

BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

Informe Mensual de Inflación

Abril 2007

Dirección General de Estudios

INDICE DE CONTENIDO

1.- RESUMEN	3
2. LA INFLACIÓN DE BIENES TRANSABLES Y NO TRANSABLES.....	5
3. EL INDICE DE PRECIOS RELATIVOS	6
4. INFLACIÓN POR DIVISIONES DE CONSUMO Y SECTOR ECONÓMICO.....	7
5. INFLACIÓN POR CIUDAD.....	10
6. INDICE DE PRECIOS AL PRODUCTOR	11
7. INFLACIÓN EN AMERICA LATINA Y ESTADOS UNIDOS	13
8. INFLACIÓN INTERNACIONAL	15

1.- RESUMEN¹

En el mes de abril de 2007 la inflación mensual registró una tasa de variación de -0.01% , como consecuencia de la abundante oferta de bienes y servicios que se ha venido presentando durante el presente año. Así, **la inflación anual alcanzó una tasa de variación de 1.39%** , valor inferior al obtenido el mes anterior (1.47%), y constituye la tasa más baja de las alcanzadas desde el inicio del período de dolarización en el país. De igual manera **la inflación acumulada del período enero-abril 2007 (0.46%)** es significativamente inferior a la registrada en el mismo período de 2006, que alcanzó un acumulado de alrededor de 2% (Gráfico 2).

Este comportamiento deflacionario del mes de abril de 2007, está explicado por las reducciones mensuales de precio en las divisiones de consumo de los rubros *Recreación y Cultura* (-0.90%) y *Alimentos y Bebidas no alcohólicas* (-0.30%). En cambio, las presiones inflacionarias se concentraron en un número reducido de productos destacándose el incremento del rubro de *Educación* (0.90%) en donde en la Región *Costa* alcanzó una tasa mensual de 2.33% . Por su lado, la inflación acumulada (enero-abril) alcanzó 0.45% , valor significativamente inferior al obtenido en abril 2006 (1.92%) (Gráfico 2).

Gráfico 1

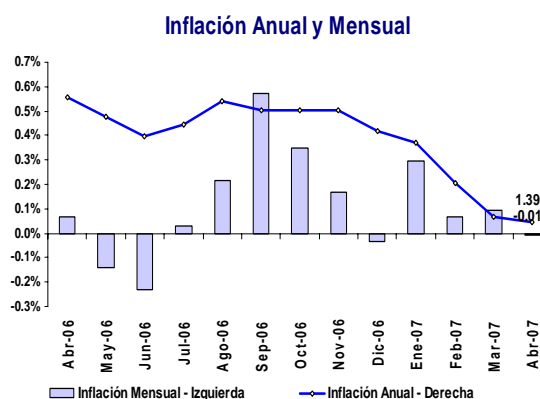
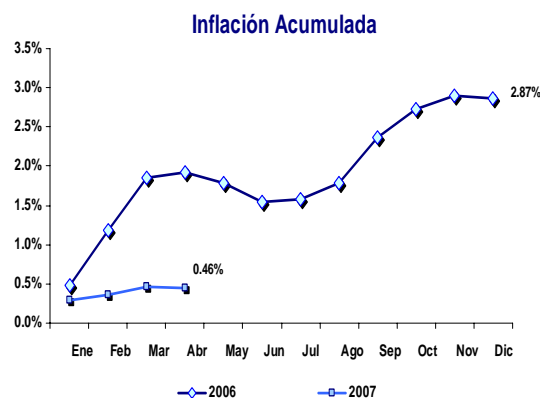


Gráfico 2

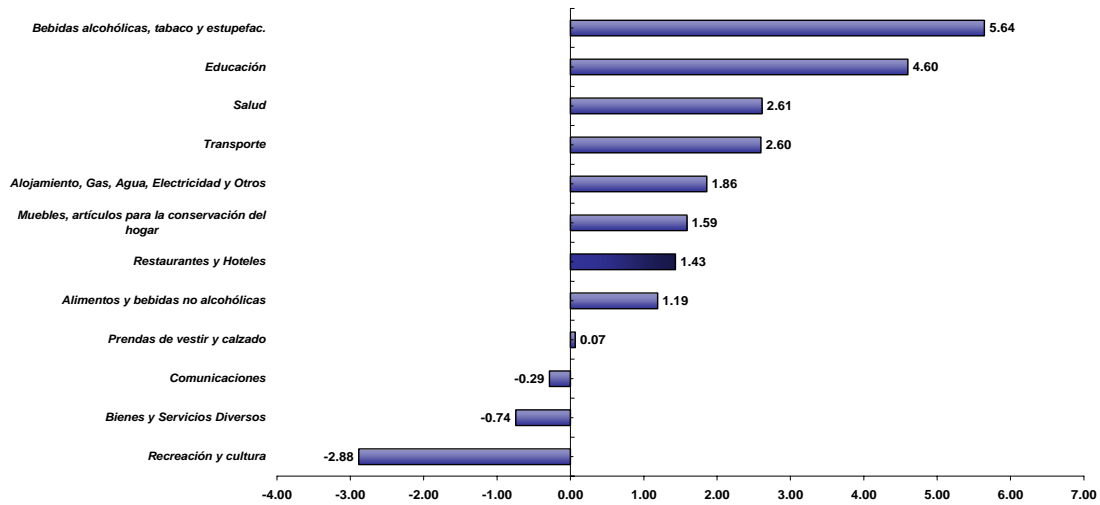


Por otra parte, con información al mes de marzo de 2007, conviene destacar que la tasa de inflación anual de los bienes transables en Ecuador (0.26%), difiere notablemente de la inflación internacional (4.59%), así como de la inflación anual de los Estados Unidos (2.78%), lo que conlleva a que, adicionalmente a la depreciación que ha experimentado el dólar norteamericano, se deprecie nuestro tipo de cambio real y por ende a abaratarlos relativamente con nuestros rivales comerciales (Ver más adelante mayor análisis). En cambio la inflación de los no transables, al mes de abril, registró el 2.90% .

¹ Si no se menciona lo contrario, la principal 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).

