



Inflación
Subyacente

Septiembre 2024

ecoanalitica.com

Inflación mensual

General, subyacente, y rubros

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

Durante el mes de septiembre, la inflación decreció con respecto al mes anterior, según nuestras estimaciones bajo la metodología del BCV (INPC Ecoanalítica). En este lapso, la inflación mensual fue de 2,3%, lo que lleva a una inflación interanual respecto al mismo mes de 2023 de 45,3%.²

Inflación Ecoanalítica (metodología BCV)

	Índice	Var. % (m/m)	Var. % Acum.	Var. % (a/a)
sep.-23	89.414,6	5,0	146,3	350,1
oct.-23	93.098,4	4,1	156,5	337,3
nov.-23	95.090,7	2,1	162,0	267,2
dic.-23	100.491,9	5,7	176,8	176,8
ene.-24	104.391,0	3,9	3,9	130,0
feb.-24	105.424,4	1,0	4,9	100,2
mar.-24	107.258,8	1,7	6,7	94,3
abr.-24	111.109,4	3,6	10,6	90,2
may.-24	114.387,2	3,0	13,8	81,1
jun.-24	118.413,6	3,5	17,8	73,0
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

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.

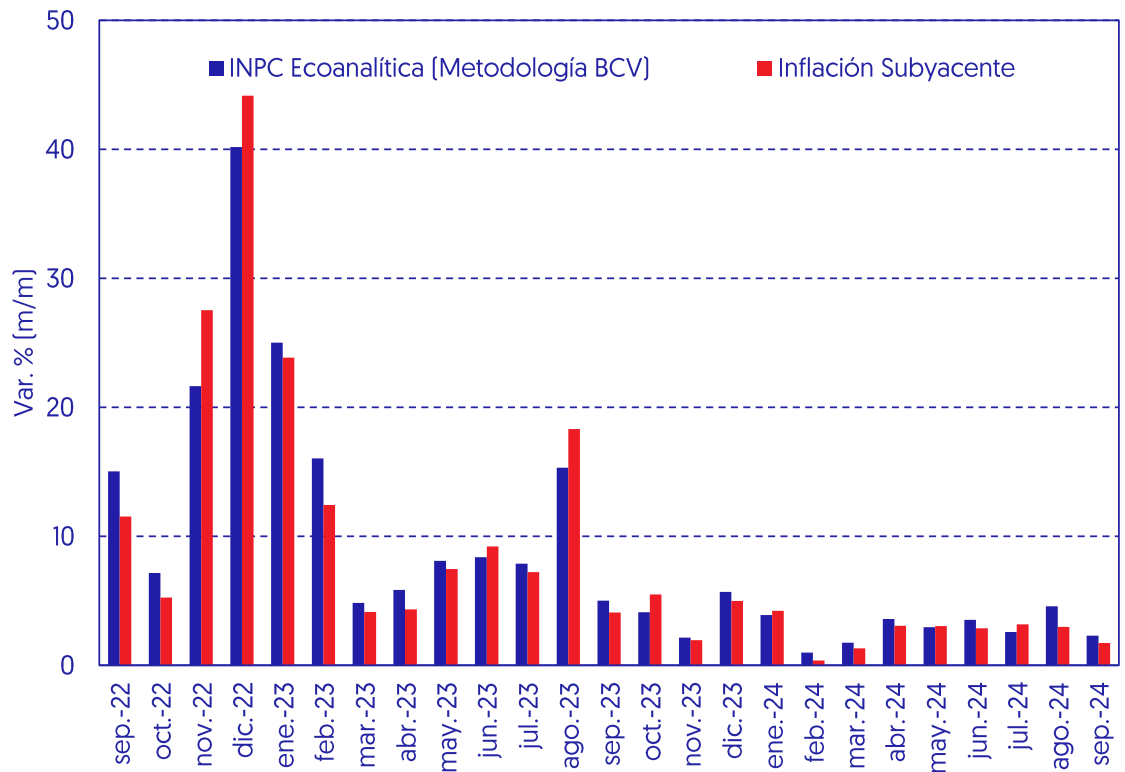
² Debido a la cuarentena y la consecuente paralización de parte de la actividad económica junto al desabastecimiento de algunos productos, se espera que los indicadores de inflación puedan presentar imperfecciones. Ante ello, se sugiere realizar aproximaciones cautas hacia estos.



Inflación Subyacente

La inflación subyacente bajó respecto al mes anterior, alcanzando 1,7% durante septiembre. La inflación subyacente estuvo 0,6 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 41,2%.

