

BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

Informe Mensual de Inflación

Diciembre 2006

Dirección General de Estudios

INDICE DE CONTENIDO

1. RESUMEN.....	3
2. INFLACIÓN DE BIENES TRANSABLES Y NO TRANSABLES.....	5
3. INDICE DE PRECIOS RELATIVOS.....	6
4. INFLACIÓN POR DIVISIONES DE CONSUMO Y SECTOR ECONÓMICO.....	7
5. INFLACIÓN POR CIUDAD.....	9
6. ÍNDICE DE PRECIOS AL PRODUCTOR	12
7. INFLACIÓN EN AMERICA LATINA Y ESTADOS UNIDOS.....	14
8. INFLACIÓN INTERNACIONAL.....	15
9. TENDENCIAS GENERALES DE LA INFLACIÓN A NIVEL MUNDIAL	16

1. RESUMEN ¹

Durante el mes de diciembre de 2006, se presentó una variación *mensual* negativa en el Índice de Precios al Consumidor, registrándose una deflación de -0.03% (Gráfico 1). Esta cifra evidencia una desaceleración en el ritmo de crecimiento de los precios con respecto al alcanzado en el mes previo (0.17%), así como frente a la inflación mensual del mes de diciembre del año pasado (0.30%). Vale indicar que tasas de variación deflacionarias se observaron también en los meses de mayo (-0.14%) y junio (-0.23%) del año 2006.

Gráfico 1

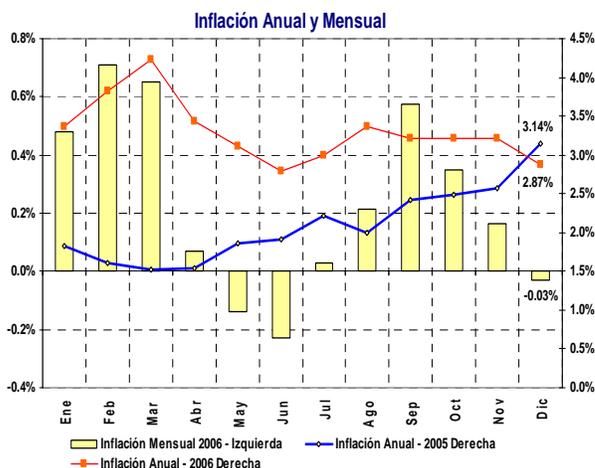
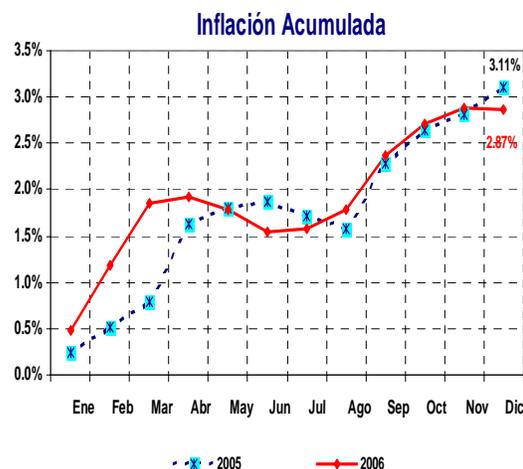


Gráfico 2



Por su lado, al cierre del año 2006, la inflación general anual se ubicó en 2.87%, lo que implicó una disminución de 0.34 puntos porcentuales con respecto a noviembre de 2006, y de 0.27 puntos porcentuales con relación al resultado de diciembre 2005 (Gráfico 1). Según se observa en el Gráfico 2, la inflación anual del año 2006 presentó una evolución infra-anual muy similar a la del 2005. Se debe precisar también que la evolución de la inflación anual ha tenido fluctuaciones diversas durante el 2006. En efecto, en el primer trimestre se observó una evolución hacia el alza en el ritmo de crecimiento de los precios dado: i) incremento de las remuneraciones unificadas, que provocó el aumento de la demanda agregada; ii) la devolución de los fondos de reserva, generándose una inyección importante de liquidez a la economía, mediante la cual se entregaron un total de USD 583 millones; y, iii) el aumento de precios de varios productos alimenticios, en donde el país debió enfrentar dificultades climáticas tanto en la sierra como en la costa, donde se evidenciaron sequías y heladas que afectaron a varios cultivos y de ciertos servicios como los alquileres de vivienda. En tanto que el segundo trimestre, la inflación registró una significativa disminución debido al buen abastecimiento y comercialización de productos alimenticios, para nuevamente aumentar en el tercer trimestre dados los aumentos en los precios de la harina y el rubro educación en el caso de la Región Sierra. Finalmente, en el cuarto trimestre, la dinámica de la inflación anual evidenció una caída sostenida a partir del mes de septiembre 2006; período que coincide con el buen abastecimiento de productos agrícolas y ofertas, características de las festividades de fin de año.

En efecto, estos factores habrían influido para que las más altas tasas de inflación anual registradas al mes de diciembre 2006 se observen en la *Educación* (6.64%), que estuvo, asociado con los aumentos en las matrículas de primaria (9.15%), pensión secundaria (8.69%); y, enseñanza universitaria (7.64%), principalmente. El segundo rubro con mayor variación anual fue *Bebidas alcohólicas, tabaco y estupefacientes*, debido a los aumentos en los precios de los cigarrillos (8.37%) y cerveza (6.16%),

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

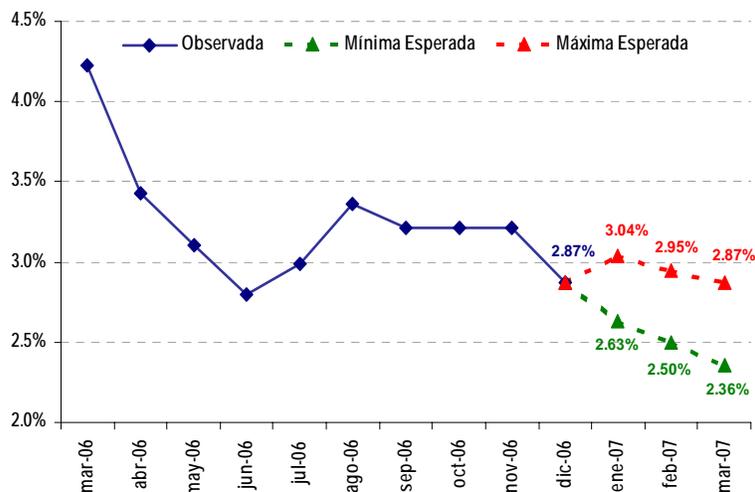
principalmente. Finalmente, se situaron los *Alimentos y bebidas no alcohólicas*, debido a choques de oferta originados por los aumentos en los precios de algunos alimentos a nivel internacional como el azúcar (23.68%), la harina y el pan (17.25%); y, guineo (14.05%); y, por irregularidades en la producción agropecuaria de ciertos bienes como el plátano maduro (20.95%), cereales preparados (14.89%), asociados a fenómenos climatológicos. Asimismo otros bienes como la carne (17.03%) que tienen un gasto importante en las familias, presentó durante el año problemas en su comercialización.

