

BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

Informe Mensual de Inflación

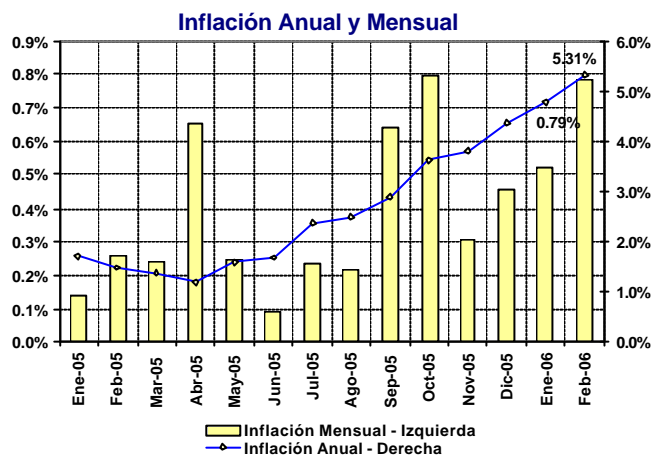
Febrero 2006

Dirección General de Estudios

1. HECHOS RELEVANTES

En el mes de febrero del presente año, la inflación mensual calculada por el INEC, fue de 0.79%. Esta nueva subida en el ritmo de crecimiento de los precios, comparada con la inflación observada en enero 2006, fue superior en 0.27 puntos porcentuales, pues la variación del mes anterior se ubicó en el 0.52%. Con este resultado mensual, la inflación anual registrada y anunciada por el INEC para febrero 2006 llegó a 5.31% (Gráfico 1).

Gráfico 1



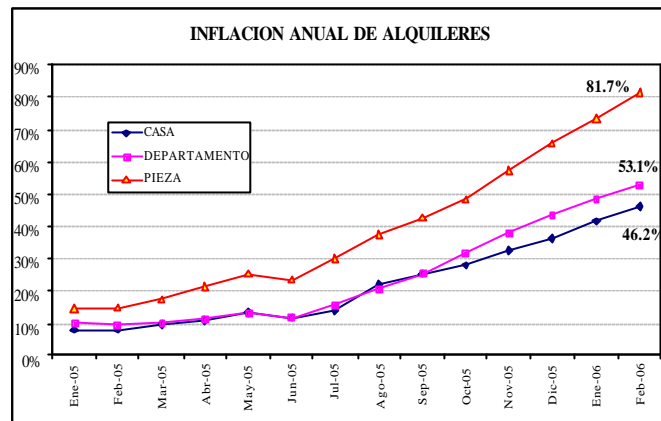
FUENTE Instituto Nacional de Estadística y Censos.
 ELABORACIÓN: Banco Central del Ecuador.

La tasa de inflación mensual calculada por el INEC, vuelve a ser explicada, por la inflación del grupo "Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros" que presentó una variación mensual del 3.24%, cifra que se atribuye casi en su totalidad a los aumentos en los precios de los alquileres de vivienda; y que, según el INEC, aportaron con 0.31 puntos a la tasa general de inflación del mes de febrero que, como se señaló, fue de 0.79%.

Los ítem de alquileres de pieza, casa y departamento, continúan con tasas de inflación elevadas y más aun con tendencias crecientes. Las altas tasas de inflación mensual de estos 3 rubros que se observa desde el segundo semestre de 2005 implica que a nivel anual, estos registren inflaciones extremadamente altas, que difieren de los niveles generales de inflación. Así por ejemplo, para el mes de febrero los rubros de alquiler de pieza, departamento y casa registraron tasas de inflación anuales de 81.7%¹, 53.1% y 46.2%, respectivamente (Gráfico 2). Para ejemplificar este resultado para el caso particular del alquiler de pieza; si en el mes de enero de 2005 el alquiler mensual fue de USD 100, al mes de febrero de 2006, el arriendo habría sido de USD 181.7; valor que no se compadece con los incrementos de ingresos de la población, y menos de aquella de menores ingresos, que correspondería a la población que demanda este servicio.

