

BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

80 años
1927-2007

Informe Mensual de Inflación

Agosto 2007



BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

ÍNDICE DE CONTENIDO

1. RESUMEN.....	3
2. INFLACIÓN DE BIENES TRANSABLES Y NO TRANSABLES.....	6
3. ÍNDICE DE PRECIOS RELATIVOS.....	7
4. INFLACIÓN POR DIVISIONES DE CONSUMO Y SECTOR ECONÓMICO	8
5. INFLACIÓN POR CIUDAD	11
6. ÍNDICE DE PRECIOS AL PRODUCTOR	13
7. INFLACIÓN EN AMÉRICA LATINA Y ESTADOS UNIDOS	16
8. INFLACIÓN INTERNACIONAL	17

1. RESUMEN¹

Los precios al consumidor del mes de agosto 2007 aumentaron levemente en el 0.07% a nivel nacional, cifra inferior a la registrada en julio (0.42%). **En términos anuales, la inflación de agosto fue del 2.44%** (Gráfico 1), nivel inferior al obtenido en julio (2.58%), y menor al valor alcanzado en agosto 2006 (3.36%); es decir, que los precios en agosto 2007 han crecido en menor proporción, lo cual es favorable para la economía nacional.

La **inflación acumulada** se ubicó en el 1.37%, inferior a la de agosto del año anterior que fue del 1.79% (Gráfico 2).

Gráfico 1

Inflación Anual y Mensual

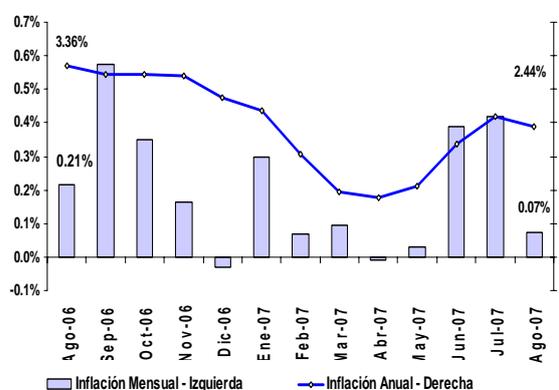
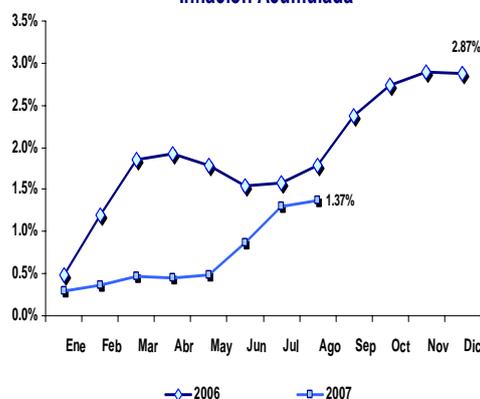


Gráfico 2

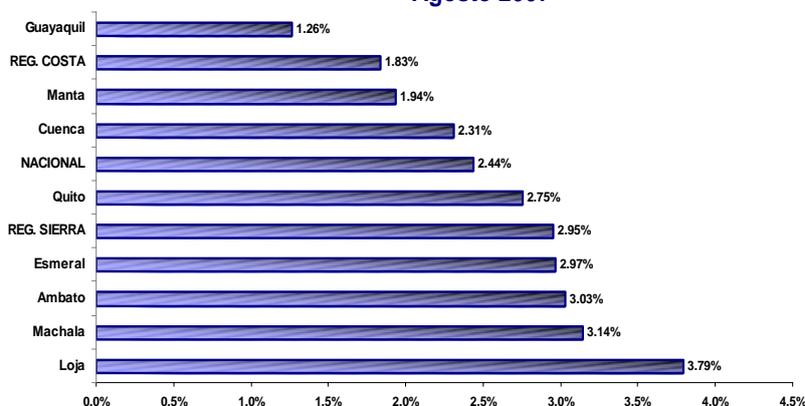
Inflación Acumulada



De los resultados alcanzados a nivel de ciudad se evidencia que Quito (0.49%), Cuenca (0.34%) y Loja (0.32%) son las urbes con mayores tasas de inflación mensual. A nivel anual, *Loja* (3.79%) supera a las demás ciudades consideradas en la investigación, seguida de Machala (3.14%) y Ambato². La Costa fue, entre tanto, la región menos inflacionaria, con -0.30%, mientras que en la Sierra el indicador se mantuvo en positivo, con 0.39%.

Gráfico 3

Inflación Anual por ciudad
Agosto 2007



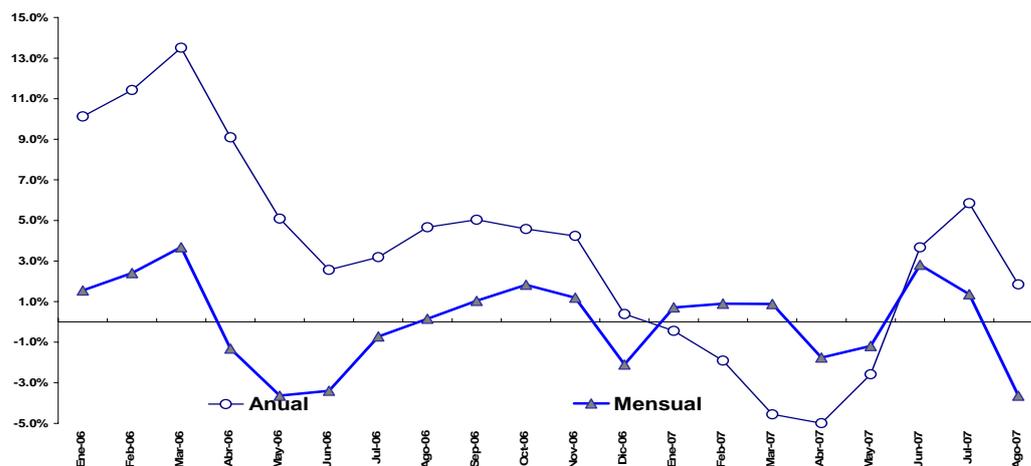
¹ Si no se menciona lo contrario, la fuente de información para las tablas y gráficos es el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC). La elaboración corresponde al Banco Central del Ecuador (BCE).

