

BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

**Informe Mensual de Inflación**

**Agosto 2006**

**Dirección General de Estudios**

## INDICE DE CONTENIDO

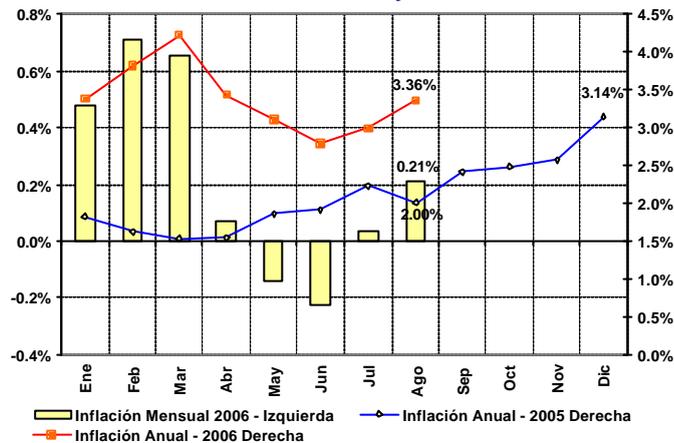
1. HECHOS RELEVANTES.....	3
2. INFLACIÓN DE BIENES TRANSABLES Y NO TRANSABLES.....	4
3. INDICE DE PRECIOS RELATIVOS.....	6
4. INFLACIÓN POR DIVISIONES DE CONSUMO Y SECTOR ECONÓMICO.....	7
5. INFLACIÓN POR CIUDAD.....	11
6. ÍNDICE DE PRECIOS AL PRODUCTOR .....	14
7. INFLACIÓN EN AMERICA LATINA Y ESTADOS UNIDOS .....	16
8. INFLACIÓN INTERNACIONAL.....	17

## 1. HECHOS RELEVANTES<sup>1</sup>

Durante el mes de agosto de 2006, se registró un aumento en la variación mensual de los precios al consumidor, alcanzando una inflación mensual de 0.21%, mostrando así una aceleración en la evolución de los precios internos, frente a las bajas inflaciones mensuales o deflaciones de los meses previos; mayo (-0.14%), junio (-0.23%) y julio (0.03%). Esta cifra implicó que la inflación anual se ubique en 3.36%, superior a la registrada el mes anterior (2.99%), así como también frente a la registrada 12 meses atrás (1.96%) (ver Gráfico 1).

Gráfico 1

Inflación Anual y Mensual



Si la inflación mensual del período septiembre-diciembre del presente año evolucionara de manera similar a la registrada en el mismo período del año 2005, la inflación anual a diciembre de 2006 cerraría en 3.36%; mientras que la inflación promedio anual se ubicaría en 3.38%.

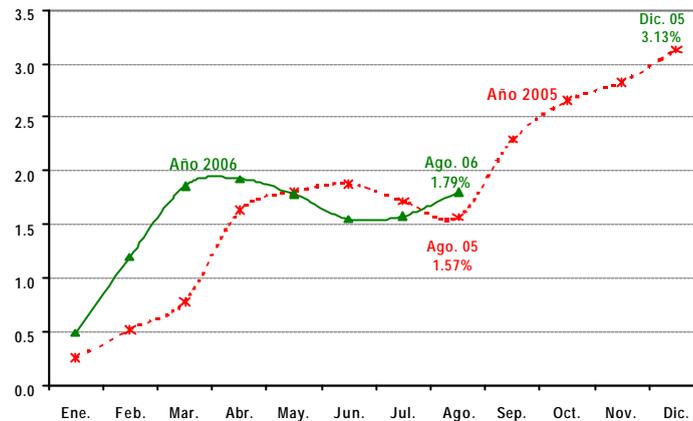
La inflación acumulada del período enero-agosto de 2006 fue de 1.79%, registrándose una aceleración respecto al período enero-agosto del año anterior, período en el que la inflación acumulada alcanzó 1.57%, como se observa en el gráfico 2.

Una de las explicaciones para esta variación positiva del índice general es que durante el mes de agosto, a pesar de caracterizarse históricamente por ser un mes de baja inflación, debido a la erupción del volcán Tungurahua ocurrida a mediados de mes, se afectó la producción y cultivo agrícola así como el transporte de dichos productos desde las provincias céntricas de Tungurahua y Chimborazo hacia el resto del país.

Este hecho generó un incremento mensual en el rubro de *Alimentos y bebidas no alcohólicas* de 0.61%, rubro que durante el período enero – julio registró una variación promedio mensual muy inferior (0.25%) y que había presentado consecutivas caídas de su índice de precios (deflaciones) para los meses de abril (-1.0%), mayo (-0.9%), junio (-0.9%) y julio (-0.2).

<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).

**Gráfico 2**  
**Inflación Acumulada 2005 y 2006**



Para la inflación anual de agosto de 2006 (3.36%), aportaron en similar proporción la inflación de *bienes transables* (1.69%) y de *no transables* (1.67%). A nivel mensual, debido a la elevada variación del rubro *Alimentos y bebidas no alcohólicas*, en el mes de agosto la contribución de los *bienes transables* fue la mayor, alcanzando 0.16%, mientras que los *bienes no transables* aportaron con 0.5% a la inflación mensual de agosto 0.21%.

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

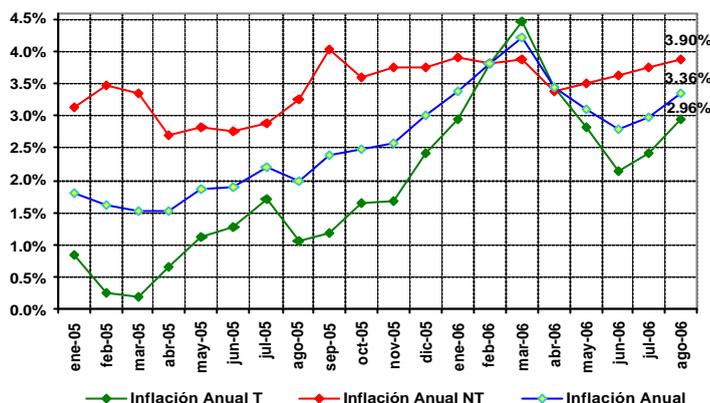
En el mes de agosto 2006, la tasa de inflación anual de los bienes *transables* presentó, al igual que el mes previo, una aceleración en el ritmo de crecimiento de los precios ubicándose en el 2.96%, registrando una aceleración respecto de la registrada en el mes inmediato anterior (2.43%). Por su lado, la inflación observada en los bienes *no transables* al mes de agosto (3.90%) presentó un ligero incremento respecto de julio 2006, aunque este grupo de bienes continúa siendo el que presiona al alza al índice general.

Cabe indicar que la inflación de los bienes transables habían presentado una tendencia a la baja desde abril 2006, situación que se revierte en julio y continúa en agosto, debido al alza registrada en varios productos agrícolas principalmente verduras frescas y frutas, como se explicó en la sección anterior.

Por su lado, la inflación de los bienes no transables se acelera a partir del mes de abril, aunque para el período 2005-2006, la evolución de estos precios ha sido más estable (Ver Gráfico 3). A nivel anual, esta evolución estaría explicada por las alzas de precios de ciertos servicios como el mantenimiento de vehículos, la educación y el alojamiento.

