	2,7	0,2	-5,0	2,8	3,1	-4,0
Bebidas alcohólicas y tabaco	0,9	0,0	1,6	5,3	-2,9	0,8	1,0	6,9	3,6	1,1	-4,2	3,7	4,0	-3,1
Vestido y calzado	-0,7	-1,6	0,0	3,7	-4,4	-0,7	-0,6	5,2	2,0	-0,5	-5,7	2,1	2,4	-4,6
Alquiler de vivienda	-4,2	-5,0	-3,5	0,0	-7,8	-4,3	-4,1	1,5	-1,6	-4,0	-9,0	-1,5	-1,2	-8,0
Servicio de la vivienda excepto teléfono	3,9	3,0	4,6	8,5	0,0	3,8	4,0	10,1	6,7	4,1	-1,3	6,8	7,2	-0,2
Equipamiento del hogar	0,0	-0,8	0,7	4,4	-3,7	0,0	0,2	6,0	2,7	0,2	-5,0	2,8	3,2	-3,9
Salud	-0,1	-1,0	0,6	4,3	-3,8	-0,2	0,0	5,9	2,6	0,1	-5,1	2,7	3,0	-4,1
Transporte	-5,6	-6,4	-5,0	-1,5	-9,2	-5,7	-5,5	0,0	-3,1	-5,4	-10,4	-3,0	-2,7	-9,4
Comunicaciones	-2,6	-3,5	-1,9	1,7	-6,3	-2,7	-2,5	3,2	0,0	-2,4	-7,5	0,1	0,4	-6,5
Esparcimiento y cultura	-0,2	-1,1	0,5	4,2	-3,9	-0,2	-0,1	5,8	2,5	0,0	-5,2	2,6	2,9	-4,2
Servicios de educación	5,3	4,4	6,0	9,9	1,3	5,2	5,4	11,6	8,1	5,5	0,0	8,2	8,6	1,1
Restaurantes y hoteles	-2,7	-3,6	-2,0	1,6	-6,4	-2,8	-2,6	3,1	-0,1	-2,5	-7,6	0,0	0,3	-6,6
Bienes y servicios diversos	-3,1	-3,9	-2,4	1,2	-6,7	-3,1	-2,9	2,7	-0,4	-2,9	-7,9	-0,3	0,0	-6,9
Cotización USDT	4,1	3,2	4,9	8,7	0,2	4,1	4,3	10,4	6,9	4,4	-1,1	7,0	7,4	0,0

Fuente: Ecoanalítica.



### *Inflación en dólares en Venezuela.*

Considerando que el aumento del costo de vida en divisas en Venezuela no responde exclusivamente a la apreciación real de la moneda<sup>3</sup> sino que obedece también a fenómenos de otra naturaleza<sup>4</sup>; en **Ecoanalítica** iniciamos en octubre de 2021, una recolección de los precios fijados directamente en divisas dentro de las empresas y rubros contempladas en la elaboración de nuestro índice de precios INPC.

Con base a dicha recolección, se observó que, durante julio, la inflación en divisas en Venezuela fue de 1,5%. Lo cual significó que la inflación en dólares se redujo 0,2 pp. respecto al mes anterior. Los rubros en los cuales se observó una mayor variación de sus precios en dólares fueron: “Esparcimiento y cultura” [3,8%], “Salud” [2,9%], y “Servicios de educación” [2,9%]. En términos interanuales, la inflación en USD se ubica en 23,6%.

Por otro lado, el coste de la vida en USD medido por la apreciación del tipo de cambio, es decir, el resultado de las diferencias entre las variaciones de los precios y las variaciones del tipo de cambio, se situó en -5,3%, 8,4 puntos porcentuales menos que en el mes anterior.

---

<sup>3</sup> Calculada a partir de la brecha entre la variación de los precios medidos en VES (a partir del INPC) y las variaciones de la cotización del USDT.

<sup>4</sup> El aumento de precios en divisas en Venezuela además de ser influenciado por temas de naturaleza monetaria y cambiaria dentro de un contexto de dolarización parcial, también responden a procesos de productividad, fricciones en cadena de suministro, ingreso real, presiones de demanda, choques de precios externos, entre otros.



## ***Inflación en divisas en Venezuela (%)***

	may.-25	jun.-25	jul.-25	Acumulada <sup>1</sup>	Interanual <sup>2</sup>
Alimentos y bebidas no alcohólicas	4,3	2,4	2,0	22,7	34,7
Bebidas alcohólicas y tabaco	2,1	1,3	1,4	13,8	20,6
Vestido y calzado	2,6	0,8	1,7	13,5	18,9
Alquiler de vivienda	3,2	0,4	0,4	9,5	11,7
Servicio de la vivienda excepto teléfono	2,4	1,6	1,6	17,8	27,8
Equipamiento del hogar	2,6	3,1	2,5	25,1	34,3
Salud	3,6	2,2	2,9	19,6	28,2
Transporte	3,4	0,9	0,4	10,7	14,8
Comunicaciones	2,4	2,1	0,8	9,1	12,0
Esparcimiento y cultura	1,3	1,3	3,8	18,8	26,6
Servicios de educación	1,7	2,8	2,9	14,7	24,4
Restaurantes y hoteles	1,3	0,6	0,4	9,5	14,3
Bienes y servicios diversos	1,8	1,4	0,9	9,5	14,9
Inflación general en divisas <sup>3</sup>	3,1	1,7	1,5	16,2	23,6
Apreciación cambiaria (INPC) <sup>4</sup>	-8,1	3,1	-5,3	-12,7	-26,6