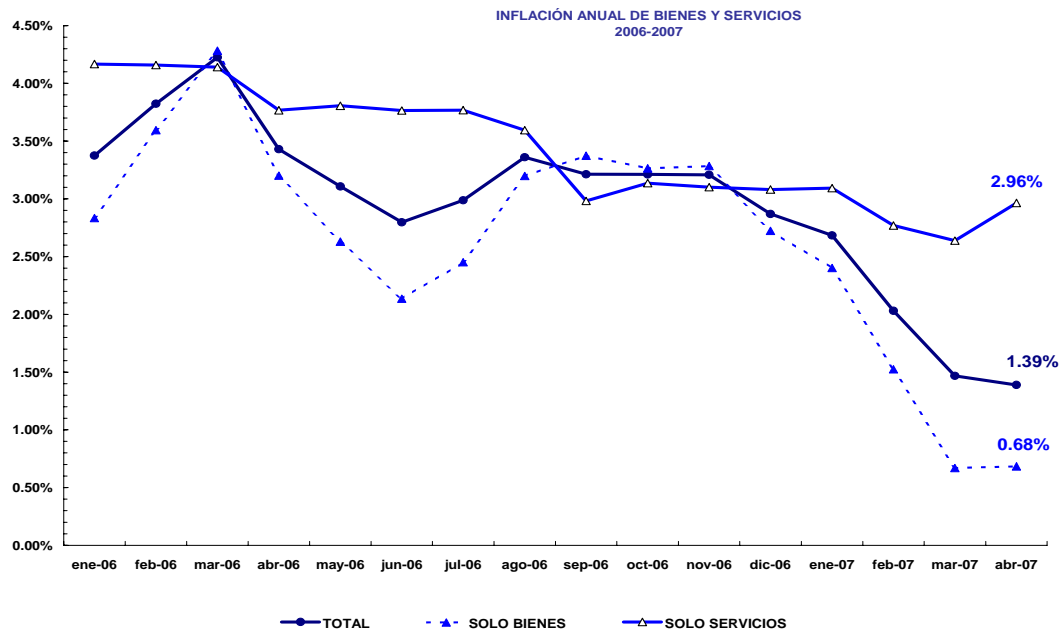
Gráfico 3

Inflación Anual por divisiones de consumo
abril de 2007



Al categorizar a la inflación anual entre *bienes* (compuesta por una canasta de 248 ítem) y *servicios* (compuesta por 51 ítem), se aprecia que la inflación se encuentra principalmente en los servicios (2.96%), rubros más asociados con los productos no transables internacionalmente; por su parte los bienes registran bajas tasas de inflación anual (0.68%). La tendencia decreciente de los precios de los *bienes*, observados a partir de octubre 2006, reflejan el buen desempeño de la producción *agrícola* así como los bajos precios de las *prendas de vestir y calzado*, principalmente.

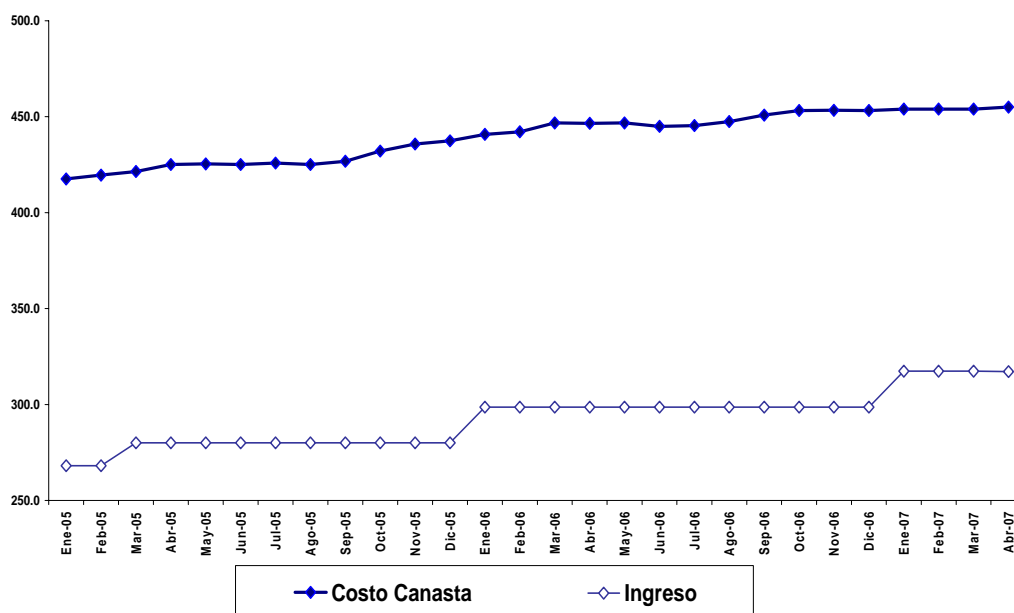
Gráfico 4



Por otra parte, la canasta familiar básica calculada por el INEC, alcanzó en abril un costo de USD. 455.00 dólares frente a un ingreso mínimo mensual de USD. 317.34² dólares; lo que representa una restricción en el consumo de USD. 137.66 dólares.

Gráfico 5

Costo de Canasta Básica e ingreso mínimo mensual



2. LA INFLACIÓN DE BIENES TRANSABLES Y NO TRANSABLES

La inflación anual de los bienes *transables*, es decir aquellos que se comercializan con el resto del mundo fue 0.26%, porcentaje que no varió con respecto de marzo (Gráfico 6). A nivel mensual, los bienes *transables* en abril registraron deflación (-0.23%), situación observada principalmente en las variaciones de precios de los productos alimenticios y de temporada, tanto a nivel interno como en el comercio internacional.

Dentro de los bienes transables destacan ítem inflacionarios como el aceite (25.00%), sandía (18.17%), batería (18.20%); y, uva (15.10%) como los de mayor crecimiento anual. También se observan ciertos rubros con variaciones anuales negativas: el tomate riñón (-24.38%), papa chola (-21.38%), fréjol seco (-20.11%); y, naranja (-19.21%) son los que mayormente han decrecido, debido a factores estacionales.

En los bienes y servicios *no transables*, los que por su naturaleza sólo pueden comercializarse dentro de la economía que los produce, o están sujetos a medidas que restringen el libre comercio internacional, la inflación anual fue 2.90%, valor inferior al alcanzado en marzo (3.10%) (Gráfico 6). Vale indicar que pese a la desaceleración de los precios observado desde febrero del presente año existen todavía artículos con variaciones positivas aún elevadas, tal es el caso de productos como cambio de aceite y lubricantes (17.05%), pan corriente (16.57%); y, atención médico dental (9.33%).

Los bienes no transables son los que contribuyen mayormente a explicar la inflación general, con un aporte anual de 1.24%;, en tanto que la participación de los bienes *transables* es mínima (0.15%) (Gráfico 7).

² La fuente de la información es el Instituto Nacional de Estadística y Censos, INEC.

Gráfico 6

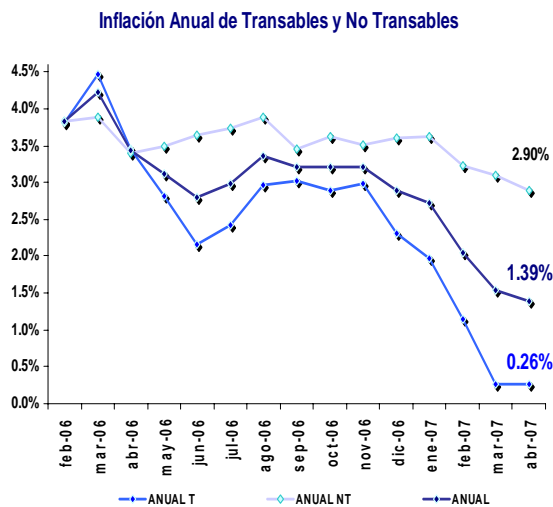
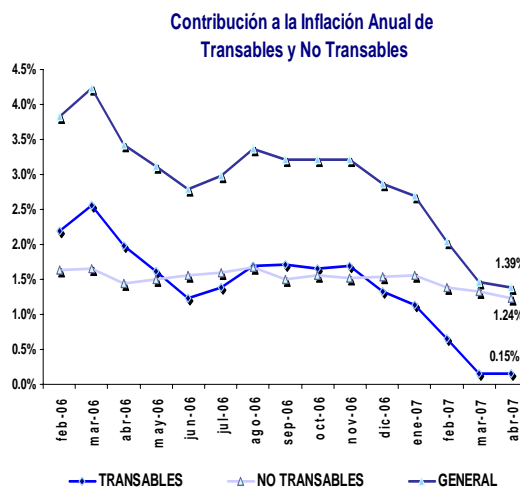


