



# **INFORME SEMESTRAL DE LA INFLACIÓN**

**Enero - Junio de 2001**

# EVOLUCIÓN DE LA INFLACIÓN PRIMER SEMESTRE 2001



## *CONTENIDO*

- El Contexto macroeconómico
- La inflación durante enero – junio de 2001
- Pronóstico para fin de año 2001

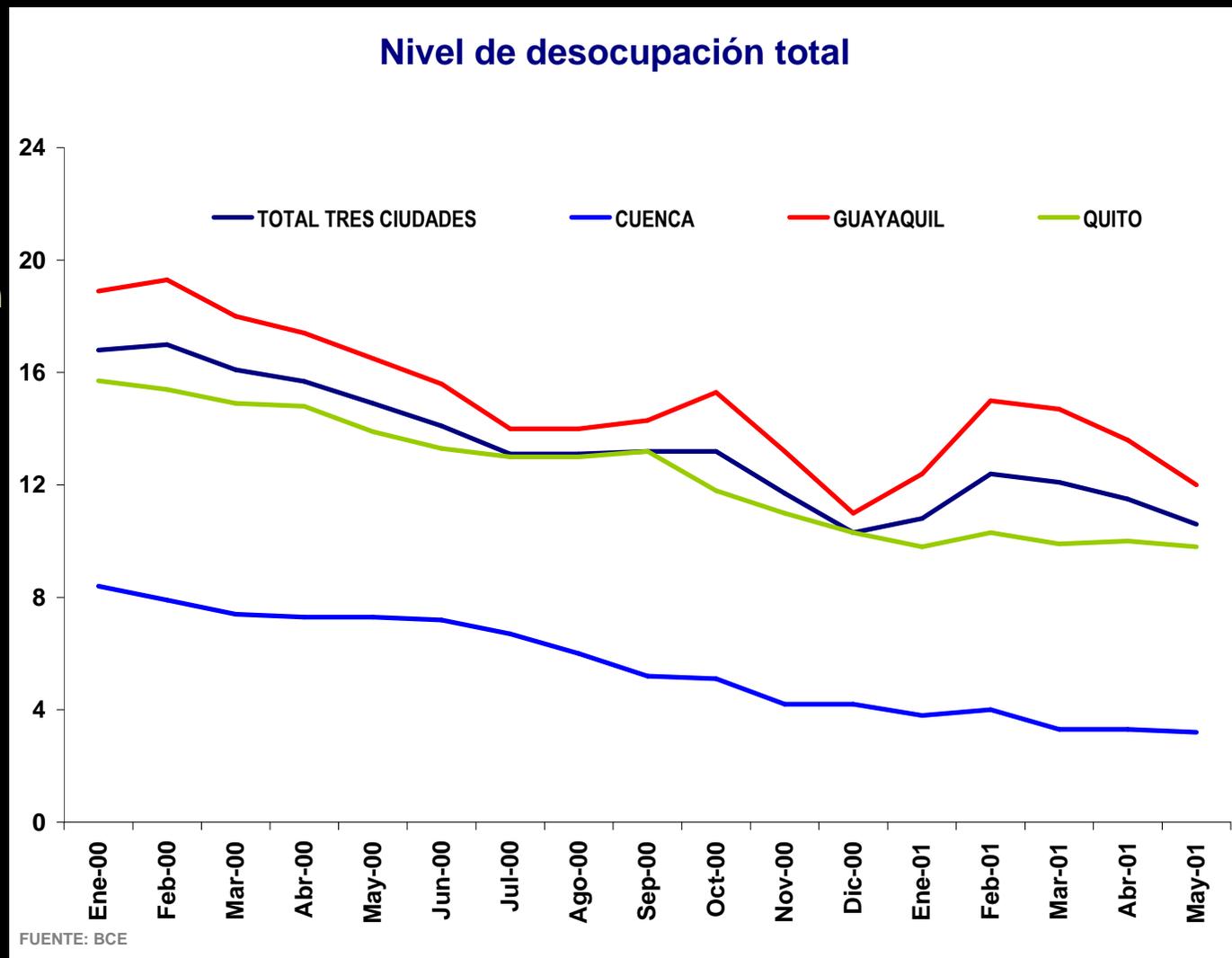


# EL CONTEXTO MACROECONÓMICO

## La desocupación se reduce

La tasa de desocupación total baja: de un 12.4% en febrero a 10.6% en mayo.

✓ La subocupación también baja de 56.7% en enero a 50.9%.

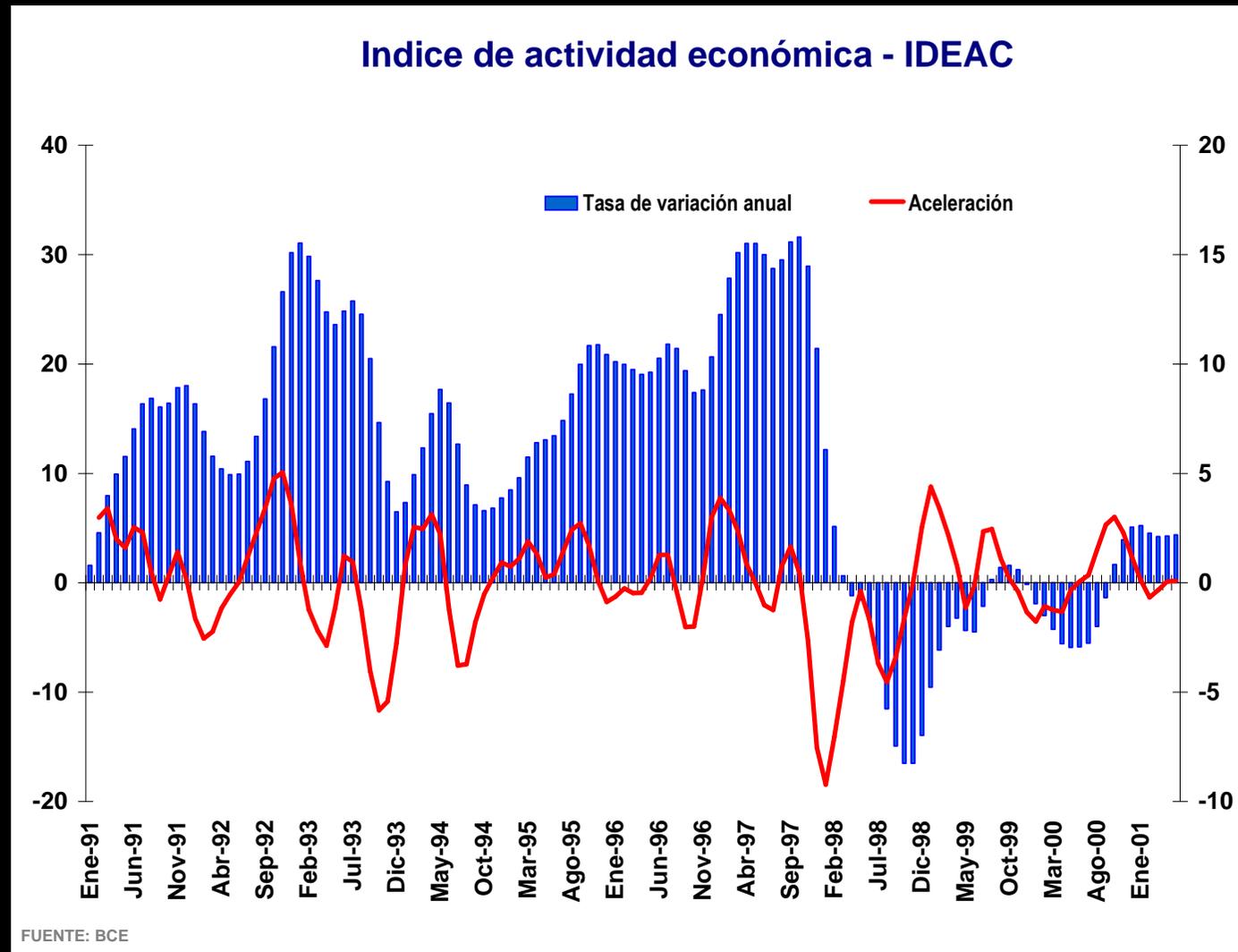




# EL CONTEXTO MACROECONÓMICO

## Recuperación de la actividad económica

✓ La aceleración del IDEAC, muestra una tendencia positiva, lo que podría indicar que la recuperación económica será una realidad en los próximos meses



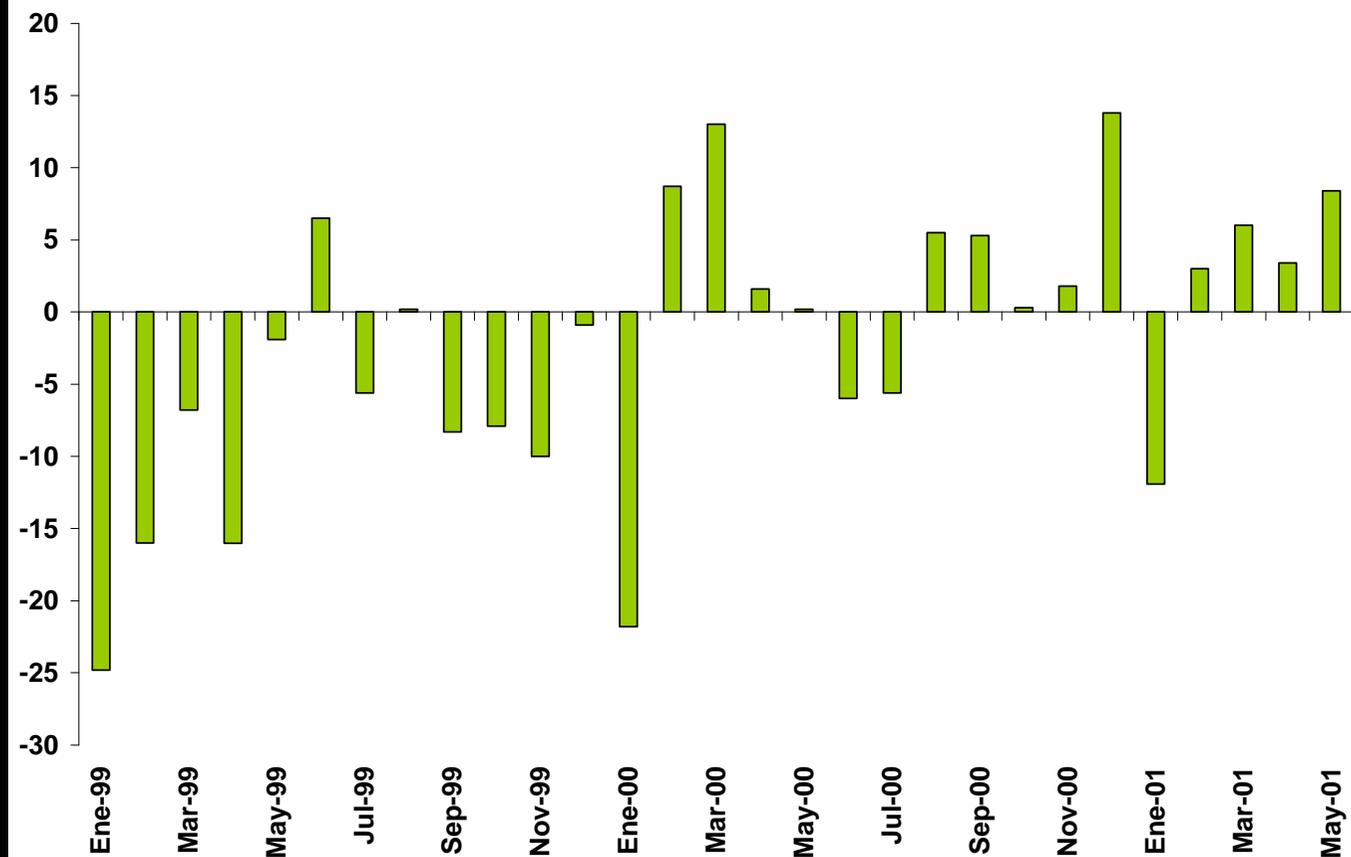


## EL CONTEXTO MACROECONÓMICO

Las expectativas de los empresarios son favorables

✓ En base a las Encuestas de Opinión Empresarial se observa que luego de la importante caída que el volumen de producción experimentó en el mes de enero, en los siguientes meses se logró resultados positivos, llegando al mes de mayo a crecer en 8.4%.

EMOE: volumen de producción  
(tasa de variación mensual)



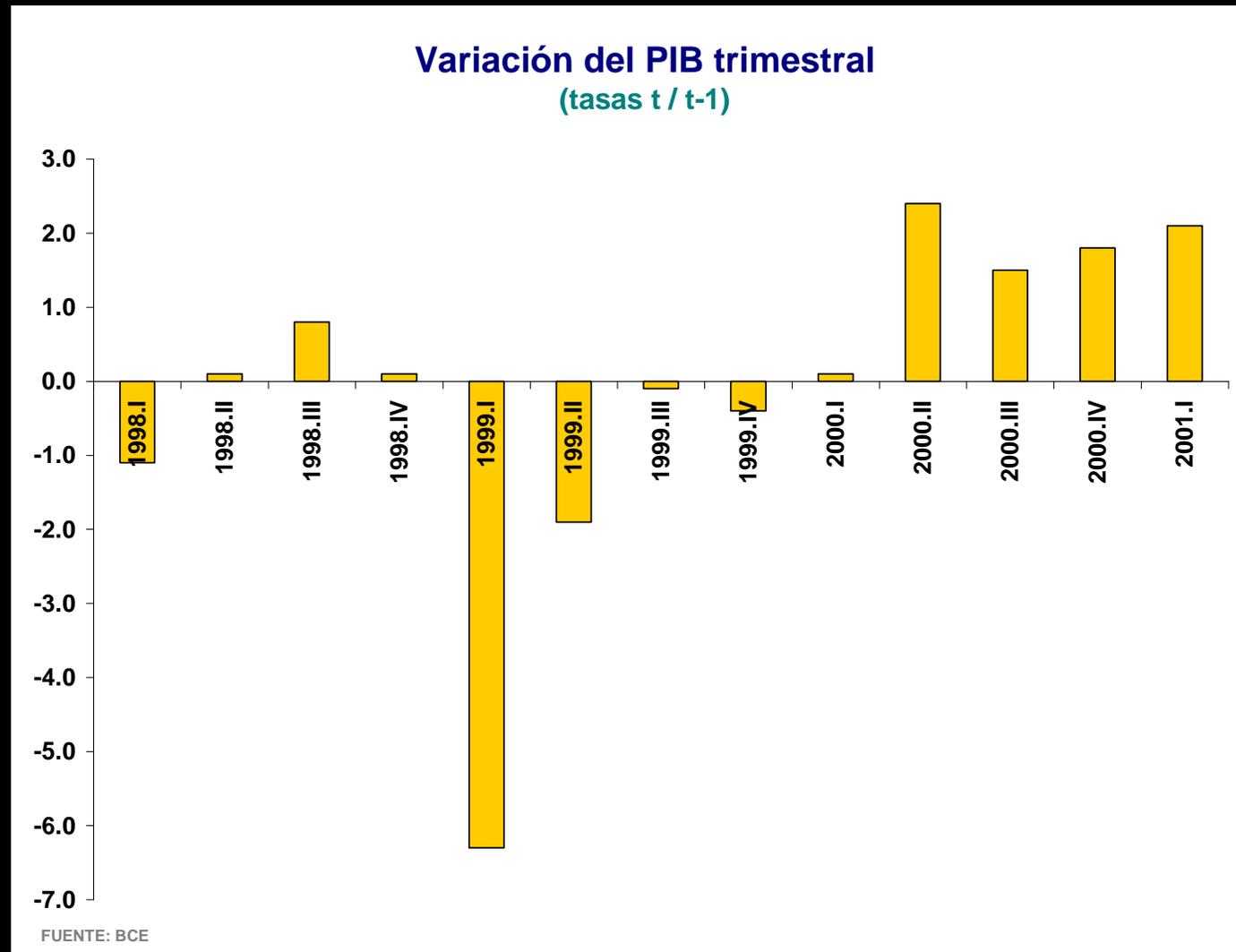
FUENTE: BCE



# EL CONTEXTO MACROECONÓMICO

## Crecimiento de la actividad económica I trim 2001

- ✓ Crecimiento de 2.1% en el PIB, como resultado de la recuperación en la mayoría de las actividades económicas.
- ✓ Favorable desempeño en el sector agrícola (crecimiento 4.8%) y en el sector financiero (crecimiento de 6.1%).