¹ En enero la tasa fue de 73.0%

Gráfico 2

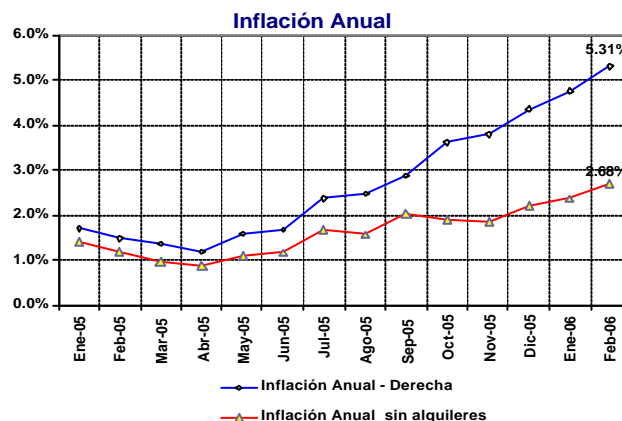


FUENTE Instituto Nacional de Estadística y Censos
 ELABORACIÓN: Banco Central del Ecuador

Si bien es claro que existe un importante déficit de vivienda a nivel nacional, así como también importantes flujos migratorios provenientes de las fronteras norte y sur con los consecuentes impactos y presiones sobre el nivel de precios, el orden de magnitud de los cambios observados plantea varias interrogantes sobre el procesamiento de la información de la evolución de los precios en el país. Aspectos que se están discutiendo con el INEC.

En este sentido, cabe resaltar que, al excluir los rubros relacionados con alquileres de vivienda, la inflación mensual habría sido 0.48%; en tanto que la tasa de inflación anual habría alcanzado un valor de 2.68% (Gráfico 3). Ahora bien, como se puede apreciar, aun después de controlar por el efecto inflacionario de los alquileres, igual se evidencia un incremento en el ritmo de crecimiento de los precios, desde el mes de mayo de 2005; que podría ser atribuida, a los factores mencionados en informes de los meses respectivos (devolución de fondos de reserva, inflación internacional, efecto climático y su impacto sobre la agricultura, evolución de la política fiscal, entre los más analizados).

Gráfico 3



FUENTE Instituto Nacional de Estadística y Censos.
 ELABORACIÓN: Banco Central del Ecuador.

El presente informe, analiza las variaciones en los precios de todos los bienes y servicios que conforman la canasta del IPC excluyendo los "alquileres", por cuanto la evolución de sus precios, plantea la necesidad

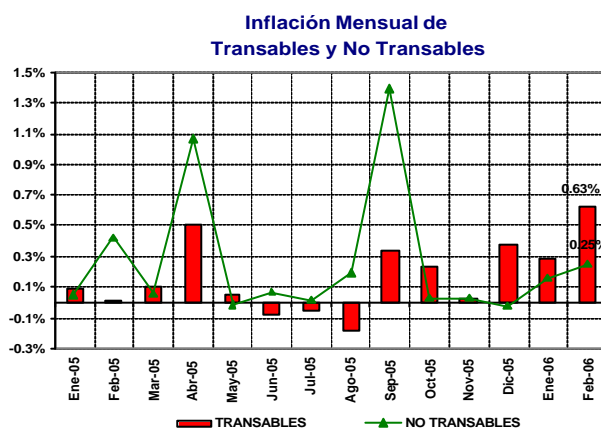
urgente de que el INEC inicie una investigación detallada sobre la metodología de cálculo, del trabajo de campo; y, del sistema de procesamiento utilizados para la medición de este rubro.

A fin de confrontar la información proporcionada por el INEC en relación a la inusual evolución de la inflación del rubro de alquileres de vivienda, el BCE solicitó a FLACSO efectuar una encuesta de condiciones de arriendo para 2395 hogares de estrato alto, medio y bajo en las Ciudades de Quito, Guayaquil y Cuenca, durante el mes de febrero de 2006. El principal resultado obtenido en la encuesta, señala que **de los hogares que arriendan sus viviendas, el 73% respondió que no hubieron cambios en los precios de los alquileres desde diciembre de 2004**. Del porcentaje de hogares que arriendan y que sí registran incrementos de precios, el incremento ponderado anual del precio de alquiler fue de tan solo 4,94%; valor que difiere notablemente del reportado por el INEC, que fue de 59.07%.