Gráfico 3

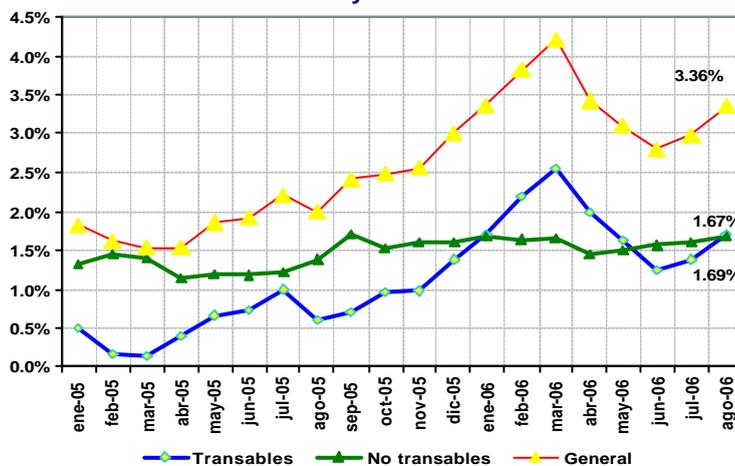
Inflación Anual de Transables y No Transables



Analizando las *contribuciones* a la inflación anual de los precios de los *bienes transables* y *no transables*, se observa en el mes de agosto, que ambos contribuyeron en similar proporción a la elevada inflación mensual, con 1.69% y 1.67%, respectivamente (Gráfico 4). La contribución de los bienes no transables se ha mantenido estable desde hace un año, en alrededor de 1.5%.

Gráfico 4

Contribución a la Inflación Anual de Transables y No Transables



A nivel mensual, debido a la elevada variación del rubro *Alimentos y bebidas no alcohólicas*, en el mes de agosto la contribución de los *bienes transables* fue la mayor, alcanzando 0.16%, mientras que los *bienes no transables* aportaron con 0.5% a la inflación mensual de agosto de 0.21.

Dentro de los *productos transables* que registran las mayores variaciones anuales de precios a agosto del 2006, merece resaltar que existan productos con variaciones anuales de precios superiores al 30%, como es el caso de la cebolla blanca (42.7%), limón (36.7%), fréjol seco (35.0%) y plátano verde (30.2%). Con respecto al primer producto, de acuerdo al INEC, durante el mes de agosto, la cebolla blanca aumentó su precio en 6.6%, respecto de su precio en julio; lo cual se registró en mayor medida en Esmeraldas (26.2%), Ambato (22.1%) y Quito (9.5%), mientras que en Loja este producto mostró una deflación (-11.3%). Vale señalar que de los 10 productos de mayor variación anual, todos son de tipo alimenticio (agrícola y agroindustrial).

En cuanto a los *bienes no transables*, de los 10 rubros con mayores variaciones anuales, la mitad se encuentran relacionados con el grupo de *Educación*, seguidos de *Alojamiento* (casa y pieza) y *Mantenimiento de vehículos* (cambio de aceite y alineación y balanceo).

### 3. EL ÍNDICE DE PRECIOS RELATIVOS<sup>2</sup>

El Índice de Precios Relativos (IPR) resulta de la comparación del precio de un grupo de productos respecto a los demás, en el transcurso del tiempo. En el Gráfico 5 se presenta la evolución del IPR que es construido para cada división de productos respecto de las demás divisiones.

El Índice para cada división se encuentra estandarizado para tomar el valor de 100 en el mes de enero de 2005.

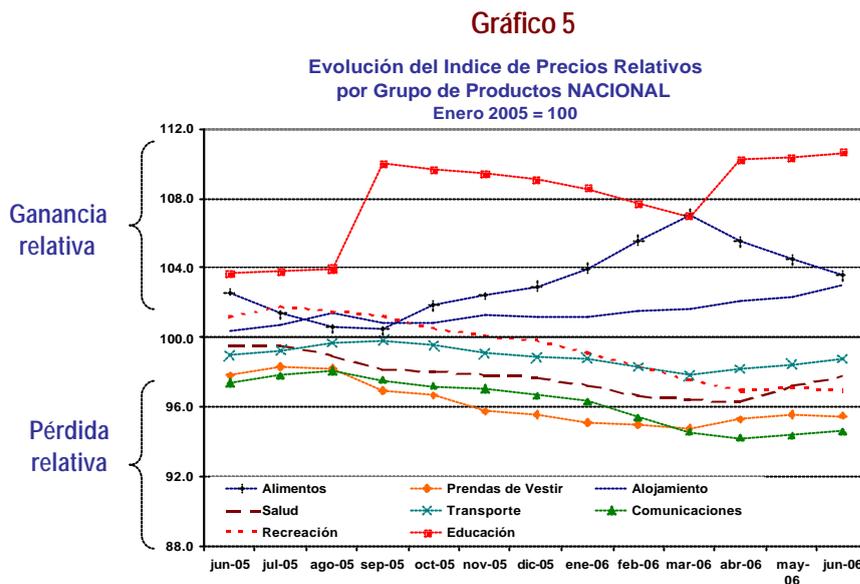
En el gráfico se observa que el valor de este índice para el grupo de productos relacionados con la *Educación*, a agosto de 2006, continúa siendo el de nivel más alto con el 110.35, es decir que la relación de precios entre la educación y los demás bienes se ha ampliado en 10.4%, seguido por los *Alimentos* cuyo nivel es de 103.76; y, *Alojamiento* con 103.25.

Cabe indicar que estos tres rubros son los únicos que se ubican sobre el valor de 100, lo cual indica que éstos sacan ventaja frente a los demás bienes que han decrecido en el índice de precios relativos dado que se ubican por debajo de 100.

<sup>2</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.



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

En el mes de agosto de 2006, los sectores *Alimentos y bebidas alcohólicas* (0.61%) y *Bebidas alcohólicas, tabaco y estupefacientes* (0.36%), son los que registraron la mayor inflación mensual. En términos de inflación acumulada enero-agosto, los servicios de *Alojamiento, agua, electricidad y gas* (3.66%) y la *Educación* (2.87%) son los de mayor influencia. A nivel anual, el rubro *Educación* es el que registra la mayor variación anual (9.23%); seguido por *Alimentos y bebidas alcohólicas* (5.79%), *Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles* (5.10%); y, *Bebidas Alcohólicas, tabaco y estupefacientes* (2.9%). Por el contrario, existen sectores con variaciones anuales negativas (deflaciones) como *Recreación y Cultura* (-2.00%) y *Comunicaciones* (-0.60%) (ver Tabla 1).