² Para mayor información revisar la sección 4.

La escasez en varios alimentos (fundamentalmente agrícolas), debido a sequías e inundaciones, y el incremento del precio internacional de los insumos o materias primas importadas, implicó en los meses de junio y julio últimos, una elevación considerable de los costos de producción, según reportes del INEC. Sin embargo, en agosto los precios no se incrementaron de manera significativa. Los precios de los alimentos que en agosto decrecieron en el -0.55% fue consecuencia de la buena producción del mes. Esta tendencia se acentuó debido a la recuperación de varias zonas agrícolas afectadas por la erupción del volcán Tungurahua, principalmente en la producción de frutas y hortalizas como el tomate riñón (-21.48%), coliflor (-20.59%), mandarina (-16.88%), brócoli (-14.88%) y mora (-11.94%).

Gráfico 4

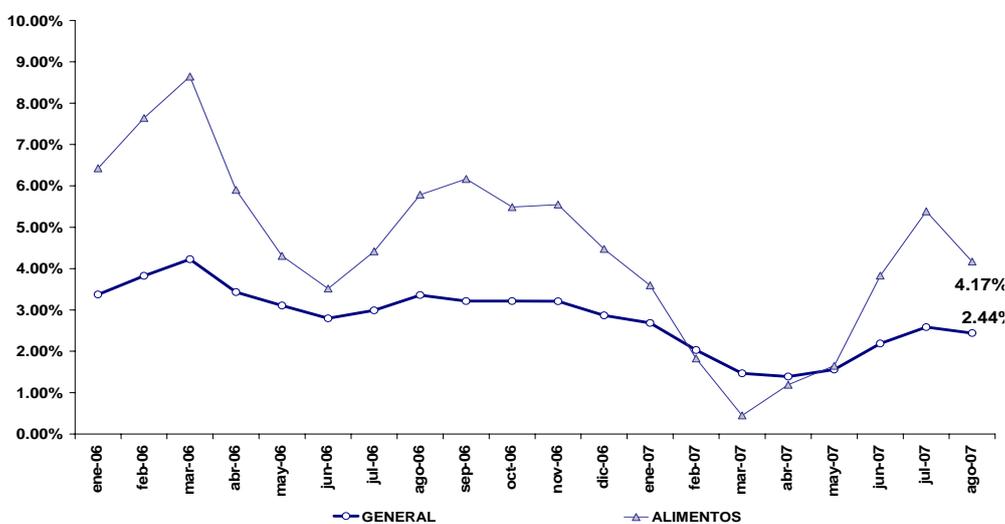
Inflación Anual y Mensual Sector Agrícola y Pesca



Al comparar las cifras de la inflación general, con la inflación de los productos que comprenden todos los alimentos de la canasta en el mes de agosto, se observa que la inflación de estos últimos ha sido siempre superior, con excepción de marzo y abril 2007. En el caso de agosto, la tasa anual de los precios de los alimentos se sitúa en el 4.17%, casi duplicando al valor de la inflación general (Gráfico 5).