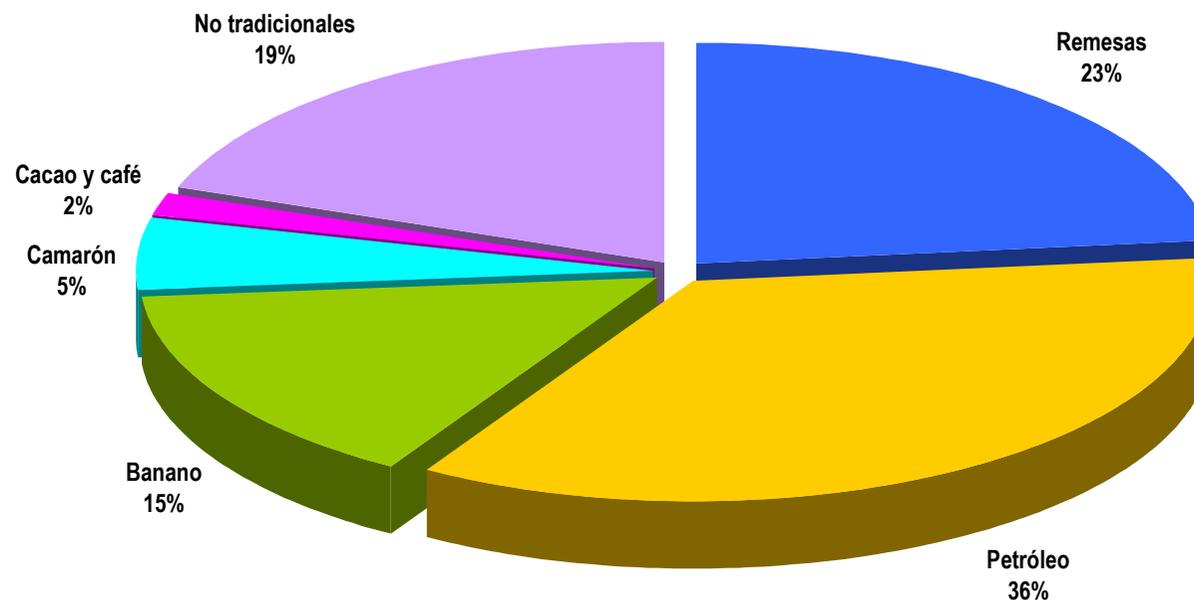


## EL CONTEXTO MACROECONÓMICO

### Afluencia de recursos económicos por las remesas de los migrantes

✓ Las remesas de los migrantes representaron el segundo rubro de ingresos de divisas durante el primer trimestre de 2001

Principales rubros de ingresos de divisas  
Enero - Marzo 2001



FUENTE: BCE



## EL CONTEXTO MACROECONÓMICO

### Aumenta la oferta de recursos para el crédito doméstico

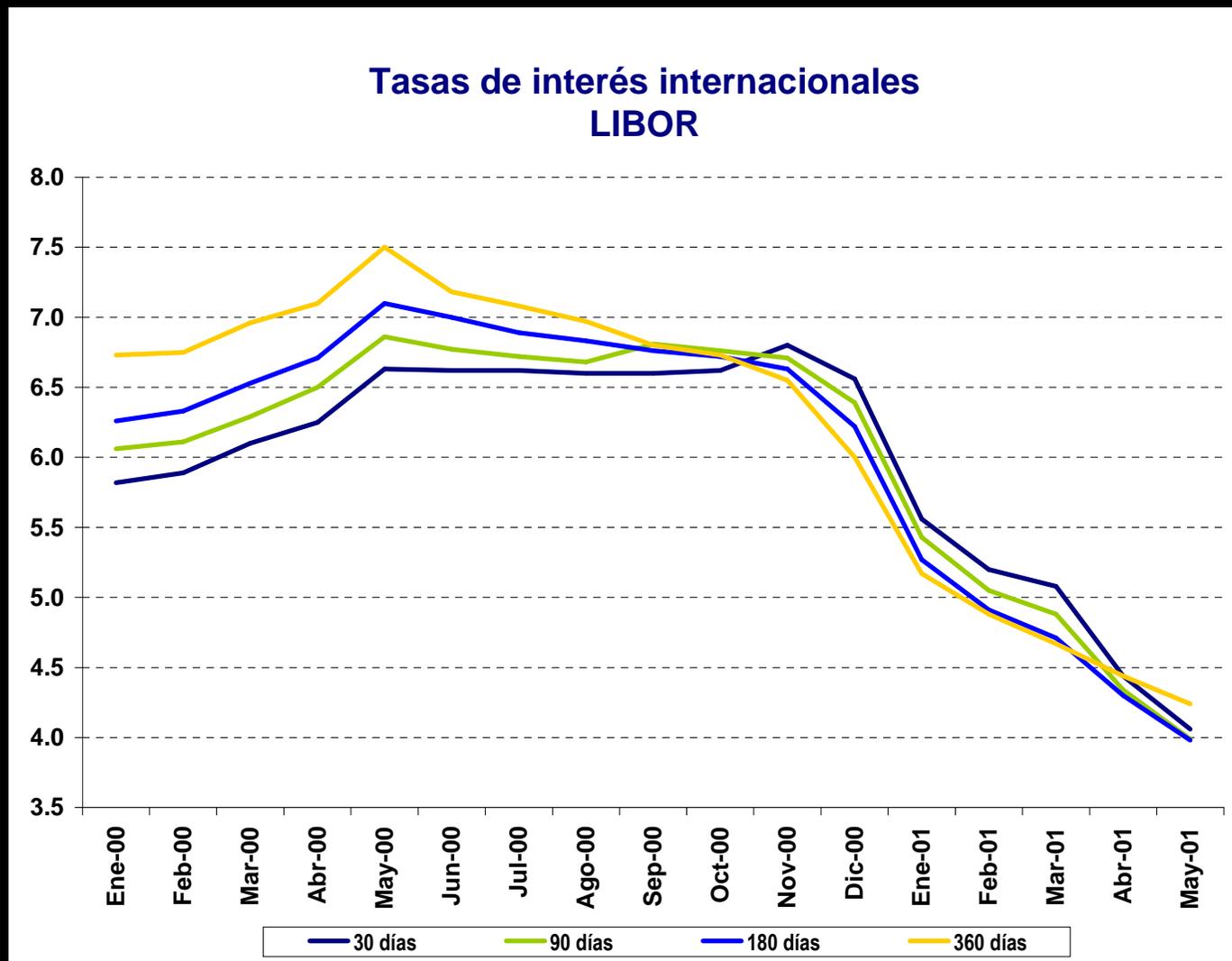
- Los depósitos a la vista aumentaron en USD 203 millones durante el primer semestre de 2001, los depósitos de ahorro en USD 167 millones y los depósitos a plazo en USD 86 millones.
- Los pasivos externos del sistema financiero disminuyeron en USD 30 millones, y los activos internacionales aumentaron en USD 103 millones, durante el primer semestre de 2001.
- La cartera por vencer presenta un incremento de USD 305 millones entre enero y junio de 2001.



# EL CONTEXTO MACROECONÓMICO

## Reducción de las tasas de interés internacionales

Ambiente internacional favorable para el país



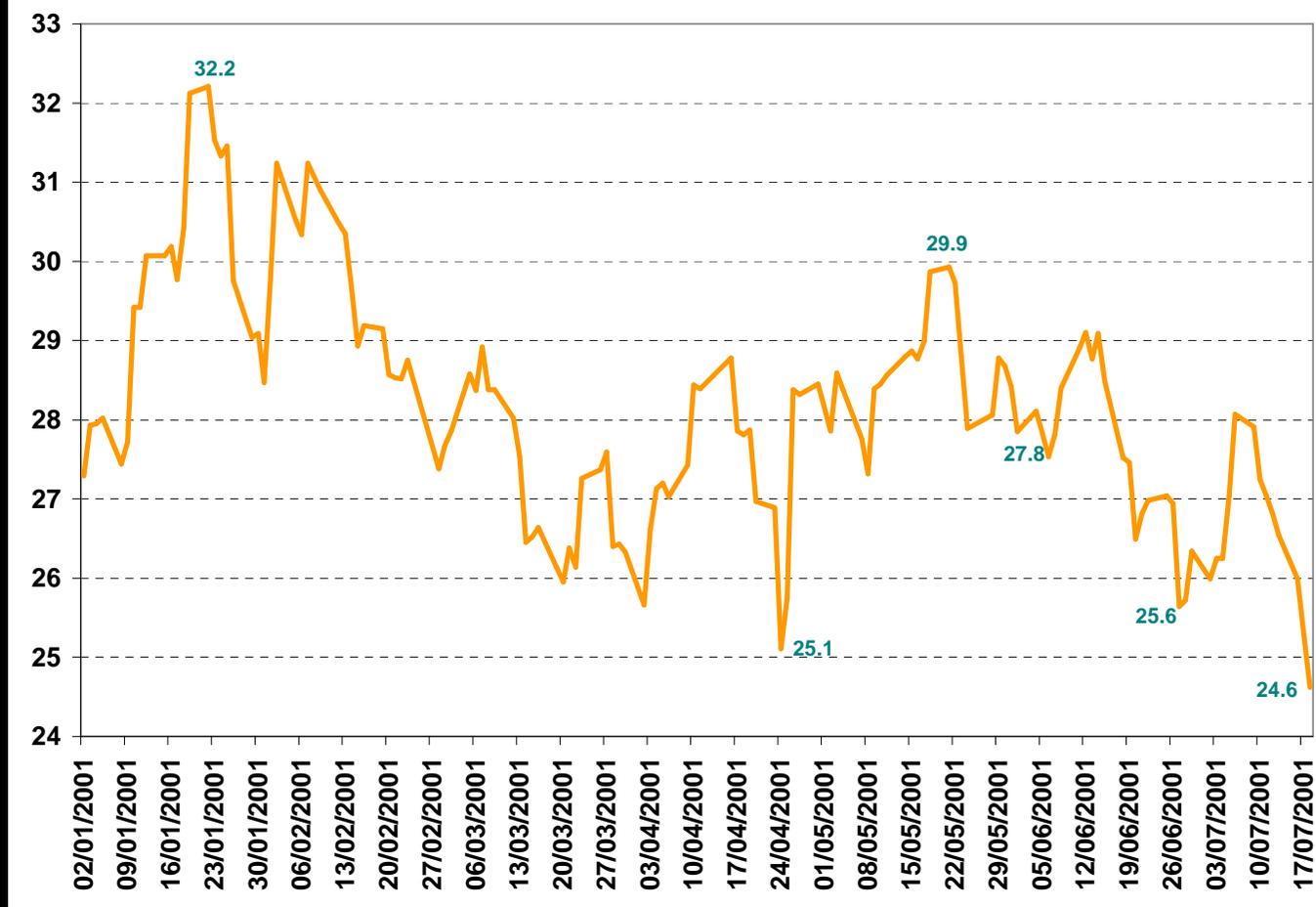


# EL CONTEXTO MACROECONÓMICO

## Recuperación del precio de petróleo sobre los US\$ 20

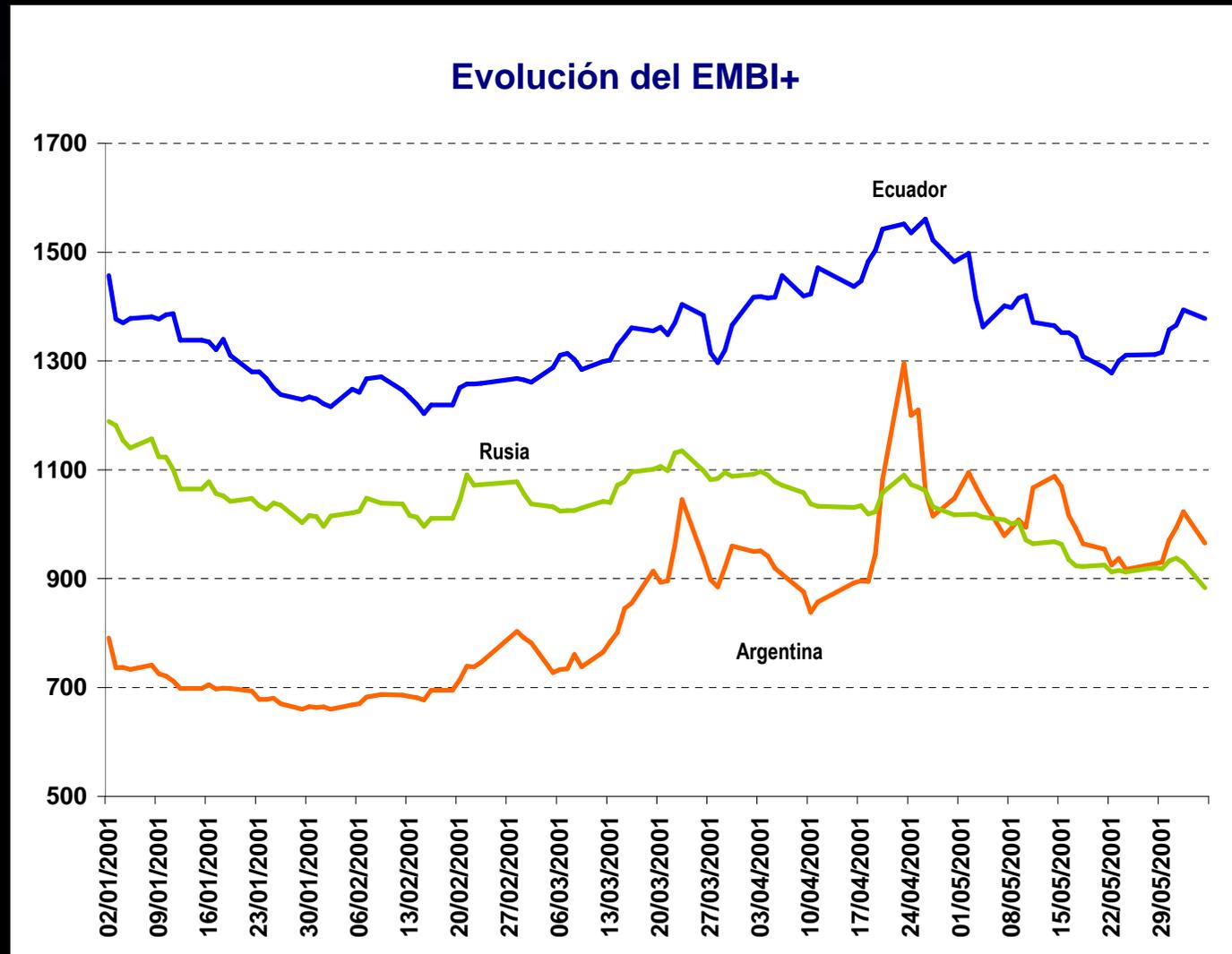
Facilitaría  
el alcanzar  
las metas  
fiscales y  
externas

Evolución del precio del petróleo WTI



# EL CONTEXTO MACROECONÓMICO

## Disminución del riesgo país



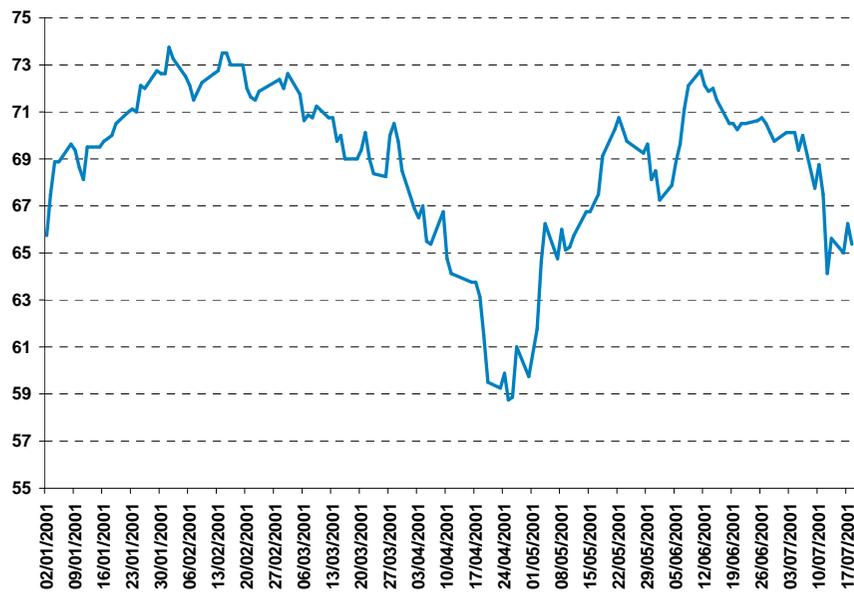
La ampliación del Acuerdo Stand By hasta diciembre de 2001 permitirá culminar la reestructuración de la deuda externa con el Club de Paris y generará mayor seguridad y confianza a los agentes económicos.