Gráfico 7



3. EL INDICE DE PRECIOS RELATIVOS³

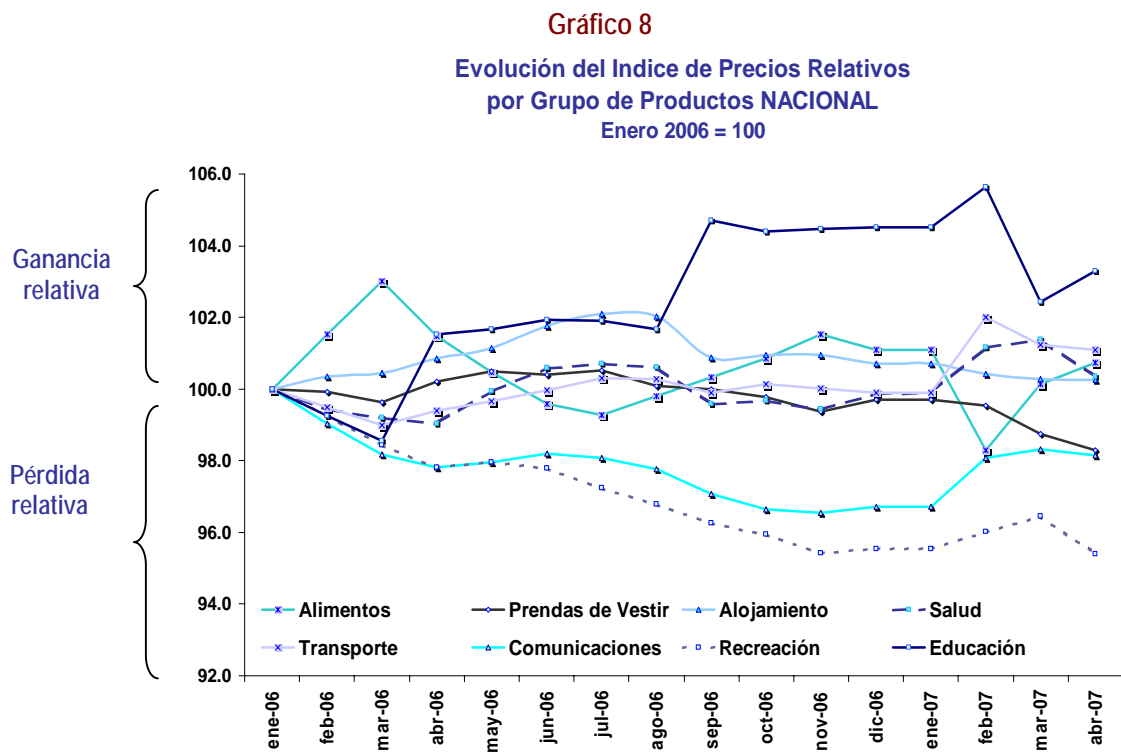
El índice de Precios Relativos para el período base de referencia⁴ (Enero 2006=100), muestra como en años anteriores al rubro *Educación* como el claro ganador de los incrementos relativos de precio. Los demás rubros que se presentan en el Gráfico 8 excepto *Recreación* se mantienen en niveles cercanos a 100, es decir que no habrían obtenido ganancia relativa significativa. Para el caso del rubro *Recreación* que presenta un índice de precio relativo de 95.41 habría obtenido pérdida en este rubro se destacan las deflaciones en los artículos siguientes: computadora (-18.57%), alquiler de película (-12.27%); y, cámara fotográfica (-10.92%).

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

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

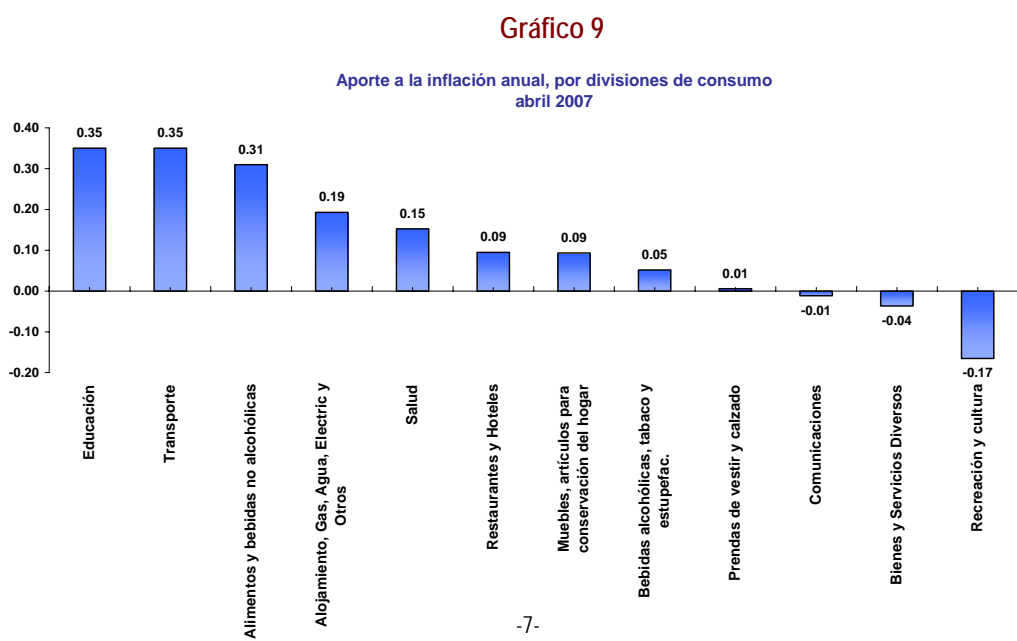
donde: J: son todos los bienes y servicios que forman parte de la canasta del IPC que no están incluidos en J, P_J es el índice de precios del grupo J y w_i son las ponderaciones de los índices de precios IP_i de cada producto i de la canasta del IPC. El IPR del sector J intuitivamente señala cual es 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 La base de comparación es el punto de referencia en el tiempo a partir del cual se efectúan las comparaciones relativas al incremento de los precios. La estructura de ponderadores del IPC se calculó a partir de la Encuesta de Ingresos y Gastos de los Hogares realizada por el INEC.