Gráfico 5

INFLACION ANUAL GENERAL Y DE LOS ALIMENTOS

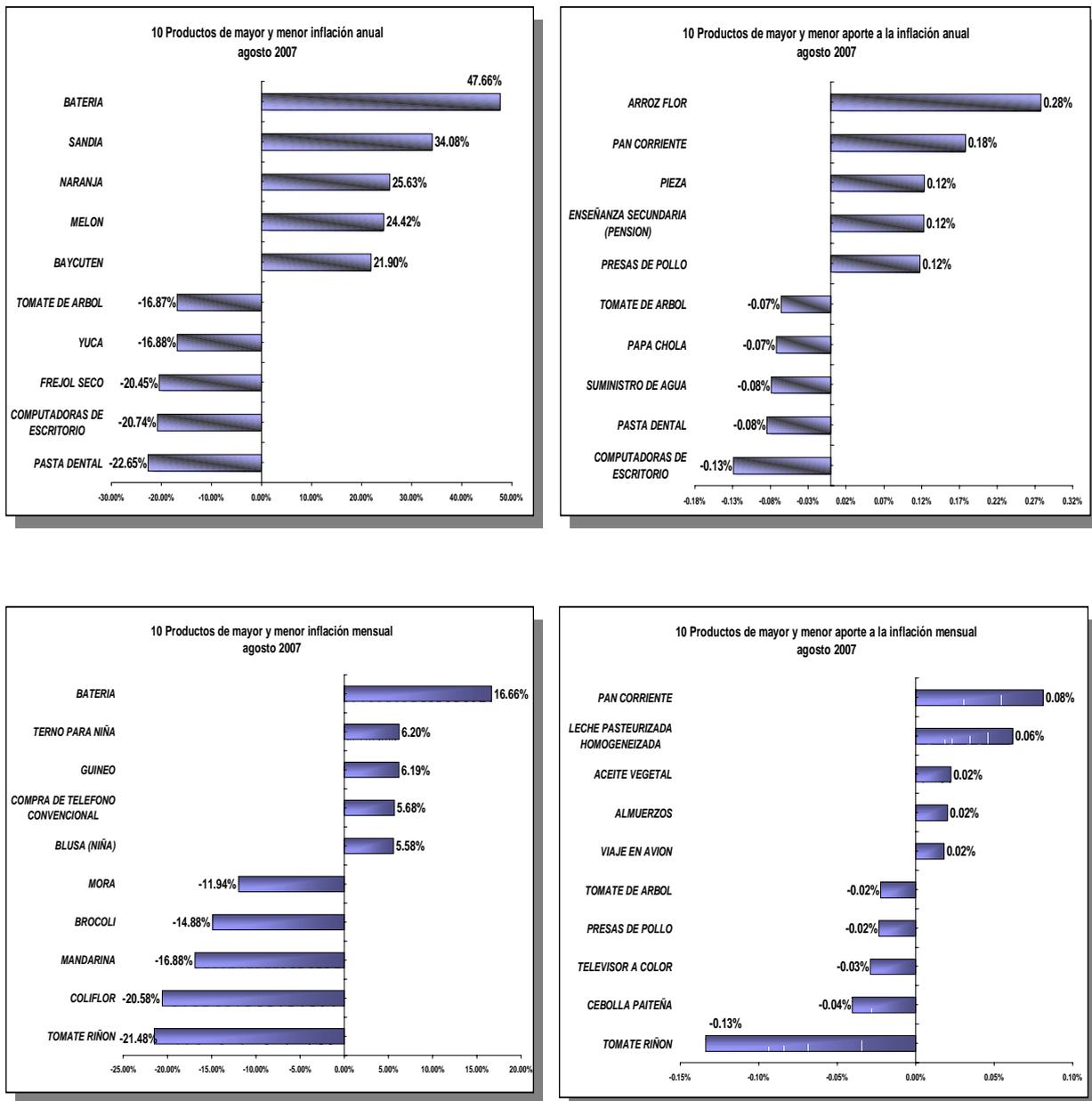




Los artículos de **mayor aporte a la inflación mensual**, es decir aquellos que no necesariamente son los más inflacionarios del mes, pero que dada su ponderación en la canasta contribuyen significativamente a la inflación mensual, en el mes de agosto registra al pan corriente (0.08%) como el artículo de mayor aporte, seguido de la leche (0.06%) y el aceite vegetal (0.02%). Por el contrario, los bienes que han registrado los mayores aportes deflacionarios del mes fueron: el tomate riñón (-0.13%), cebolla paitiña (-0.04%) y televisor a color (-0.03%).

Por su lado, los 5 productos de mayor y menor aporte a la inflación anual se presentan en el gráfico 6. Se aprecia que estos ítem continúan siendo en su mayoría los mismos de meses anteriores; los principales se ubican dentro del grupo de los alimentos: arroz flor (0.28%) y pan corriente (0.18%) (Gráfico 6). Los bienes que obtuvieron el menor aporte a la tasa de inflación del mes fueron principalmente las computadoras de escritorio (-0.13%), la pasta dental (-0.08%) y el suministro de agua (-0.08%).

Gráfico 6



2. INFLACIÓN DE BIENES TRANSABLES Y NO TRANSABLES

Los precios de los bienes transables al mes de agosto a nivel mensual registran deflación al situarse en el -0.17%. Las ciudades que en particular registran tasas deflacionarias dentro de los bienes transables fueron: Manta (-1.28%), Guayaquil (-1.08%), Machala (-0.51%) y Esmeraldas (-0.01%). Los artículos que ocasionaron estas tasas deflacionarias fueron principalmente agrícolas: tomate riñón, coliflor, mandarina, brócoli y mora. Por su lado, *los bienes no transables*, presentaron en agosto un incremento mensual de 0.39%.

El gráfico 7 muestra que, en términos anuales, el aumento de la inflación, observado desde el mes de mayo, se atribuye exclusivamente a los bienes no transables y, dentro de este grupo en particular a los artículos siguientes: pan corriente, cambio de aceite y lubricantes, viaje en avión y desayunos.