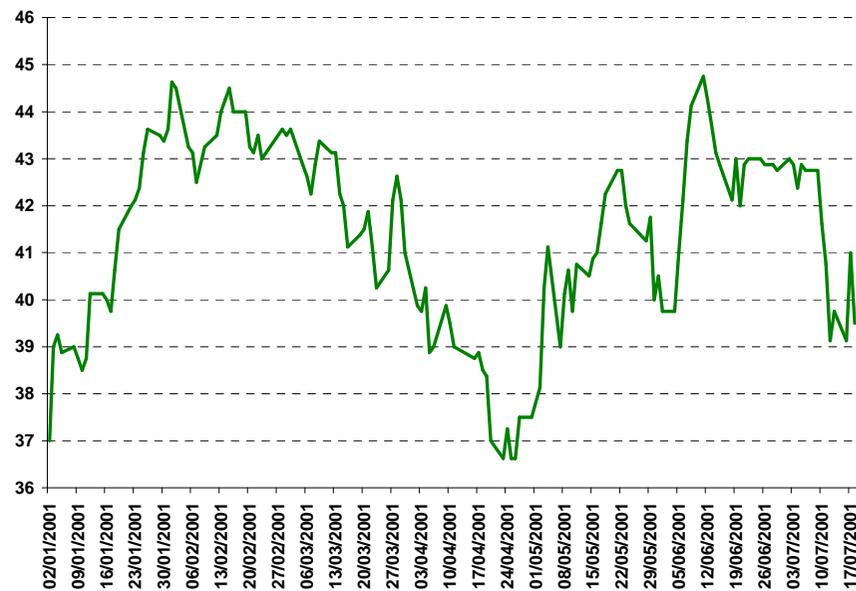
# EL CONTEXTO MACROECONÓMICO

## Disminución del riesgo país

Evolución de los Bonos Globales Nov -15-2012



Evolución de los Bonos Globales Agosto-15-2030

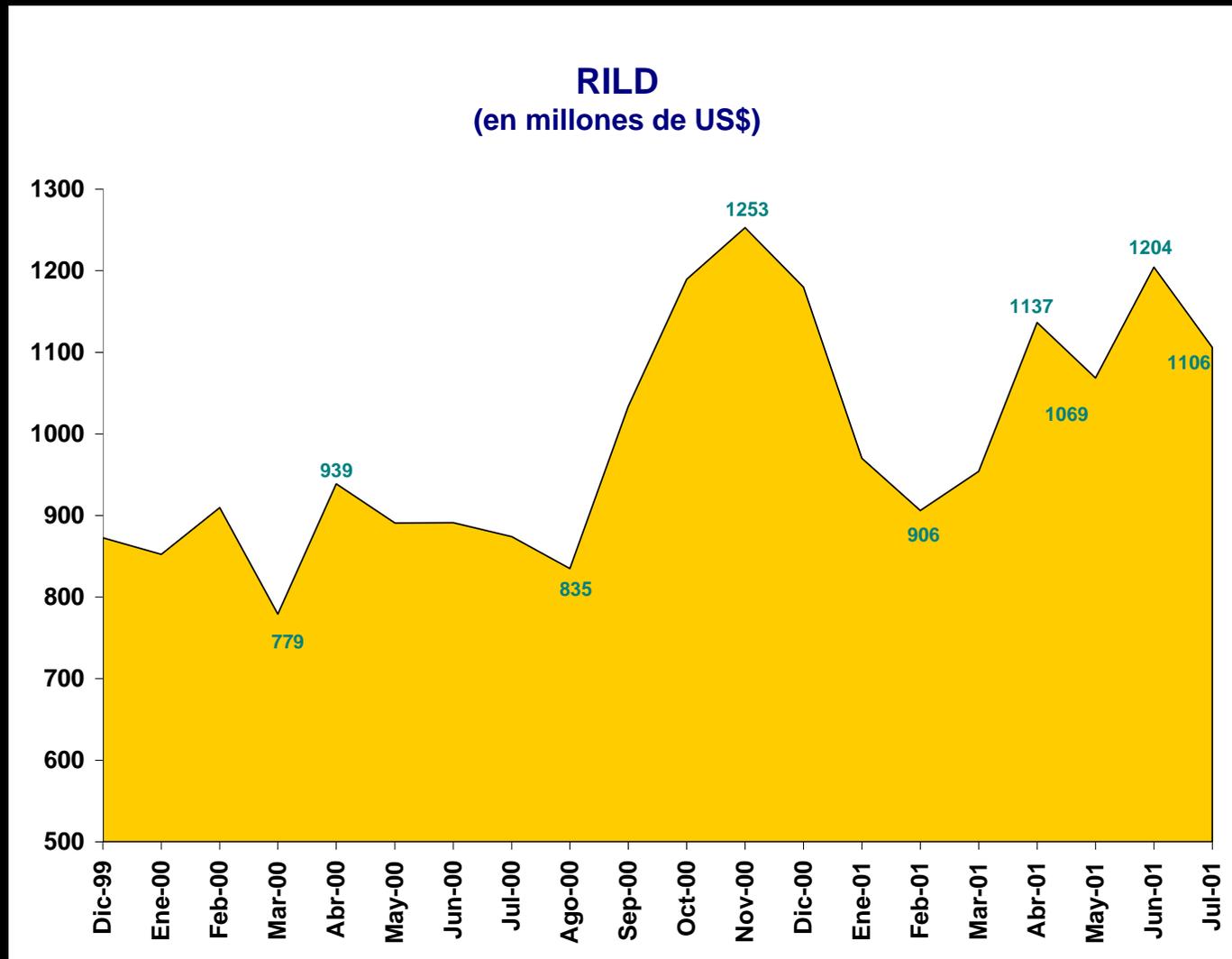




## EL CONTEXTO MACROECONÓMICO

Reserva monetaria de libre disponibilidad se mantiene en US\$ 1100 millones

El país se encuentra al día en el pago de sus compromisos con acreedores externos

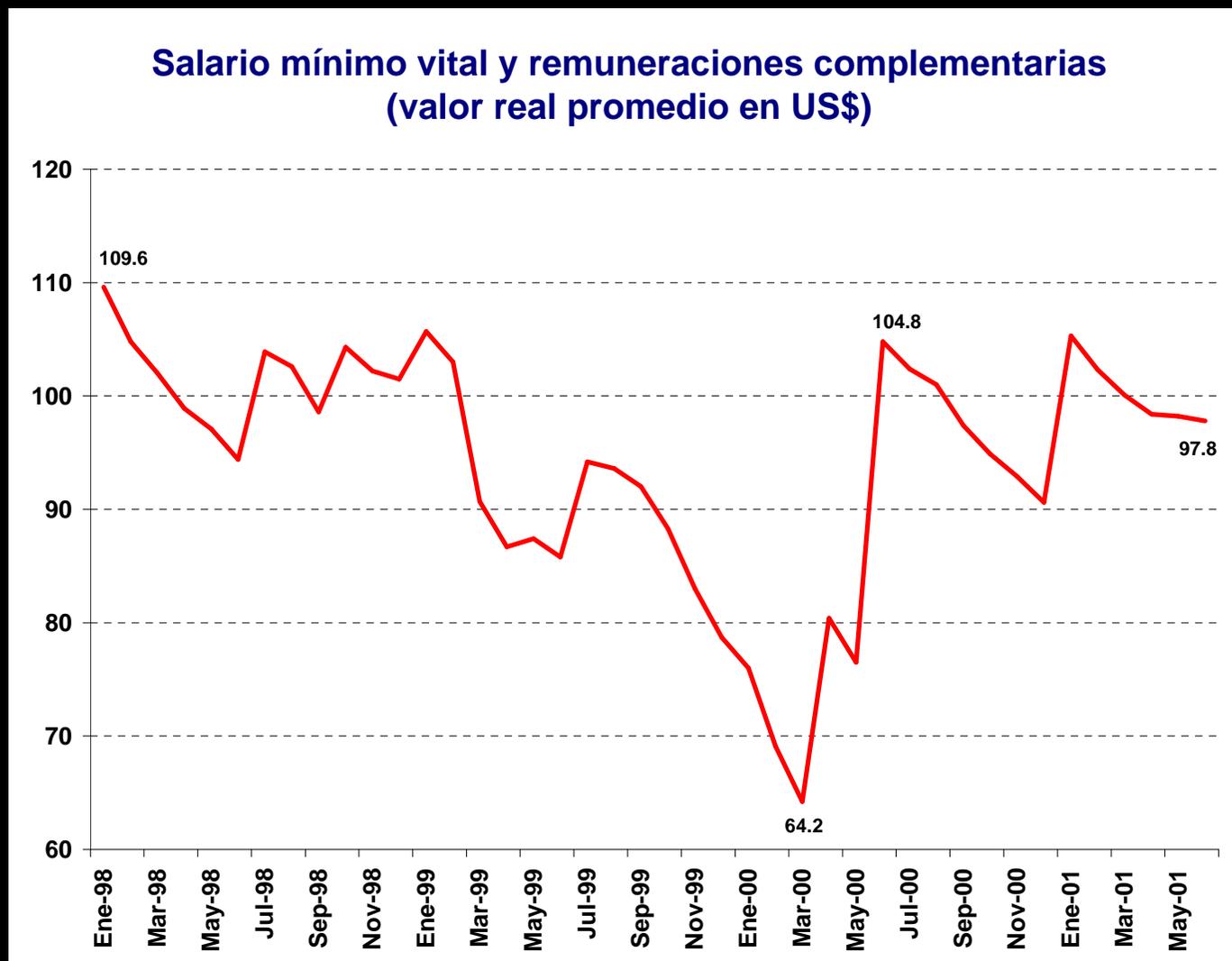




# EL CONTEXTO MACROECONÓMICO

## La demanda se contrae

✓ A junio de 2001 el valor real promedio del salario total tiende a estabilizarse en cerca de US\$ 98.



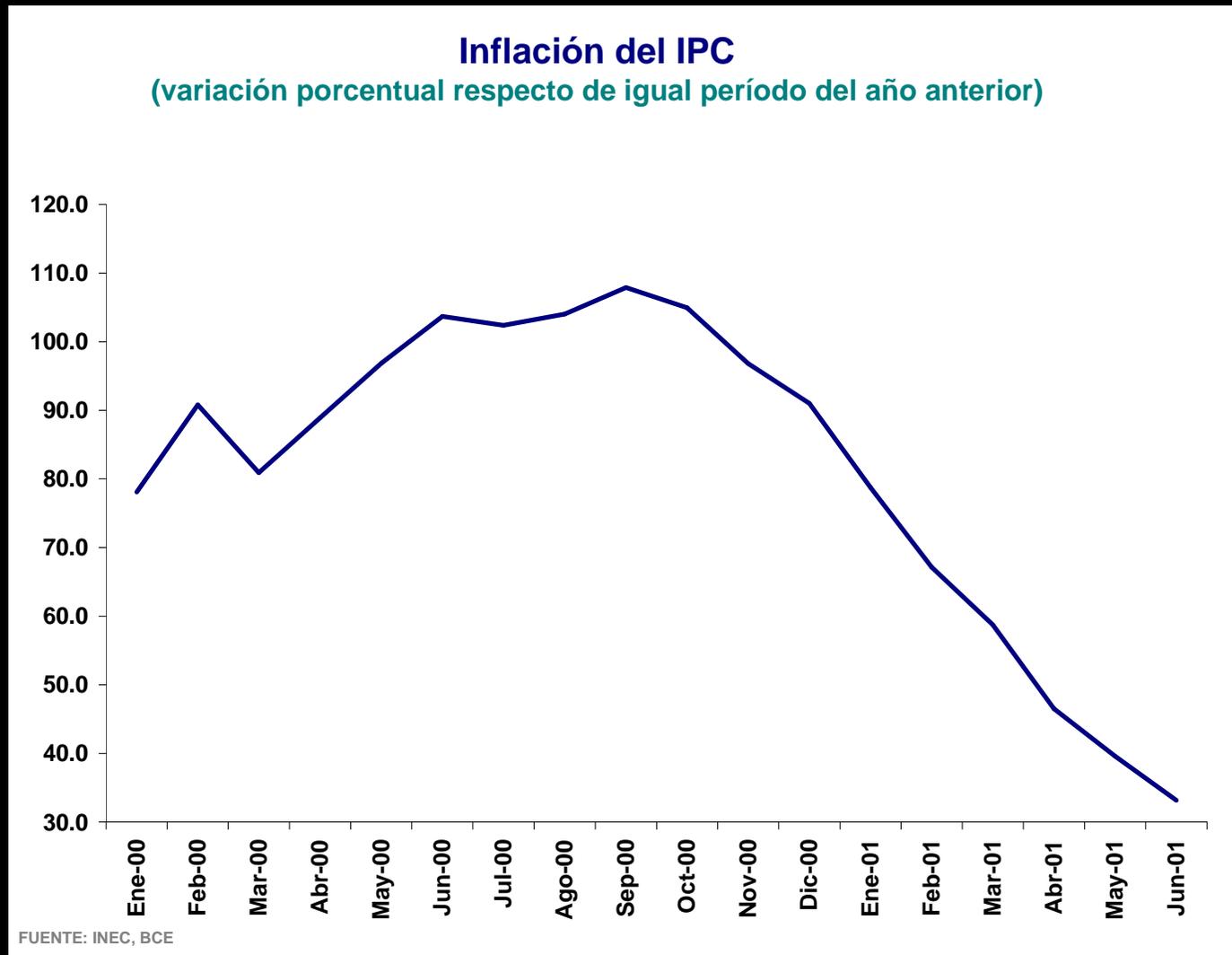


**INFLACIÓN  
DURANTE EL  
PRIMER SEMESTRE  
DE 2001**



# Descenso acelerado en la inflación

✓ Finalizado el primer semestre de 2001, la variación anual del IPC, se ubicó en 33.2%



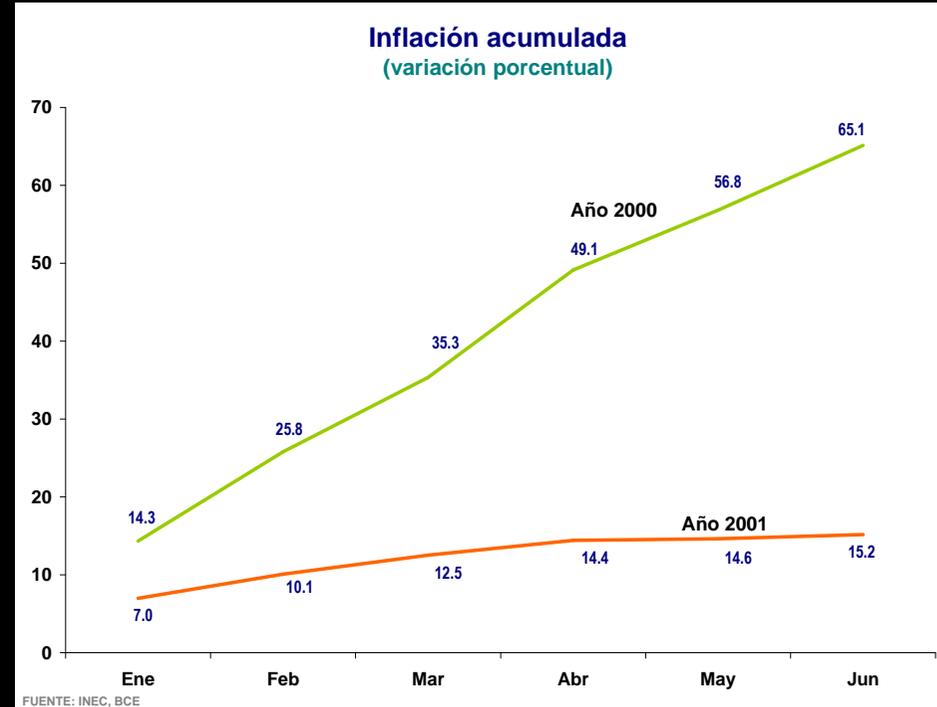


# Descenso acelerado en la inflación



✓ La inflación acumulada en el primer semestre se ubicó en **15.2%**

✓ La inflación mensual en junio fue de **0.5%**.