4. INFLACIÓN POR DIVISIONES DE CONSUMO Y SECTOR ECONÓMICO

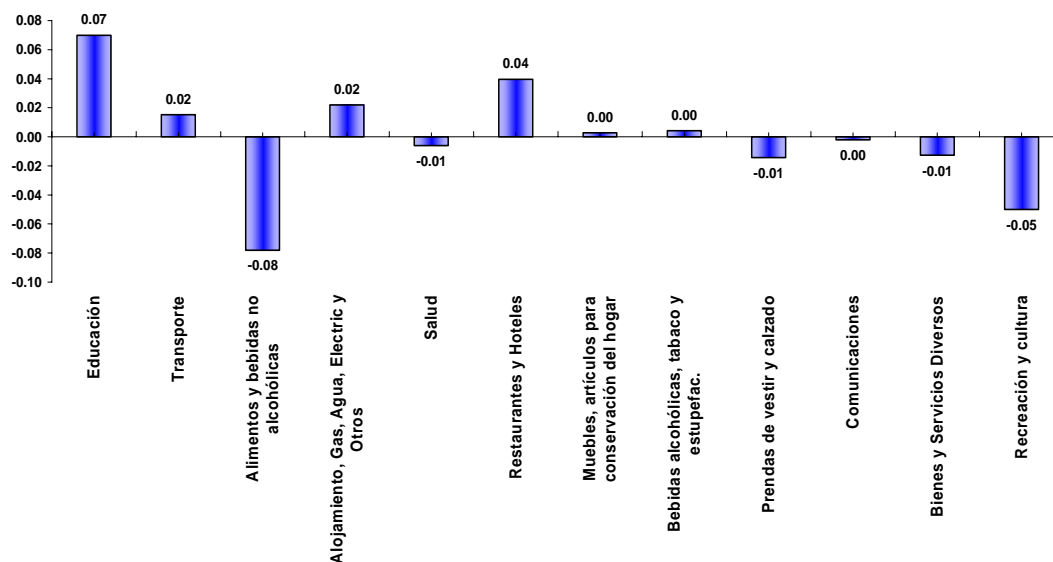
Las mayores contribuciones a la inflación anual de abril se destacan principalmente en los siguientes rubros: Educación y Transporte (0.35 puntos porcentuales). Estos dos rubros han presentado incrementos mayoritariamente en los precios de las matrículas escolares y en los artículos de mantenimiento de vehículos. Le sigue, en orden de importancia la división de Alimentos y bebidas no alcohólicas (0.31 puntos base). En síntesis, entre estos tres rubros de consumo se explica cerca del 70% de la inflación anual. Sin embargo, estos incrementos se atenuaron por la disminución de los precios de la división Recreación y Cultura que reportó la mayor contribución negativa a la tasa de inflación de abril (-0.17 puntos). Los dos otros rubros con aporte negativo a la inflación general anual fueron Bienes y Servicios Diversos (-0.04%) y Comunicaciones (-0.01%) (Gráfico 9).



La contribución a la inflación mensual de abril muestra que el rubro Educación (0.07 puntos base) fue el de mayor aporte del mes, en tanto que los Restaurantes y Hoteles fueron el segundo de mayor aporte en abril (0.04 puntos base). Por el contrario, las contribuciones negativas de los rubros Alimentos y bebidas no alcohólicas (-0.08 puntos) y Recreación y Cultura (-0.05 puntos) fueron en especial los de menor aporte a la inflación del mes (Gráfico 10).

Gráfico 10

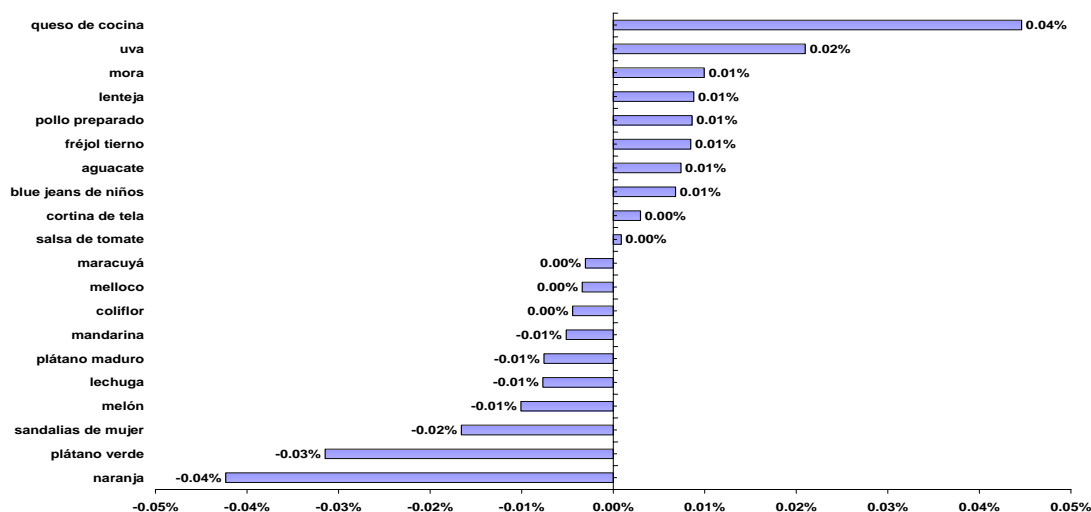
Aporte a la inflación mensual, por divisiones de consumo
abril 2007



Por su lado, los bienes y servicios que registraron las mayores contribuciones, positivas y negativas a la inflación general mensual durante el mes que se reporta, se observan en el Gráfico 11. Vale indicar que la estacionalidad de los productos alimenticios son principalmente los rubros de mayor y menor aporte a la inflación de abril del corriente año, destacándose como los de mayor aporte el queso de cocina, uva, mora y lenteja. Por el contrario los de menor aporte fueron la naranja y el plátano verde.

Gráfico 11

Productos de mayor y menor aporte a la inflación mensual de abril de 2007

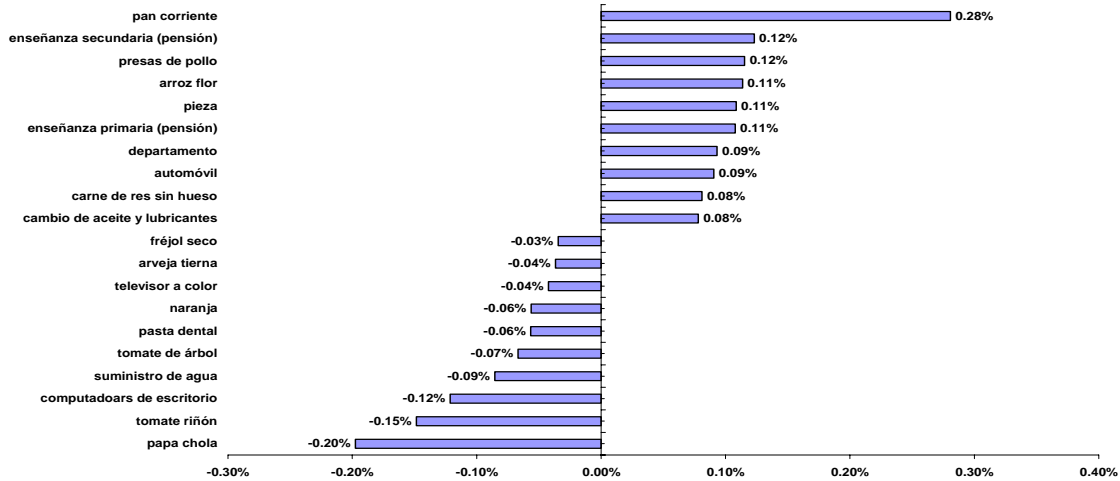




A nivel anual, al mes de abril 2007, el pan constituye el producto de mayor aporte a la inflación general (0.28%), superando largamente a los demás bienes y servicios de la canasta (Gráfico 12). Por el contrario, la estacionalidad de la papa chola ha repercutido significativamente para que este producto se constituya como el de menor aporte a la inflación anual.