Gráfico 7

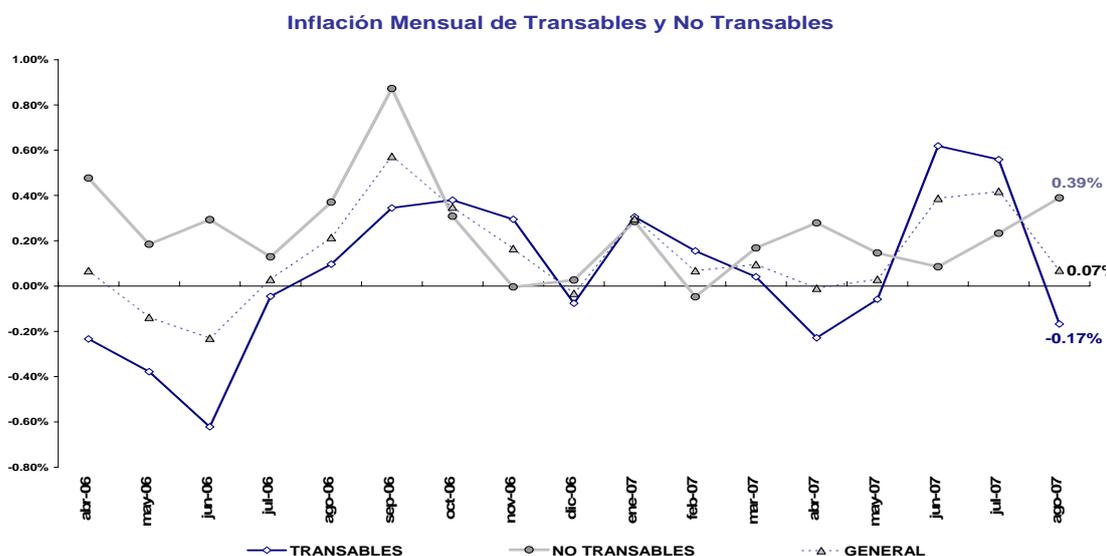


Gráfico 8

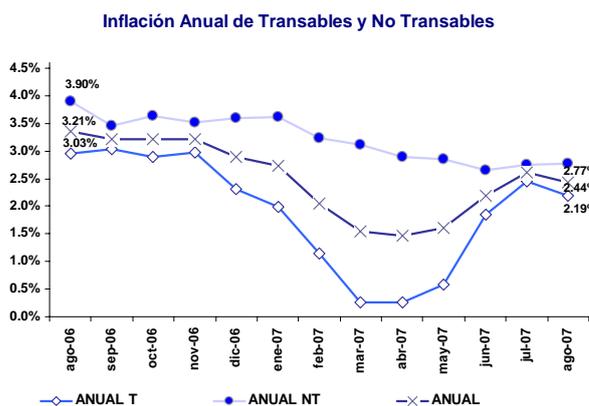


Gráfico 9

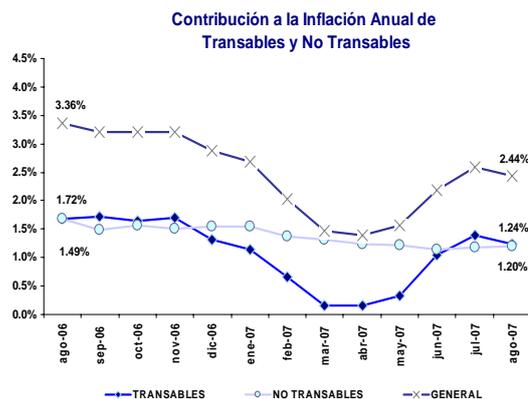


Gráfico 10

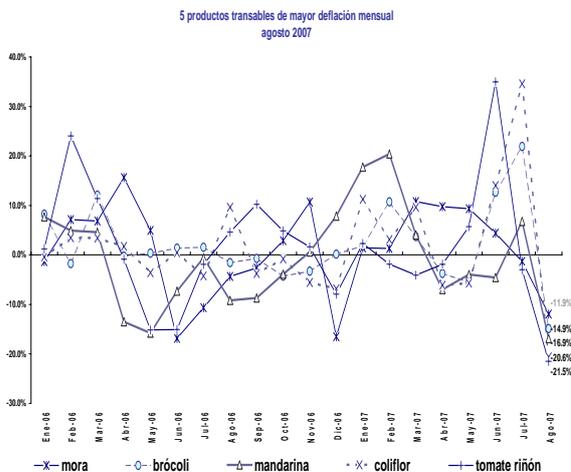
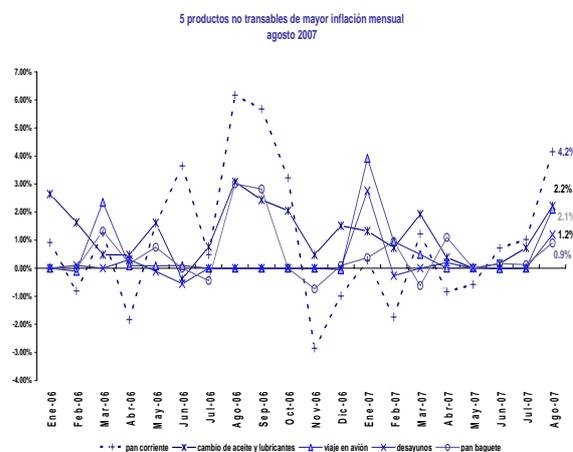


Gráfico 11



En tanto que los no transables se ubican en el 0.39% en términos mensuales, valor que quintuplica al de la inflación general mensual (0,07%). Las ciudades con porcentajes por sobre la variación nacional son: Machala (0.67%), Guayaquil (0.66%), Esmeraldas (0.46%) y Ambato (0.41%).

Las principales variaciones de precio por producto de los no transables se registran en el pan corriente, cambio de aceite y lubricantes, viaje en avión.

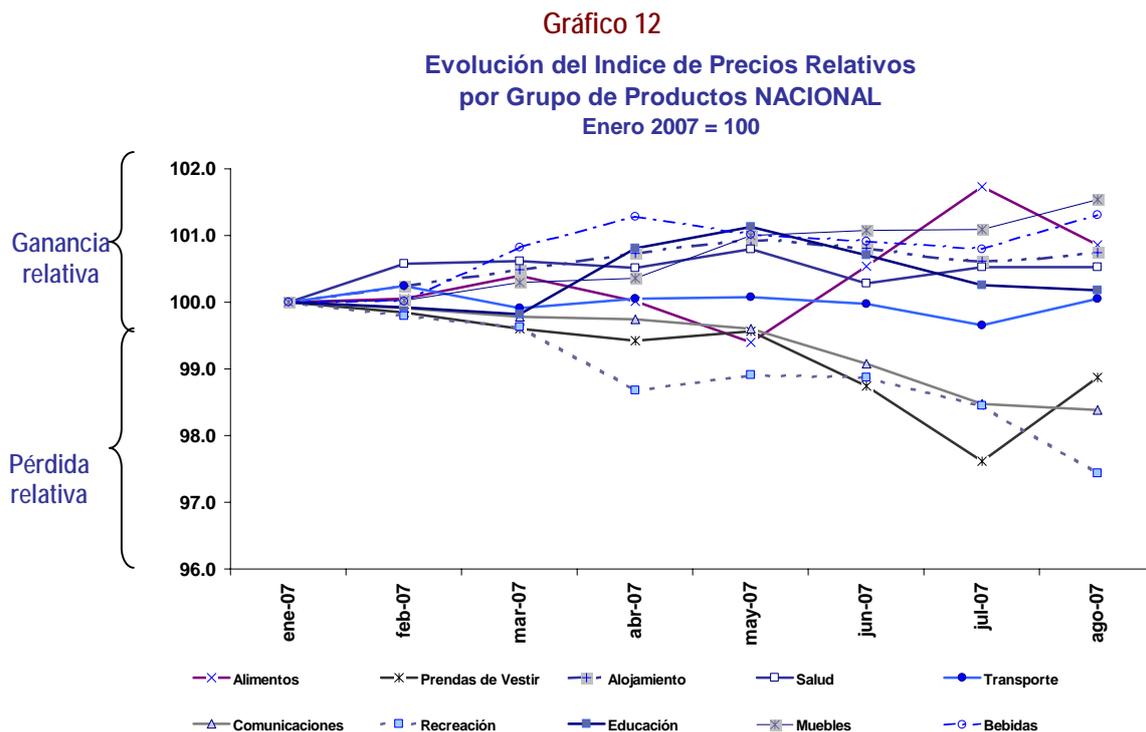
3. ÍNDICE DE PRECIOS RELATIVOS²

El Índice de precios relativos de los muebles (101.54) supera a las demás divisiones de consumo. El rubro de las bebidas alcohólicas (101.31) es el que tiene el mayor índice de precios relativos con relación al resto de divisiones de consumo. Finalmente, los alimentos (100.86) se constituye en la tercera agrupación con el mayor índice de precios relativos, pese al decrecimiento de agosto. Las prendas de vestir, recreación y comunicaciones, son las secciones perdedoras en términos relativos.