Tabla 1

Inflación por Divisiones de Productos										
Variaciones mensuales 2006										
	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Acumulada	Variación Anual
<b>GENERAL</b>	<b>0.48</b>	<b>0.71</b>	<b>0.65</b>	<b>0.07</b>	<b>-0.14</b>	<b>-0.23</b>	<b>0.03</b>	<b>0.21</b>	<b>1.79</b>	<b>3.36</b>
Alimentos y Bebidas no Alcohólicas	1.22	1.84	1.73	-1.03	-0.88	-0.88	-0.20	0.61	2.38	5.79
Bebidas Alcohólicas, Tabaco y Estupefacientes	0.85	0.21	0.62	0.05	-0.48	-0.10	0.04	0.36	1.56	2.90
Prendas de Vestir y Calzado	0.02	0.63	0.40	0.58	0.13	-0.31	0.14	-0.18	1.42	0.41
Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles	0.50	1.02	0.75	0.44	0.10	0.32	0.33	0.14	3.66	5.10
Muebles, Artículos para el Hogar y su conservación	0.15	0.22	0.81	0.23	0.05	-0.06	0.07	0.24	1.72	2.54
Salud	-0.01	0.17	0.44	-0.10	0.73	0.37	0.15	0.13	1.89	2.18
Transporte	0.44	0.27	0.20	0.43	0.10	0.04	0.31	0.20	1.99	2.82
Comunicaciones	0.12	-0.21	-0.19	-0.28	0.00	0.01	-0.09	-0.09	-0.73	-0.60
Recreación y Cultura	-0.21	0.01	-0.14	-0.52	-0.01	-0.39	-0.50	-0.24	-1.97	-2.00
Educación	0.00	0.00	0.00	2.86	0.00	0.00	0.00	0.00	2.87	9.23
Restaurantes y Hoteles	0.71	0.07	-0.17	0.31	0.26	-0.17	0.15	0.20	1.37	0.76
Bienes y Servicios Diversos	-0.05	0.33	0.23	-0.24	-0.06	0.03	0.02	0.24	0.50	1.56

A diferencia del mes pasado, en el cual se registró una deflación mensual en el rubro *Alimentos y bebidas alcohólicas* (-0.20), durante agosto, este grupo, el de mayor ponderación de la canasta, registró la mayor inflación mensual (0.61%). Esto se debió, como se señaló en la Sección 2 de este documento, a las importantes variaciones mensuales de ciertos grupos agrícolas, que se caracterizan por producirse en la

zona céntrica del país (provincias de Tungurahua y Chimborazo)<sup>3</sup>, la cual fue afectada por la erupción del volcán Tungurahua.

Cabe indicar que los precios de la harina aumentaron significativamente en julio y agosto, sin embargo el alza se registró durante agosto. Esto se debió a que aumentó su precio en EEUU y Canadá, de donde provienen las principales importaciones del producto. Este hecho afectó a nivel nacional a ciertos bienes como el pan y fideos, por ser uno de sus principales insumos.

La inflación del mes de agosto de 2006 fue consecuencia además de las alzas observadas en el subíndice de *Bebidas alcohólicas, tabaco y estupefacientes*, el cual registró la mayor tasa de inflación del mes (0.36%), destacando dentro de este grupo el aumento del precio del whisky a nivel nacional (2.1%), lo cual se registró en especial en la ciudad de Manta (5.5%), Quito (4.3%) y Guayaquil (2.9%). A continuación se presentan los productos que presentaron el mayor aporte al alza de la inflación mensual de agosto:

**Tabla 2**

10 productos de mayor aporte a la inflación mensual de agosto 2006				
	Producto	Ponderador	Aporte a la inflación	Inflación mensual
1	Pan Corriente	1.87%	7.02%	6.17%
2	Papa Chola	0.71%	3.71%	8.00%
3	Limón	0.18%	2.29%	21.05%
4	Carne de Res sin Hueso	1.46%	1.51%	1.43%
5	Tomate Riñón	0.49%	1.27%	4.64%
6	Almuerzos	4.51%	0.97%	0.35%
7	Cambios de Aceite y Lubricantes	0.43%	0.91%	3.07%
8	Plátano Verde	0.30%	0.84%	3.52%
9	Guineo	0.14%	0.78%	8.78%
10	Automóvil	2.67%	0.76%	0.43%
<b>TOTAL</b>		<b>12.74%</b>	<b>0.20%</b>	<b>0.21%</b>

De los 10 productos de mayor contribución a la inflación, 7 corresponden a productos de tipo alimenticio (agrícolas o agroindustriales), lo que presionó al alza al rubro *Alimentos y bebidas no alcohólicas*, el de mayor variación durante agosto. Por el contrario, el resultado inflacionario de agosto fue influenciado a la baja, principalmente por el subíndice de precios de *Recreación y cultura* y *Prendas de vestir y calzado*, los cuales para el mes de agosto mostraron una reducción de precios (deflación) de -0.24% y -0.18%, respectivamente. En el primer caso, influyó la caída del precio del alquiler de película en la ciudad de Guayaquil (-9.82%), y en el segundo caso se debió a reducciones de precios en camisetas (-3.38%), blusas (-3.16%) y pijamas (-2.58%). Sin embargo, estos productos no tienen una elevada ponderación dentro de la canasta, como sí lo tienen los productos agrícolas, que en algunos casos redujeron sus precios lo cual hizo que la inflación mensual no sea más elevada. A continuación se presentan los 10 productos que más influenciaron hacia la baja en la inflación mensual:

<sup>3</sup> En particular, se registró alzas mensuales importantes de precios en los siguientes productos, cuyos cultivos pertenecen a dicha región: remolacha (13.4%), coliflor (9.6%), papa chola (8.0%), cebolla blanca (6.6%), frutas con pepa (5.2%) y tomate riñón (4.6%).

Tabla 3

10 productos de menor aporte a la inflación mensual de agosto 2006			
Producto	Ponderador	Aporte a la inflación	Inflación mensual
1 Camarones	0.22%	-0.25%	-3.43%
2 Presas de Pollo	1.62%	-0.32%	-0.49%
3 Pescados Frescos	0.91%	-0.37%	-1.01%
4 Fréjol Tierno	0.16%	-0.40%	-6.64%
5 Papaya	0.11%	-0.42%	-7.46%
6 Zanahoria Amarilla	0.16%	-0.52%	-7.98%
7 Computadoras de Escritorio	0.70%	-0.56%	-2.38%
8 Arveja Tierna	0.17%	-0.58%	-7.35%
9 Arroz Flor	1.60%	-0.69%	-1.40%
10 Tomate de Arbol	0.33%	-1.21%	-7.73%
<b>TOTAL</b>	<b>6.0%</b>	<b>-5.31%</b>	<b>0.21%</b>

La Tabla 4 muestra las contribuciones, por división de productos, a la inflación anual de agosto (3.36%). El rubro que más aportó fue *Alimentos y bebidas no alcohólicas* (1.45%), contribución muy superior a la de los siguientes 2 grupos: Educación (0.67%), Restaurantes y hoteles (0.67%). Estos tres rubros aportaron con el 83.0% a la inflación anual de agosto.

Tabla 4

CONTRIBUCION A LA INFLACION ANUAL POR DIVISIONES DE PRODUCTOS									
Año 2006									
Código	DIVISIONES	Ene.	Feb.	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago
0	GENERAL	3.37%	3.82%	4.23%	3.43%	3.11%	2.80%	2.99%	3.36%
01	ALIMENTOS Y BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	1.61%	1.92%	2.18%	1.50%	1.10%	0.90%	1.12%	1.45%
02	BEBIDAS ALCOHÓLICAS, TABACO Y ESTUPEFACIENTES	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.03%
03	PRENDAS DE VESTIR Y CALZADO	-0.12%	-0.05%	-0.01%	0.04%	0.09%	0.05%	0.03%	0.04%
	ALOJAMIENTO, AGUA, ELECTRICIDAD, GAS Y OTROS								
04	COMBUSTIBLES	0.46%	0.53%	0.54%	0.56%	0.54%	0.53%	0.55%	0.53%
	MUEBLES, ARTÍCULOS PARA EL HOGAR Y PARA LA								
05	CONSERVACIÓN ORDINARIA DEL HOGAR	0.04%	0.07%	0.11%	0.15%	0.15%	0.13%	0.11%	0.15%
06	SALUD	0.04%	0.04%	0.08%	0.06%	0.11%	0.07%	0.09%	0.13%
07	TRANSPORTE	0.32%	0.35%	0.36%	0.42%	0.40%	0.36%	0.39%	0.39%
08	COMUNICACIONES	-0.01%	-0.06%	-0.05%	-0.02%	-0.04%	0.00%	-0.02%	-0.03%
09	RECREACIÓN Y CULTURA	0.15%	0.13%	0.12%	-0.06%	-0.05%	-0.08%	-0.13%	-0.12%
10	EDUCACIÓN	0.80%	0.80%	0.80%	0.67%	0.66%	0.66%	0.66%	0.67%
11	RESTAURANTES Y HOTELES	0.09%	0.05%	0.03%	0.07%	0.66%	0.66%	0.66%	0.67%
12	BIENES Y SERVICIOS DIVERSOS	-0.02%	0.02%	0.04%	0.04%	0.04%	0.05%	0.05%	0.08%