Por el contrario, la reducción anual en los precios de *Recreación y cultura* (-2.12%) se explica, en su mayor parte, por la caída de los precios de las entradas a los partidos de fútbol (-17.16%), alquiler de película (-12.25%); y, cámara fotográfica (-10.65%), principalmente. Los precios de estos productos, cuya ponderación en conjunto dentro del Índice de Precios al Consumidor (IPC) es relativamente baja (0.38%), se afectaron por problemas de poca demanda. Adicionalmente, los rubros de *Comunicaciones* (-0.72%) y *Bienes y servicios diversos* (-0.33%) también presentaron deflaciones en términos anuales a diciembre de 2006.

Durante el año 2006, el Banco Central del Ecuador elaboró la predicción anual de inflación, estableciendo un rango de entre 3.00% y 3.21% para la inflación anual a diciembre de 2006. En efecto, el resultado de diciembre de 2006 (2.87%) se ubicó cercano a los márgenes mínimo y máximo esperados por la institución.

A continuación se presenta la previsión de la inflación para el primer trimestre 2007.

Gráfico 3
Predicciones de la Inflación Anual para el Primer Trimestre de 2007



De acuerdo a las previsiones de inflación anual, con un intervalo de confianza del 95%; ésta se ubicaría en un rango entre 2.36% y 2.87% a marzo de 2007, dicha cifra se encontraría por debajo del nivel alcanzado en marzo 2006 (4.23%).

Durante el año 2006, los factores climáticos habrían provocado comportamientos diversos en los precios de alimentos, lo que ha hecho más difícil predecir el comportamiento de sus precios. Estas condiciones climáticas habrían afectado la productividad de otras actividades agrícolas, mermando las cosechas durante el año, impidiendo la variación normal de sus precios y acelerando la inflación anual de alimentos, la cual se situó en 4.47% en diciembre 2006.

El aumento de la inflación general del 2006 estuvo explicado por un incremento en la inflación de los *bienes no transables* que se ubicaron en 3.6%² a fines de año. Por su lado, el cálculo de la inflación excluyendo alimentos mostró un valor de 2.32% a diciembre 2006, es decir que la inflación así medida representó el 80% de la tasa de inflación anual general alcanzada en diciembre (2.87%), obviamente el 20% restante se explica por los alimentos.

Ahora bien, no toda la aceleración de la inflación de alimentos se concentró en los perecederos ni se evidenció por problemas climáticos. En el tercer trimestre nuevamente se presentaron aumentos en los precios internos de los alimentos procesados que habrían sido causados por los altos precios internacionales. Así mismo, sobre los alimentos perecederos también habrían pesado mayores costos de producción como consecuencia de los aumentos en los precios internacionales de varios insumos (insecticidas, herbicidas y demás productos relacionados con derivados del petróleo). En buena parte, los aumentos registrados en el tercer trimestre están ligados con las alzas en el precio internacional de los combustibles.

En el 2006, el crecimiento de la economía ecuatoriana se prevé en alrededor del 4.3%, una tasa inferior a la del 2005 (4.74%), es decir que mantiene similares niveles de producción y crecimiento económico. En principio, este sostenido dinamismo apoyaría la idea de mejoras en la ocupación de la capacidad instalada y de un aumento en la probabilidad de observar ajustes de precios a la baja, asociados con la mayor demanda.

2. LA INFLACIÓN DE BIENES TRANSABLES Y NO TRANSABLES

En el 2006 la evolución de la inflación anual se explicó fundamentalmente por los precios de los bienes denominados *no transables*, es decir aquellos que no enfrentan competencia de sus similares importados. Sin embargo, vale advertir la tendencia alcista de los precios de los bienes *transables* para la mayor parte del año 2006, según se observa en Gráfico 5. Sin embargo a fines de año, la variación anual se redujo alcanzando 2.32%, en tanto que el incremento de los precios de los bienes no transables (3.60%) fue superior al del índice general (2.87%).

Gráfico 4
Contribución a la Inflación Anual de Transables y No Transables

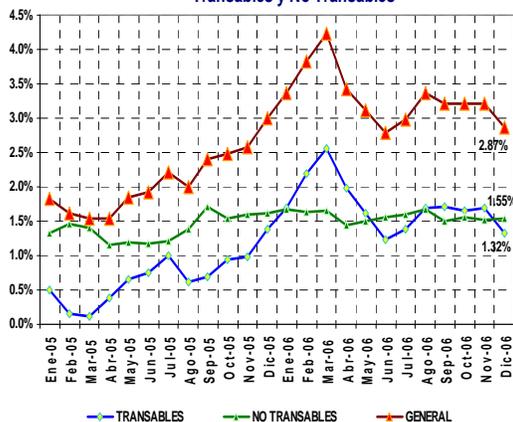
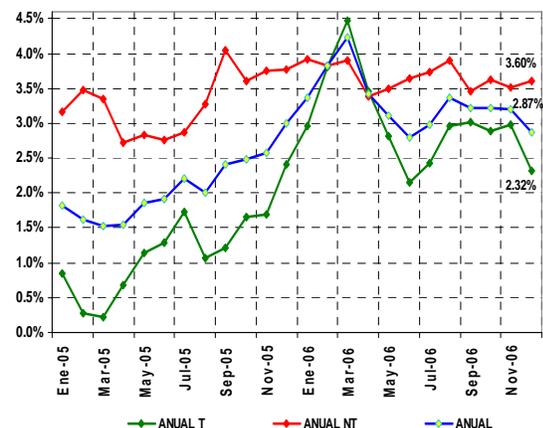


Gráfico 5
Inflación Anual de Transables y No Transables



Es de mencionar también que, del total de la inflación anual a diciembre de 2006 (2.87%), según se aprecia en el Gráfico 4, los bienes *no transables* contribuyeron con 1.55%, mientras que los bienes *transables* aportaron con el 1.32% restante. Vale señalar la relativa estabilidad durante todo el año 2006 de la contribución de los bienes no transables frente a la de los bienes transables, lo cual se explica en parte

² Para mayor detalle, ver la sección 2 del presente informe.