Gráfico 12

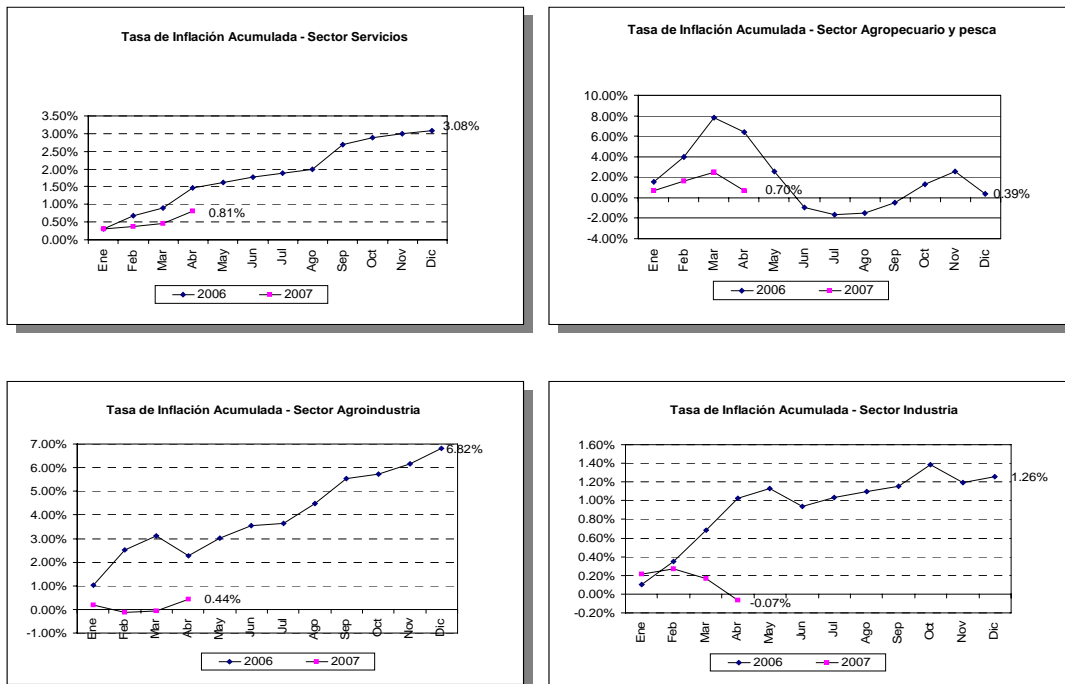
Productos de mayor y menor aporte a la inflación anual de abril de 2007



Al subdividir a la inflación de acuerdo a sectores económicos, se observa que los precios del sector *servicios* alcanzaron el mayor crecimiento representando una tasa acumulada de 0.81%, debido a los aumentos presentados en los precios de mantenimiento de vehículos, principalmente. En segundo lugar se ubica el sector *agrícola y pesca* (0.70%). Este porcentaje de inflación acumulada de abril de este sector obedece fundamentalmente a las fluctuaciones estacionales de precios en ciertos bienes que lo conforman. El sector de la *agroindustria* presenta en abril una inflación acumulada positiva del (0.44%) como resultado de la leve variación de los precios de bienes agrícolas que lo conforman. El único rubro que presenta una tasa acumulada deflacionaria en lo que va del 2007 fue el sector *industrial* (-0.07%) situación que se explica por las deflaciones en 47 de los 155 artículos que conforman este sector. Entre los principales se ubicaron los siguientes: computadoras de escritorio, pasta dental y camiseta de niño con valores deflacionarios superiores al 10% anual.

Gráfico 13

Inflación Acumulada Abril 2007 y Enero-Diciembre 2006: Por Sector Económico

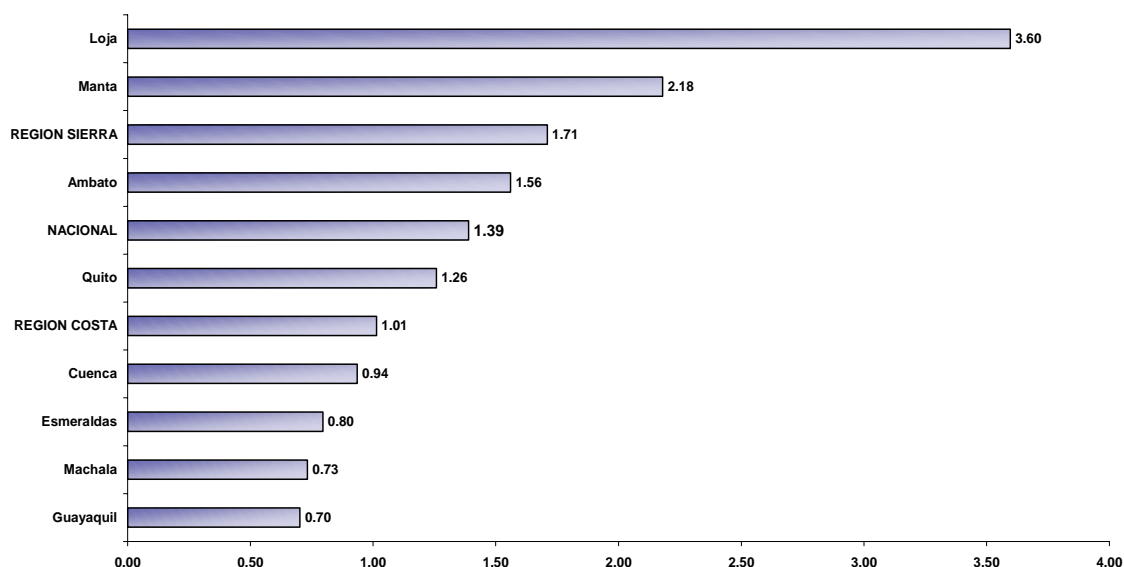


5. INFLACIÓN POR CIUDAD

A nivel anual, la ciudad de Loja (3.60%) continúa siendo la ciudad de mayor inflación en abril. Seguida de Manta (2.18%) y Ambato (1.56%), principalmente (Gráfico 14).