De acuerdo a otra clasificación, la que agrupa los 299 productos investigados por el INEC de acuerdo al sector económico al que pertenecen, el Gráfico 6 muestra la evolución de la inflación acumulada por sector. El comportamiento del *sector agropecuario y pesca* continúa con una tendencia hacia la baja en los precios del 2006, a partir del mes de abril, aunque más estable en los meses de julio y agosto en los que no hubo mayor variación mensual. Esto se debió a que en los meses de mayo a agosto se presentan las cosechas de productos lo que aumenta la oferta agrícola y permite una estabilización de precios en estos rubros. Vale señalar que el alza de algunos productos agrícolas durante el mes de agosto, en razón de la actividad volcánica en la zona céntrica del país, impidió que continúe la caída de la inflación acumulada del sector agropecuario y pesca.

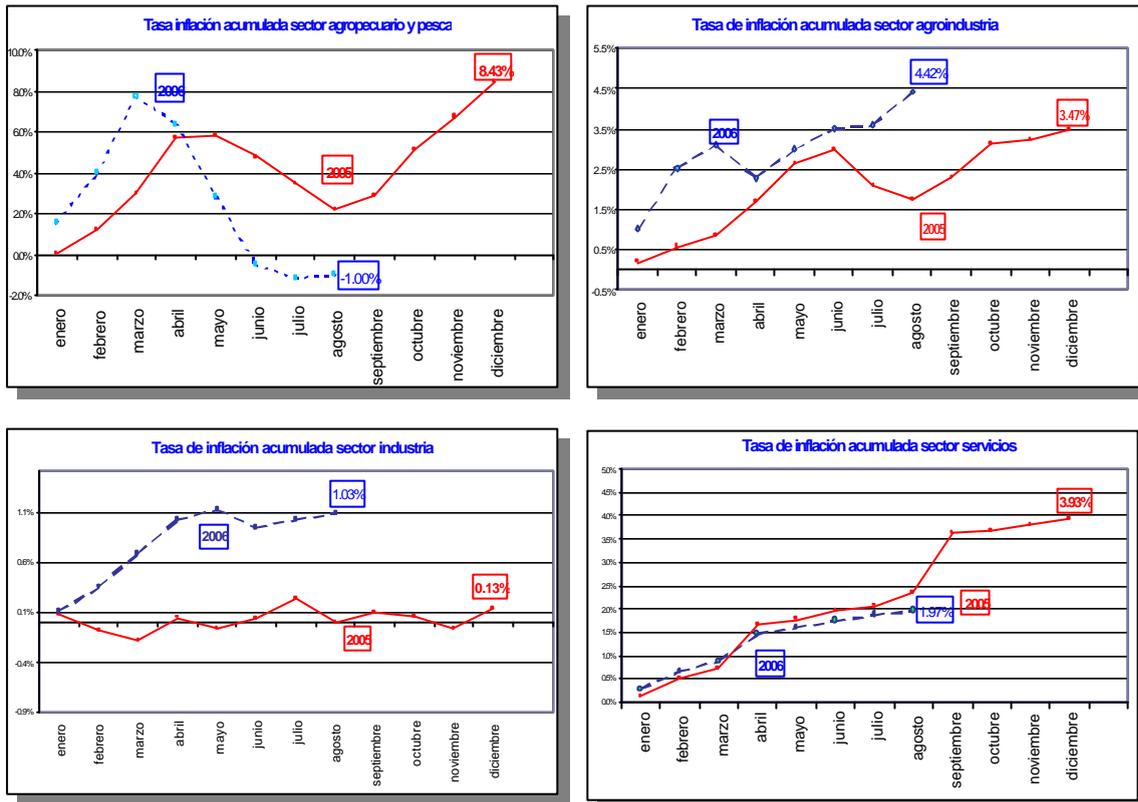
Por su parte, la *agroindustria* continúa con una evolución de la inflación acumulada sobre los niveles alcanzados durante el 2005, lo que se confirmó con mayor énfasis al incluir la información de agosto. Esta situación se debe a, como se explicó anteriormente a las alzas de bienes de tipo alimenticios como: pan, papas, remolacha, limón, tomate riñón y plátano verde. Estos productos forman parte de la lista de los 10 que más aportaron a la elevada inflación mensual de agosto.

Con respecto a lo ocurrido en el año anterior, durante el año 2006, la inflación acumulada del *sector*

*industrial*, registra niveles bastante superiores, alcanzando niveles a agosto de 1.03%, mientras un año atrás la inflación acumulada fue de 0.00%. Esto se debe a que en lo que va del año, sí se han registrado variaciones positivas en varios productos del sector, mientras que durante el año la mayor parte tenían aumentos ligeros o incluso deflaciones.

Finalmente, con respecto al sector *servicios*, éstos mantienen una evolución de la inflación acumulada del 2006 bastante similar a la observada en el año 2005, aunque ligeramente menor.

**Gráfico 6**  
**Inflación Acumulada Enero – Agosto 2006 y 2005: Por Sector Económico**



De acuerdo a esta clasificación, la Tabla 5 muestra la evolución de la inflación mensual y anual por sector económico. Vale resaltar que durante el mes de agosto de 2006, el *sector agroindustria* registró la mayor contribución a la inflación mensual (0.14%, el 66% de la inflación total mensual). Esto se explica, como se señaló anteriormente, por el alza de productos agrícolas por motivos de la erupción del volcán Tungurahua, así como la especulación en este tipo de productos que se generó a nivel nacional en torno a ese acontecimiento.

Tabla 5

CONTRIBUCION A LA INFLACION POR SECTOR ECONOMICO																
Año 2006																
Sector	Mensual								Anual							
	Ene.	Feb.	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Ene.	Feb.	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago
Agrícola y Pesca	0.14	0.23	0.35	-0.13	-0.35	-0.32	-0.07	0.01	0.89	1.02	1.22	0.84	0.47	0.23	0.29	0.41
Agroindustria	0.18	0.25	0.10	-0.14	0.12	0.09	0.01	0.14	0.74	0.93	0.99	0.69	0.66	0.69	0.86	1.07
Industria	0.03	0.08	0.11	0.11	0.03	-0.06	0.03	0.02	0.05	0.19	0.33	0.37	0.44	0.35	0.31	0.41
Servicios	0.12	0.15	0.09	0.23	0.06	0.06	0.05	0.04	1.69	1.69	1.68	1.53	1.54	1.53	1.54	1.47
<b>GENERAL</b>	<b>0.48</b>	<b>0.71</b>	<b>0.65</b>	<b>0.07</b>	<b>-0.14</b>	<b>-0.23</b>	<b>0.03</b>	<b>0.21</b>	<b>3.37</b>	<b>3.82</b>	<b>4.23</b>	<b>3.43</b>	<b>3.11</b>	<b>2.80</b>	<b>2.99</b>	<b>3.36</b>

La contribución del *sector servicios* a la inflación mensual ha ido reduciéndose paulatinamente y durante agosto sólo contribuyó con 0.04%, aunque sigue siendo de importancia. Los rubros de este sector que presentaron mayor variación durante el mes de agosto fueron los *hoteles* y el *cambio de aceite y lubricantes*. En el caso de estos últimos es debido a que el aceite, el cual es importado y es el principal insumo de este servicio, se incrementó al ser un producto derivado del petróleo.