2. LA INFLACIÓN Y SUS TENDENCIAS

En febrero de 2006, la tasa de inflación mensual registrada por los bienes "transables", se ubicó en 0.63%. Por su parte la inflación mensual de bienes "no transables" fue de 0,98%; sin embargo, al excluir los rubros de alquileres, ésta habría sido de apenas 0.25% (Gráfico 4).

Gráfico 4



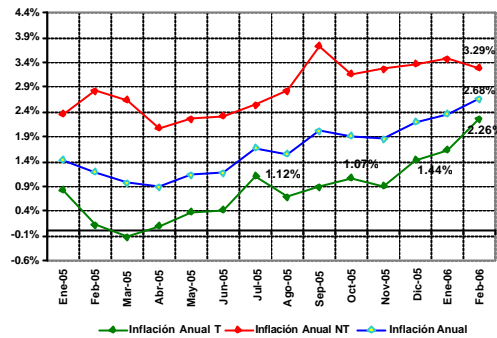
FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Censos.

ELABORACIÓN: Banco Central del Ecuador.

A nivel anual, la inflación de los bienes "no transables" para febrero 2006, excluyendo los alquileres, registró un valor de 3.29%; incluyéndolos alcanzaron una variación de 9.2%. Los bienes transables por su parte, reportaron una inflación anual de 2.26% (Gráfico 5).

Gráfico 5

Inflación Anual de T y No T



Como se aprecia, el repunte de la inflación anual ha sido explicado por la inflación de los bienes transables; en efecto, el Gráfico 5 muestra cómo desde el mes de diciembre de 2005, los bienes transables evidencian un aumento en el ritmo de crecimiento de los precios. En el mes de diciembre de 2005 la inflación anual de transables que registró un valor de 1.44%, pasa en enero al 1.64% y en febrero de 2006 al 2.26%; valor superior en casi 3 veces, al observado en el mes de agosto del 2004 (0.69%). La inflación de no transables, excluyendo los rubros de alquiler de vivienda, muestra una tendencia relativamente plana alrededor de un 3% anual.

3. EL INDICE DE PRECIOS RELATIVOS

Al analizar la evolución del Índice de Precios Relativos², excluyendo el rubro alquileres, se observa que la educación (privada), en términos anuales, ha sido el claro ganador de los incrementos de precios, *vis a vis* el resto de sectores. Los demás grupos, evidencian un crecimiento bastante homogéneo en sus variaciones anuales, sin reflejar cambios significativos de sus precios relativos. Este fenómeno de la evolución de los precios de la educación plantea la necesidad de hacer un estudio profundo en relación a los mecanismos de fijación de precios de este mercado, el cual se encuentra normado por regulaciones estatales que permitirían aumentos permanentes del precio del servicio³.

En términos de las inflaciones acumuladas en el año 2005, se puede corroborar que, excluyendo alquileres, la puja distributiva, ha beneficiado al sector de los servicios de la educación. Así se tiene que mientras el sector de la educación reportó una inflación acumulada de 11.24%, sectores como prendas de vestir, comunicaciones han evidenciado en cambio deflaciones del orden de -1.14% y -0.58%, respectivamente. Otros sectores, si bien presentan inflaciones positivas, sus magnitudes distan mucho de las alcanzadas por la educación; por ejemplo, los sectores de salud, transporte, recreación y alimentos registraron inflaciones acumuladas de: 0.63%, 2.12%, 2.71% y 3.05%, respectivamente.

² El Índice de Precios Relativos (IPR) del grupo de productos J se calcula de la siguiente manera:

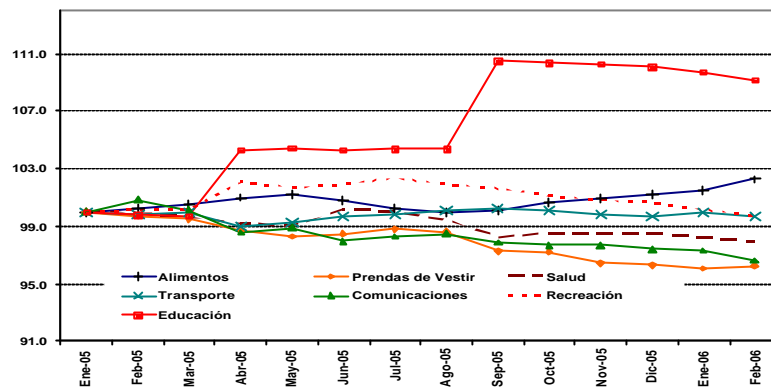
$$IPR_J = \frac{P_J}{P_{J^-}} = \frac{\frac{\sum_{i \in J} w_i IP_i}{\sum_{i \in J} w_i}}{\frac{\sum_{i \in J^-} w_i IP_i}{\sum_{i \in J^-} w_i}}$$