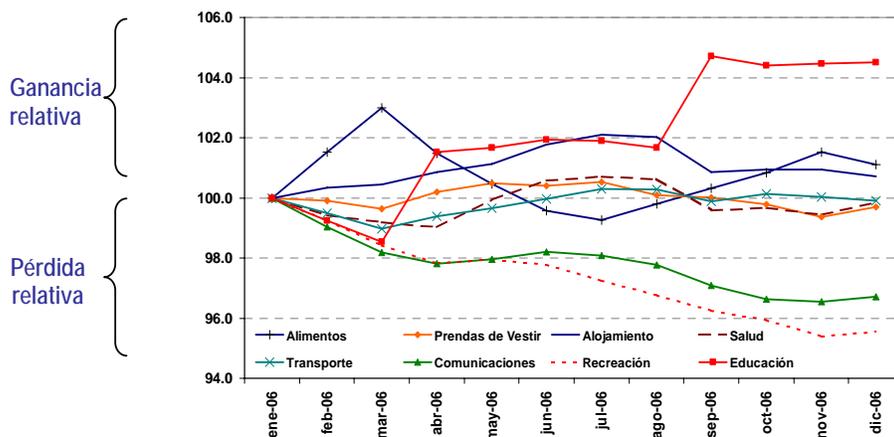
porque éstos últimos incluyen en gran proporción bienes agrícolas caracterizados por presentar una evolución estacional.

En la inflación de bienes *transables sin alimentos*, se observó un incremento anual de 1.45% al mes de diciembre 2006, el cual supera la variación total de los bienes transables en 0.85 puntos porcentuales, lo que se puede atribuir que los alimentos han tenido un peso importante dentro de este sector transable. Por el contrario, la inflación de los bienes *no transables sin alimentos* (3.02%) tuvo una evolución menor que la general en 0.58 puntos base.

3. EL INDICE DE PRECIOS RELATIVOS³

Por su lado, la evolución de los precios relativos durante el año 2005 y 2006 se observa muy similar entre estos dos períodos. En el caso de la *Educación*, es el rubro de mayor encarecimiento relativo en el país, superando ampliamente al resto de sectores de consumo. Luego se ubica el rubro *Alimentos* que presenta un repunte en el último trimestre del año, exclusivamente por problemas estacionales en los bienes que lo conforman. Por el contrario, el sector *Recreación* seguido de *Comunicaciones* muestran una disminución relativa con respecto a los demás sectores en el año 2006 (Gráfico 6), siendo los que más se abarataron relativamente.

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



³ El Índice de Precios Relativos (IPR) del grupo de productos J se calcula de la siguiente manera:

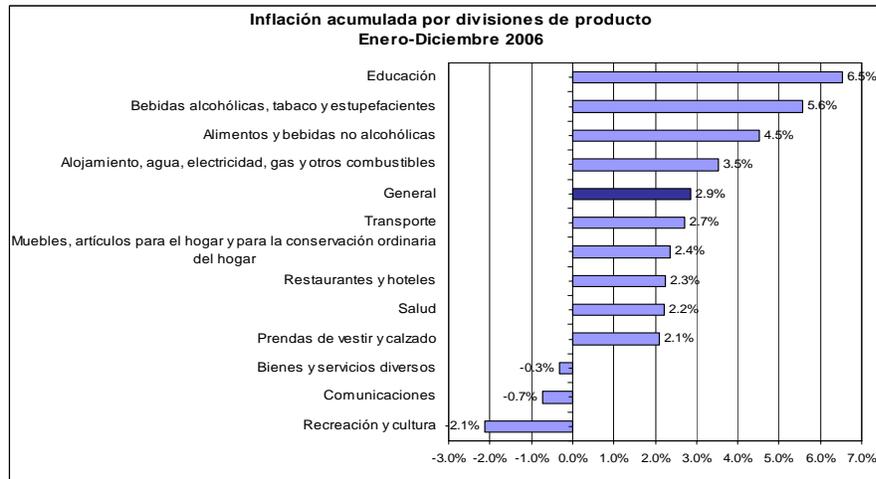
$$IPR_J = \frac{P_J}{P_{J^-}} = \frac{\frac{\sum_{i \in J} w_i IP_i}{\sum_{i \in J} w_i}}{\frac{\sum_{i \in J^-} w_i IP_i}{\sum_{i \in J^-} w_i}}$$

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.

4. INFLACIÓN POR DIVISIONES DE CONSUMO Y SECTOR ECONÓMICO

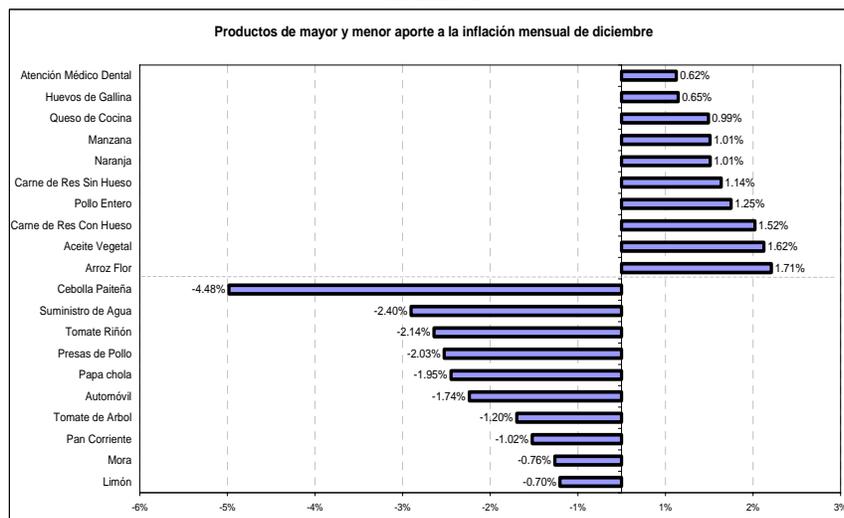
La inflación anual del año 2006, de acuerdo a la clasificación por divisiones de consumo, concuerda con lo observado a nivel de precios relativos, en donde el rubro *Educación* es el rubro de mayor variación de precios (6.5%), le siguen en alza las *Bebidas alcohólicas, tabaco y estupefacientes* (5.6%) y *Alimentos y bebidas no alcohólicas* (4.5%), principalmente (Gráfico 7). Por el contrario, los rubros deflacionarios fueron: *Recreación y cultura* (-2.1%); *Comunicaciones* (-0.7%); y, *Bienes y servicios diversos* (-0.3%). Vale la pena indicar que las divisiones con tasas deflacionarias son básicamente servicios en donde la competencia interna podría haber ocasionado una caída en los precios de consumo.