## Factores que influyeron en la evolución de la inflación en el primer semestre 2001

- A fines del 2000, los efectos de la sobredevaluación habrían desaparecido.
- La revisión de precios y tarifas de bienes y servicios públicos (enero 2001).
- Una mayor liquidez originada en el pago de la garantía de depósitos.
- Los problemas de desabastecimiento resultantes de la temporada invernal (febrero y marzo de 2001) y de las movilizaciones indígenas (enero y febrero de 2001).
- El proceso de redondeo de precios, explicado parcialmente por la pérdida de referencia de los precios en sucres.
- Los factores estacionales relacionados con el ingreso a clases en la Región Costa y el feriado de Semana Santa.
- El deseo de mantener un margen de ganancia para los comerciantes.
- La expectativa en torno a la reforma tributaria que incluyó la revisión de la tarifa del IVA del 12% al 14%.



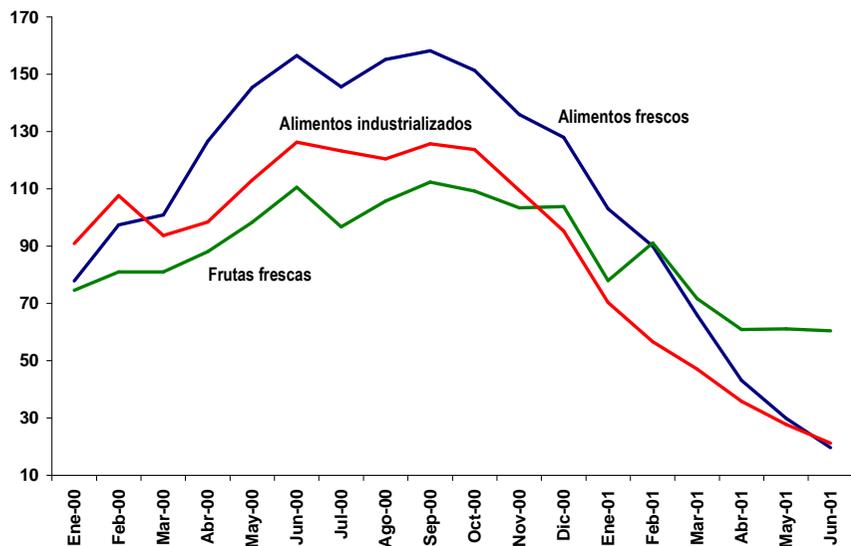
## Factores que influyeron en el descenso de la inflación

- Un aspecto a resaltar en el desempeño de la inflación en los meses entre marzo y junio, constituyó la excelente producción agrícola experimentada tanto en la Costa como en la Sierra. En dicho período se registraron variaciones negativas en los precios de los productos agrícolas incidiendo favorablemente a que el ritmo de crecimiento de los precios al consumidor sea menor.
- Adicionalmente, el ingreso de determinados productos agrícolas al país, tanto de Colombia como del Perú, fue otro factor que incidió en el descenso de la inflación.



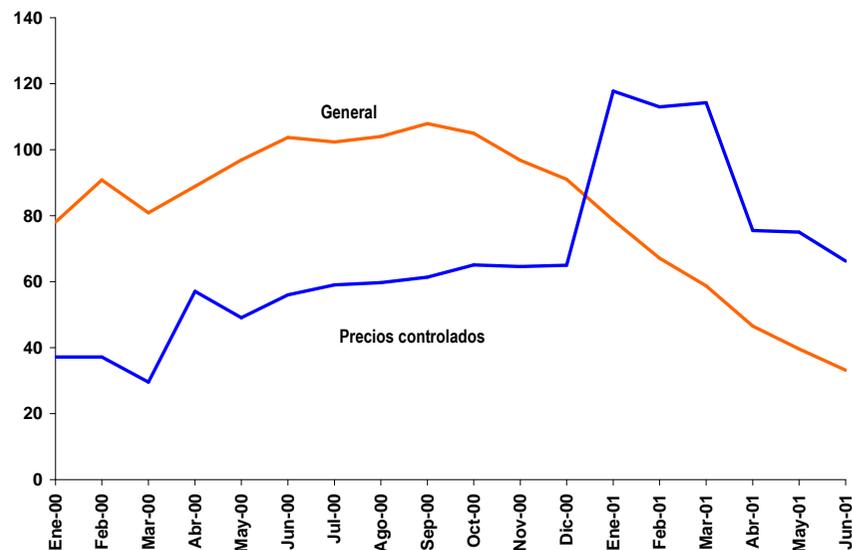
# Los precios según el segmento de mercado

**Indice de alimentos y bebidas**  
(variación porcentual respecto de igual período del año anterior)



FUENTE: INEC, BCE

**Inflación de precios controlados**  
(variación porcentual respecto de igual período del año anterior)

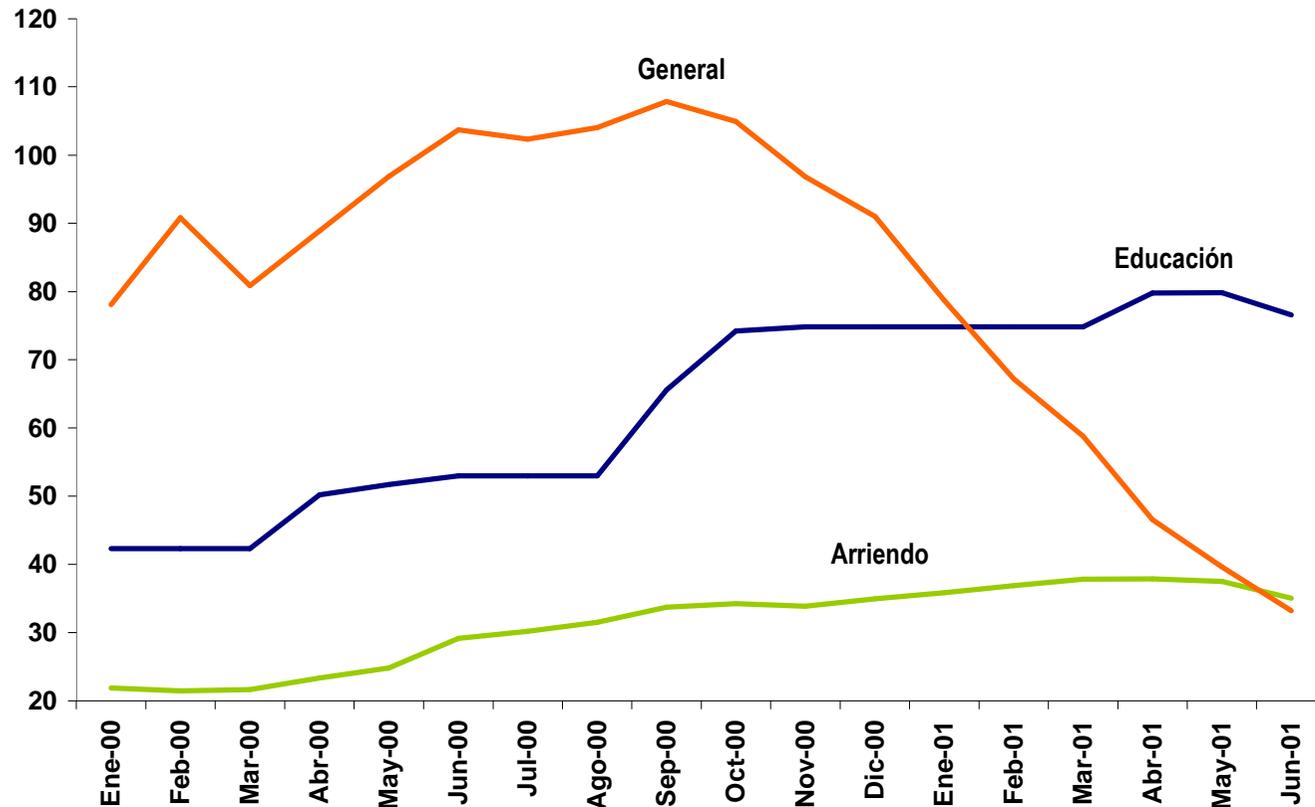


FUENTE: INEC, BCE



# Los precios según el segmento de mercado

**Índice de educación y arriendo**  
(variación porcentual respecto de igual período del año anterior)



FUENTE: INEC, BCE



# Contribución a la inflación

Los 10 productos que más aportaron en el primer semestre de 2001

Producto	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun
Autobús urbano	2.02					
Gas	0.43					
Autobús interprovincial	0.33					
Teléfono	0.32					
Agua	<b>0.31</b>	<b>0.10</b>	<b>0.15</b>		<b>0.07</b>	<b>0.03</b>
Gasolina	0.29					
Energía eléctrica		<b>0.12</b>	<b>0.10</b>	<b>0.10</b>	<b>0.06</b>	<b>0.08</b>
Taxi				0.06		
Carne de pollo	<b>0.30</b>	<b>0.15</b>	<b>0.25</b>	<b>0.08</b>		
Carne de res sin hueso		0.08				
Pescado fresco				0.16	0.11	
Leche pasteurizada	<b>0.20</b>			<b>0.11</b>	<b>0.09</b>	<b>0.02</b>
Queso fresco				0.07		
Papa	0.20					
Tomate riñón		0.24		0.14		
Haba tierna		0.10				
Naranjilla		0.09				
Pan		0.09				
Tomate de árbol		0.09				
Cebolla colorada						0.03
Almuerzo	<b>0.22</b>			<b>0.25</b>	<b>0.13</b>	<b>0.04</b>
Lavado de ropa		0.11			0.02	0.02
Alquiler				<b>0.10</b>	<b>0.08</b>	<b>0.06</b>
Gastos en uniformes					0.16	
Secundaria (pensión)					0.15	
Secundaria (matrícula)					0.14	
Primaria (pensión)					0.10	0.03
Universidad (matrícula)						0.02
Periódico						0.04
Medicinas						0.01
Automóvil						0.04
Máquina manual de afeitar					0.02	0.02
Zapatos cuero mujer						0.02
Total	4.60	0.61	1.39	1.14	0.35	0.39

Fuente: INEC y BCE

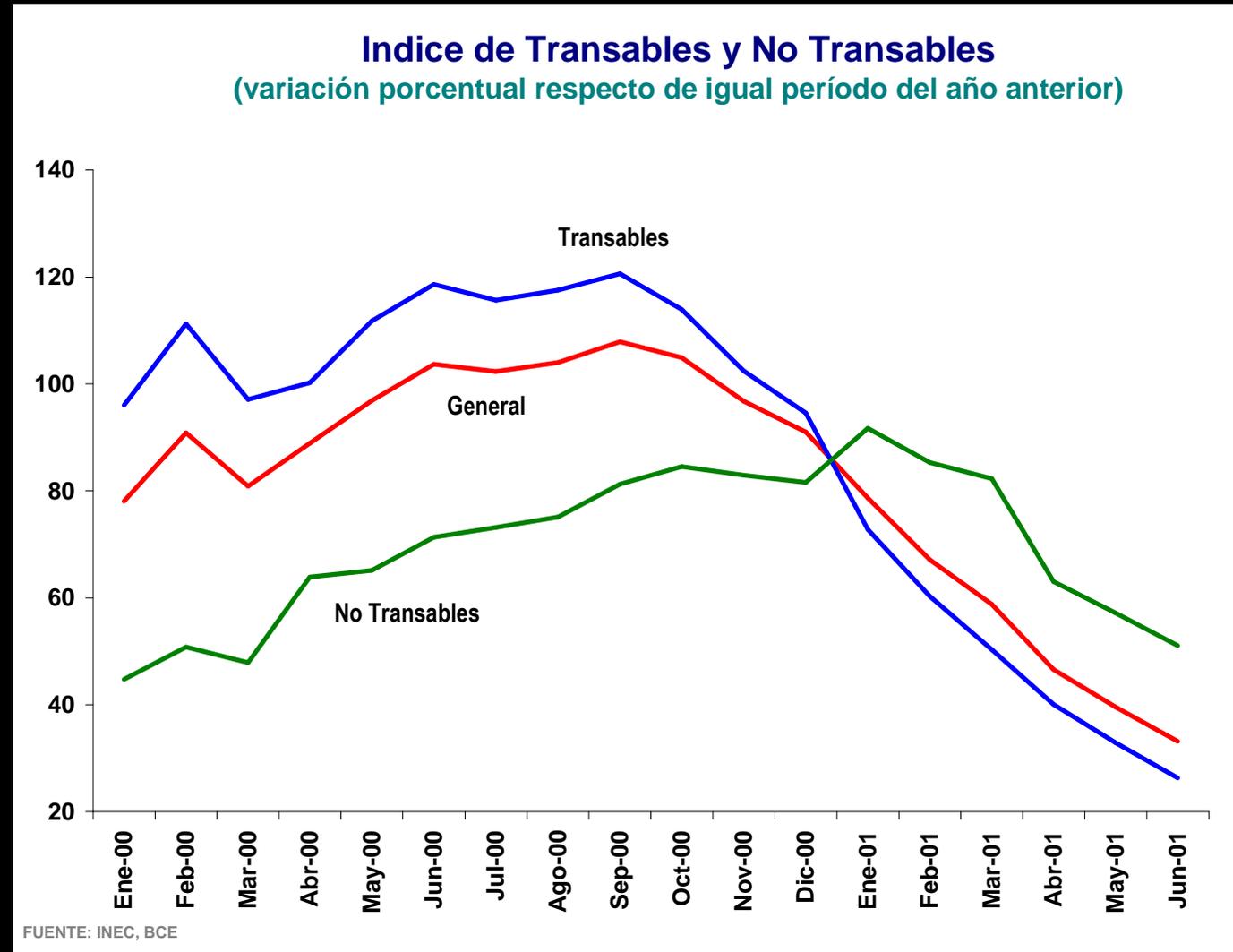


# Inflación de transables y no transables

## Los no transables presentan ciertas rigideces a la baja

A junio, las variaciones anuales de los precios de los bienes transables y no transables fueron de 26.3% y 51.1%, respectivamente.