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” [5,3%], “Servicio de la vivienda excepto teléfono” [3,4%], y “Salud” [2,9%]. Por otro lado, los precios de “Equipamiento del hogar” [1,5%], “Vestido y calzado” [1,8%], y “Transporte” [1,8%] experimentaron las menores variaciones.

Inflación por rubros (%)

	<i>jul.-24</i>	<i>ago.-24</i>	<i>sep.-24</i>	Acumulada¹	Interanual²
Alimentos y bebidas no alcohólicas	3,1	6,0	2,4	32,7	52,2
Bebidas alcohólicas y tabaco	2,7	5,5	1,9	26,5	42,4
Vestido y calzado	1,2	3,0	1,8	17,0	25,0
Alquiler de vivienda	2,0	3,3	2,0	25,0	40,5
Servicio de la vivienda excepto teléfono	4,4	6,3	3,4	45,9	70,5
Equipamiento del hogar	1,6	3,0	1,5	15,5	20,9
Salud	2,7	5,5	2,9	34,0	50,0
Transporte	2,0	4,0	1,8	22,0	35,1
Comunicaciones	4,0	4,0	2,5	35,7	60,8
Esparcimiento y cultura	4,2	2,7	2,5	45,0	71,8
Servicios de educación	6,0	4,3	5,3	39,9	54,7
Restaurantes y hoteles	1,4	4,5	2,7	35,4	50,3
Bienes y servicios diversos	1,9	3,3	2,0	27,2	41,4
Tipo de cambio ³	5,0	0,3	7,4	17,5	27,7
Inflación Subyacente	3,2	3,0	1,7	25,1	41,2
INPC Ecoanalítica (Metodología BCV)	2,6	4,6	2,3	29,3	45,3

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 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 [abarataron] respecto al tipo de cambio en el mercado no-oficial.

Variación de precios relativos en septiembre 2024 (%)

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	0,4	0,6	0,4	-1,0	0,8	-0,5	0,5	-0,1	-0,2	-2,8	-0,3	0,4	-4,7
Bebidas alcohólicas y tabaco	-0,4	0,0	0,1	-0,1	-1,5	0,4	-0,9	0,1	-0,5	-0,6	-3,2	-0,7	0,0	-5,1
Vestido y calzado	-0,6	-0,1	0,0	-0,2	-1,6	0,3	-1,1	0,0	-0,7	-0,7	-3,3	-0,8	-0,2	-5,3
Alquiler de vivienda	-0,4	0,1	0,2	0,0	-1,4	0,5	-0,9	0,2	-0,5	-0,5	-3,1	-0,6	0,0	-5,1
Servicio de la vivienda excepto teléfono	1,1	1,5	1,6	1,4	0,0	1,9	0,5	1,6	0,9	0,9	-1,7	0,8	1,5	-3,7
Equipamiento del hogar	-0,8	-0,4	-0,3	-0,5	-1,9	0,0	-1,3	-0,3	-1,0	-1,0	-3,6	-1,1	-0,4	-5,5
Salud	0,5	0,9	1,1	0,9	-0,5	1,4	0,0	1,1	0,4	0,4	-2,3	0,2	0,9	-4,2
Transporte	-0,5	-0,1	0,0	-0,2	-1,6	0,3	-1,0	0,0	-0,7	-0,7	-3,3	-0,8	-0,1	-5,2
Comunicaciones	0,1	0,5	0,7	0,5	-0,9	1,0	-0,4	0,7	0,0	0,0	-2,6	-0,2	0,5	-4,6
Esparcimiento y cultura	0,2	0,6	0,7	0,5	-0,9	1,0	-0,3	0,7	0,0	0,0	-2,6	-0,1	0,6	-4,6
Servicios de educación	2,8	3,3	3,4	3,2	1,8	3,7	2,3	3,4	2,7	2,7	0,0	2,5	3,2	-2,0
Restaurantes y hoteles	0,3	0,7	0,8	0,6	-0,8	1,1	-0,2	0,8	0,2	0,1	-2,5	0,0	0,7	-4,5
Bienes y servicios diversos	-0,4	0,0	0,2	0,0	-1,4	0,4	-0,9	0,1	-0,5	-0,6	-3,1	-0,7	0,0	-5,1
Tipo de cambio	5,0	5,4	5,5	5,3	3,9	5,8	4,4	5,5	4,8	4,8	2,1	4,7	5,4	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 moneda³ sino que obedece también a fenómenos de otra naturaleza⁴; 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 septiembre, la inflación en divisas en Venezuela fue de 1,5%. Lo cual significó que la inflación en dólares disminuyó 0,1 pp. respecto al mes anterior. Los rubros en los cuales se observó una mayor variación de sus precios en dólares fueron: “Servicios de educación” [2,9%], “Servicio de la vivienda excepto teléfono” [2,6%], y “Alimentos y bebidas no alcohólicas” [2,2%]. En términos interanuales, la inflación en USD se ubica en 10,8%.