donde: J son todos los bienes y servicios que forman parte de la canasta del IPC que no están incluidos en J, P_J es el índice de precios del grupo J y w_i son las ponderaciones de los índices de precios IP_i de cada producto i de la canasta del IPC. El IPR del sector J intuitivamente señala cual es el nivel de precios del sector analizado, respecto del nivel de precios del resto de sectores de bienes y servicios que conforman la canasta del IPC.

³ Ver informes anteriores.

Gráfico 6

Evolución del Índice de Precios Relativos
por Grupo de Productos NACIONAL
Enero 2005 = 100 - Sin alojamiento



3. INFLACIÓN POR DIVISIONES DE CONSUMO Y SECTOR ECONÓMICO

La Tabla 1, presenta la evolución de la inflación, en base a la clasificación por divisiones de consumo realizada por el INEC. Excluyendo las cifras del grupo alojamiento, para febrero de 2006, las divisiones de bienes y servicios con mayor inflación mensual fueron: "Alimentos y Bebidas no alcohólicas" (1.05%); y, "Prendas de vestir y calzado" (0.63%). En términos anuales, las variaciones más elevadas se encontraron en los rubros: Educación (11.55%); y, "Alimentos y bebidas no alcohólicas (4.15%); muy por arriba del resto de sectores analizados.

Tabla 1

INFLACION POR DIVISIONES DE CONSUMO							
	Ponderación %	Mensual				Anual Feb 06 - Feb 05	Acumulada Ene 06 - Feb 06
		Ene-05	Feb-05	Ene-06	Feb-06		
GENERAL	100.00	0.14	0.26	0.52	0.79	5.31	1.31
Alimentos y bebidas no alcohólicas	25.10	0.09	0.39	0.47	1.05	4.15	1.53
Bebidas alcohólicas, tabaco y estupefac.	0.90	0.05	0.43	0.85	0.21	1.69	1.06
Prendas de vestir y calzado	9.00	0.18	-0.11	0.02	0.63	-0.57	0.64
Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles	10.20	0.27	0.74	2.57	3.24	27.45	5.89
Muebles, artic.y conserv. del hogar	6.10	0.25	-0.28	0.15	0.22	1.18	0.37
Salud	6.00	0.06	0.12	-0.01	0.17	0.71	0.16
Transporte	13.60	0.27	0.00	0.44	0.27	2.58	0.71
Comunicaciones	4.40	-0.18	0.98	0.12	-0.21	-1.46	-0.09
Recreación y cultura	5.90	0.00	0.25	-0.21	0.01	2.27	-0.19
Educación	6.80	0.00	0.00	0.00	0.00	11.55	0.00
Restaurantes y Hoteles	6.80	0.07	0.54	0.53	0.18	0.78	0.71
Bienes y Servicios Diversos	5.20	-0.14	-0.35	-0.05	0.33	0.37	0.28

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Censos

ELABORACIÓN: Banco Central del Ecuador

Por otra parte, al agrupar los ítem que componen la canasta familiar básica, por sectores económicos, excluyendo de este análisis los rubros alquileres de casa, departamento y pieza, se aprecia que durante febrero de 2006, el sector *Agrícola y Pesca*, que se caracteriza por un importante componente estacional agrícola, alcanzó el mayor crecimiento con una tasa mensual de 2.03%. Esta alta tasa de inflación mensual de febrero, obedece a los problemas climáticos presentados en la Costa y Sierra como fueron las sequías y heladas desde el último trimestre de 2005; y, durante el 2006 se debe considerar adicionalmente el impacto de las inundaciones en las provincias de la Costa. Anualmente los precios de este sector aumentaron en

5.35%. En esta agrupación se destacan las variaciones mensuales de precios a febrero 2006 de: tomate riñón (13.7%), naranja (6.37%) y plátano verde (4.66%).

