

BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

**Informe Mensual de Inflación**

**Noviembre 2006**

**Dirección General de Estudios**

## INDICE DE CONTENIDO

1. RESUMEN.....	3
2. INFLACIÓN DE BIENES TRANSABLES Y NO TRANSABLES.....	4
3. INDICE DE PRECIOS RELATIVOS.....	5
4. INFLACIÓN POR DIVISIONES DE CONSUMO Y SECTOR ECONÓMICO.....	6
5. INFLACIÓN POR CIUDAD.....	8
6. ÍNDICE DE PRECIOS AL PRODUCTOR .....	11
7. INFLACIÓN EN AMERICA LATINA Y ESTADOS UNIDOS .....	13

## 1. RESUMEN <sup>1</sup>

La inflación mensual de noviembre 2006 fue 0.17%. Este valor refleja una desaceleración en el ritmo de crecimiento de los precios, si se lo compara con los niveles alcanzados en los meses inmediatamente anteriores: septiembre (0.57%) y octubre (0.35%) (Gráfico 1).

Al mes de noviembre, aquellos bienes que tuvieron variaciones de precios significativos y que indujeron a obtener la inflación general anual, se destacan por problemas de escasez de productos como el plátano maduro (28.8%) y verde (28.2%), aceite (24.4%) y en el alza en los precios de abasto de azúcar refinada (23.6%). La trayectoria de los precios de estos bienes incidió en el comportamiento de los bienes transables, fenómenos que propiciaron que la inflación general anual alcanzara 3.21%, cifra igual a las registradas en septiembre y octubre.

La inflación acumulada<sup>2</sup> del período enero-noviembre fue 2.90%, ligeramente superior a la registrada en el mismo período del año 2005, que fue 2.83%<sup>3</sup> (Gráfico 2).

Gráfico 1

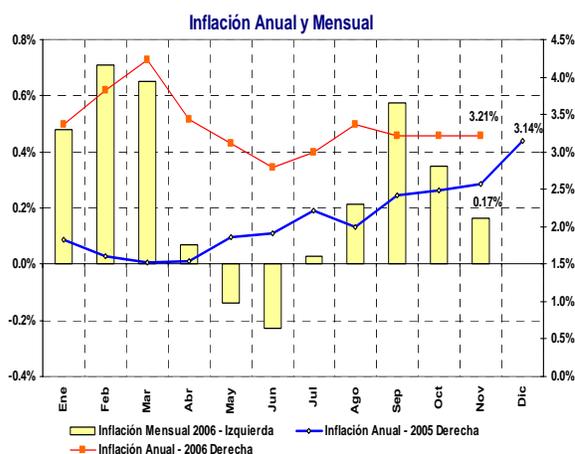
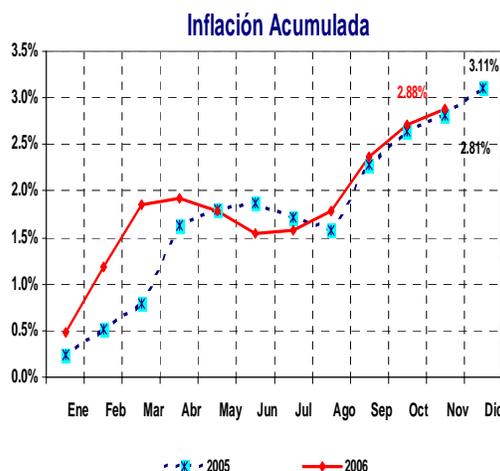


Gráfico 2



Asimismo, se evidencia que las variaciones de precios observadas en noviembre 2006 corresponden mayormente a los rubros *Bebidas Alcohólicas, Tabaco y Estupefacientes* (0.95%); y, *Alimentos y Bebidas no Alcohólicas* (0.67%)<sup>4</sup>. Sin embargo, dado que diciembre es un mes de bajas tasas de inflación se esperaría se cumplan las expectativas inflacionarias correspondientes a 2006 y hacia adelante. De hecho, las expectativas de inflación para el cierre del presente año se han venido cumpliendo. La inflación a diciembre de 2006 cerraría cercana a 3.21%, mientras que la inflación promedio anual sería 3.33%.

## 2. LA INFLACIÓN DE BIENES TRANSABLES Y NO TRANSABLES

Nuevamente las subidas de precio de los bienes transables durante el mes de noviembre se tradujeron en los de mayor variación mensual con relación a los no transables, pues alcanzó un valor de 0.29% mensual. Al

<sup>1</sup> En general, si no se menciona lo contrario, la fuente de información para las tablas y gráficos es el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC). La elaboración corresponde al Banco Central del Ecuador (BCE).

<sup>2</sup> La inflación acumulada enero-noviembre se la obtiene calculando la tasa de variación del IPC entre el mes de noviembre 2006 y diciembre 2005.

<sup>3</sup> Cifra revisada por el INEC.

<sup>4</sup> Para mayor detalle ver sección 4 del presente Informe.

interior de este grupo de bienes transables son los precios de los bienes agrícolas como tubérculos (melloco 19.7%), frutas (piña 13.2%, mora 10.7% y uva 6.2%) y hortalizas (cebolla 7.2%) los de mayor inflación. Cabe indicar que los productores de estos bienes están sujetos a la competencia internacional en precios, con menor control de mercado frente a presiones de demanda. En este sentido, este grupo de bienes se ubican en el 2.98% de inflación anual al mes de noviembre (Gráfico 4).

De su lado, los precios de los bienes *no transables* en noviembre no sufrieron variación pues se ubicaron en un valor del 0.00% mensual, lo cual indica la inexistencia de presiones de demanda en el país hacia esos bienes. Sin embargo, a pesar de la indicada estabilidad de precios en noviembre, en términos anuales este grupo de bienes continúa siendo el rubro de mayor inflación anual con el 3.51% (Gráfico 4).