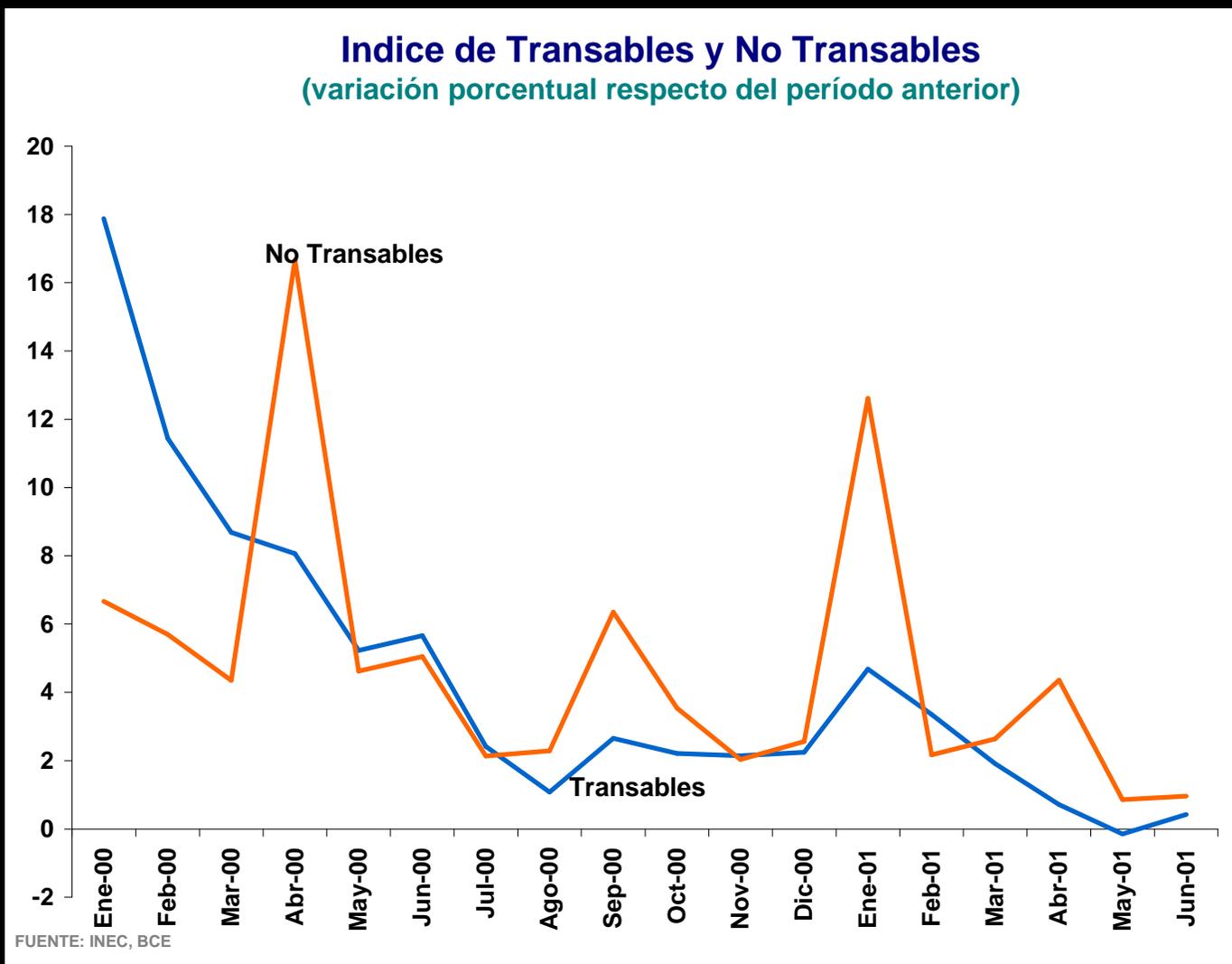
Contribución a la inflación de junio: transables 0.1%, no transables 0.4%.





# Inflación de transables y no transables

A junio, las variaciones mensuales de los precios de los bienes transables y no transables fueron de 0.4% y 1.0%, respectivamente.



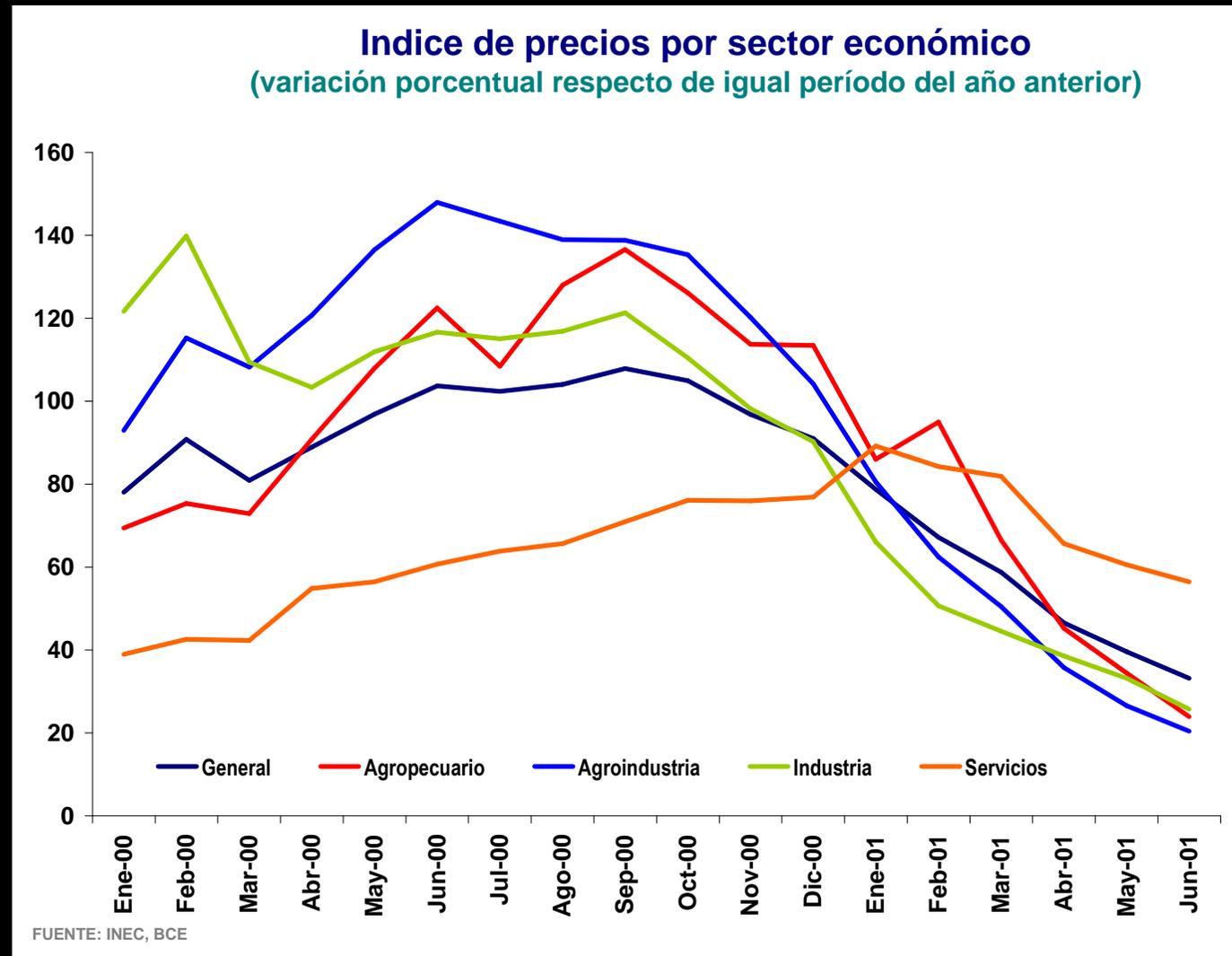


# Inflación por sector económico

## Los precios de los servicios no ceden

### PONDERACION

Agropecuario	8.4%
Agroindustria	22.8%
Industria	33.9%
Servicios	34.9%

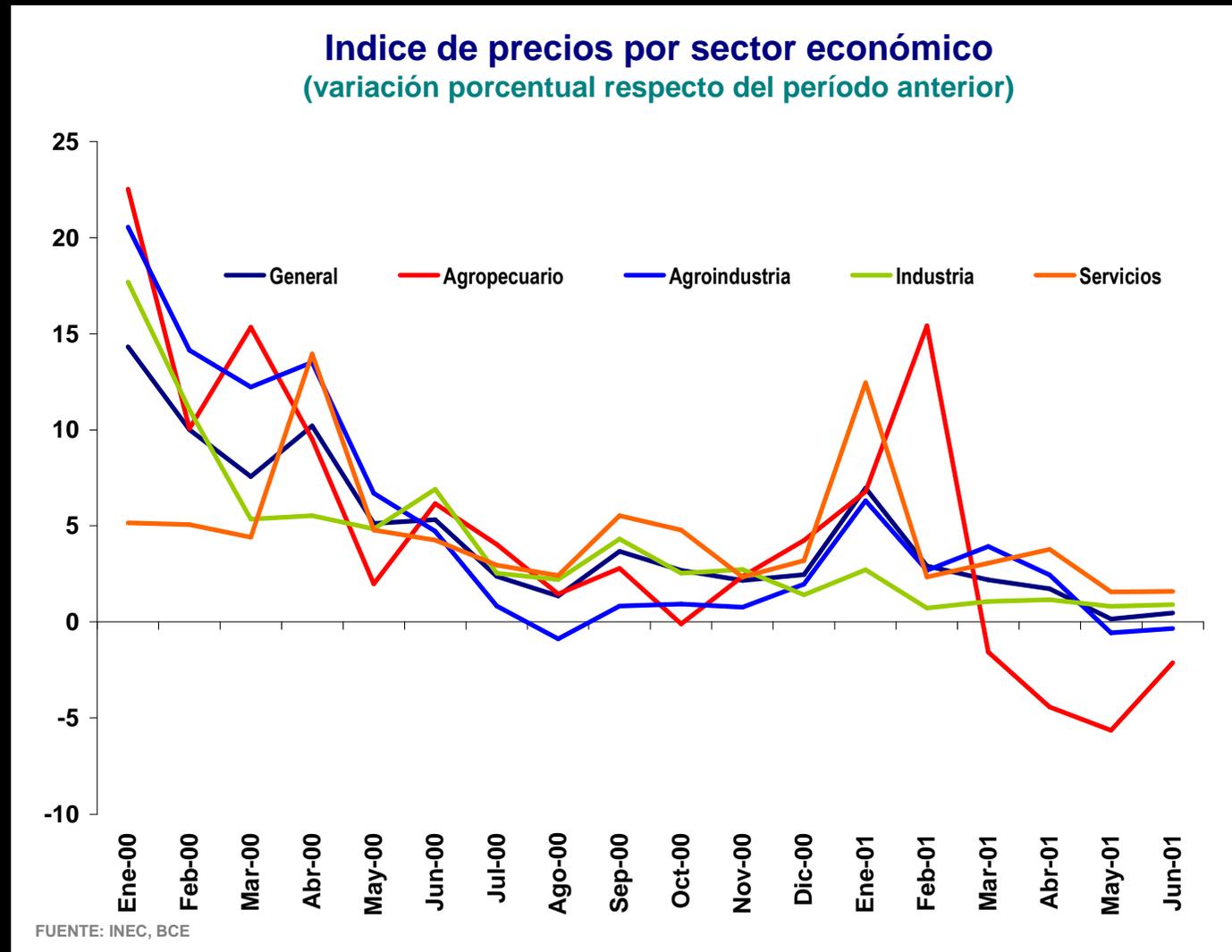


En términos anuales, el sector que presenta el mayor incremento en sus precios fue el de servicios



# Inflación por sector económico

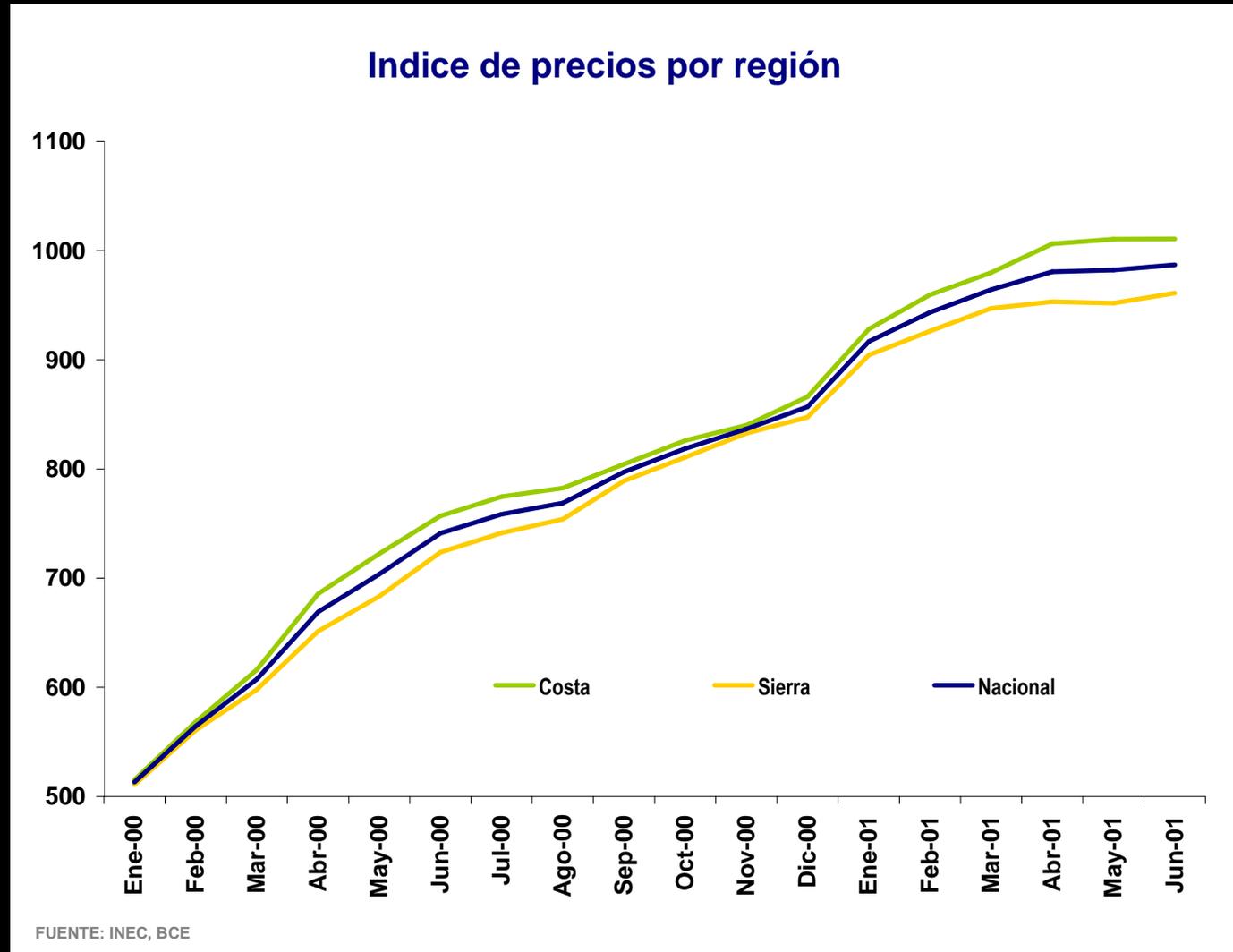
El Sector agropecuario presenta cuatro meses consecutivos de reducciones en su nivel de precios





# Precios a nivel regional

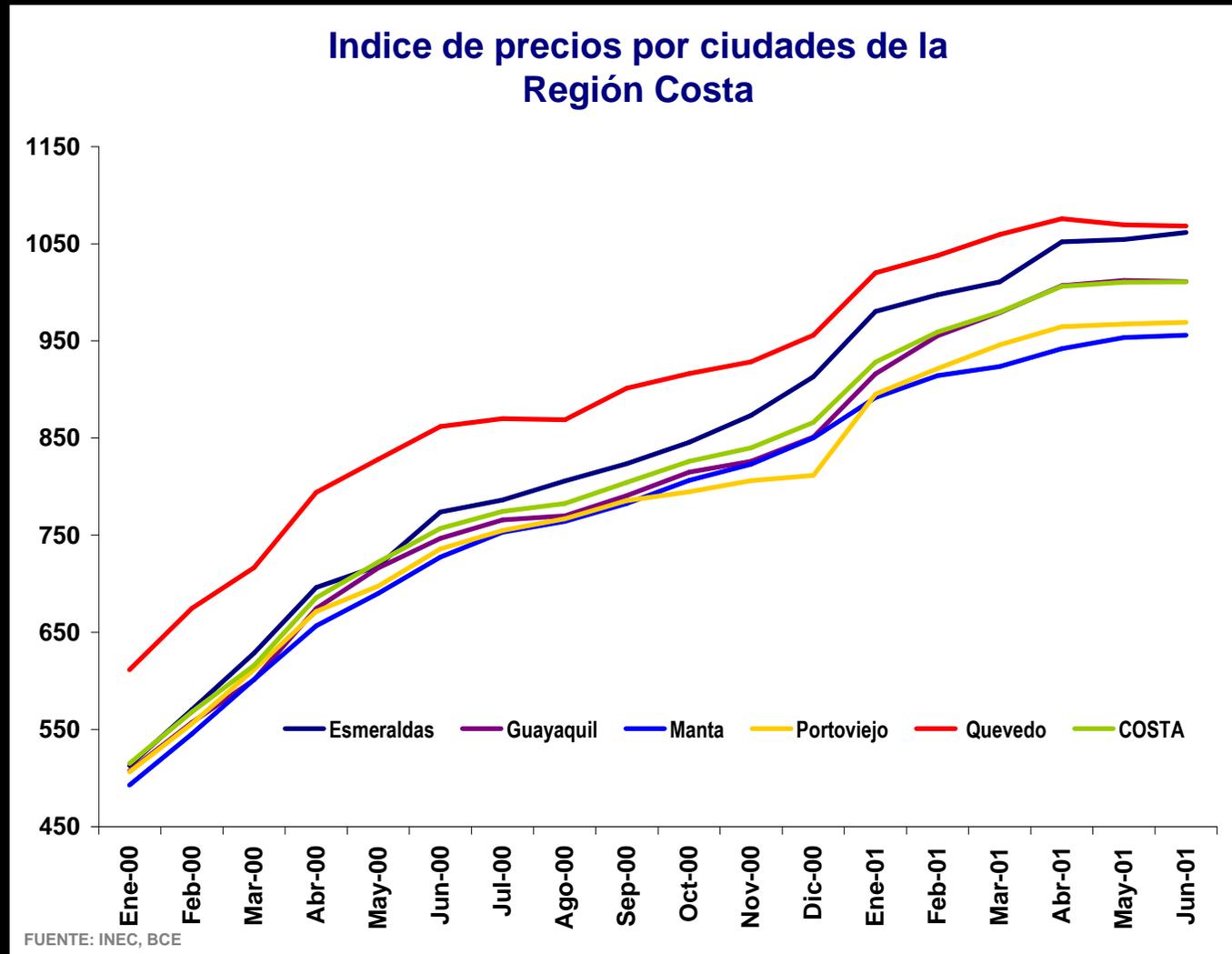
Los precios en la región Costa son superiores a los de la región Sierra y al del nivel nacional.