Por otra parte, el coste de la vida en USD medido por la apreciación del tipo de cambio, es decir, resultante de las diferencias entre las variaciones de los precios y el tipo de cambio, se situó en -4,8%, lo que representa 9,1 pp. menos que el mes anterior.

³ Calculada a partir de la brecha entre la variación de los precios medidos en VES (a partir del INPC) y las variaciones del tipo de cambio no-oficial recolectado por Ecoanalítica.

⁴ 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 (%)

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

Fuente: Ecoanalítica.

¹Variación acumulada desde inicio de año.

²Variación de los últimos doce meses.

³Usando los pesos del INPC de Ecoanalítica (Metodología del BCV).



Inflación oficial publicada por el Banco Central de Venezuela

De acuerdo con cifras oficiales del BCV, la inflación para septiembre de 2024 se ubicó en 0,82%, 0,58 pp. por debajo de lo observado el mes anterior. Por su parte, la información indica una inflación interanual para esta fecha de 25,8%.

Inflación BCV

	Índice	Var. % (m/m)	Var. % Acum.	Var. % (a/a)
sep.-23	22.244.633.245,8	8,7	158,3	317,6
oct.-23	23.547.066.398,0	5,9	173,5	316,5
nov.-23	24.361.617.825,7	3,5	182,9	282,8
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

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>2023E (a/a)</i>	<i>2023E (m/m promedio)</i>	<i>2024P (a/a)</i>	<i>2024P (m/m promedio)</i>
Inflación Oficial BCV	190,0	9,3	23,9	1,8
Inflación bajo metodología BCV ^{1/}	176,9	8,9	49,2	3,4
Inflación Subyacente	164,6	8,4	41,8	3,0

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 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)

	jul.-24	ago.-24	sep.-24	Var. % (a/a)	Depreciación. % (m/m)	Var. % (m/m)
Alimentos y bebidas no alcohólicas	41,8	42,6	44,2	24,9	-3,5	3,7
Bebidas alcohólicas y tabaco	41,9	42,8	44,4	25,4	-3,6	3,8
Vestido y calzado	42,0	42,9	44,5	25,6	-3,7	3,8
Alquiler de vivienda	40,8	41,5	42,8	22,2	-3,0	3,1
Servicios de vivienda excepto teléfono	40,5	41,2	42,4	21,5	-2,9	3,0
Equipamiento del hogar	41,9	42,8	44,4	25,4	-3,6	3,8
Salud	39,2	39,7	40,5	17,7	-2,1	2,1
Transporte	40,5	41,2	42,4	21,4	-2,9	2,9
Comunicaciones	38,1	38,5	39,0	14,6	-1,4	1,4
Esparcimiento y cultura	38,8	39,2	40,0	16,5	-1,8	1,9
Servicios de educación	37,2	37,5	37,8	11,9	-0,8	0,8
Restaurantes y hoteles	41,8	42,7	44,2	25,0	-3,6	3,7
Bienes y servicios diversos	40,4	41,0	42,2	21,0	-2,8	2,9
Total	40,9	41,7	43,0	22,7	-3,1	3,2
Tipo de cambio no oficial	40,4	41,0	42,2	21,0	-2,8	2,9

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)
sep.-23	658.938	4,1	134,4	353,5
oct.-23	695.047	5,5	147,2	354,5
nov.-23	708.531	1,9	152,0	263,3
dic.-23	743.816	5,0	164,6	164,6
ene.-24	775.280	4,2	4,2	122,6
feb.-24	778.071	0,4	4,6	98,7
mar.-24	788.341	1,3	6,0	93,4
abr.-24	812.543	3,1	9,2	91,0
may.-24	837.244	3,0	12,6	83,2
jun.-24	861.190	2,9	15,8	72,5
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

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, Jesús Palacios Chacín, Graciela Urdaneta,
José Antonio Medina, Paola Medina.

Asistentes de investigación

Naomi Silva, Martin Gergoff e Isabel Ávila.

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