El *sector agrícola y pesca* registró por su parte un aporte positivo, pero leve (0.01%) a la inflación mensual de agosto de 0.21%, lo cual se presenta para este sector desde el mes de abril de este año. Debido a que este sector se caracteriza por la producción de bienes primarios, afectados por la estacionalidad climática y fenómenos naturales, solo un análisis de las características de oferta y demanda de los diferentes productos que integran la canasta del sector, permitirá determinar los factores que han impulsado un menor nivel general de precios de este tipo de bienes en la mayor parte del año 2006.

A nivel anual, como se observa en la Tabla 5, en el mes de agosto, al igual que durante todo el año, el *sector servicios* es el que más contribuyó a la inflación durante los últimos 12 meses (1.47%), explicando el 44% de la inflación anual. Vale señalar que apenas a partir del mes de septiembre el INEC iniciará la investigación del rubro *Educación* con motivo del ingreso a clases de los estudiantes de la región Sierra. Esto sin duda impactará en el aporte del sector servicios a la inflación del mes de septiembre.<sup>4</sup>

## 5. INFLACIÓN POR CIUDAD

A nivel nacional, la ciudad de Manta registró al mes de agosto la mayor inflación mensual de la Región Costa y del país, alcanzando 0.67%. En dicha ciudad, los rubros que registraron los mayores variaciones mensuales fueron: *prendas de vestir y calzado* (1.33%) y *alimentos y bebidas no alcohólicas* (1.09%). Dentro de la región Sierra, las ciudad con mayores variaciones mensuales fueron Loja (0.52%) y Ambato (0.51%) con inflaciones muy similares (ver Tabla 8 y Gráfico 7).

Los precios del sector *Alimentos y bebidas no alcohólicas* de la ciudad de Ambato fueron los que presentaron la mayor inflación, alcanzando una tasa mensual de 2.23%, mientras que el promedio de la región Sierra fue de 0.95% y a nivel Nacional fue 0.61%. En la ciudad de Ambato suben los precios de la mayor parte de artículos que componen la canasta de compras por efectos del volcán Tungurahua, y algunos productos agrícolas de la costa como las frutas, debido a la especulación que se generó por este acontecimiento. Los sectores más afectados por el volcán fueron: Quero, Cevallos, Tisaló y Mocha; que se caracterizan por ser centros de producción importantes que abastecen a la provincia de Tungurahua y al resto de provincias con productos como: papa, arveja tierna, zanahoria amarilla, habas tiernas, maíz, cebolla blanca, cebolla colorada, moras, etc.

<sup>4</sup> El BCE ha sugerido al INEC que a partir del próximo año inicie la investigación de los rubros de Educación, así como de los útiles escolares, en el mes de agosto para el caso de la Sierra, debido a que desde el año anterior se adelantó un mes el ingreso a clases de los estudiantes de esta región.

Vale señalar que el INEC realiza la investigación de precios a nivel nacional, dos veces al mes; y, en el caso de la ciudad de Ambato, se lo hizo los días 2 y 16 de agosto, mientras que la erupción del volcán Tungurahua fue el 16 de agosto. Esto habría determinado que la inflación de Ambato no sea de las más inflacionarias, y que talvez durante el mes de septiembre se presente todavía un impacto respecto de este desastre natural.

Por su parte, las ciudades de la región Costa, Machala (-0.52%) y Guayaquil (0.02%), mostraron muy ligeras variaciones mensuales de precios. En el caso de Machala, de los 10 grandes grupos en los que el INEC clasifica la canasta, se registraron deflaciones en 6 de ellos: Alimentos (-1.6%), Muebles y artículos para el hogar (-0.5%), Recreación y cultura (-0.32%), Prendas de vestir y calzado (-0.28%) y Restaurantes y hoteles (-0.09%).

A nivel anual, Cuenca (3.97%) y muy de cerca Esmeraldas (3.73%) se constituyen en las ciudades más inflacionarias como lo muestra la siguiente Tabla 8 y Gráfico 8.

Tabla 8

Ciudad	Inflación Mensual Agosto 2006	Período	Inflación Anual Agosto 2006
Manta	0.67%	Cuenca	3.97%
Loja	0.52%	Esmeral	3.73%
Ambato	0.51%	Manta	3.34%
Esmeral	0.42%	Loja	3.26%
Cuenca	0.24%	Quito	3.21%
Quito	0.04%	Ambato	3.14%
Guayaquil	0.02%	Machala	2.30%
Machala	-0.52%	Guayaquil	2.20%
REG. SIERRA	0.23%	REG. SIERRA	2.73%
REG. COSTA	0.20%	REG. COSTA	2.33%
NACIONAL	0.21%	NACIONAL	2.99%

Gráfico 7

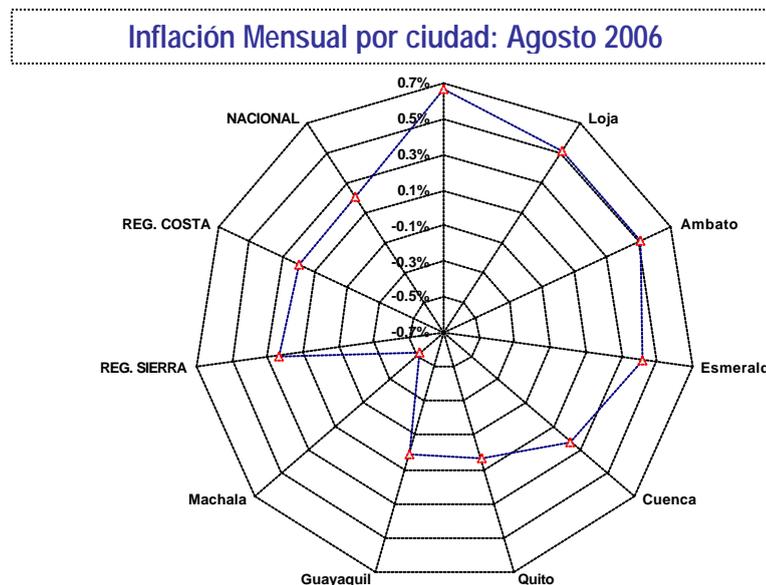
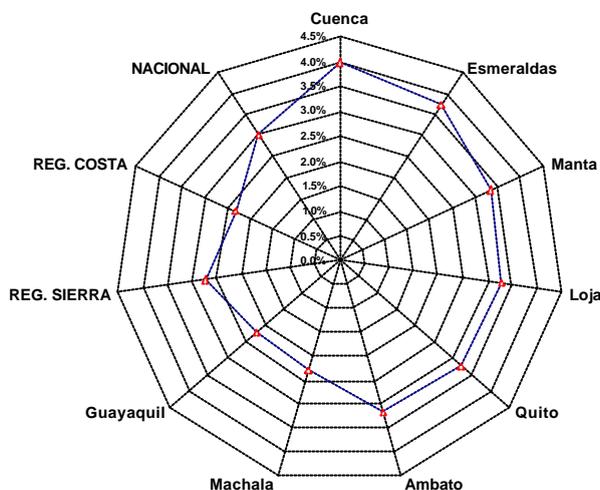