# Precios a nivel de ciudades

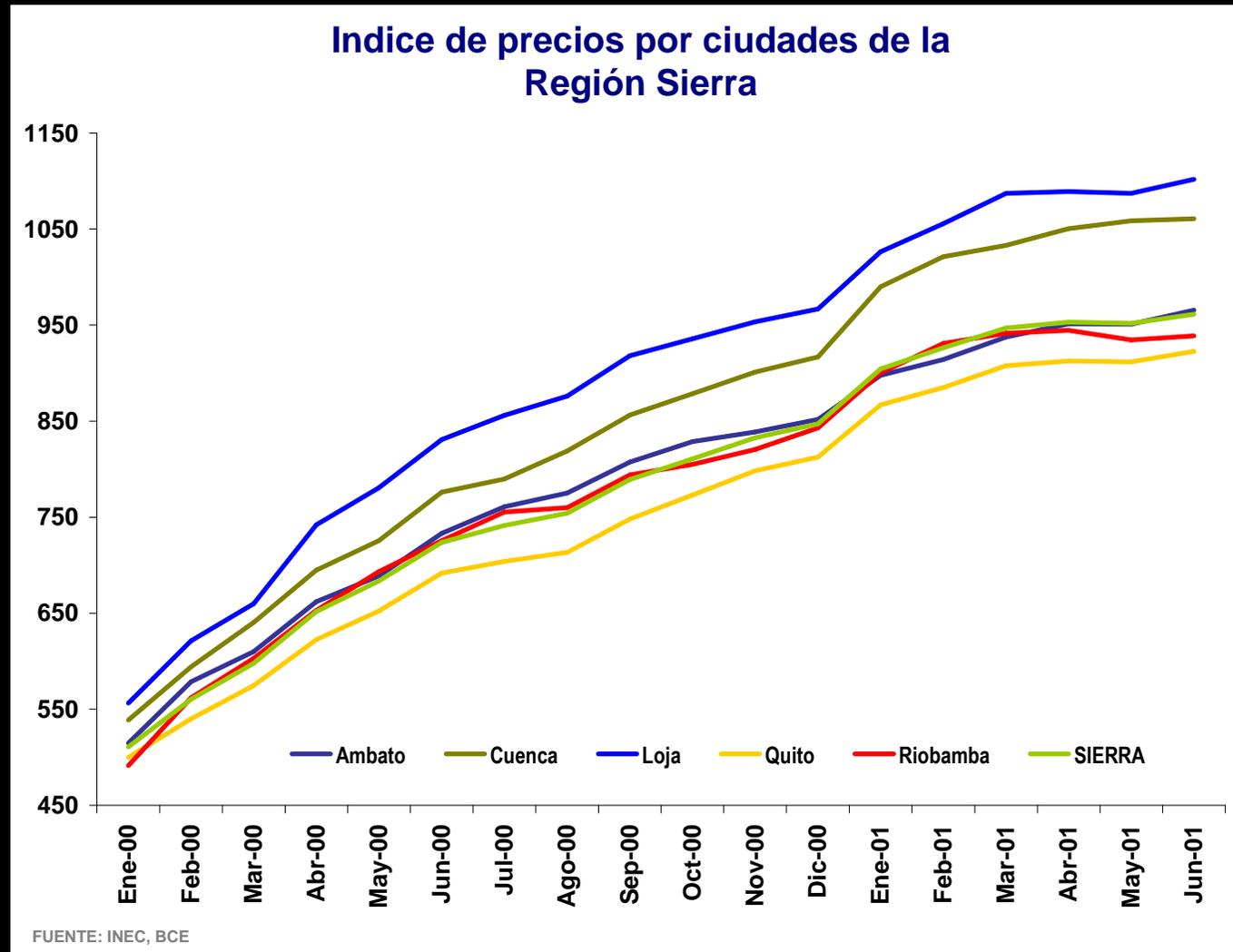
## Quevedo y Esmeraldas las ciudades más caras de la Costa





# Precios a nivel de ciudades

## Loja y Cuenca las ciudades más caras de la Sierra





# Dispersión de los precios

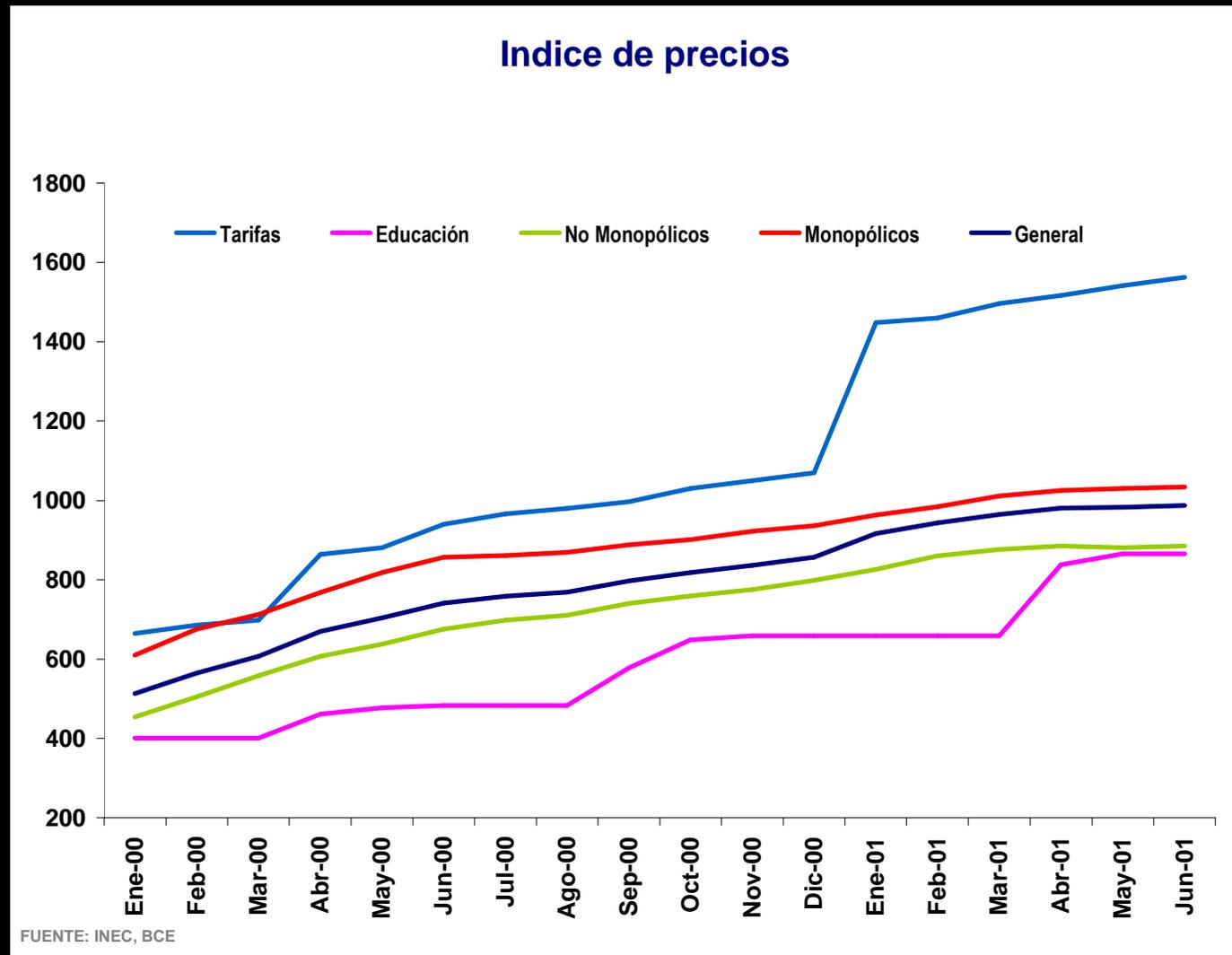




# Los precios según el grado de concentración

## Los monopolios marcan la tendencia

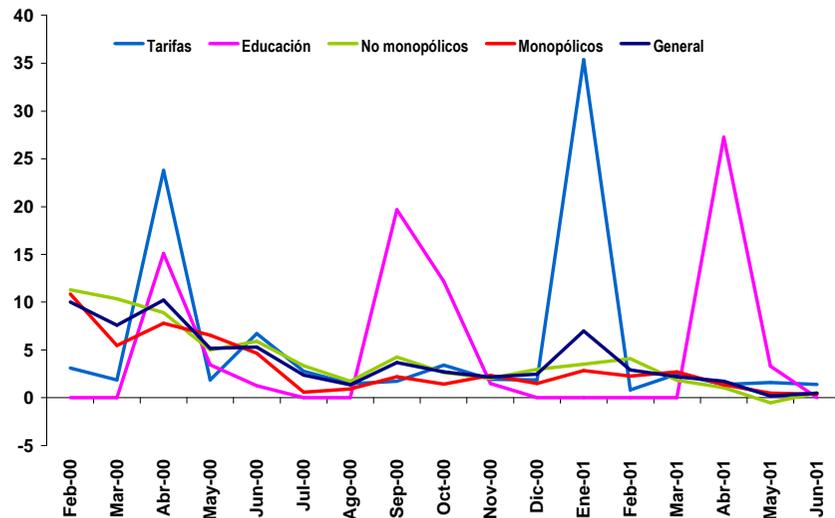
De acuerdo al grado de concentración en la producción, el comportamiento del IPC estaría determinado por la evolución registrada en los grupos monopólicos y por los precios administrados.





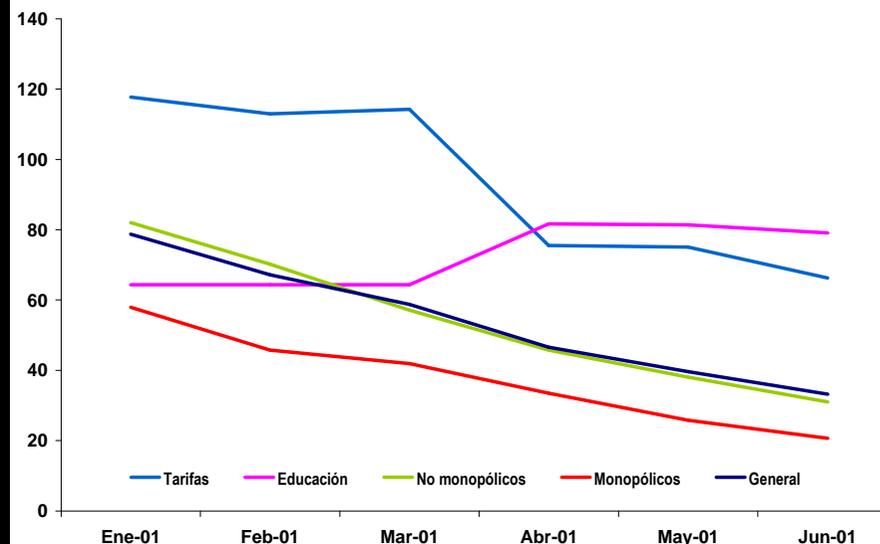
# Los precios según el grado de concentración

**Inflación según el grado de concentración en la producción**  
(variación porcentual respecto del mes anterior)



FUENTE: INEC, BCE

**Inflación según el grado de concentración en la producción**  
(variación porcentual respecto de igual período del año anterior)