***Fuente: Ecoanalítica.***

***<sup>1</sup>Variación acumulada desde inicio de año.***

***<sup>2</sup>Variación de los últimos doce meses.***

***<sup>3</sup>Usando los pesos del INPC de Ecoanalítica (Metodología del BCV).***

***<sup>4</sup>Medida adicional del coste de la vida en USD basada en las diferencias entre INPC y tipo de cambio.***



### *Inflación oficial publicada por el Banco Central de Venezuela*

De acuerdo con Nicolás Maduro, la inflación para 2024 se ubicó en 48%, 141,8 pp. por debajo de lo observado en 2023. Sin embargo, desde noviembre 2024 el BCV no ha publicado nuevos datos de inflación mensual, con lo cual no se cuenta con información sobre inflación mensual de noviembre 2024 ni de los meses siguientes. En cuanto los nuevos datos oficiales sean publicados serán incluidos de inmediato en nuestra serie, dado su carácter.

### ***Inflación BCV***

	<b><i>Índice</i></b>	<b><i>Var. % (m/m)</i></b>	<b><i>Var. % Acum.</i></b>	<b><i>Var. % (a/a)</i></b>
dic.-23	24.952.896.762,7	2,4	189,8	189,8
ene.-24	25.379.624.724,7	1,7	1,7	107,4
feb.-24	25.684.975.429,0	1,2	2,9	75,9
mar.-24	25.986.417.377,8	1,2	4,1	67,8
abr.-24	26.516.834.159,2	2,0	6,3	64,9
may.-24	26.903.972.496,9	1,5	7,8	59,2
jun.-24	27.162.536.873,5	1,0	8,9	51,4
jul.-24	27.366.064.708,3	0,7	9,7	43,6
ago.-24	27.746.667.522,4	1,4	11,2	35,5
sep.-24	27.972.976.631,5	0,8	12,1	25,8
oct.-24	29.100.339.690,1	4,0	16,6	23,6
nov.-24				
dic.-24	36.930.287.208,8		48,0	48,0

*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. Económicamente, 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

<i>Inflación (%)</i>	<i>2024E (a/a)</i>	<i>2024E (m/m promedio)</i>	<i>2025P (a/a)</i>	<i>2025P (m/m promedio)</i>
Inflación Oficial BCV	30,2	2,2	198,9	9,6
Inflación bajo metodología BCV <sup>1/</sup>	61,6	4,1	241,3	10,9
Inflación Subyacente	57,6	3,9	218,7	10,2

*Fuentes: BCV y Ecoanalítica.*

<sup>1</sup> *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)

	may.-25	jun.-25	jul.-25	Var. % (a/a)	Depreciación. % (m/m)	Var. % (m/m)
Alimentos y bebidas no alcohólicas	120,6	140,2	152,4	265,1	-8,0	8,7
Bebidas alcohólicas y tabaco	121,6	141,6	153,7	266,5	-7,9	8,6
Vestido y calzado	121,9	142,0	154,1	266,9	-7,9	8,5
Alquiler de vivienda	115,6	133,2	145,8	257,5	-8,7	9,5
Servicios de vivienda excepto teléfono	114,2	131,3	144,0	255,3	-8,9	9,7
Equipamiento del hogar	121,6	141,6	153,7	266,5	-7,9	8,6
Salud	107,2	121,5	134,8	244,0	-9,9	11,0
Transporte	113,9	131,0	143,7	255,0	-8,9	9,8
Comunicaciones	101,6	113,7	127,5	234,3	-10,9	12,2
Esparcimiento y cultura	105,0	118,5	132,0	240,3	-10,3	11,4
Servicios de educación	96,8	107,1	121,3	225,8	-11,7	13,3
Restaurantes y hoteles	120,9	140,6	152,8	265,5	-8,0	8,7
Bienes y servicios diversos	113,3	130,1	142,9	254,0	-9,0	9,9
Total	116,4	134,4	146,9	258,9	-8,5	9,3
Cotización USDT	113,3	130,1	142,9	254,0	-9,0	9,9

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)
jul.-24	888.403	3,2	19,4	66,0
ago.-24	914.878	3,0	23,0	44,5
sep.-24	930.614	1,7	25,1	41,2
oct.-24	988.405	6,2	32,9	42,2
nov.-24	1.083.983	9,7	45,7	53,0
dic.-24	1.172.545	8,2	57,6	57,6
ene.-25	1.258.023	7,3	7,3	62,3
feb.-25	1.367.220	8,7	16,6	75,7
mar.-25	1.509.821	10,4	28,8	91,5
abr.-25	1.828.242	21,1	55,9	125,0
may.-25	2.012.529	10,1	71,6	140,4
jun.-25	2.181.782	8,4	86,1	153,3
jul.-25	2.404.979	10,2	105,1	170,7

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***

Jesús Palacios Chacín, Graciela Urdaneta, Isabel Ávila, Naomi Silva,  
Dariana Tani.

***Asistentes de investigación***

Sebastián León, Jose Ramos, Julio Rodriguez.

---

***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

---