Gráfico 7



En el mes de diciembre, los 10 rubros con mayor aporte en la deflación mensual fueron productos *alimenticios* principalmente (cebolla paiteña, tomate riñón, presas de pollo, papa chola, tomate de árbol, pan, mora y limón), también se registró una caída mensual importante en el suministro de agua (-2.4%) y en el precio del automóvil (-1.7%) (ver Gráfico 8). Por el contrario, al alza del índice contribuyeron principalmente otros bienes de tipo alimenticio (arroz flor, aceite vegetal y carne de res con hueso).

Gráfico 8



De este último grupo de bienes, tres de ellos repiten sus aportes positivos en la inflación con respecto a noviembre, el queso de cocina (por tercer mes consecutivo), arroz y aceite vegetal. Asimismo, tres productos repiten su aporte a la baja de la inflación, estos son: automóvil, limón y pan. Por su lado, la cebolla paitaña pasó de ser del grupo de mayor aporte en noviembre a ubicarse entre los 10 de menor aporte en diciembre.

En el agregado de los bienes, de acuerdo con su variación de precios, al mes de diciembre los precios del aceite de vehículo presentaron el mayor aumento durante el 2006 de 27.72%, seguido de azúcar refinada (23.68%), batería de vehículo (21.31%); y, plátano maduro (20.95%), principalmente.

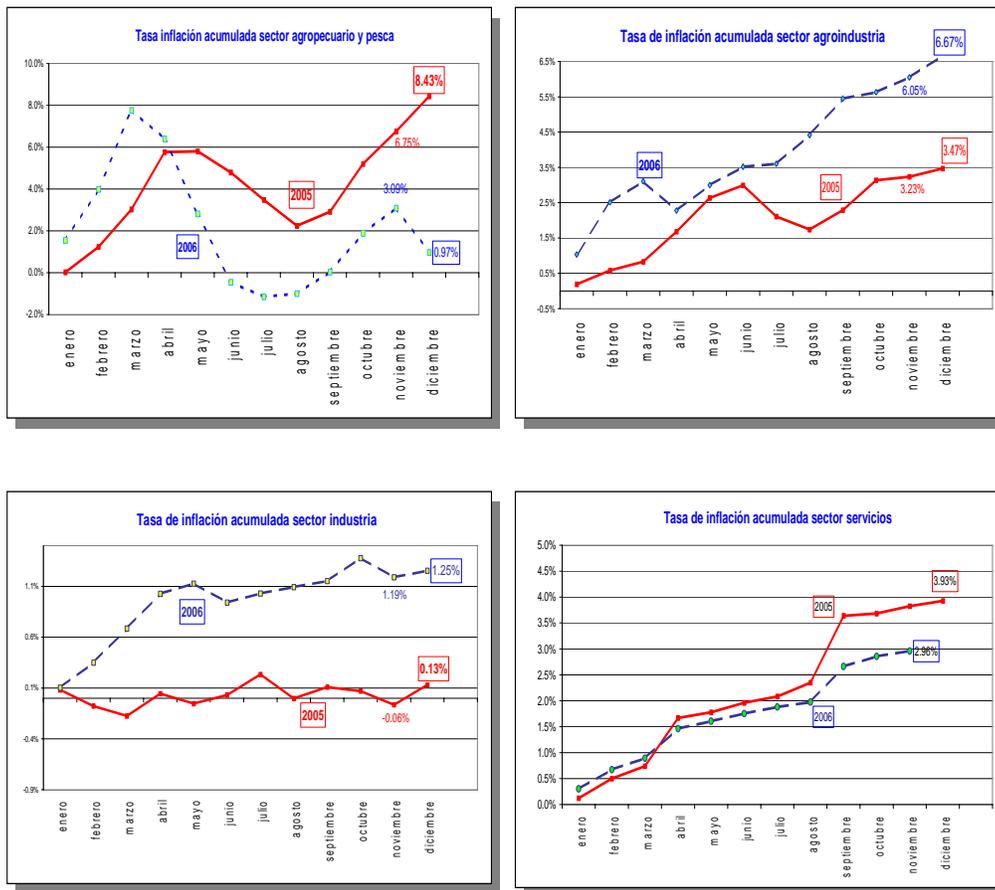
En diciembre 2006 la variación anual del precio del aceite y la batería de vehículos fueron resultado de las alzas de precio desde fábrica. En tanto que el azúcar se incrementó dado el aumento en el precio internacional. Adicionalmente, el plátano maduro también se afectó, por la poca oferta.

Por otro lado, al efectuar el análisis de la agrupación de bienes y servicios a nivel de *sectores económicos*, se observa que el sector *Agropecuario y pesca* registra una inflación anual mes de diciembre de 0.97%, valor muy inferior con relación al observado en el 2005 que fue de 8.43%. Si bien es cierto que el Gráfico 9 muestra similar estacionalidad en estos bienes en la mayor parte del año, en diciembre 2006 decrece substancialmente. Esto se debió a las deflaciones anuales observadas en dicho mes en varios productos: mandarinas (-31.4%), naranja (-14.6%), cebolla paitaña (-12.9%), y, aguacate (-12.9%), principalmente, debido a la sobre oferta que se presentó durante el período de investigación.