² 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 2006, 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

4.1 DIVISIONES DE CONSUMO

Las *prendas de vestir y calzado* en agosto (1.25%) registran el mayor crecimiento mensual de precios. La razón principal de este resultado está determinado por el incremento en los precios de la mayor parte de los bienes que lo conforman entre los que se destacan el terno para niña (6.20%), blusa para niña (5.58%), zapatos deportivos de niños (4.49%) y calentador de hombre (3.82%). La razón de estos incrementos es, según el INEC, debido a la renovación de stock que han realizado varios establecimientos comerciales, luego de haber permanecido el mes de julio con precios en oferta.

Los *restaurantes y hoteles* (0.69%) constituyen el segundo rubro de mayor crecimiento en sus precios, variación que se asemeja a lo observado en los meses de enero y abril 2007 como resultado fundamental del aumento en los precios del pollo preparado (4.46%) ocasionado por el incremento en el valor de los componentes para la elaboración del balanceado, pues, el costo del quintal de maíz aumentó, producto que representa por lo menos el 40% de la alimentación avícola.

En tercer orden se ubican las *Bebidas Alcohólicas, Tabaco y Estupefacientes* (0.58%), división que se muestra con crecimientos casi constantes durante el 2007. Este incremento está explicado en agosto por las variaciones en los precios del whisky (3.06%).

Vale señalar que las tasas deflacionarias de las divisiones Recreación y Cultura (-0.91%) y Alimentos y Bebidas no alcohólicas (-0.55%) de agosto, evolucionaron de manera similar a las observadas en los meses de abril y mayo (en el caso de los alimentos). Los artículos que atenuaron la inflación del mes dentro del rubro más deflacionario de Recreación fueron: televisor a color (-6.19%), auto de juguete (-4.37%), DVD (-2.51%) y computadoras de escritorio (-2.26%). Dentro de los alimentos los artículos más deflacionarios fueron: tomate riñón (-21.48%), coliflor (-20.59%), mandarina (-16.88%), brócoli (-14.88%) y mora (-11.94%).

Gráfico 13

**Inflación Mensual por divisiones de consumo
Agosto 2007**



Debido al crecimiento de los precios de la división *Prendas de vestir* (1.25%), éste rubro es el de mayor aporte a la inflación del mes (0.10%) (Gráfico 14), seguido por los rubros de transporte (0.06%) y Restaurantes (0.05%). Vale indicar que la división de transporte representa el 13.6% del total de la canasta del IPC. Los rubros de alimentos (-0.15%) y Recreación (-0.05%) son las únicas divisiones que registran una contribución negativa en agosto.

Gráfico 14

**Contribución a la Inflación Mensual por divisiones de consumo
Agosto 2007**



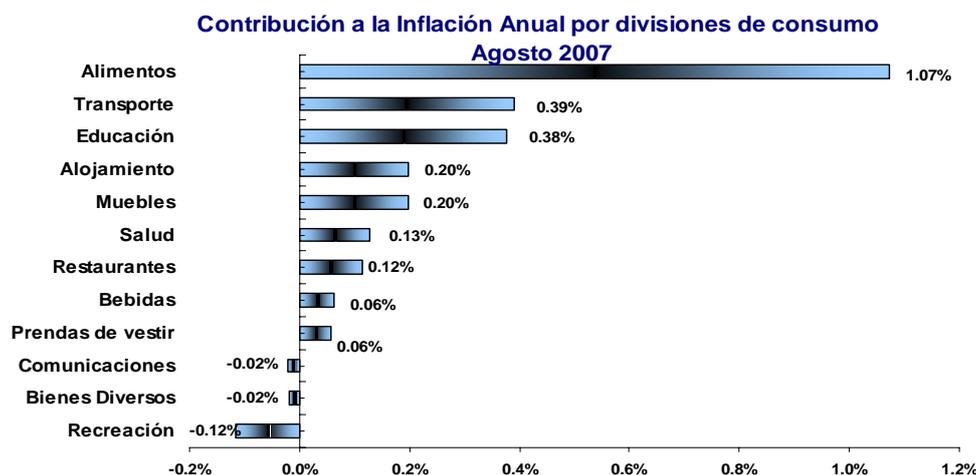
Asimismo, existen varios artículos que merecen ser analizados dada la inflación de los alimentos, tal es el caso de los precios de la leche, que a nivel internacional subió, siendo un fenómeno que puede afectar a la economía interna por la integración económica global, pues la tonelada de leche en polvo, que hasta el 2005 se cotizaba en \$2000, actualmente se cotiza en valores cercanos a \$ 5000, lo que ha impulsado a las industrias locales a exportar y esto presiona para que los precios locales se ajusten a los del exterior, las exportaciones pasaron de 37.19 a 2481.21 toneladas métricas.

Similar reflexión se puede hacer para el caso del pan, la harina se elabora con trigo, el mismo, que es importado en un 97%, cuya materia prima se encareció a nivel internacional, al menos en un 30% en el 2007; situación que repercutirá en el incremento de precio del saco de harina. Estos aumentos han tenido una

repercusión significativa en los costos de la industria panificadora. Los elementos descritos conforman al menos el 80% de las materias primas en el pan.

En términos anuales, la división *Alimentos y Bebidas No Alcohólicas* (1.07%), continúa siendo el rubro que mayor *participación* registra en la inflación al mes de agosto, pese al decrecimiento de sus precios en el mes (Gráfico 15).