Como se observa en el gráfico 4, la inflación de los *no transables* ha permanecido por sobre la inflación general a lo largo de todo el año (excepto marzo 2006), por lo que su variación de precios definitivamente afecta al índice global y en consecuencia a los niveles de precios relativos. Cabe indicar que los precios de estos bienes se han mantenido en un rango de entre el 2.5% y el 4.0%.

Vale señalar además que la inflación general hacia el fin del año 2006 al igual que la de los bienes *transables* y *no transables* estarían ajustándose hacia un valor cercano al 3%. Para el último mes es probable que los precios de los bienes tengan una evolución decreciente dado que debido al período navideño existen promociones y descuentos, además de ser un mes que históricamente registra bajas tasas de inflación (0.2% en promedio durante el período 2001-2005).

En cuanto a la contribución a la inflación anual, el aporte de los precios de los bienes transables permanecen por sobre los no transables por cuarto mes consecutivo, aunque la brecha entre estos dos rubros se ha ido acortando a noviembre (1.70% en los bienes transables y 1.51% en los no transables). Este resultado indicaría que la contribución de estos bienes a la inflación anual casi se ha distribuido en similares proporciones (Gráfico 3).

Gráfico 3

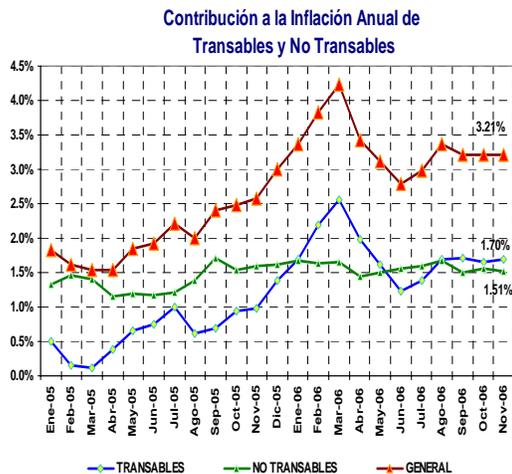
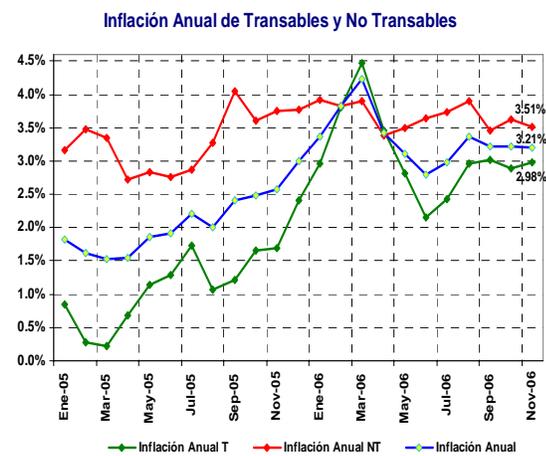


Gráfico 4

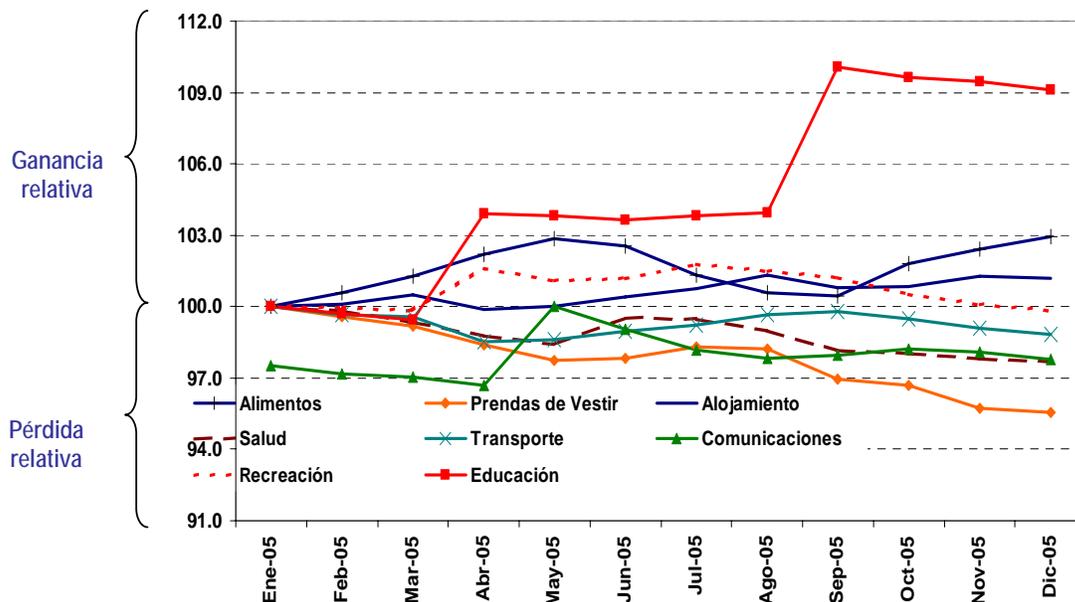


### 3. EL INDICE DE PRECIOS RELATIVOS<sup>5</sup>

Al comparar la evolución de los precios relativos durante el año 2005 y 2006 se observa que en estos dos periodos, la *Educación* es el rubro de mayor encarecimiento relativo en el país, superando largamente al resto de sectores de consumo. Seguidamente se ubica el rubro *Alimentos* que presenta un repunte en los últimos meses del año por problemas de tipo estacional en la producción y comercialización de los bienes. Por el contrario, al mes de noviembre del año 2006, el sector *Recreación* continúa mostrando una disminución relativa (Gráfico 6), en tanto que los precios relativos de los rubros *Prendas de vestir* y *comunicaciones* fueron los que mayormente se abarataron en el año 2005 (Gráfico 5).