Gráfico 8

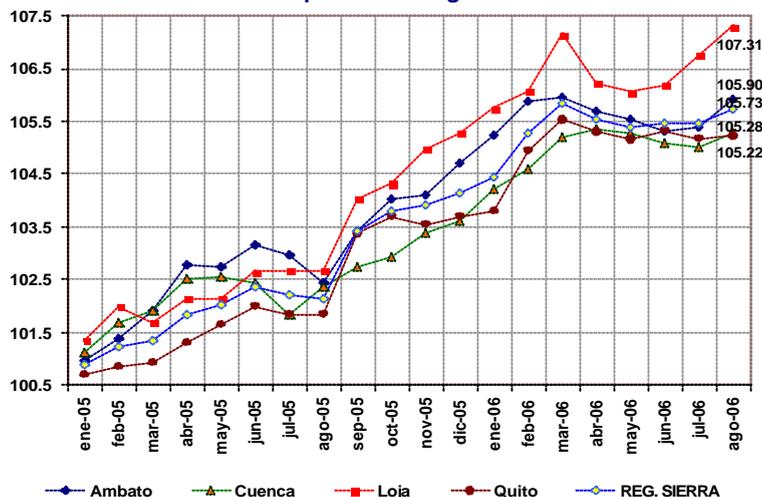
Inflación Anual por ciudad: Agosto 2006



La evolución de la inflación por ciudad del mes de agosto, determinó que Loja no sólo sea la ciudad más cara de la región Sierra, como lo muestra el Gráfico 9, en donde se puede apreciar que el nivel de precios de esta ciudad se distancia bastante del resto de ciudades de la región (ver gráfico 9). Siguiendo con esta región, Quito, junto con Cuenca son las ciudades más baratas de la Sierra.

Gráfico 9

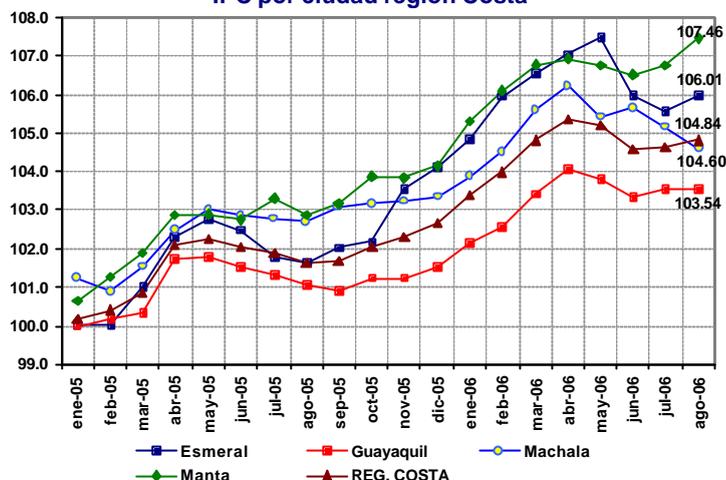
IPC por ciudad región Sierra



Con respecto a la región Costa, Manta es la ciudad más cara del país, y por tercer mes consecutivo es la más cara de la región. Le siguen a una considerable distancia Esmeraldas y Machala. Por el contrario, la ciudad de Guayaquil se consolida como la ciudad más barata no solo de la región Costa sino a nivel nacional.

Gráfico 10

IPC por ciudad región Costa

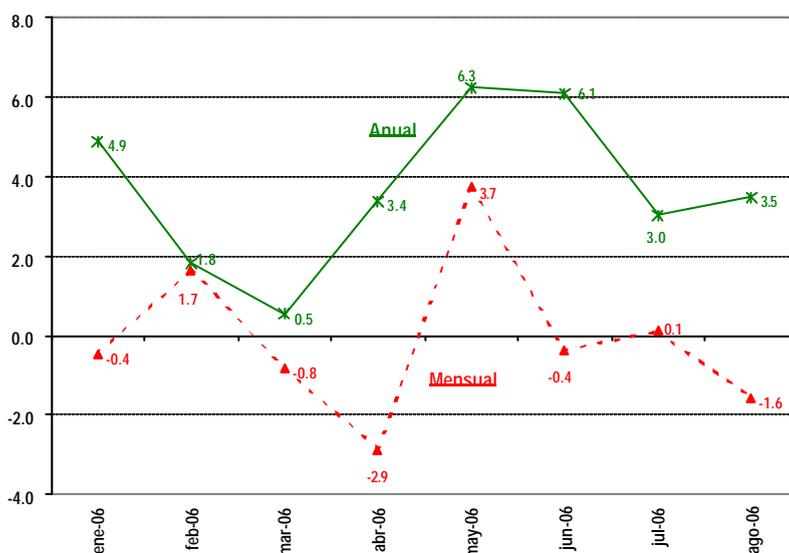


## 6. INDICE DE PRECIOS AL PRODUCTOR<sup>5</sup>

En el mes de agosto, el *índice de precios al productor (IPP)* presentó una deflación mensual (reducción) de -1.6%, frente al valor registrado en el mes de julio (ver Gráfico 11 y 12). Esta disminución obedeció a la reducción de los precios de los productos que pertenecen al rubro *Agrícola, silvicultura y pesca*, el cual se redujo frente al mes previo en -8.2%.

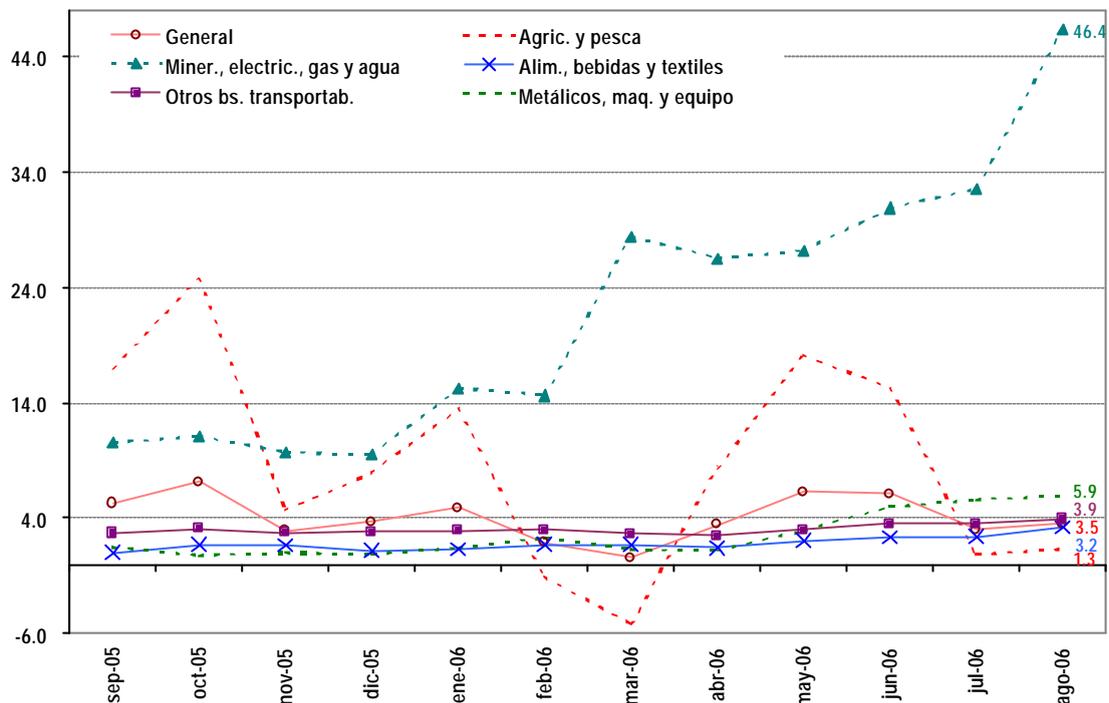
A nivel anual, al mes de agosto la variación del IPP fue de 3.5%, principalmente explicado por un elevado incremento anual del rubro *Minerales, electricidad, gas y agua* (ver Gráfico 11 y 12). Dentro de este rubro, el producto cuyos precios al productor más incidió es el oro, que registra un crecimiento en su nivel de precios al productor de 40.0%.