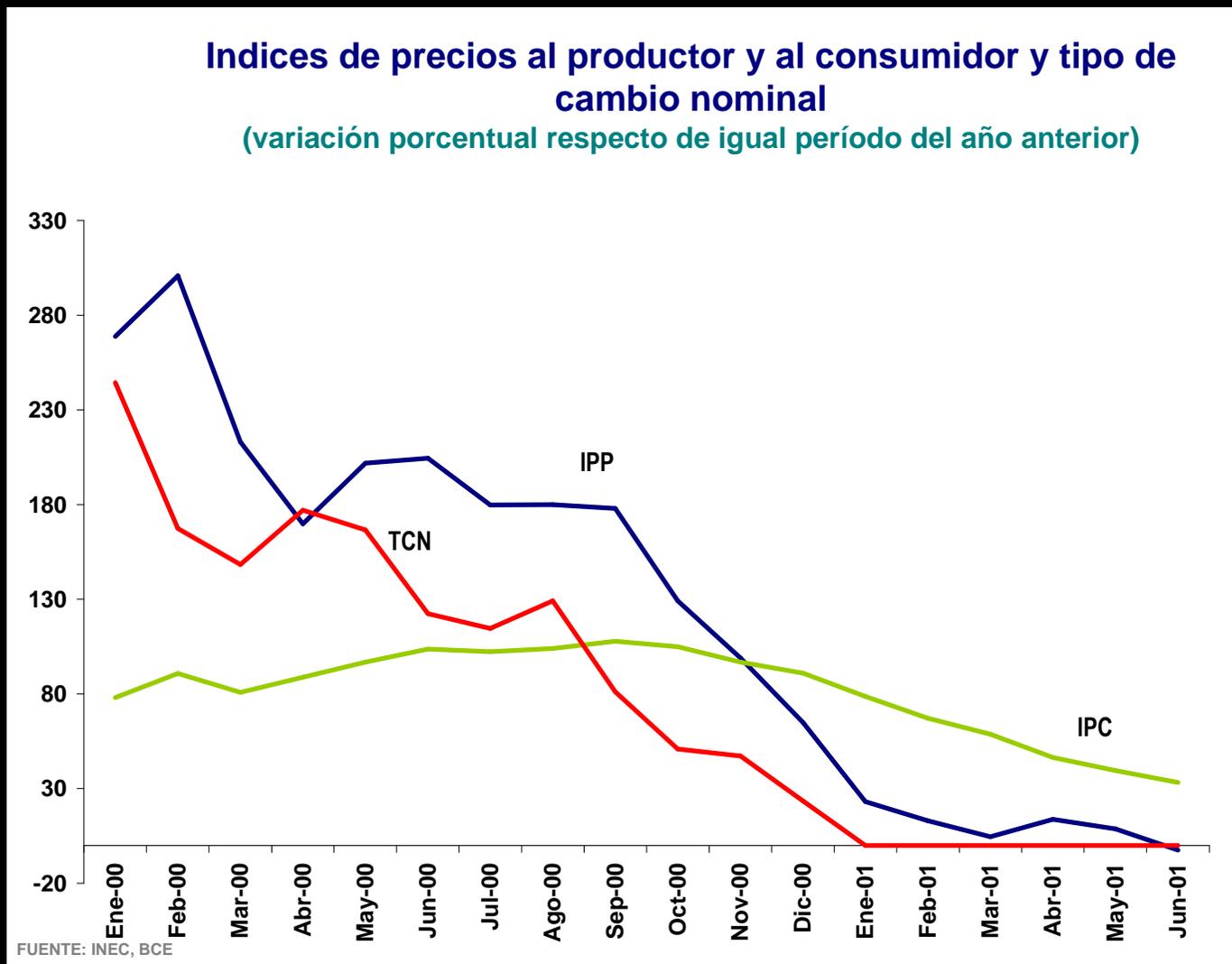
FUENTE: INEC, BCE



# Los precios al productor

✓ La  
variación  
anual en el  
IPP, para  
junio, fue de  
-2.4%

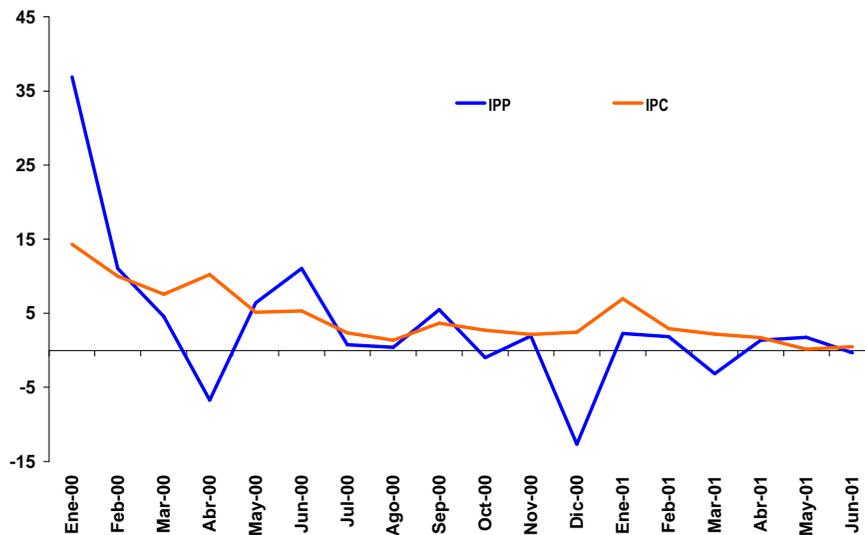
✓ La  
variación  
anual del IPC  
en ese  
mismo mes  
fue del 33.2%





# Los precios al productor

Indices de precios al productor y al consumidor  
(variación porcentual respecto del período anterior)

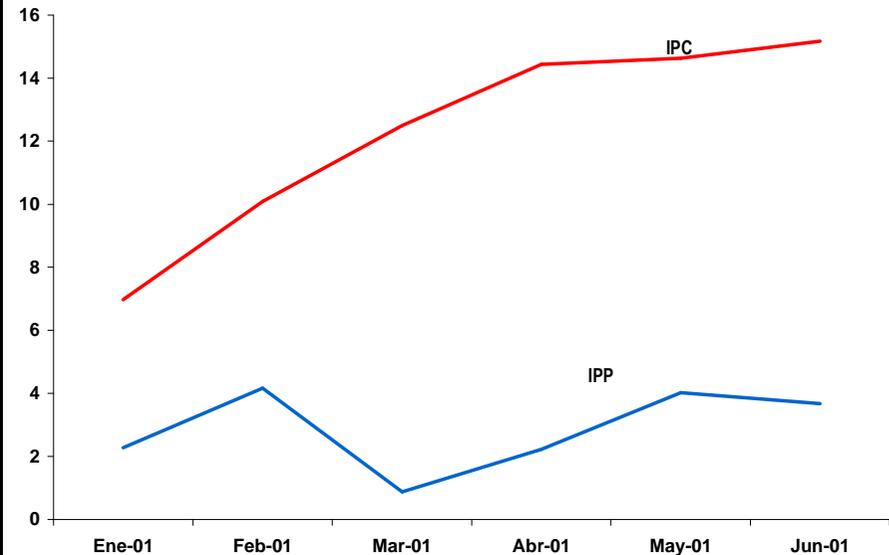


FUENTE: INEC, BCE

✓ La inflación acumulada en el primer semestre se ubicó en 3.7%

✓ La inflación mensual en junio del IPP fue de  $-0.3\%$ , la del IPC fue de  $0.5\%$ .

Inflación acumulada del IPP e IPC  
(variación porcentual)

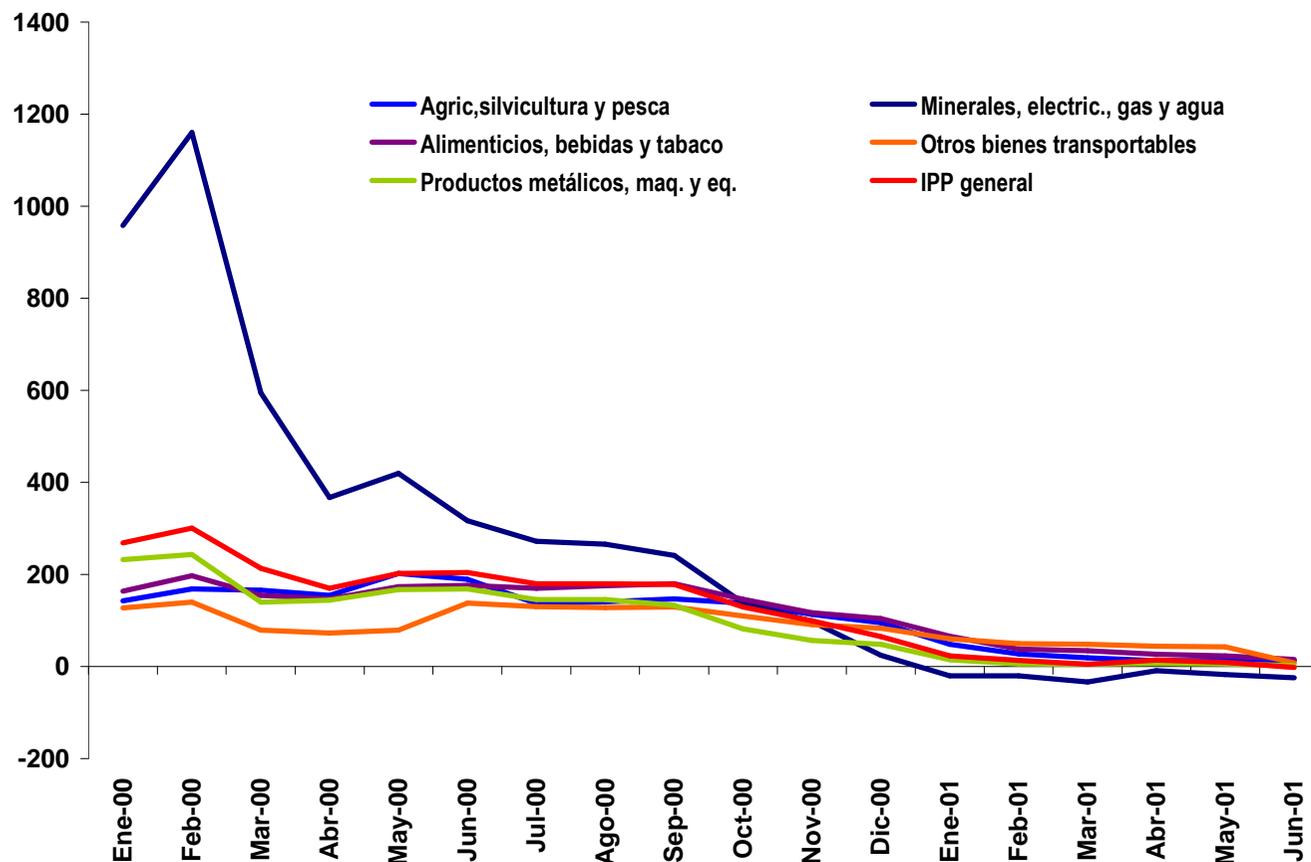


FUENTE: INEC, BCE



# Los precios al productor

**Indice de precios al productor por sección**  
(variación porcentual respecto de igual período del año anterior)

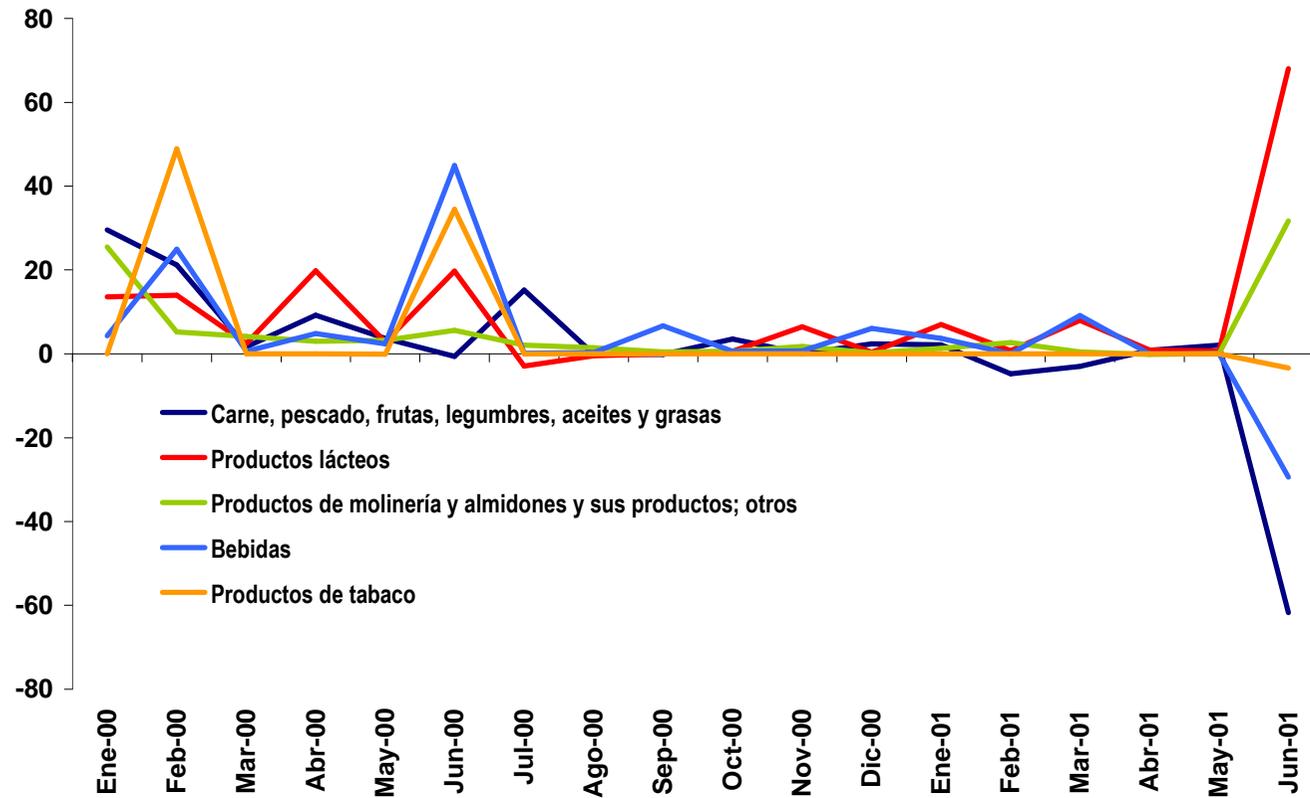


FUENTE: INEC, BCE



# Los precios al productor

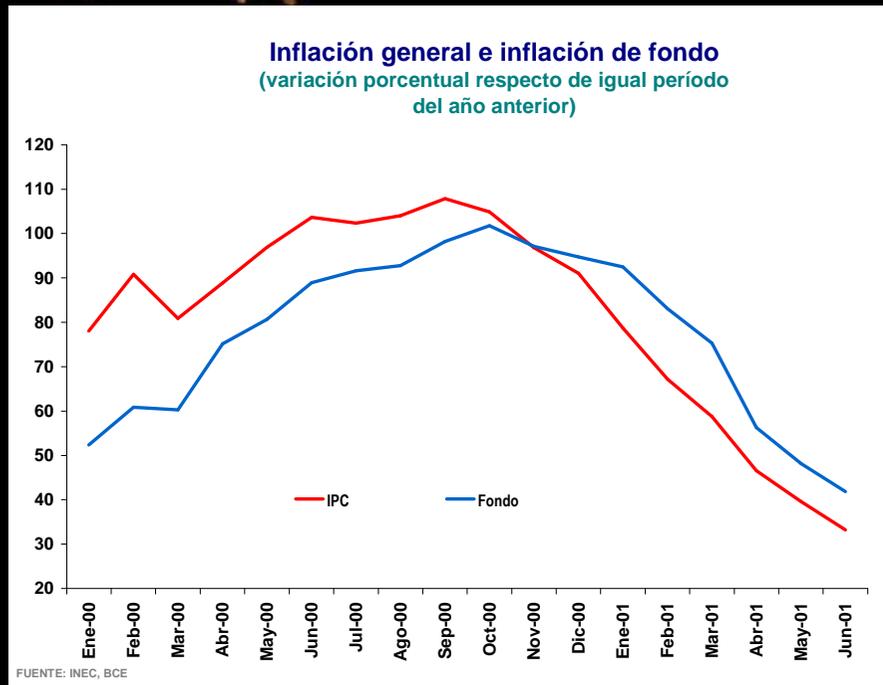
**Indice de precios de productos alimenticios,  
bebidas y tabaco**  
(variación porcentual respecto de igual período del año anterior)



FUENTE: INEC, BCE

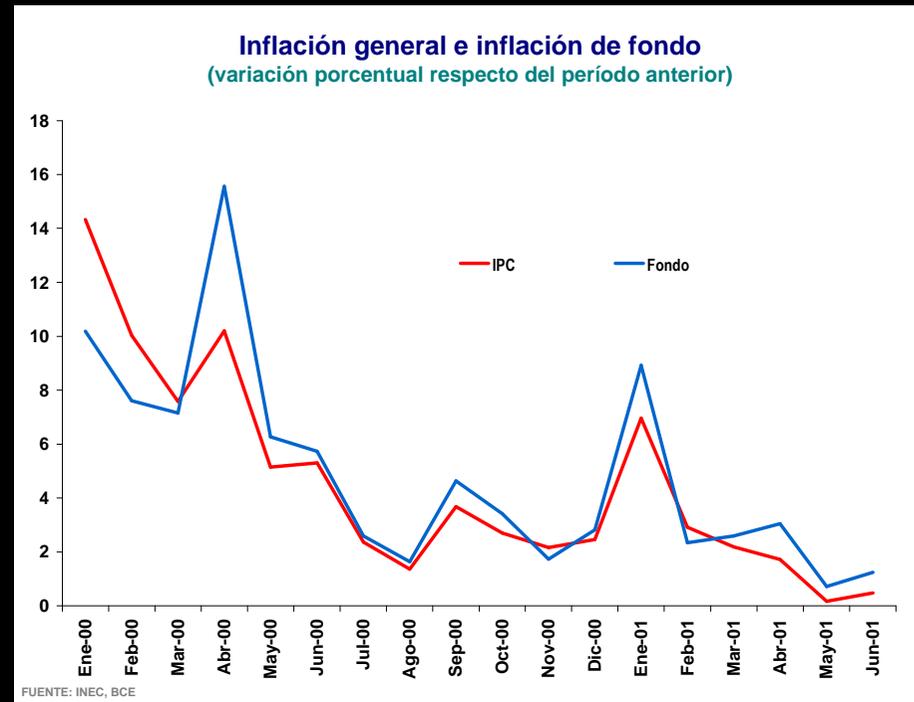


# Inflación de fondo



✓ La inflación de fondo anual a junio fue de 41.8%, frente al 33.2% de la variación anual del IPC.