Gráfico 5

**Evolución del Índice de Precios Relativos  
 por Grupo de Productos NACIONAL  
 Enero 2005 = 100**

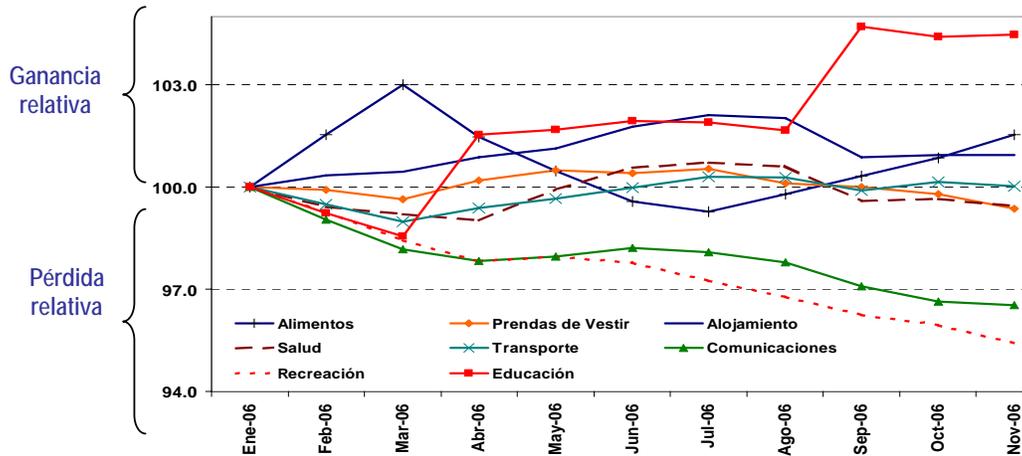


<sup>5</sup> El Índice de Precios Relativos (IPR) del grupo de productos J se calcula de la siguiente manera:

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

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. Los Índices de Precios Relativos menores a 100, indican que los precios relativos han disminuido con relación a los precios registrados en el mes de enero 2005, que es el período utilizado mes de referencia. Los índices de precios relativos mayores a 100 muestran que los precios han aumentado con respecto al período base indicado anteriormente.

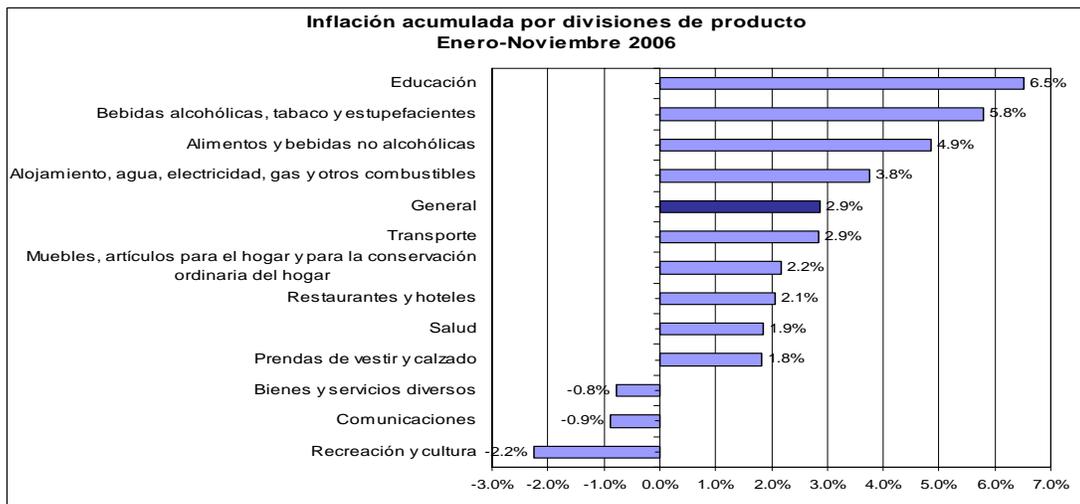
**Gráfico 6**  
**Evolución del Índice de Precios Relativos**  
**por Grupo de Productos NACIONAL**  
 Enero 2006 = 100



#### 4. INFLACIÓN POR DIVISIONES DE CONSUMO Y SECTOR ECONÓMICO

La inflación acumulada para el período enero-noviembre 2006, de acuerdo a la clasificación por divisiones de consumo, definidas por el INEC, que agrupan la canasta de bienes y servicios con los que se mide el IPC, presenta los grupos de bienes y servicios con mayor inflación acumulada, que continúan siendo como en meses anteriores: *Educación* (6.5%); *Bebidas Alcohólicas, tabaco y estupefacientes* (5.8%); y, *Alimentos y bebidas no alcohólicas* (4.9%). Por el contrario, los grupos más deflacionarios son los mismos de octubre: *Recreación y Cultura* (-2.2%); *Comunicaciones* (-0.9%); y, *Bienes y Servicios Diversos* (-0.8%).