De igual forma, el sector de la *Agroindustria*, registra una inflación mensual, en el mes de febrero, del 0.50%, inferior a la alcanzada en enero (0.74%). A nivel anual, esta división alcanzó una variación del 3.51%. El crecimiento de la inflación en este sector seguiría siendo afectado por las alzas en los precios del rubro "Alimentos y bebidas no alcohólicas", destacando los incrementos en los precios de carne de res sin hueso (2.43%), pollo entero (2.93%), presas de pollo (1.45%) y gaseosas (2.23%).

Por su lado, el sector *industrial*, integrado en su mayor parte por bienes transables, continúa registrando niveles de inflación mensual relativamente bajos (0.25% en febrero 2006). A nivel anual, la tasa de crecimiento de este sector fue de 0.56%.

Los *Servicios*, que continúan siendo el rubro de mayor ponderación con el 35.9%, continúa como el sector económico de mayor nivel de inflación anual (6.37%). En este sector, los servicios registraron una inflación mensual del 0.65%. Dentro de este grupo destacan: el incremento del precio del suministro de agua, que se detectó en la ciudad de Quito (5.50%), y en Guayaquil (2.49%); el servicio de taxi en la ciudad de Guayaquil (9.95%); y la consulta médica especialista en la ciudad de Loja (10.06%) y Quito (6.99%)(ver Tabla 2).

Tabla 2

INFLACION POR SECTOR ECONOMICO				
Sector	Mensual		Anual	
	Ene-06	Feb-06	Ene-06	Feb-06
Agrícola y Pesca	0.03	2.03	3.97	5.35
Agroindustria	0.74	0.50	3.20	3.51
Industria	0.10	0.25	0.15	0.56
Servicios	0.46	0.65	6.10	6.37
ENERAL	24	48	37	68

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Censos

ELABORACIÓN: Banco Central del Ecuador

4. INFLACIÓN POR CIUDAD

La inflación mensual por ciudades, excluyendo a los alquileres, al igual que en enero 2006, presenta a Quito como la ciudad de mayor variación (0.77%), seguida de Loja (0.47%); y, Guayaquil (0.45%). Por el contrario, las ciudades de Machala (0.16%) y Esmeraldas (0.24%) registraron las menores variaciones en febrero.

La alta inflación que persiste en la ciudad de Quito, se concentró, excluyendo los alquileres, en el rubro "Alimentos y bebidas no alcohólicas" (1.82%). En términos anuales, las variaciones más importantes se registran en los segmentos "Educación" (10.57%) y de "Alimentos y bebidas no alcohólicas" (5.96%).

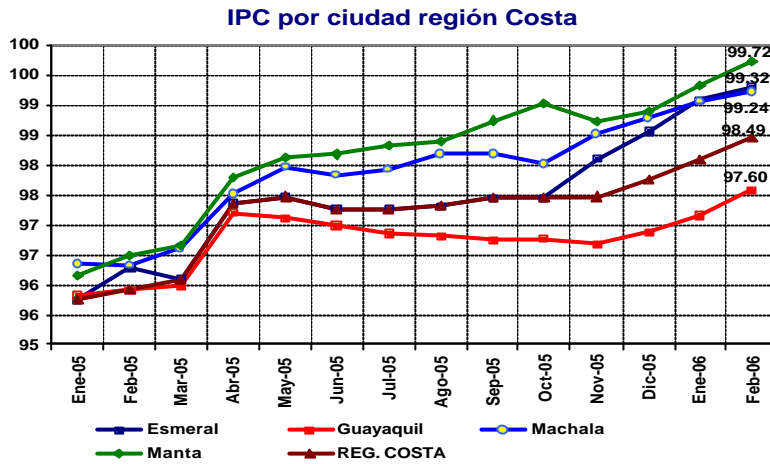
En términos anuales, se observa que en las ciudades analizadas, Loja es la ciudad que mayor variación anual registra (3.38%) en el mes de febrero, seguida de Manta (3.33%) y Esmeraldas (3.16%) (Ver Tabla 3)