Por su parte, el sector *Agroindustrial* muestra una inflación anual a diciembre de 6.67%, tasa cercana al doble de la inflación registrada en diciembre 2005 por este sector (3.47%). Al igual que el sector *Agropecuario y pesca*, este sector, durante los dos períodos analizados, muestra que su estacionalidad es similar, sin embargo su variación dista ampliamente en el 2006, por efecto del incremento anual de los precios del azúcar refinada (23.7%), pan corriente (17.3%), carne de res sin hueso (17.0%); y, cereales preparados (14.9%), principalmente.

El sector *Industrial* presentó una inflación a diciembre del 1.25%, sin embargo, al comparar este leve aumento de precios con los correspondientes del 2005 (0.13%), las cifras muestran variaciones superiores. Aquellos bienes que a diciembre 2006, registraron las mayores inflaciones en términos anuales fueron: aceite (27.7%), batería (21.3%); y, olla de metal (13.6%), principalmente.

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



Finalmente, la inflación del sector *servicios* al mes de diciembre 2006 fue de 2.96%, cifra inferior a la alcanzada en diciembre 2005 (3.93%). Los bienes de mayor variación anual son los servicios de cambio de aceite y lubricantes (18.1%), atención médico dental (11.8%); y, pieza (9.3%), principalmente. Vale indicar que los rubros que conforman la *Educación* también registraron variaciones significativas cercanas al 9% anual en promedio.

5. INFLACIÓN POR CIUDAD

La Tabla 1 y el Gráfico 10 muestran la evolución de la inflación mensual y anual por ciudad para el mes de diciembre de 2006. En términos mensuales podemos observar que Manta (0.37%) fue la ciudad de mayor crecimiento en diciembre, situación que se presenta dado el aumento en los precios de los rubros *Prendas de vestir y calzado* (1.35%) y *Alimentos y bebidas no alcohólicas* (0.64%), en este último caso se debe principalmente al incremento de varios artículos por término de cosecha como son: mandarina, naranja, papaya, plátano maduro y verde; además por el alza de precios en la carne molida, presas de pollo y pollo entero. En el primer caso, la ropa confeccionada fue el principal bien que indujo el aumento en los precios de las *prendas de vestir*. Sin embargo, el crecimiento de la inflación en esta ciudad se ha visto atenuada por la baja de precios de los componentes de las siguientes divisiones: *Bebidas alcohólicas, tabaco y estupefacientes* (-1.18%), dada la sobreoferta en los precios de aguardiente de caña y whisky; *Alojamiento,*

agua, electricidad, gas y otros combustibles (-0.27%), ya que los precios de alquiler de pieza disminuyeron durante el presente mes.

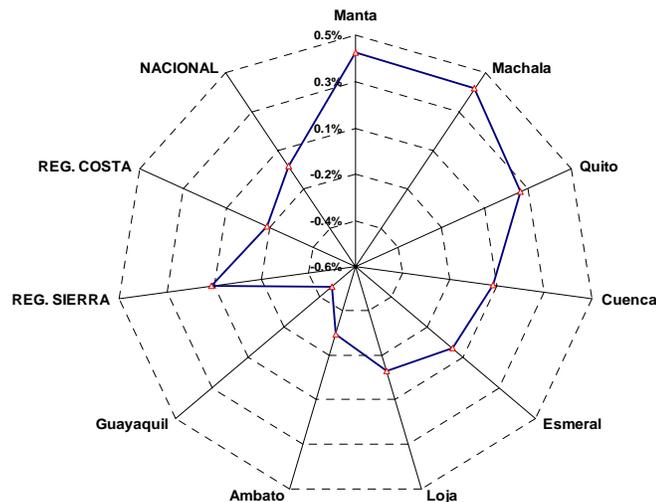
De igual manera, Machala (0.37%) obtuvo alzas de precios debido principalmente al aumento del transporte de dicha ciudad (2.15%), así como también del rubro *Bebidas alcohólicas, tabaco y estupefacientes* (2.08%), situación contraria a la observada en Manta en donde disminuyó.

Tabla 1

CIUDAD / REGION	Inflación mensual - Diciembre 2006	CIUDAD / REGION	Inflación Anual - Diciembre 2006
Manta	0.37%	Loja	4.25%
Machala	0.37%	Manta	3.79%
Quito	0.21%	Quito	3.01%
Cuenca	0.03%	Machala	2.68%
Esmeral	-0.01%	Esmeral	2.52%
Loja	-0.08%	Ambato	2.39%
Ambato	-0.25%	Guayaquil	2.30%
Guayaquil	-0.42%	Cuenca	2.22%
REG. SIERRA	0.06%	REG. SIERRA	3.05%
REG. COSTA	-0.14%	REG. COSTA	2.66%
NACIONAL	-0.03%	NACIONAL	2.87%

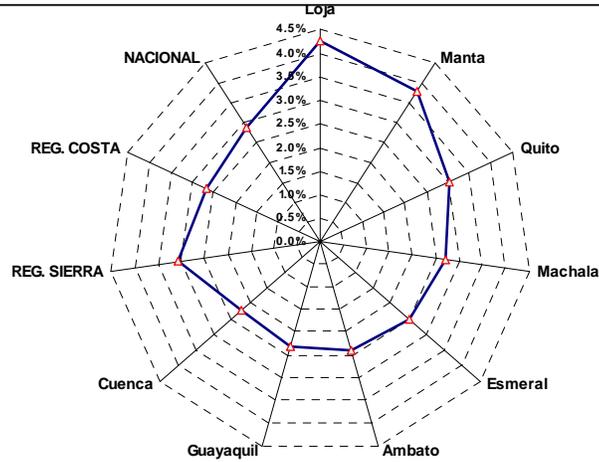
Gráfico 10

Inflación Mensual por ciudad: Diciembre 2006



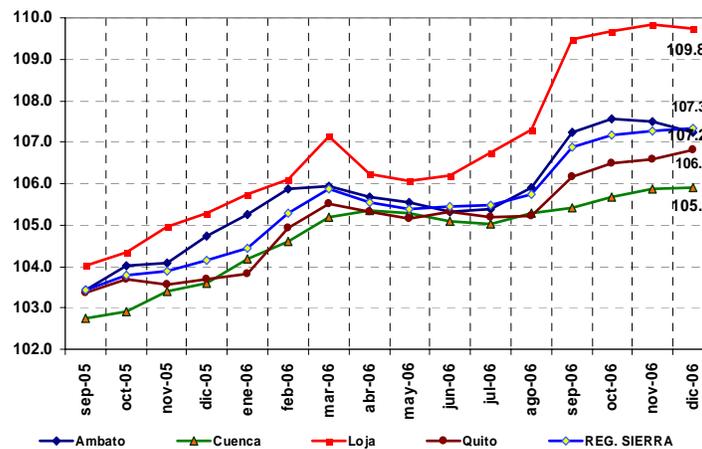
A nivel anual, Loja termina el año 2006 como la ciudad de mayor inflación anual (4.3%), debido a los aumentos en los precios de los rubros *Educación* (12.6%), *Salud* (9.9%); y, *Alimentos y bebidas no alcohólicas* (7.3%), principalmente. Le siguen las ciudades de Manta (3.8%) y Quito (3.0%), tal y como se observa en la Tabla 1 y el Gráfico 11. Vale indicar que las tres ciudades indicadas sobrepasan la inflación anual al mes de diciembre 2006 que fue del 2.87%.