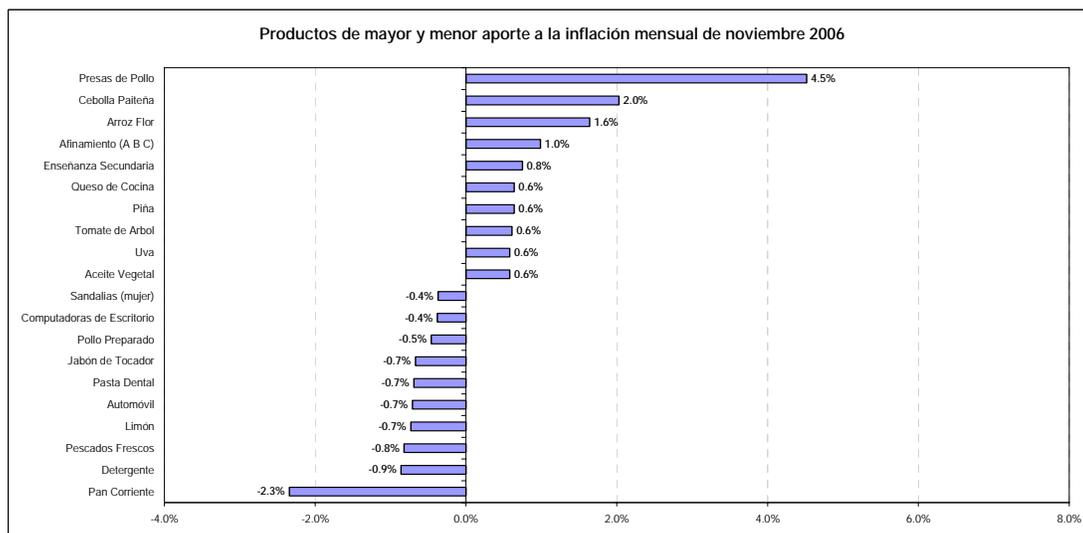
**Gráfico 7**



En términos de la inflación mensual al mes de noviembre 2006, a continuación se presenta los productos de mayor y menor contribución en la inflación general. Entre los principales se encuentran: presas de pollo, cebolla paitaña y arroz flor, especialmente. Por el contrario, los de menor inflación mensual fueron pan corriente, detergente y pescados frescos, principalmente.

Cabe señalar que de todos los bienes representados en el Gráfico 8, específicamente nueve de ellos vuelven a participar, tal y como en octubre como los de mayor y menor aporte a la tasa mensual de inflación. De estos bienes con repetida alza de precio, el queso de cocina y el pescado fresco pasaron de ser de menor aporte en octubre a ubicarse entre los 10 de mayor aporte en noviembre. Esta situación indicaría la existencia de mucha variabilidad en los precios de estos bienes de un mes a otro.

Gráfico 8



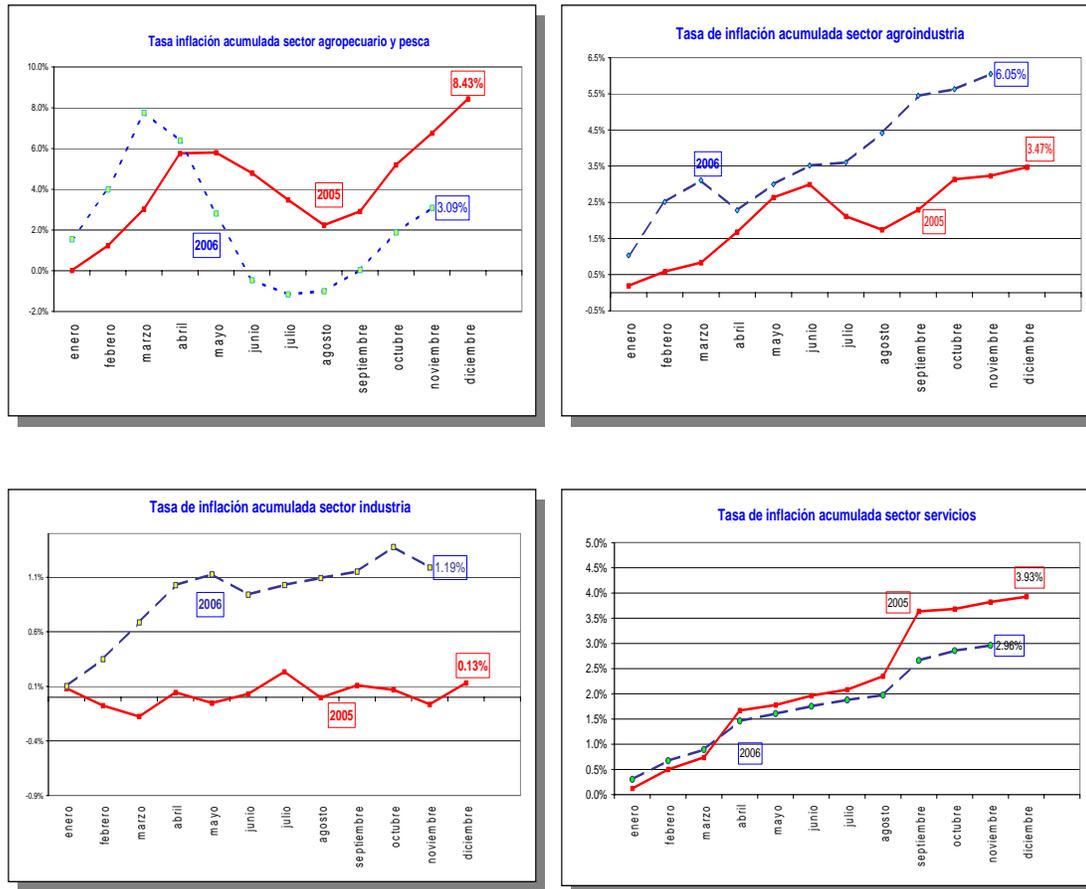
Si el análisis se efectúa considerando la clasificación de bienes y servicios agrupados por sectores económicos, se aprecia que el sector *servicios* es el de mayor ponderación (40.3%). De hecho, este sector incluye las divisiones de *alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles*, así como la *educación* que, tienen mucha influencia en el proceso inflacionario del país. En este sentido, la inflación acumulada del sector servicios al mes de noviembre 2006 continúa con tendencia al alza (2.96%), propensión muy inferior a la observada en noviembre 2005 en 0.82 puntos porcentuales (Gráfico 9). Los bienes de mayor variación mensual son los servicios de afinamiento de vehículo (3.5%), hotel (1.5%) y confección de traje de mujer (0.8%).

Por su parte, el sector industrial, integrado mayormente por bienes transables y en consecuencia de estar más expuesto a la competencia internacional, presentó una inflación acumulada a noviembre relativamente baja (1.19%). Sin embargo, al comparar este aumento de precios con los correspondientes del mismo mes del 2005, las cifras muestran variaciones superiores (-0.06% en el acumulado a noviembre 2005). De este grupo de bienes, aquellos que registraron las mayores inflaciones mensuales fueron: batería (3.6%), balón de fútbol (3.2%) y cera para pisos (2.4%).