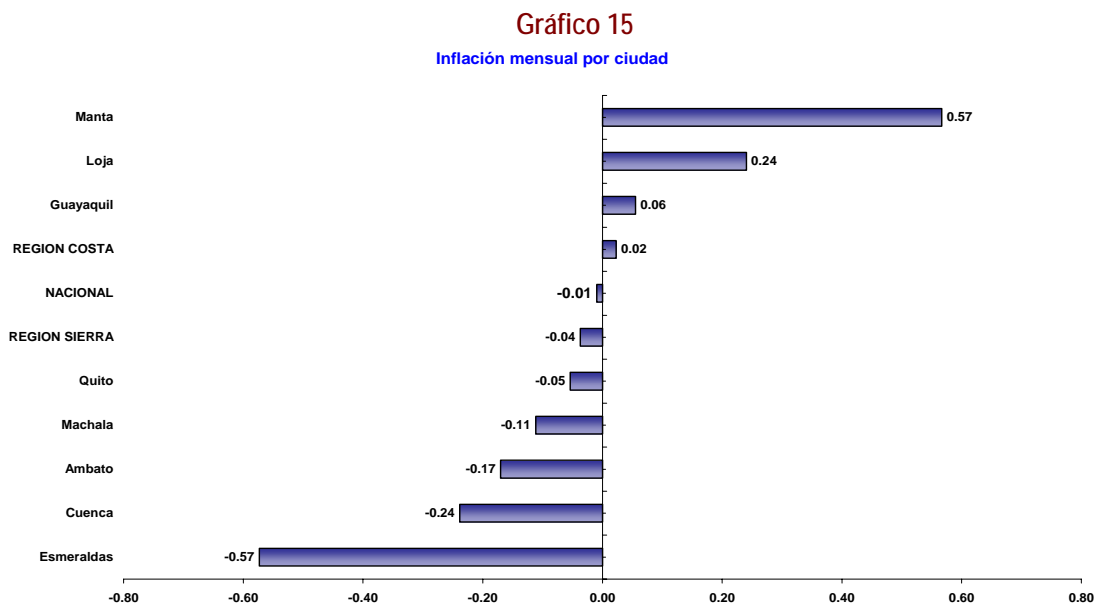
La subida de la inflación anual en la ciudad de Loja en términos anuales estuvo alentada por un alza en la Educación (12.60%), Salud (8.24%); y, Alimentos y Bebidas no Alcohólicas (5.25%), principalmente, que no pudieron ser compensadas por una deflación del 1.07% en Restaurantes y Hoteles. En la ciudad de Manta, la sección que más se encareció fue Prendas de Vestir y Calzado (6.88%) y Muebles, artículos para el hogar y para la conservación ordinaria del hogar (4.85%), especialmente, igualmente las Comunicaciones (-0.60%) se redujeron. Vale indicar que el salto en Educación fue del 4.10%. En contrapartida, en las ciudades de Guayaquil, Machala y Esmeraldas la baja del rubro Recreación y Cultura, no logró compensar las subidas de los principales rubros. En estas tres ciudades, las subidas en *Bebidas alcohólicas, tabaco y estupefacientes* oscilaron entre el 1.48% y el 7.10%; y, en Transporte entre el 2.71% y el 3.69%.

Gráfico 14
Inflación anual por ciudad



En la Región Costa, las *Bebidas alcohólicas, tabaco y estupefacientes* registran la mayor variación anual (4.85%), seguido del rubro Transporte (2.97%); y, Educación (2.34%). Vale indicar las deflaciones registradas en los rubros *Recreación y Cultura* (-2.79%), Bienes y Servicios Diversos (-1.18%); y, *Prendas de Vestir y Calzado* (-0.61%). A nivel mensual, la Educación (2.33%) y las *Bebidas alcohólicas, tabaco y estupefacientes* (0.54%) registraron las mayores variaciones mensuales de precios.

Por su lado, en la región Sierra, la mayor variación anual se registró en las *Bebidas alcohólicas, tabaco y estupefacientes* (6.42%), Educación (6.11%); y, Salud (4.09%). Por el contrario, obtuvieron deflación dos de los tres rubros que aparecen en la Costa, es decir *Recreación y Cultura* (-2.95%) y Bienes y Servicios Diversos (-0.34%), así como también Comunicaciones (-0.52%). En términos mensuales, los Restaurantes y Hoteles (1.10%) fue el de mayor variación, en tanto que la *Recreación y Cultura* obtuvo la mayor deflación en abril (-1.15%).



6. INDICE DE PRECIOS AL PRODUCTOR ⁵

El Índice de Precios al Productor (IPP), que proporciona mediciones sobre la variación de los precios de una canasta fija de bienes y servicios de 1034 bienes y muestran la canasta representativa de la producción nacional, es recabada mensualmente por el INEC.

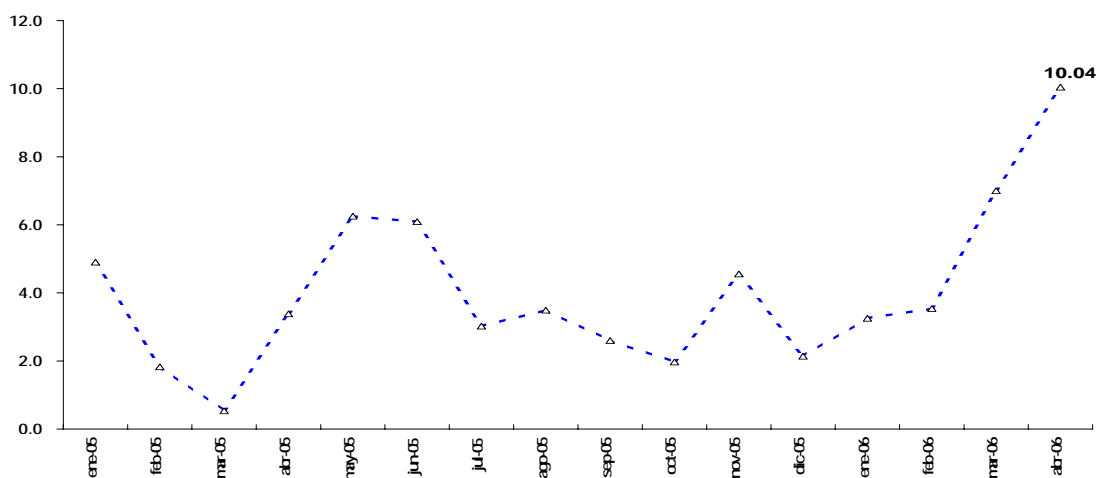
La finalidad principal del IPP es la medición de la inflación “por el lado de la oferta”. Ello contrasta con la medición del IPC que la mide “por el lado de la demanda”. Lo anterior permite contar con un instrumento alternativo para verificar la trayectoria de la medición oficial de la inflación, además de que es un indicador de las tendencias inflacionarias de corto plazo. Asimismo mediante el IPP es factible detectar con mayor oportunidad “luces” respecto del proceso inflacionario y ver cómo se propagan a lo largo de la cadena productiva.

En este sentido, los precios al productor excluido el petróleo, muestran una tendencia alcista observada durante el 2007 al registrar en abril una inflación anual de 10.04%, situándose como el mes de mayor crecimiento anual desde enero 2005 (Gráfico 16). Esta evolución del IPP se debe fundamentalmente al aumento en los precios del rubro *Metálicos, maquinaria y equipo* (24.6%).

En términos mensuales, se aprecia una gran volatilidad de los precios al productor debido principalmente a la estacionalidad que se presenta en la producción agrícola. No obstante, se debe tener presente que el rango de variación de los precios en la serie presentada en el Gráfico 22 ha sido elevado ya que se sitúa entre el -5% y 5%.