Gráfico 11  
Índice de Precios al Productor  
- variación anual y mensual -



<sup>5</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 12**  
**IPP por Grupo de Productos**  
- variación anual -

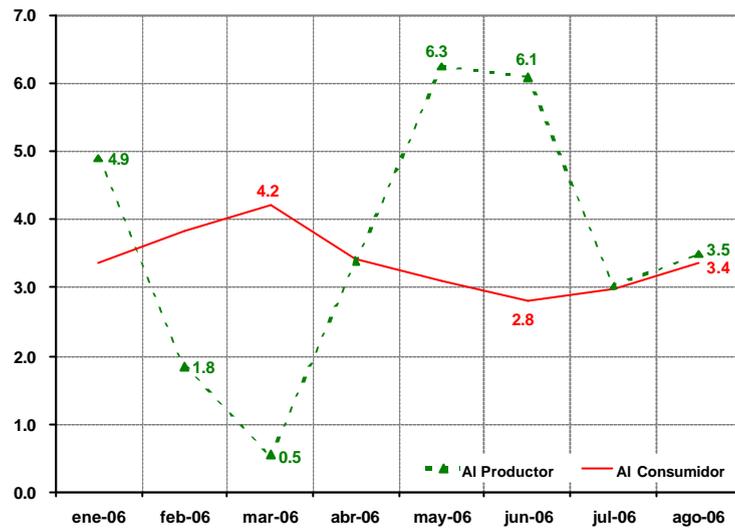


Según se observa en el gráfico y a excepción de dicho sector, los restantes 4 sectores registran variaciones de precios muy similares entre sí. Vale señalar la característica cíclica que describe la evolución de los precios del rubro *Agricultura y pesca*.

De otra parte, vale señalar que el IPC incluye una serie de componentes como son: los precios de producción ex-fábrica, que están conformados a su vez por los costos de producción y las utilidades de las empresas fabricantes. La evolución del precio de producción ex-fábrica se mide a través del IPP. A los precios ex-fábrica se adicionan los impuestos indirectos, el transporte, los seguros y los márgenes de comercialización, obteniéndose así los precios al consumidor, cuya evolución se mide a través del IPC. Por lo tanto, el diferencial entre el IPC menos el IPP, refleja los márgenes de comercialización, costos de transporte, seguros, e impuestos indirectos. Sin embargo de lo anterior, desde el punto de vista estadístico, se debe tener cuidado con las comparaciones entre el IPP e IPC, debido a que las canastas de bienes de cada índice no son comparables en su totalidad: la canasta de productos que conforman el IPP contiene alrededor de 700 ítem, en tanto que la canasta IPC asciende a 200 bienes y servicios. A pesar de esto, la información del IPP, puede ayudar a adelantar comportamientos del IPC.

Con este antecedente, al comparar la evolución de los precios del consumidor, frente a los precios que enfrenta el productor, se observa que desde el mes de abril la inflación de los precios ex – fábrica del productor han estado por encima de la inflación anual del consumidor, lo cual sugiere que a futuro se podría trasladar en un aumento de los precios del consumidor.

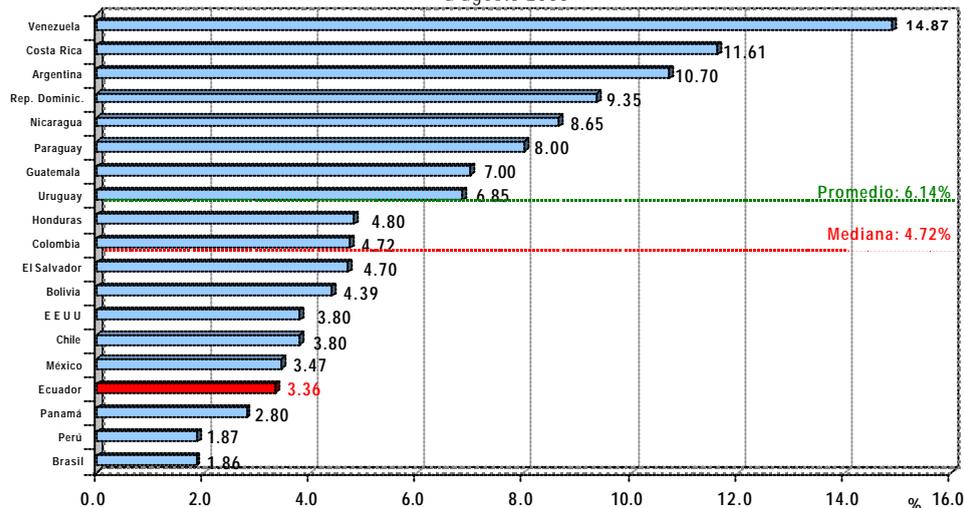
**Gráfico 13**  
Inflación Anual del Índice de Precios al Productor y al Consumidor



## 7. INFLACIÓN EN AMERICA LATINA Y ESTADOS UNIDOS

De entre una muestra de 19 países del continente, los de mayor variación anual al mes de agosto son Venezuela (14.87%) y Costa Rica (11.61%). Asimismo, la economía de Brasil registró la inflación más baja de América (1.86%), seguida de cerca por Perú (1.87%), luego Panamá (2.80%) y Ecuador (3.36%). Esta situación, la de ubicarse entre los países de más baja inflación, muy por debajo de su promedio y mediana, para el caso de la economía ecuatoriana es favorable por cuanto mejora la competitividad en sus exportaciones (Gráfico 14).