El sector de la *Agroindustria* (también sujeto a la competencia internacional), registra una inflación acumulada al mes de noviembre de 6.05%, superior en casi el doble del valor registrado en noviembre 2005 (3.23%). Este nivel es resultado del aumento mensual para noviembre de los precios del aguardiente de caña (5.1%), salchichas de pollo (5.1%) y presas de pollo (4.2%), principalmente.

Finalmente, el sector *agropecuario y pesca* en noviembre registra una inflación acumulada de 3.09%, nivel que es casi la mitad del observado para el mismo mes del 2005 que fue de 6.75%. El Gráfico 9 muestra la estacionalidad de estos bienes que en los últimos meses empieza su tendencia creciente en los precios, como resultado de las pocas lluvias en las regiones costa y sierra.

**Gráfico 9**  
**Inflación Acumulada Enero–Octubre 2006 y 2005: Por Sector Económico**



## 5. INFLACIÓN POR CIUDAD

La mayor variación mensual de la inflación a nivel de ciudad en el mes de noviembre se presenta en Esmeraldas (0.43%), le sigue Guayaquil (0.36%) y a considerable distancia Cuenca (0.18%), mientras que Manta y Ambato registran por el contrario deflaciones en el mes de noviembre de -0.07% y -0.06%, respectivamente (Tabla 1).

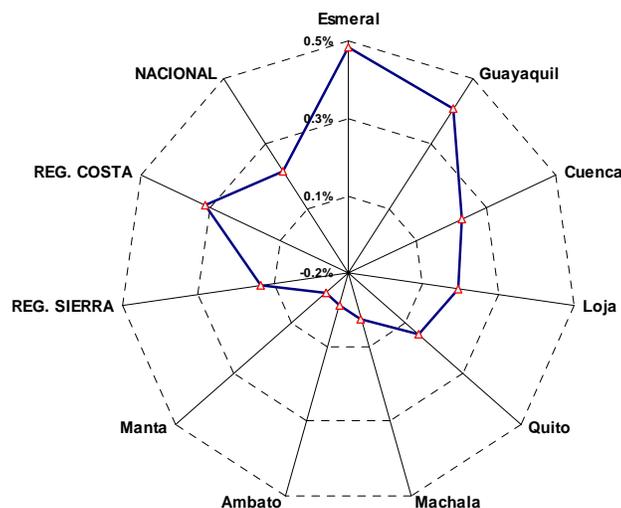
Un resultado que debe ser destacado es la inflación mensual registrada en Esmeraldas, pues en esta ciudad se concentraron los rubros de mayor variación mensual a nivel nacional: *Bebidas Alcohólicas Tabaco* y *Estupefacientes* (3.53%) y *Alimentos y bebidas no alcohólicas* (1.07%).

Tabla 1

CIUDAD / REGION	Inflación mensual Noviembre 2006	CIUDAD / REGION	Inflación Anual Noviembre 2006
Esmeraldas	0.43%	Loja	4.64%
Guayaquil	0.36%	Manta	3.69%
Cuenca	0.18%	Ambato	3.27%
Loja	0.14%	Esmeraldas	3.12%
Quito	0.09%	Guayaquil	3.04%
Machala	-0.03%	Quito	2.93%
Ambato	-0.06%	Machala	2.45%
Manta	-0.07%	Cuenca	2.38%
Región Sierra	0.08%	Región Sierra	3.26%
Región Costa	0.26%	Región Costa	3.15%
NACIONAL	0.17%	NACIONAL	3.21%

Gráfico 10

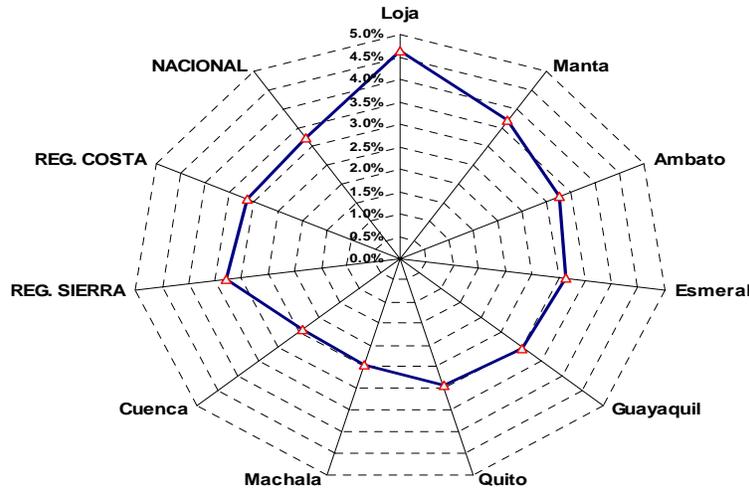
Inflación Mensual por ciudad: Noviembre 2006



A nivel anual, las ciudades que al mes de noviembre presentan las mayores variaciones de precios siguen siendo Loja (4.64%), Manta (3.69%) y Ambato (3.27%), mientras que Machala (2.45%) y Cuenca (2.38%) continúan siendo (al igual que el mes anterior) las ciudades de menor variación anual en sus precios.