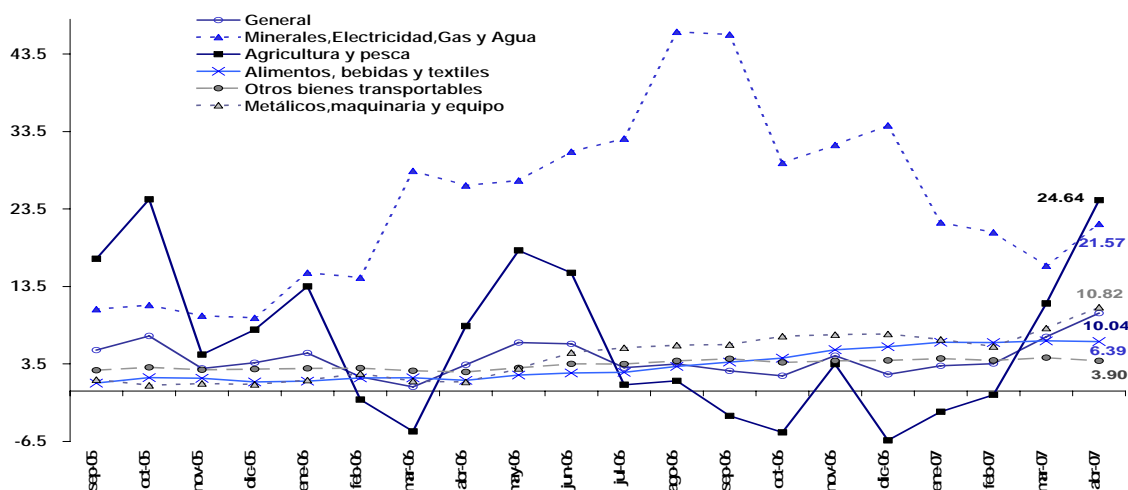
⁵ Esta sección analiza el Índice de Precios al Productor que incluye sólo bienes de producción y consumo nacional, por tanto excluye los precios de los bienes de exportación.

Gráfico 16
Índice de Precios al Productor
- variación anual -



Por grupos de productos (Gráfico 17), la división *Metálicos, maquinaria y equipo* (24.64%) ha venido mostrando durante el 2007 un crecimiento acelerado de precios en términos anuales. Seguido por el rubro *Minerales, electricidad, gas y agua* (21.67%) que en abril volvió a presentar un porcentaje de crecimiento anual elevado. Los demás rubros prácticamente se mantienen en niveles anuales cercanos al 10% anual, excepto los rubros *Alimentos Bebidas y textiles* (6.39%) y *otros bienes transportables* (3.90%) que fueron los de menor crecimiento anual. Vale indicar que el rubro alimenticio del IPP (6.39%) es significativamente superior en términos anuales al rubro de alimentos del IPC (1.19%), lo que indicaría que aún los precios al consumidor no se habría ajustado totalmente, sin embargo es necesario recalcar que los bienes que integran estas dos canastas difieren entre si en ciertos bienes.

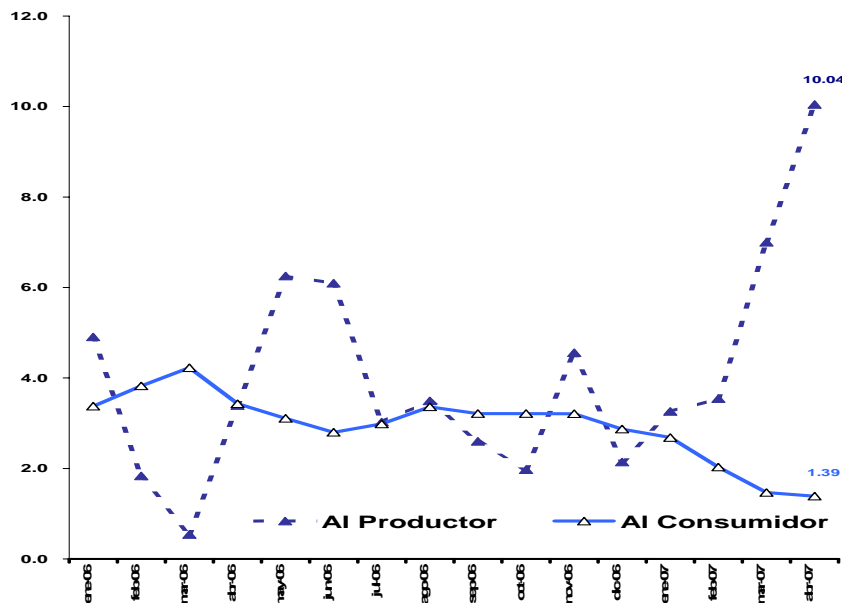
Gráfico 17
IPP por Grupo de Productos
- variación anual -



Entre las dos investigaciones de precios se aprecia una brecha substancial entre el IPC frente al IPP que excluye los precios de los productos de exportación (Gráfico 18), en donde la diferencia entre éstas fue de 8.61 puntos porcentuales. Sin embargo, la evolución del IPP se debe principalmente a la variación de los

precios en la división *Metálicos, maquinaria y equipo* (24.6%), rubro que no se investiga en la canasta del IPC.

Gráfico 18
Inflación anual del Productor y Consumidor



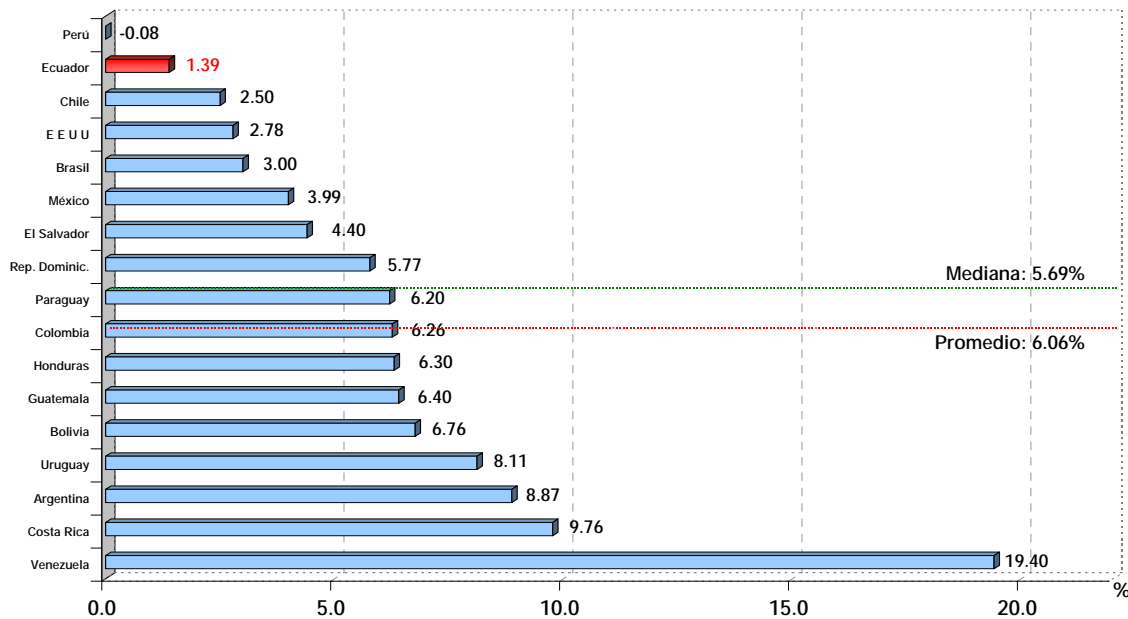
7. INFLACIÓN EN AMERICA LATINA Y ESTADOS UNIDOS⁶

En el Gráfico 19 se aprecia que de una muestra de 17 países latinoamericanos incluido los Estados Unidos, el Ecuador se reafirma como el segundo de menor tasa de inflación anual (1.39%). El país con menor inflación anual durante lo que va del 2007 sigue siendo Perú (-0.08% en abril), en tanto que el más inflacionario fue Venezuela (19.40%).