Gráfico 11
Inflación Anual por ciudad: Diciembre 2006



A nivel de regiones, en la Sierra, y como se señaló en el párrafo anterior, Loja termina el año 2006 como la ciudad más inflacionaria, pero adicionalmente fue la más cara de la región y del país ya que su índice de precios alcanzó 109.75 (ver Gráfico 12), superior a aquel de la segunda ciudad más cara de la Sierra, Ambato (107.34) y al de la ciudad más cara de la Costa, Manta (108.08)⁴.

Gráfico 12
IPC por ciudad región Sierra

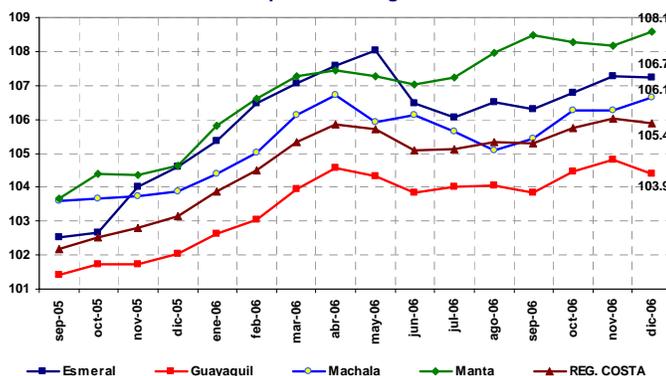


En la región Costa (Gráfico 13), Manta termina el año como la ciudad más cara de la región, alcanzando un índice de 108.08, lo que significa que esta ciudad ha tenido una inflación del 8.08% con respecto al período base de referencia: enero-diciembre 2004=100, seguida por Esmeraldas que alcanzó un índice de 106.74. Por el contrario, Guayaquil, con un índice de precios de 103.88 se consolida como la ciudad más barata de la región Costa y también a nivel nacional. Vale señalar que Índice de precios a nivel nacional, a diciembre de 2006, se ubicó en 106.43, lo cual indica que los precios de Manta y Esmeraldas en la Costa y de todas las ciudades de la Sierra excepto Cuenca, son superiores al promedio de precios a nivel nacional.

⁴ Vale indicar que este índice alcanzado en Loja (109.75) significa que sus precios en promedio tuvieron un crecimiento del 9.75% con respecto a los registrados en el periodo enero-diciembre 2004, período seleccionado como base para la investigación del INEC.

Gráfico 13

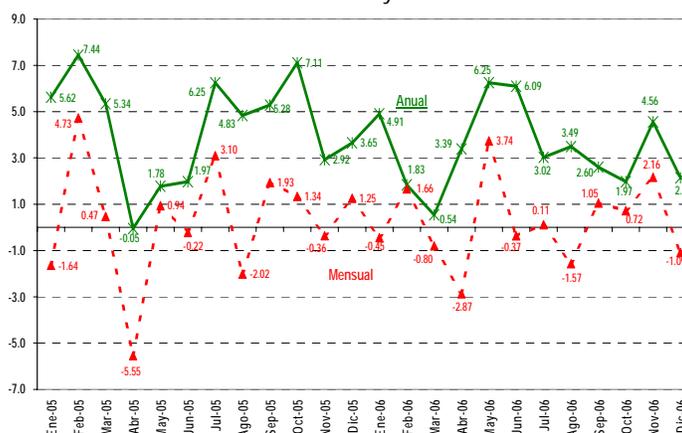
IPC por ciudad región Costa



6. INDICE DE PRECIOS AL PRODUCTOR ⁵

El Índice de Precios al Productor en el mes de diciembre, exceptuando petróleo, alcanzó una deflación mensual de -1.09% , lo que implicó una baja sustancial al compararlo con el dato de noviembre (2.16%) (Gráfico 14).

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



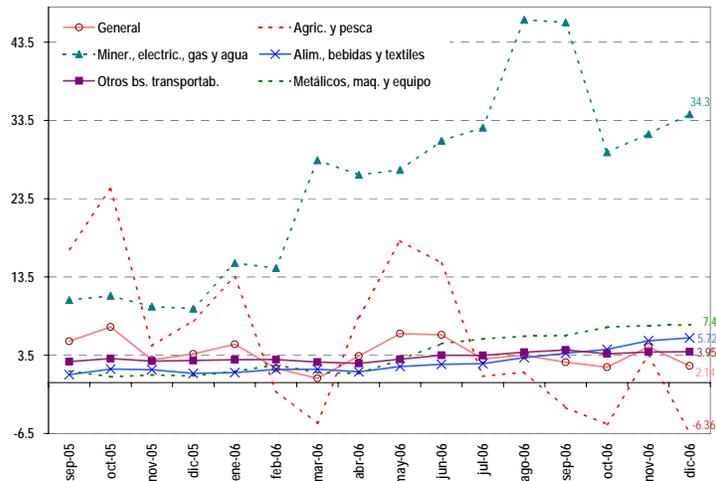
A nivel anual, la tasa de inflación del IPP terminó el año 2006 en 2.14% . Esta baja anual del IPP se produjo como resultado de la deflación en los precios de la sección *Agricultura y pesca* (-6.36%) principalmente (Gráfico 15). Dentro de este grupo, la abundante producción de alimentos fue la principal causa de la deflación del sector. Cabe señalar que asimismo la división en mención, fue la única que obtuvo decrecimiento en sus precios. Por el contrario, la inflación anual del rubro *Minerales, electricidad, gas y agua* (34.3%) continúa aumentando y representa el rubro de mayor variación anual de precios el cual evidentemente es el principal causante de la inflación del IPP en el presente año, dado fundamentalmente por el aumento del precio internacional del oro.