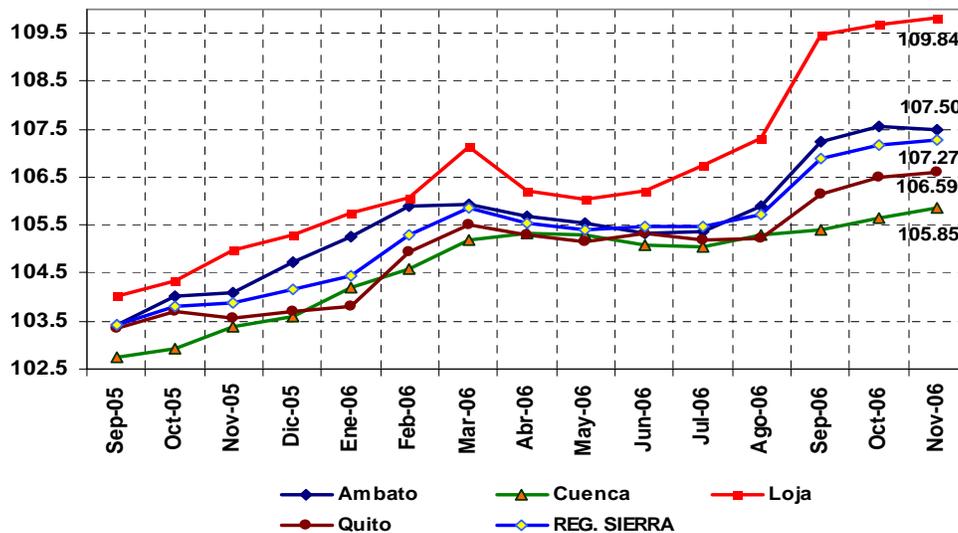
La variación anual de precios en la ciudad de Loja dentro de los rubros correspondientes a *Educación* (12.60%) y *Alimentos y bebidas no alcohólicas* (9.01%) determinaron que esta ciudad sea la de mayor incremento inflacionario al mes de noviembre 2006 (ver Gráfico 11).

**Gráfico 11**  
**Inflación Anual por ciudad: Noviembre 2006**



En la región sierra, Loja sigue siendo largamente la ciudad más cara en noviembre (esta ciudad aumenta sus precios en promedio en el 9.84% con respecto al año base enero-diciembre 2004), seguida por Ambato (7.50%); mientras que Cuenca registra la menor (5.85%).(Gráfico 12). Queda en evidencia también que el salto observado en septiembre, fue mucho mayor en Loja, ocasionando que sus índices en esta ciudad amplíen su distancia y sean los más caros del país.

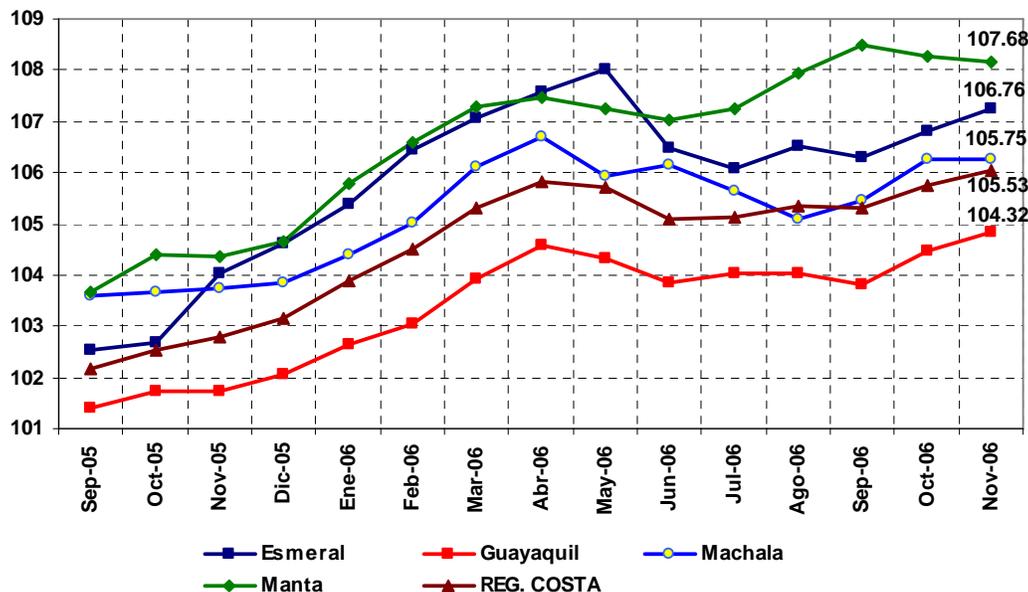
**Gráfico 12**  
**IPC por ciudad región Sierra**



Por su parte en la costa, la ciudad más cara sigue siendo Manta (los precios de sus bienes aumentaron en promedio en el 7.68% con relación al periodo base del IPC), seguida por Esmeraldas (6.76%). Esta situación se mantiene desde junio 2006, sin embargo al comparar con las demás ciudades de la región, no demuestra un encarecimiento muy disperso tal como se observó en la sierra en el caso de Loja, lo que indicaría que la subida de precios en la costa ha sido más homogénea. Vale indicar que Guayaquil (4.32%) se consolida como la ciudad más barata no solo de la región Costa sino a nivel nacional.