El promedio de las tasas de inflación de esta muestra de países fue del 6.06% a nivel anual, valor muy por encima del porcentaje obtenido por ocho países de la muestra seleccionada y obviamente del Ecuador. Por el contrario, este porcentaje promedio fue inferior a países como Venezuela(19.40%), Costa Rica (9.76%) y Argentina(8.87%), principalmente.

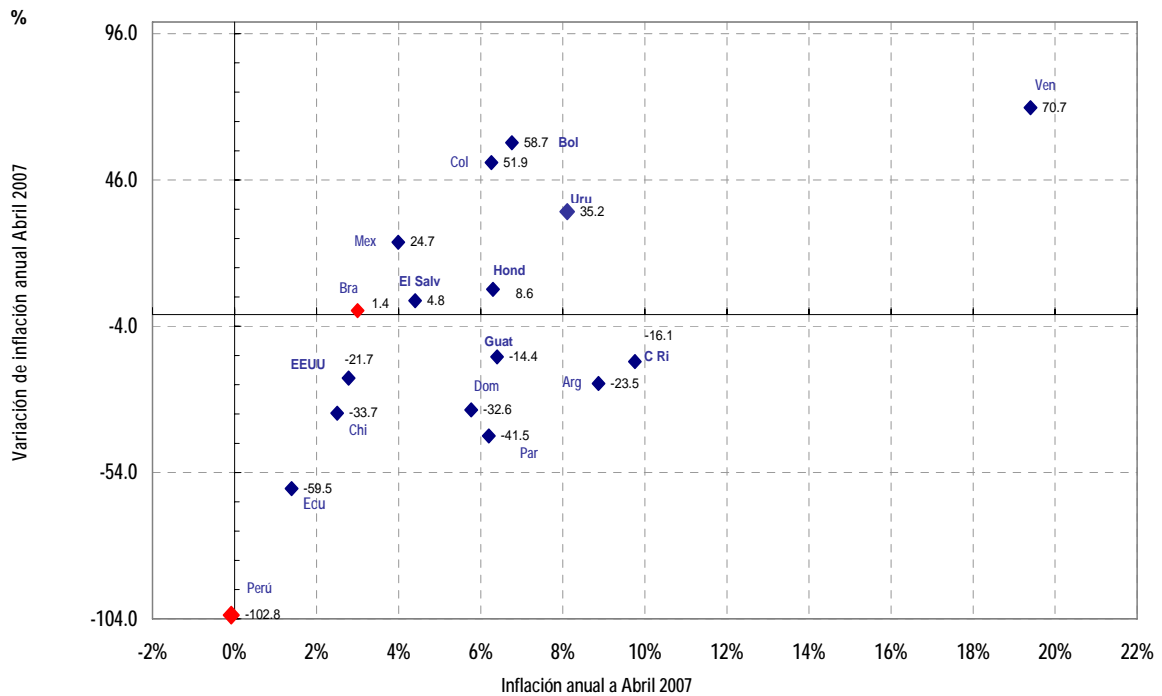
⁶ La inflación anual de Estados Unidos se presenta al mes de diciembre 2006 ya que el Bureau Of Labor Statistics no han presentado aún la cifra de enero hasta la fecha de publicación de este Informe.

Gráfico 19
Inflación Anual en América Latina y Estados Unidos⁷
- a abril de 2007 -



La inflación anual de los países de América Latina al mes de abril 2007 (*eje x*), y la evolución de la inflación anual para el período abril 2007 / abril 2006 (*eje y*) se presenta en el Gráfico 20, en el que se observa que los países que se encuentran por sobre el valor de cero son aquellos que a nivel anual han empeorado sus niveles de inflación, entre los que se destacan Venezuela y Bolivia.

Gráfico 20
Evolución de la Inflación Anual en América

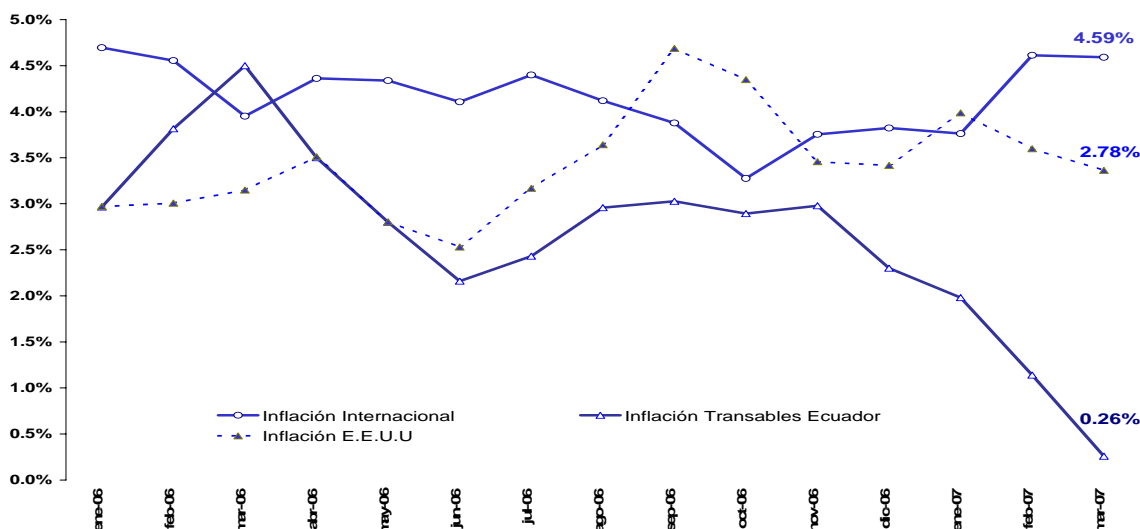


⁷ La inflación de EEUU corresponde al mes de marzo 2007

8. INFLACIÓN INTERNACIONAL

Como se puede apreciar en el Gráfico 21, las tasas de inflación de los bienes *transables* del Ecuador, de EEUU e Internacional, presentan una evolución decreciente en el porcentaje de inflación del mes de abril de año en curso. Sin embargo, este mes en análisis, los precios de los bienes *transables* ecuatorianos presentan la menor tasa de crecimiento anual (0.26%) de la toda la serie, lo que representa una distancia de 4.33 puntos porcentuales respecto de la inflación internacional y de 2.52 puntos con respecto a la tasa de inflación anual de EEUU.

Gráfico 21
Evolución de la Inflación Anual de Transables e Inflación Internacional⁸



FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC) y Bloomberg.

⁸ Calculada considerando la inflación de los 17 países más relevantes en las importaciones realizadas por el Ecuador. La inflación está ponderada por la importancia de cada país en el flujo de importación con el Ecuador.