La sección *Agricultura y Pesca* (3.47%) registra un aumento significativo de precios en el mes de diciembre de 8.8 puntos porcentuales, situación atípica en cuanto a su crecimiento, ya que si bien es cierto que los

⁵ 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.

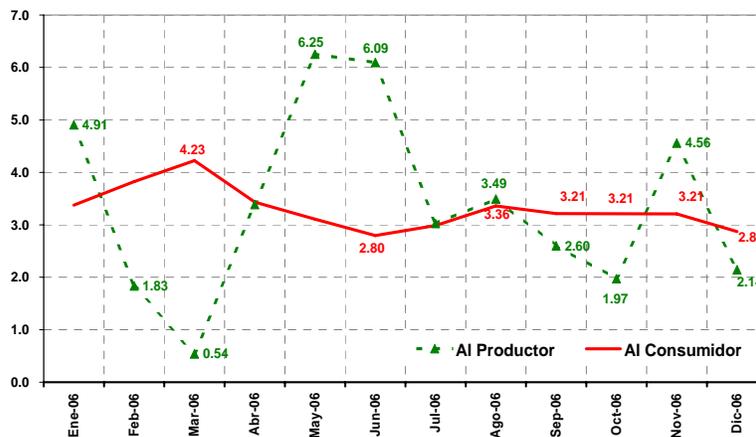
precios de estos bienes tienden a aumentar a finales de año, no lo hacen en esta proporción, tal como se observa en el gráfico 15. Cabe indicar que este rubro ha registrado caídas permanentes desde julio 2006.

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 (Gráfico 16), se aprecia que la variación anual del IPP termina el año 2006 con un crecimiento menor al del IPC. Usualmente se utiliza la evolución del IPP como un indicador adelantado de la evolución futura del IPC, en este caso el resultado de diciembre 2006 estaría reforzando la idea de que la inflación del IPC se encontraría a la baja en los próximos meses⁶.

Gráfico 16
Inflación anual del Productor y Consumidor

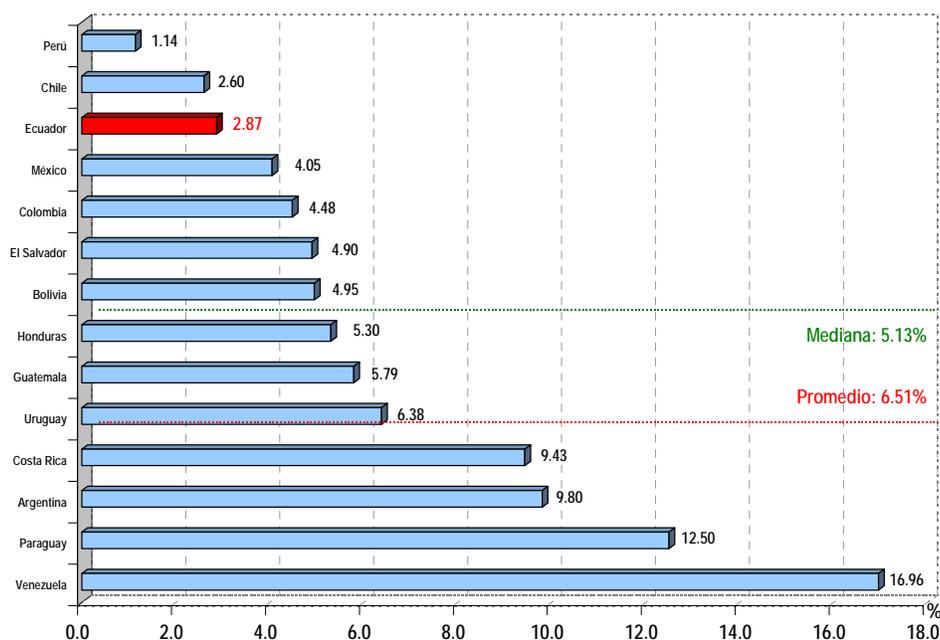


⁶ Sin embargo, se debe precisar que la canasta del IPC difiere de la canasta de productos del IPP, ya que ésta contiene un mayor número de bienes y servicios los cuales pueden ser nacionales o importados, en tanto que la del IPC es de bienes de consumo que incluye 299 ítem.

7. INFLACIÓN EN AMÉRICA LATINA Y ESTADOS UNIDOS⁷

A nivel del continente, los mayores niveles inflacionarios anuales al mes de diciembre de 2006 se observan en Venezuela (16.96%) y Paraguay (12.5%) (Gráfico 17). Por el contrario, la economía de Perú se mantiene como la menos inflacionaria (1.14%). Dentro de las economías dolarizadas, Panamá registra la menor inflación anual (la cifra de inflación corresponde al mes de noviembre 2006), en comparación con los valores registrados por Ecuador (2.87%) y El Salvador (4.90%).

Gráfico 17
Inflación Anual en América
- a diciembre de 2006 -



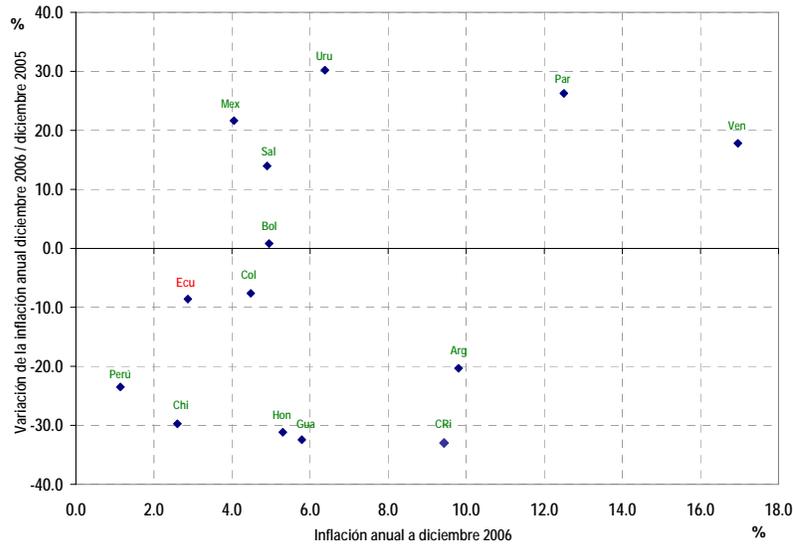
Cabe destacar que la inflación anual de Ecuador se mantiene como la tercera más baja de América Latina y muy por debajo de la media (6.51%) y mediana (5.13%) de los 14 países de la muestra en análisis.