**Gráfico 14<sup>6</sup>**  
Inflación Anual en América  
- a agosto 2006 -

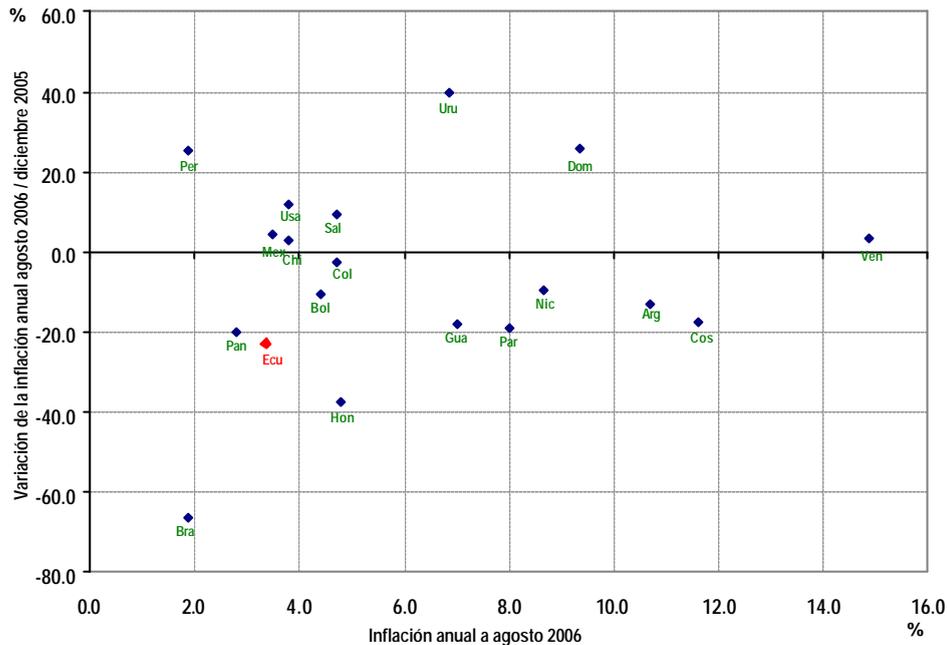


Fuente: Bancos Centrales e Institutos de Estadística del continente.  
Elaboración: Banco Central del Ecuador

<sup>6</sup> En el caso de Panamá, la información presentada corresponde a la del mes de julio de 2006, debido a que al 15 de septiembre, su Instituto de Estadística aún no ha reportado la inflación a agosto de este año.

En el Gráfico 14 se muestra la evolución de la inflación anual para 19 países de América al mes de agosto de 2006 (*eje x*) versus la variación porcentual de dicha inflación para el período diciembre 2005 / agosto 2006 (*eje y*). Esto permite determinar cómo ha evolucionado las inflaciones para cada país en este período. Por ejemplo, el Ecuador (*Ecu*) se ubica en agosto de 2006 con una inflación de 3.36% (*eje x*) y ha reducido su inflación anual en 23% respecto de la que tenía en diciembre del año anterior. Es decir tiene una inflación baja y la ha reducido para el período de análisis.

**Gráfico 15**  
**Evolución de la Inflación Anual en América**



Fuente: Bancos Centrales e Institutos de Estadística del continente.

Elaboración: Banco Central del Ecuador

Vale destacar el caso de Brasil (*Bra*), que ha logrado reducir su inflación en 8 meses en 66.4%, como también el caso de República Dominicana (*Dom*) que registra una inflación anual relativamente alta a agosto de 2006 (9.4%) y la ha aumentado desde diciembre en 26%.

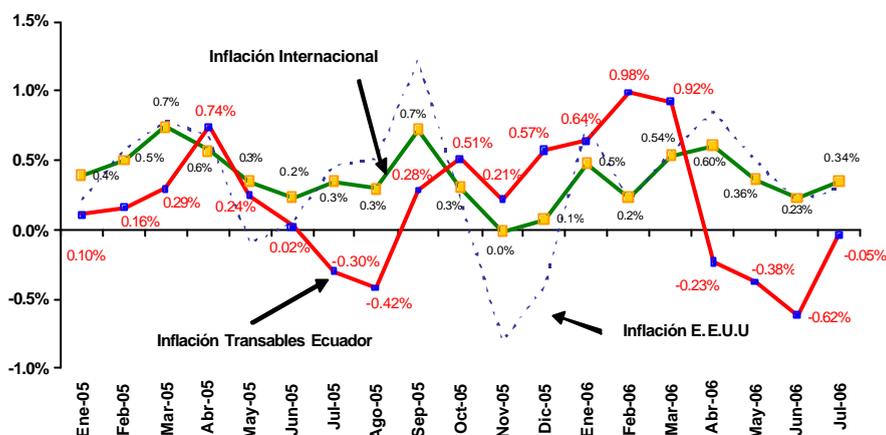
## 8. INFLACIÓN INTERNACIONAL

La evolución de la inflación internacional tiene un efecto importante sobre el crecimiento de los precios de los bienes transables, que se caracterizan por ser aquellos que se comercializan con el resto del mundo (ver gráfico 16).

En el mes de julio de 2006, el ritmo de crecimiento de los precios a nivel internacional registró un repunte importante respecto a lo observado en el mes previo, alcanzando así una variación de 0.34%. La inflación de los bienes transables del Ecuador sigue la tendencia de la inflación a nivel internacional, aunque volvió a situarse muy por debajo de ésta.

El repunte de la inflación internacional se explica básicamente por las mayores tasas de inflación mensual registradas en América Latina, las cuales incluso compensaron las variaciones negativas del índice de precios observadas en los principales países del Área Euro: Holanda (-0.1%), Inglaterra (-0.1%), España (-0.6%), Italia (-0.3%) y Francia (-0.2%).

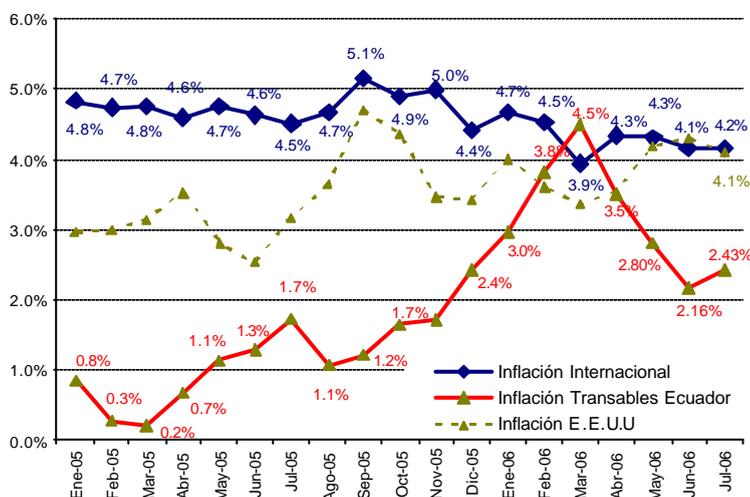
**Gráfico 16**  
Inflación Mensual Internacional\* y del Ecuador



\*Calculada considerando la inflación de los 16 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

En términos anuales, la inflación de bienes transables del Ecuador (2.43%) volvió a situarse por debajo de la inflación internacional (4.2%) en el mes de julio, a pesar de haber repuntado respecto al mes anterior. Es importante notar que la inflación internacional de julio 2006 (4.2%) fue similar a la registrada en el mes anterior y significativamente menor a la observada en julio de 2005 (4.6%).

**Gráfico 17**  
Inflación Anual de transables e Inflación Internacional<sup>7</sup>



\*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

Fuente: INEC y Bloomberg.

<sup>7</sup> A partir del mes de julio, se excluye del cálculo de la inflación internacional a Japón, por cuanto en dicho país la inflación se publica con un importante rezago, y por lo tanto es información que no se encuentra disponible al momento de la publicación de este Informe. En ocasiones anteriores, al no contarse con el dato, se procedió a asumir que la inflación del mes analizado en el Informe era igual a la del mes anterior, ahora se corrige toda la serie excluyéndose a Japón del cálculo. Para las ponderaciones comerciales, al no contarse con información a julio, también se asume que para dicho mes se mantienen las ponderaciones del mes anterior; esta información se va actualizando cada mes, cuando ya se dispone de la información.