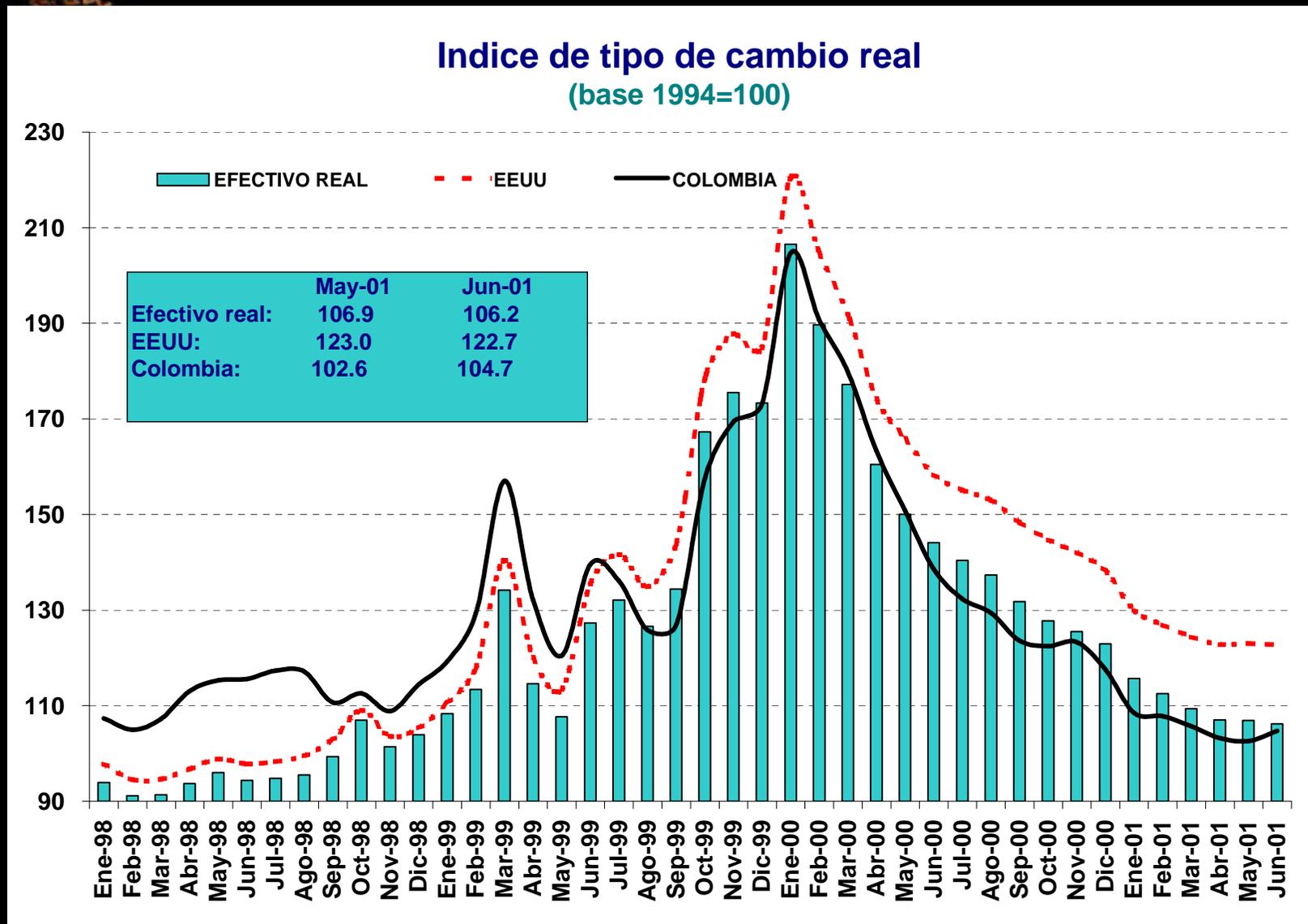
✓ La inflación de fondo mensual a junio fue de 1.2%, superior en 0.7% a la inflación observada (0.5%).





# Tipo de cambio real

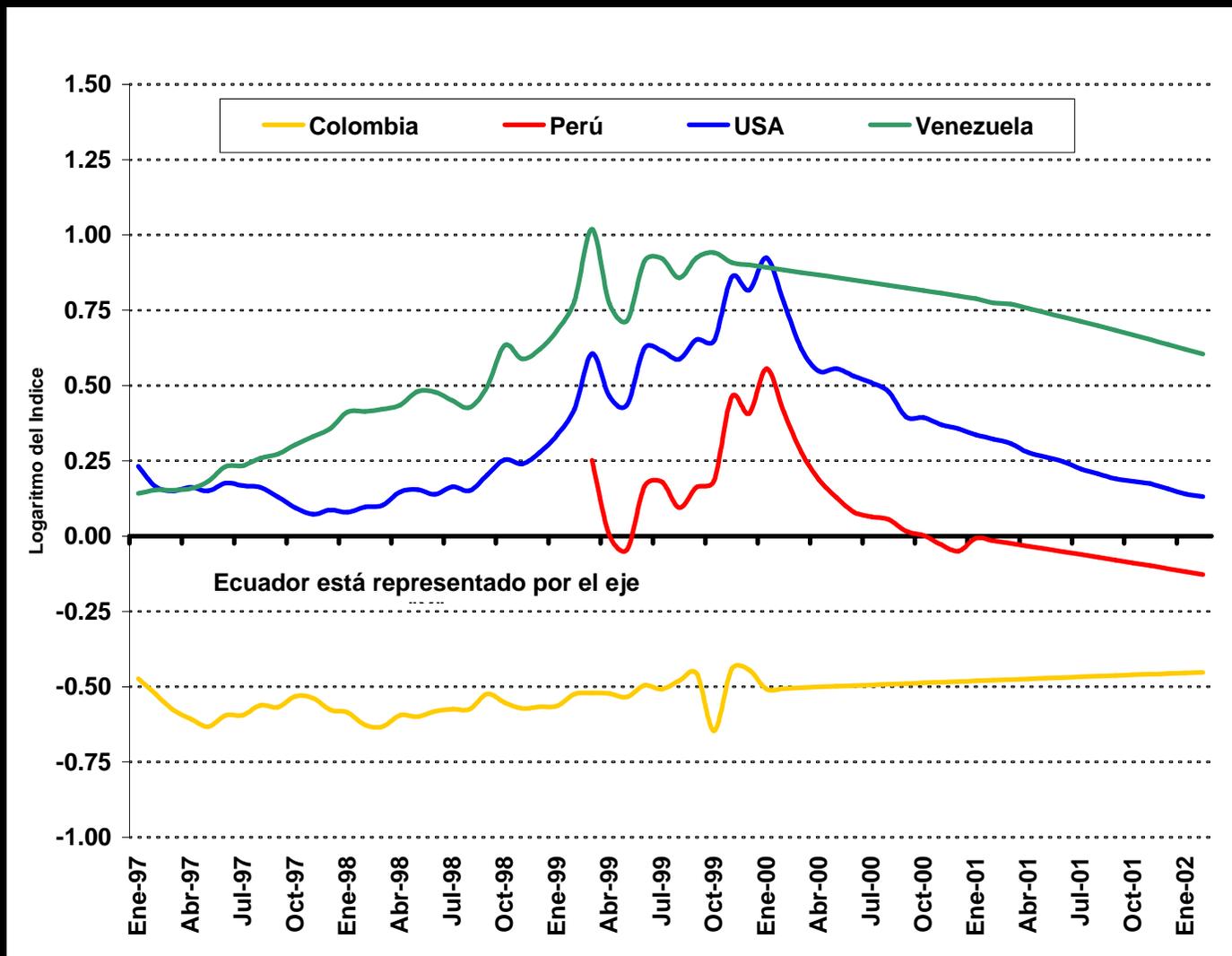
## El país pierde competitividad





# Alineación internacional de precios en el Ecuador

✓ Pérdida de la ventaja comparativa y competitiva de los productos ecuatorianos



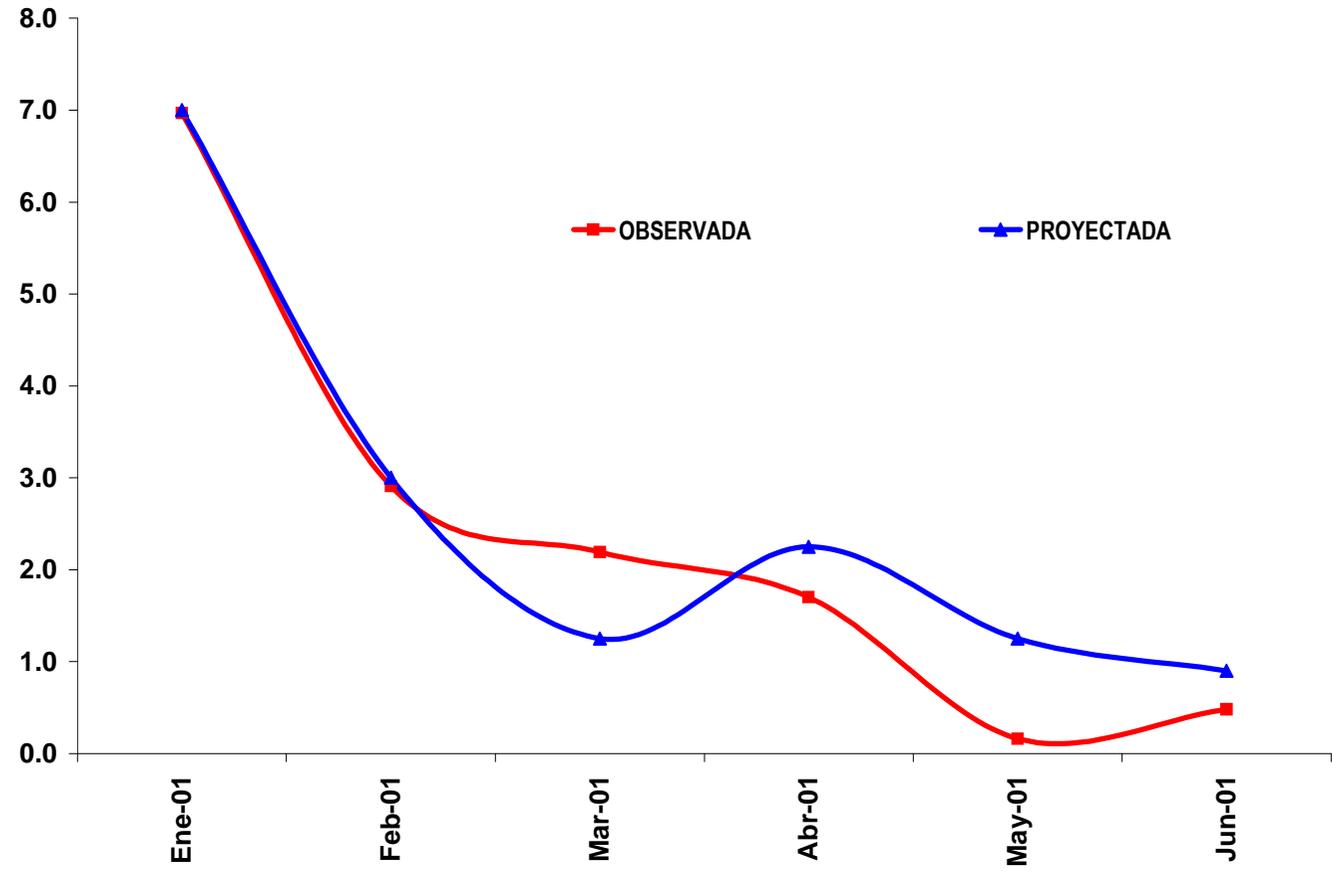


# PRONÓSTICOS DE LA INFLACIÓN



# Evaluación del pronóstico de la inflación

Inflación observada vs. inflación proyectada  
Enero - Junio 2001

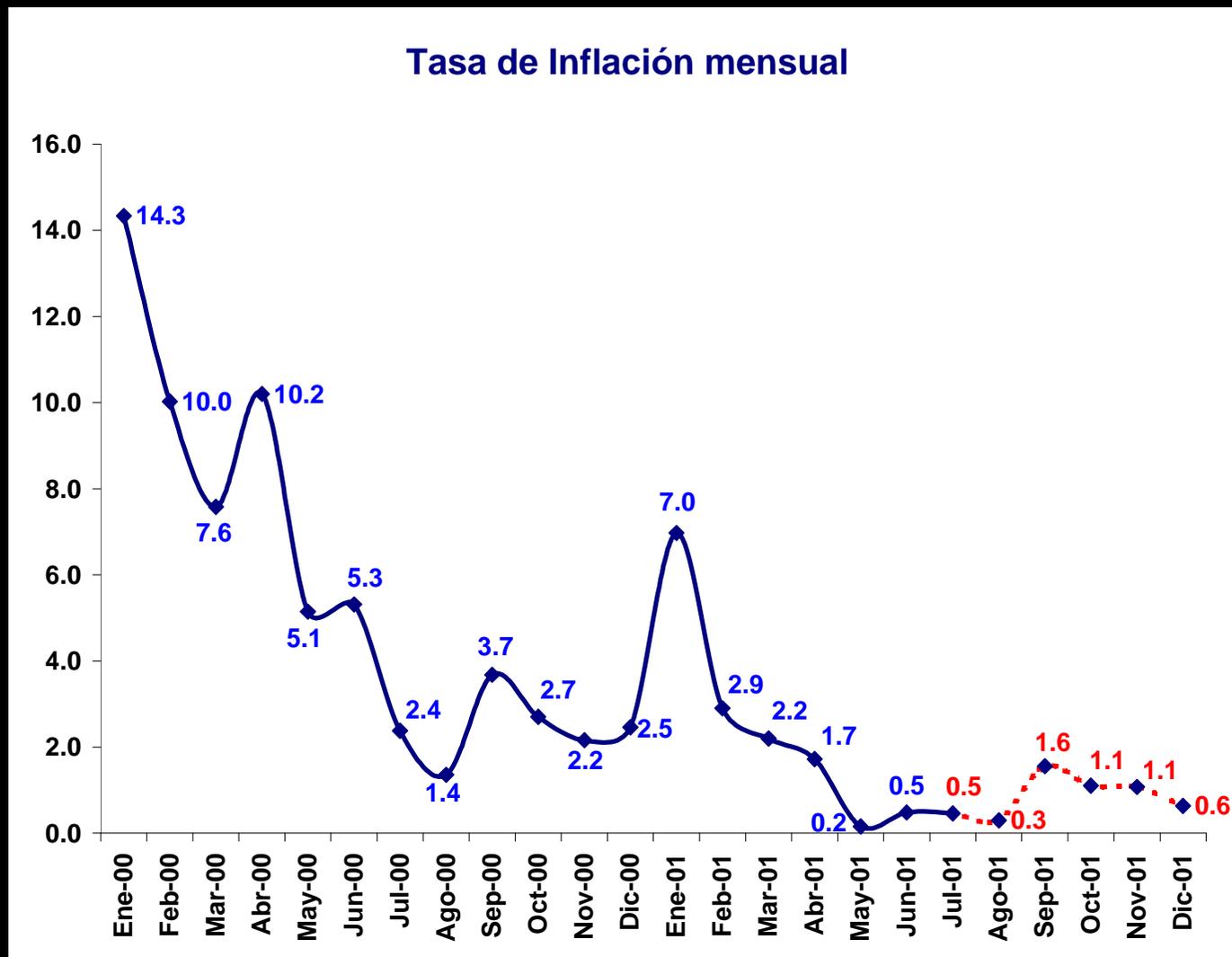


FUENTE: BCE



## Proyección de la inflación para el segundo semestre 2001

De acuerdo con la trayectoria estimada para la inflación, en términos mensuales a diciembre 2001 se ubicaría en un 0.6%.





## Proyección de la inflación para el segundo semestre 2001

De acuerdo con la trayectoria estimada para la inflación, en términos anuales a diciembre 2001 se ubicaría en un rango entre 20 - 22%.