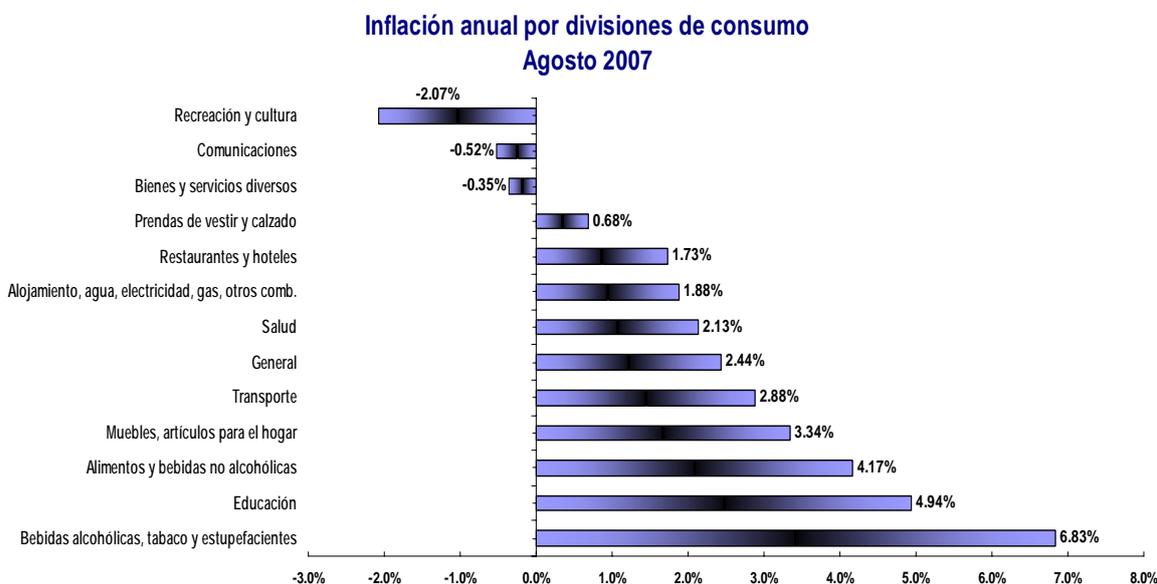
Gráfico 15



Al analizar las divisiones de consumo a nivel anual, se aprecia que la evolución de los precios de las Bebidas Alcohólicas, Tabaco y Estupefacientes (6.83%) ha sido creciente, siendo agosto el mes de mayor variación anual; al interior de esta división se registran las mayores alzas de precio en whisky (10.79%) aguardiente de caña (7.65%). La segunda división con mayor crecimiento ha sido la educación, como resultado de los aumentos de precio principalmente en el cobro anticipado de la pensión para enseñanza de primaria (5.55%) y secundaria (5.27%), matrícula universitaria (5.21%). Finalmente, los precios de los Alimentos y Bebidas no Alcohólicas (4.17%) aumentan como resultado del incremento de varias frutas: sandía (34.08%), naranja (25.63%) y melón (24.42%); y, del arroz flor (21.1%), principalmente (Gráfico 16).

De otro lado, los precios de Recreación y Cultura (-2.07%), Comunicaciones (-0.52%) y Bienes y Servicios Diversos (-0.35%) obtuvieron deflación (Gráfico 19). Los principales artículos de mayor variación de precio del rubro Recreación son las computadoras de escritorio (-20.74%), alquiler de películas (-14.59%), televisor a color (-6.67%) y cámara fotográfica (-5.01%).

Gráfico 16



4.2 POR SECTORES ECONOMICOS

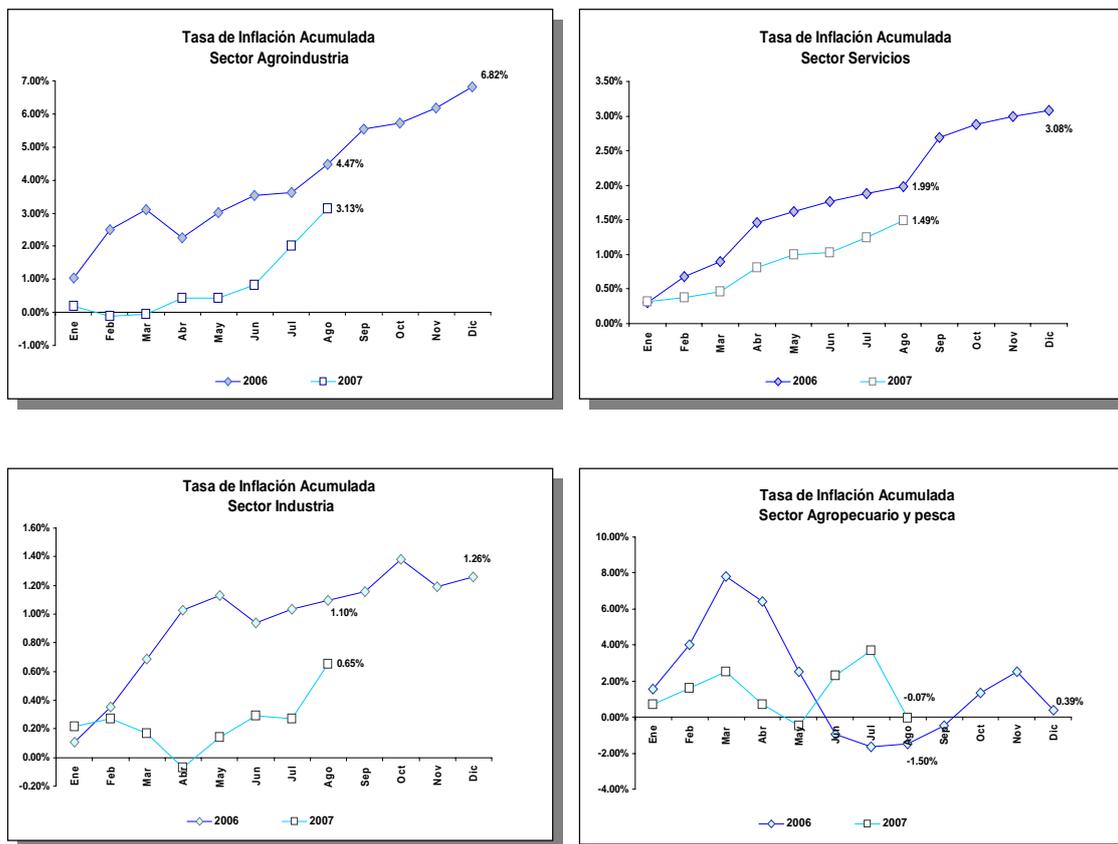
Los precios al consumidor del sector de la *agroindustria* en el agregado enero-agosto son los que mayor variación de precios presentan (3.13%) durante el 2007. Vale indicar que la tendencia observada en el Gráfico siguiente es muy similar -aunque en menor nivel- al crecimiento de los precios del 2006.