Tabla 3

Ciudad	Inflación Mensual febrero 2006	Ciudad	Inflación Anual febrero 2006
Quito	0.77%	Loja	3.38%
REG. SIERRA	0.60%	Manta	3.33%
Loja	0.47%	Esmeral	3.16%
Guayaquil	0.45%	Machala	3.04%
Ambato	0.43%	Quito	2.97%
NACIONAL	0.42%	REG. SIERRA	2.93%
REG. COSTA	0.39%	Ambato	2.88%
Manta	0.38%	NACIONAL	2.82%
Cuenca	0.37%	REG. COSTA	2.68%
Esmeral	0.24%	Cuenca	2.05%
Machala	0.16%	Guayaquil	1.76%

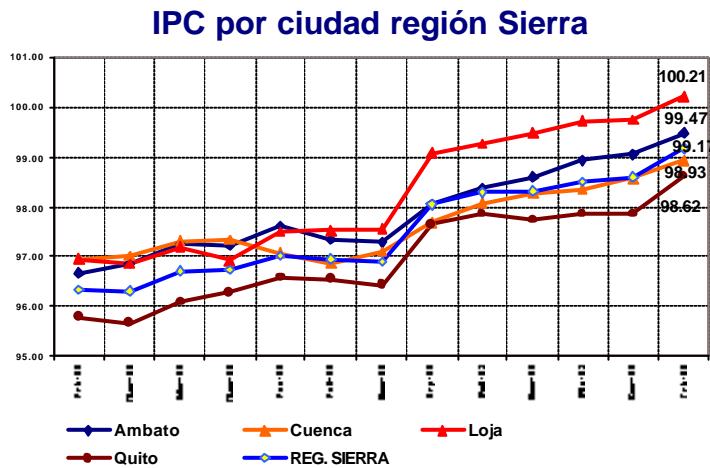
Al observar los *niveles* alcanzados en la **región Costa**, se evidencia que Manta, es la ciudad más cara, pues tiene los mayores índices de precios, seguida de Esmeraldas. Guayaquil se ubica como la ciudad más barata de la región Costa. (Gráfico 7)

Gráfico 7



Por su parte en la **región Sierra**, Loja y Ambato son la ciudades con mayores niveles de precios. Loja además se ubica como la ciudad más cara del país en el mes de febrero. Contrariamente, los índices de precios más bajos se ubican en las ciudades de Quito y Cuenca (Gráfico 8)

Gráfico 8



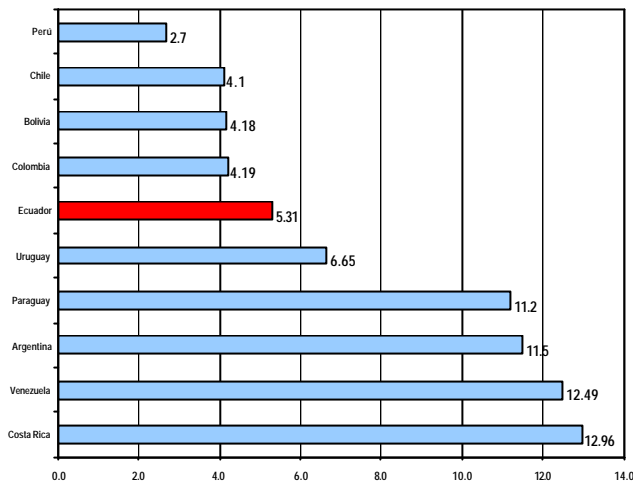
FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Censos
 ELABORACIÓN: Banco Central del Ecuador

10. INFLACIÓN EN AMERICA LATINA

Cabe destacar que la inflación anual de Ecuador hasta el mes de junio de 2005 era de las más bajas de América del Sur, pues se encontraba en un nivel del 1.7% cuando Perú registraba el 1.5%. Sin embargo, a partir de dicho mes la inflación de nuestro país empezó a aumentar su ritmo de crecimiento, alcanzando en el mes de febrero de 2006 un nivel de 5.31%. Asumiendo las apreciaciones registradas en las monedas de

Perú, Chile y Colombia y la relación comercial que se tiene con estos socios, es necesario advertir que existe una pérdida neta de competitividad, la cual se vería reflejada en el 2006 en el comercio exterior; más aún si se sigue apreciando el dólar norteamericano.

Gráfico 9



FUENTE: CEPAL, Bancos Centrales e Institutos de Estadística de América Latina
ELABORACIÓN: Banco Central del Ecuador.