Gráfico 13

IPC por ciudad región Costa

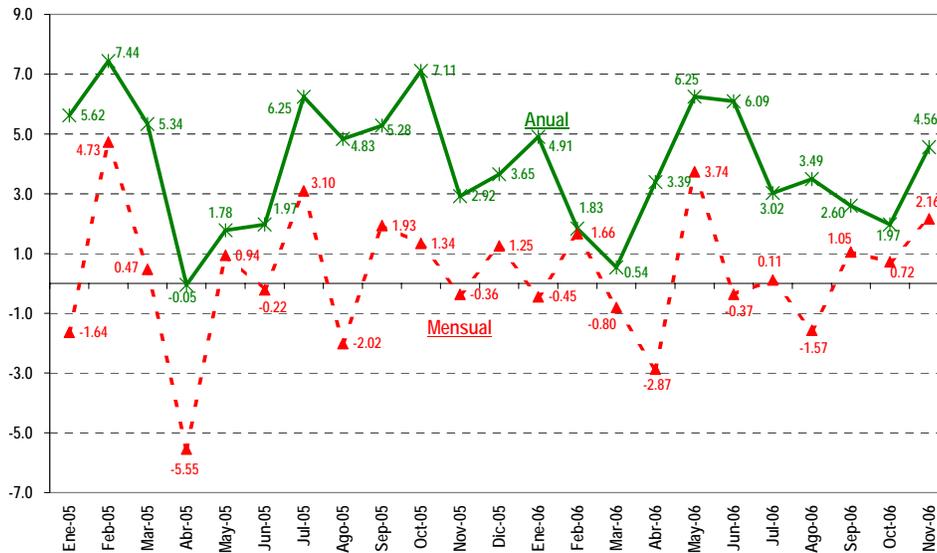


6. INDICE DE PRECIOS AL PRODUCTOR <sup>6</sup>

Por su lado, en el mes de noviembre, los precios al productor, excluyendo petróleo, alcanzaron una variación mensual de 2.16%, lo que implicó un aumento de 1.44 puntos porcentuales con relación a la cifra registrada en el mes de octubre (Gráfico 14), lo que provocó que la tasa de variación anual se ubique en el 4.56%. Este importante repunte se registró como resultado de las alzas de precios en la sección *Minerales, electricidad, gas y agua* (31.76%), que obtuvo la más alta tasa de variación del IPP al mes de noviembre (Gráfico 15). Dentro de este grupo, el principal rubro que influye en el aumento de los precios es el oro (9.65% en el mes de noviembre 2006), dado que su precio en el mercado internacional tiene fluctuaciones importantes. Vale indicar que en noviembre exclusivamente el rubro *otros bienes transportables* decreció levemente, en tanto que las demás secciones investigadas aumentaron sus precios en términos anuales, lo cual desfavorece la producción de bienes y perjudicaría a los precios de los artículos de consumo.

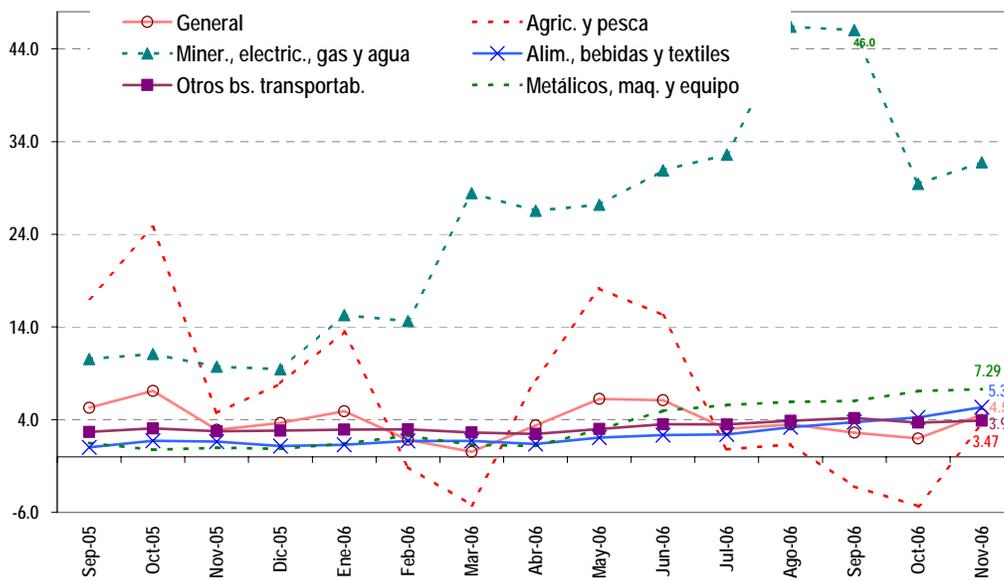
<sup>6</sup> Esta sección analiza el Índice de Precios al Productor que incluye sólo bienes de producción y consumo nacional, por tanto excluye los precios de los bienes de exportación.

**Gráfico 14**  
**Índice de Precios al Productor**  
 - variación anual y mensual -



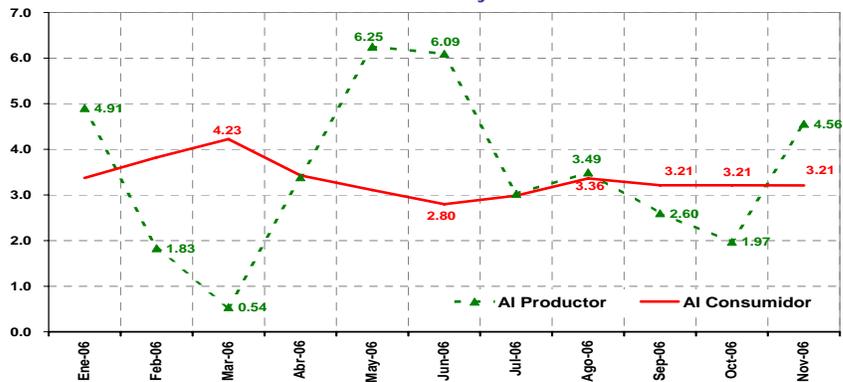
La sección Agricultura y Pesca (3.47%) registra un aumento significativo de precios en noviembre de 8.8 puntos porcentuales, situación atípica en cuanto a su crecimiento, ya que si bien es cierto que los precios de estos bienes tienden a aumentar a finales de año, no lo hacen en esta proporción. Cabe indicar que este rubro ha registrado caídas permanentes desde julio 2006.

**Gráfico 15**  
**IPP por Grupo de Productos**  
 - variación anual -



Al comparar el IPC frente al IPP que excluye los precios de los productos de exportación (especialmente petróleo crudo) (Gráfico 16), se puede apreciar que la variación anual de éste último evidencia un proceso de aceleración en noviembre. Sin embargo, es necesario precisar que la canasta del IPC difiere de la canasta de productos del IPP, en cuanto a que la primera es una canasta de consumo, con mayor número de bienes y servicios los cuales pueden ser nacionales o importados, por lo cual se puede deducir que los incrementos en los precios del IPP no impactarían en su totalidad en la variación de los precios al consumidor.