El sector *servicios* por su lado presenta un repunte en el agregado de agosto (1.49%), inferior al alcanzado en agosto 2006 que fue del 1.99%. El importante crecimiento agregado de los precios del sector industrial en agosto (0.65%) se mantiene inferior al del mismo mes del 2006 (1.10%).

Por su lado el sector *industrial*, mantiene una tendencia alcista en niveles de inflación acumulada (0.65% al mes de agosto 2007); aunque, comparado con 2006, los acumulados son menores.

Finalmente, el sector *agropecuario y pesca* (-0.07%) vuelve a registrar una inflación acumulada deflacionaria tal y como se observó en mayo. Sin embargo, en agosto de 2006, la tasa deflacionaria fue aún más pronunciada alcanzando el -1.50%. (Gráfico 17).

Gráfico 17
Inflación Acumulada 2006 y Enero-Agosto 2007: Por Sector Económico



5. INFLACIÓN POR CIUDAD

Las ciudades que registraron crecimientos por encima del promedio mensual nacional, son: Quito (0.49%), Cuenca (0.34%), Loja (0.32%), Ambato (0.18%) y Esmeraldas (0.12%). Mientras que por debajo del promedio nacional se encuentran las ciudades de: Manta (-0.74%), Guayaquil (-0.33%) y Machala (-0.06%).

Al analizar las ciudades que registran las mayores variaciones de precio, se evidencia que el crecimiento de la inflación en la **ciudad de Quito** se debe al aumento fundamentalmente de los precios en las Prendas de vestir y calzado (2.95%). Otra división con alto crecimiento de precio es la de Restaurantes y hoteles (1.15%).

En el caso de la **ciudad de Cuenca** el crecimiento de la inflación se debe al aumento de los precios en la división de *Bienes y Servicios Diversos* (1.97%). En segunda instancia se ubican los *Muebles, artículos para el hogar* (1.42%); y finalmente, se encuentran las *Bebidas alcohólicas, tabaco y estupefacientes* (1.19%), por incremento desde fábrica en el precio del Whisky.

Por el contrario, la **ciudad de Manta** que registra la mayor deflación mensual de agosto (-0.74%) presenta caídas de precio en algunos componentes, entre los más importantes se encuentran los *Alimentos y Bebidas no alcohólicas* (-2.60%), debido fundamentalmente a la temporada de cosecha en la provincia de Manabí en el que las frutas tropicales como el limón, mandarina, naranja, melón, papaya, piña y sandía, han bajado de precio. Asimismo, las *Comunicaciones* (-0.51%), presentan bajas de precio en la compra de teléfono celular. Finalmente, los *Muebles, artículos para el hogar* (-0.18%), presentan deflación por disminución en los precios de cortina de tela y mantel de tela, principalmente.

Gráfico 18

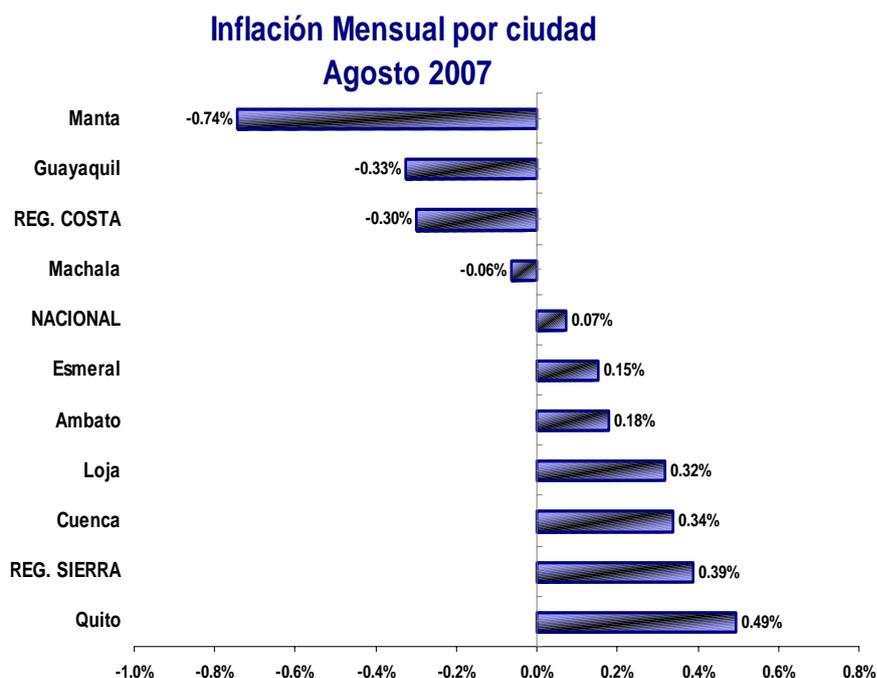
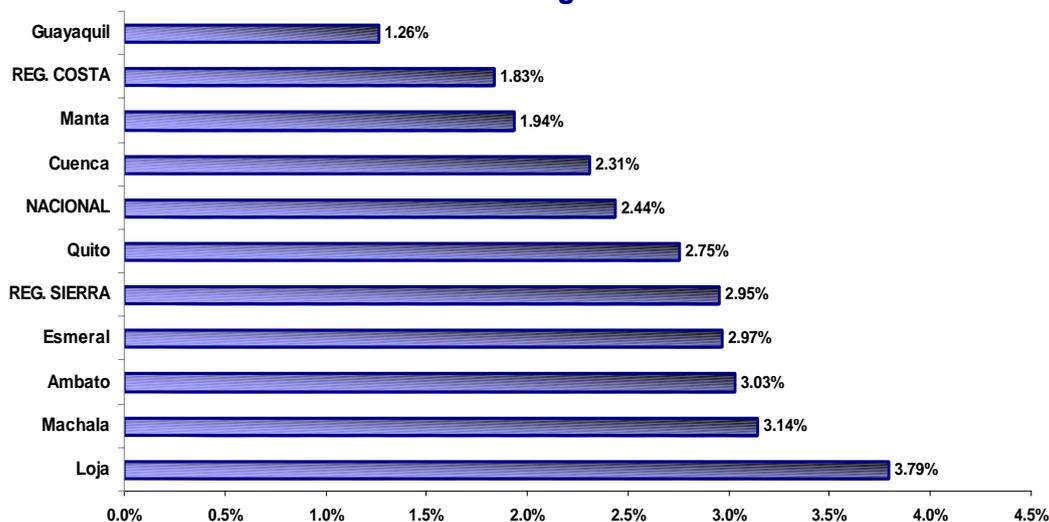