A continuación se presenta el Gráfico 18 que muestra la inflación anual para los países de América Latina al mes de diciembre de 2006 (*eje x*), contrastada con la evolución de la inflación anual para el período diciembre 2005 / diciembre 2006 (*eje y*).

De la muestra de 14 países, Venezuela, Paraguay, Uruguay, Bolivia, El Salvador y México, han registrado incrementos en su inflación anual respecto de la alcanzada en diciembre de 2005 (de acuerdo al gráfico, estos países se ubican sobre el *eje x*). Sin embargo, y ratificando lo dicho en el informe del mes pasado, Ecuador (2.87%) y Perú (1.14%) registran tasas de inflación relativamente bajas, a nivel anual. En el caso del Ecuador, el país se ubica como el tercer país con menor tasa de inflación anual al mes de diciembre, además que ha reducido la misma en 8.6%, respecto de la alcanzada 12 meses atrás (3.14%).

⁷ La inflación anual de Panamá y de Estados Unidos presentada corresponde a la del mes de noviembre 2006 ya que los respectivos institutos de estadística no han presentado aún las cifras de diciembre hasta la publicación de este Informe..

Gráfico 18
Evolución de la Inflación Anual en América

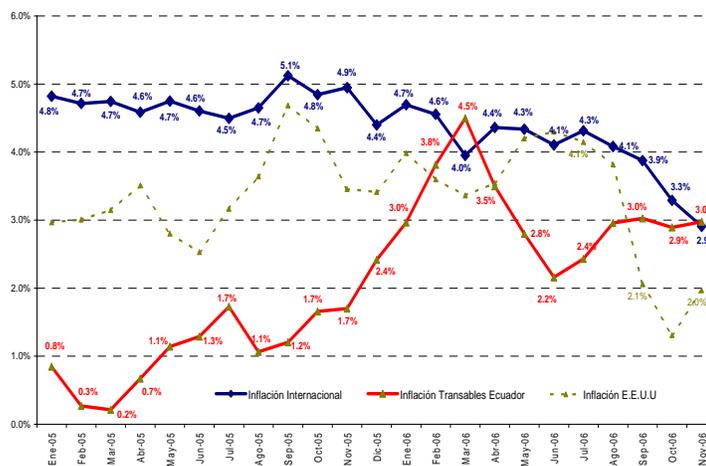


Fuente: Bancos Centrales e Institutos de Estadística del continente.
Elaboración: Banco Central del Ecuador

8. INFLACIÓN INTERNACIONAL

La evolución de la inflación internacional tiene un efecto importante sobre el crecimiento de los precios de los bienes transables, es decir aquellos que se comercializan con el resto del mundo (Gráfico 19).

Gráfico 19
Evolución de la Inflación Anual de Transables e Inflación Internacional



En el mes de diciembre de 2006, el ritmo de crecimiento anual de los precios a nivel internacional fue menor al observado en el mes anterior, alcanzando así una variación anual de 2.9%. En contraste, la inflación anual de los bienes transables del Ecuador, si bien aumentó durante diciembre, su variación fue leve. Sin embargo, esta variación indujo a que los precios de los bienes transables ecuatorianos sobrepasen levemente a la inflación internacional permitiendo que ambas series converjan, al igual que lo ocurrido a fines del primer trimestre del 2006.

Esta situación motiva a pensar que los precios de los bienes transables del Ecuador estarían cercanos a alinearse con los precios internacionales de nuestros principales socios comerciales. Se podría indicar además que las tasas de inflación de los bienes transables del Ecuador muestran fluctuaciones diversas durante el 2006, con una tendencia mas bien hacia el alza a partir de julio 2006, en tanto que la inflación internacional presenta una tendencia estable y hacia la baja durante casi todo el 2006. Sin embargo, las dos tasas de inflación terminan el año con niveles muy similares. Por su lado, la tasa de inflación de nuestro principal socio comercial (EEUU) muestra una tendencia hacia el alza en noviembre, no obstante, parecería que las tres curvas tienden a convergen durante el primer trimestre del 2007.

9. TENDENCIAS GENERALES DE LA INFLACIÓN A NIVEL MUNDIAL

Las presiones inflacionarias a nivel global continúan siendo motivo de preocupación. No obstante, se espera que la moderación en el ritmo de expansión en algunas de las economías más avanzadas y el retroceso en los precios internacionales del petróleo contribuyan a contener la inflación, al menos por el lado de inflación importada. Los precios de los productos primarios no petroleros se han mantenido relativamente estables después de presentar importantes incrementos hasta el segundo trimestre del 2006. Después de que la cotización del barril de petróleo WTI alcanzó cerca de USD 77 por barril a principios de agosto, los precios disminuyeron a alrededor de USD 60 por barril a finales de septiembre, al reducirse la incertidumbre sobre las condiciones de abasto de petróleo crudo y gasolina.

Por otro lado, en su reunión de agosto, el Banco de la Reserva Federal decidió hacer una pausa en el proceso de alzas en las tasas de interés de política monetaria, por lo que el objetivo para la tasa de fondos federales permaneció en 5¼%. Esta decisión de la FED generará menor presión para una mayor alza en los precios de la economía norteamericana que influyan sobre la inflación internacional.

En general, la economía mundial continúa mostrando un panorama favorable, si bien se anticipa que su expansión durante el primer semestre de 2007 sea inferior a la observada en similar período de 2006. Los pronósticos sobre el crecimiento económico en los Estados Unidos para el último trimestre de 2006 y para 2007 se ubican ligeramente por debajo de las estimaciones. Por otra parte, se espera que las economías de la zona del euro y Japón continúen expandiéndose y que el PIB de China siga mostrando un crecimiento vigoroso. Los analistas consideran que la moderación en los precios de la energía y la desaceleración de la actividad económica reducirán las presiones sobre la inflación internacional.