**Gráfico 16**  
 Inflación anual del Productor y Consumidor

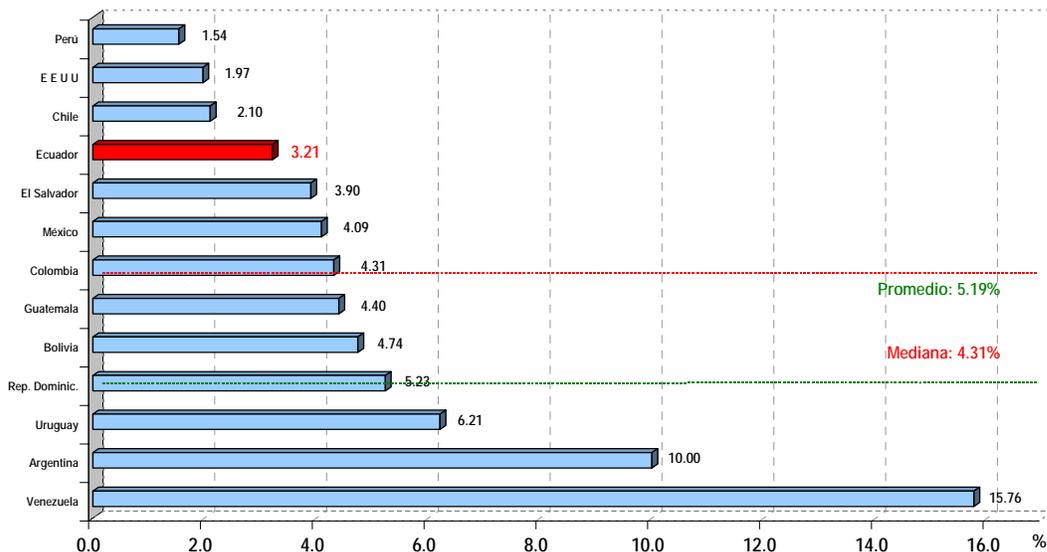


## 7. INFLACIÓN EN AMERICA LATINA Y ESTADOS UNIDOS

Los mayores niveles inflacionarios al mes de noviembre se observan especialmente en Venezuela (15.75%), Argentina (10.0%) y Uruguay (6.21%). Por el contrario, al mes de noviembre, la economía de Perú (1.54%) se mantiene como la menos inflacionaria, seguida por Estados Unidos (1.97%), Chile (2.1%) y Ecuador (3.21%) (Gráfico 17).

**Gráfico 17**  
 Inflación Anual en América

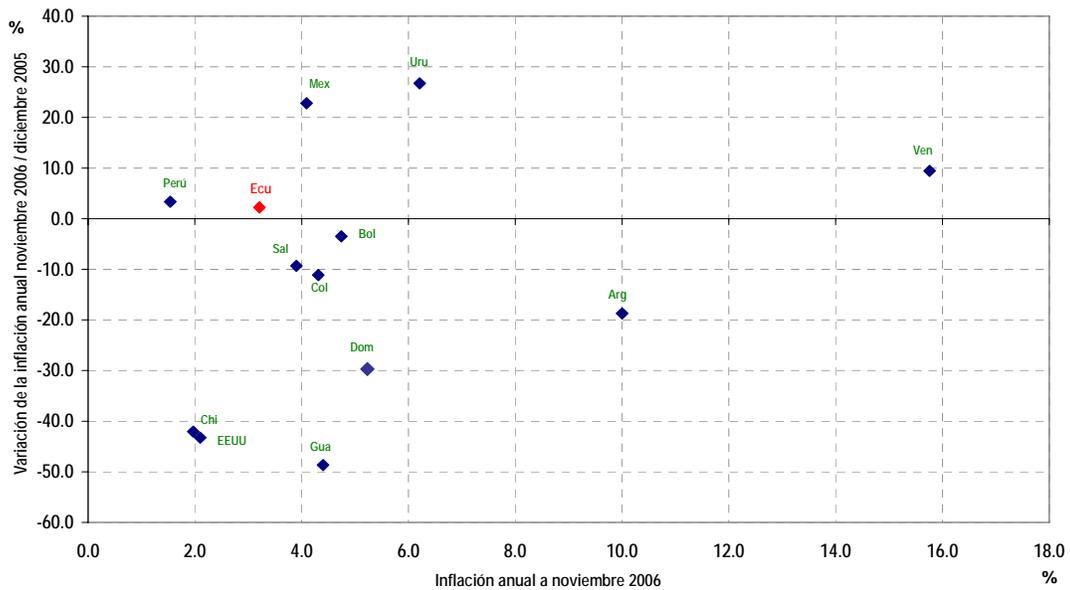
- a noviembre de 2006 -



Vale indicar que si bien el promedio de las tasas de inflación anual de los países latinoamericanos aumentó en 0.28 puntos porcentuales en noviembre con respecto al mes precedente, la canasta de países que se investiga varía dependiendo de la fecha de publicación de las tasas de inflación que cada país publique, sin embargo preocupa el hecho que su promedio tienda al alza desde el punto de vista del comercio internacional pues indicaría que en los países analizados los precios tenderían a incrementarse.

En el gráfico siguiente se muestra la evolución de la inflación anual para 13 países de América Latina al mes de noviembre (eje x), respecto de la variación porcentual de dicha inflación para el periodo diciembre 2005 / noviembre 2006 (eje y).

**Gráfico 18**  
 Evolución de la inflación Anual en América



Fuente: Bancos Centrales e Institutos de Estadística del continente.  
 Elaboración: Banco Central del Ecuador

De la muestra de 13 países, 5 de ellos (Ecuador, Perú, México, Uruguay y Venezuela) se acentúan como los de mayor repunte en la variación de sus precios en lo que va del año (países que se encuentran con variaciones por sobre el valor de "cero" en el Gráfico 18). Sin embargo, Ecuador (3.21%) y Perú (1.54%) registran tasas de inflación relativamente bajas, a nivel anual. Lo que ha acontecido es que sus tasas de variación de noviembre 2006 con respecto a diciembre 2005 han variado significativamente, en donde por ejemplo en el caso del Perú, su tasa anual de inflación es la más baja con respecto a los 12 países restantes investigados.

Por otra parte, el Ecuador se ubica como el tercer país con menor tasa de inflación anual al mes de noviembre.