Gráfico 19

Inflación Anual por ciudad
Agosto 2007

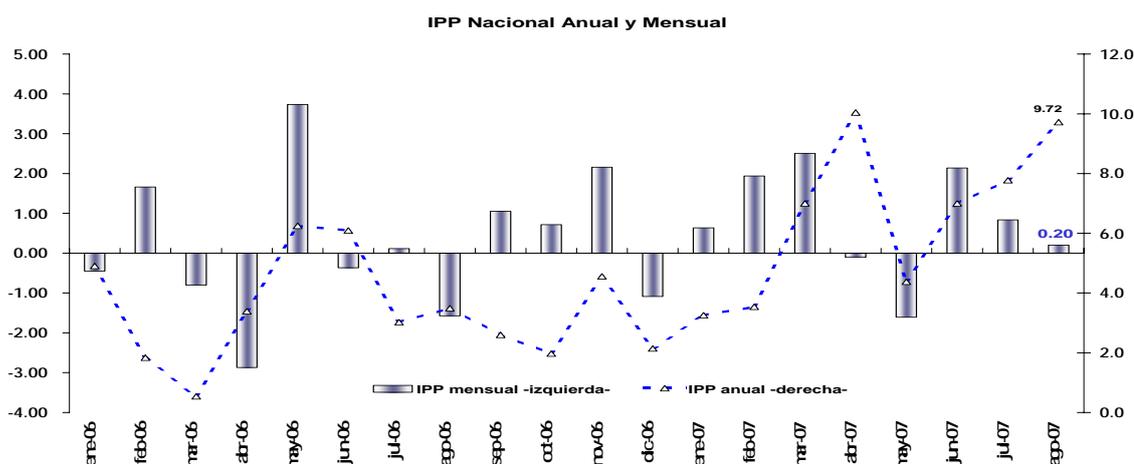


Banco Central del Ecuador

6. ÍNDICE DE PRECIOS AL PRODUCTOR ³

Al mes de agosto de 2007 la tasa de inflación anual del Índice de Precios al Productor continúa con una nueva tendencia alcista, que reinicia desde el mes de mayo de 2007 y que para agosto alcanzó una tasa de 9.72%. El crecimiento del IPP al igual que en el mes anterior continúa marcado por la evolución de los productos de la *agricultura, silvicultura y pesca* (26.68%), siendo éste el nivel anual más alto registrado en el año 2007 (Gráfico 20).

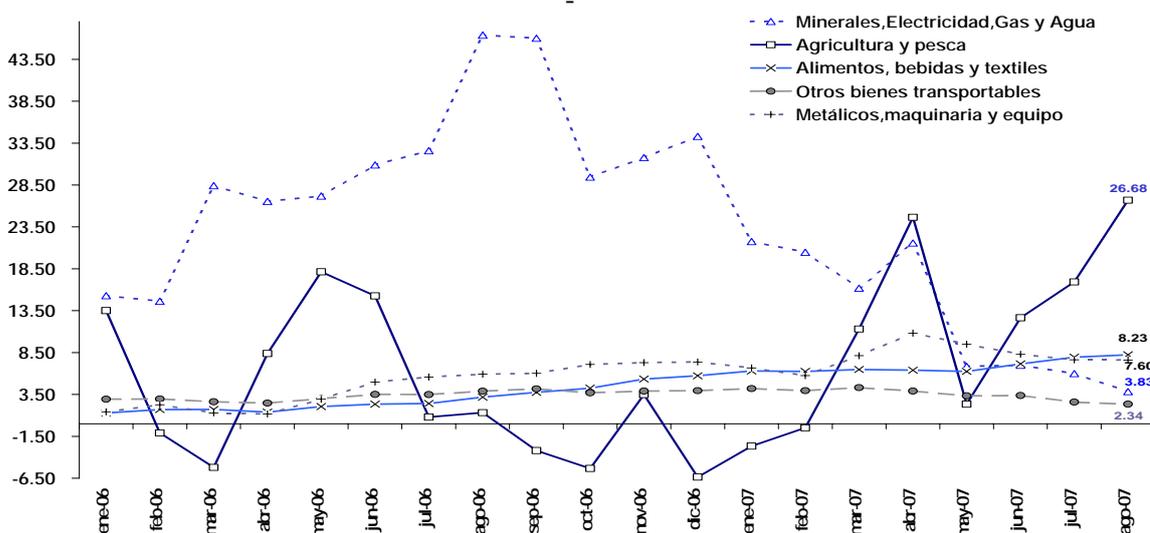
Gráfico 20
Índice de Precios al Productor
- variación anual y Mensual -



³ 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.

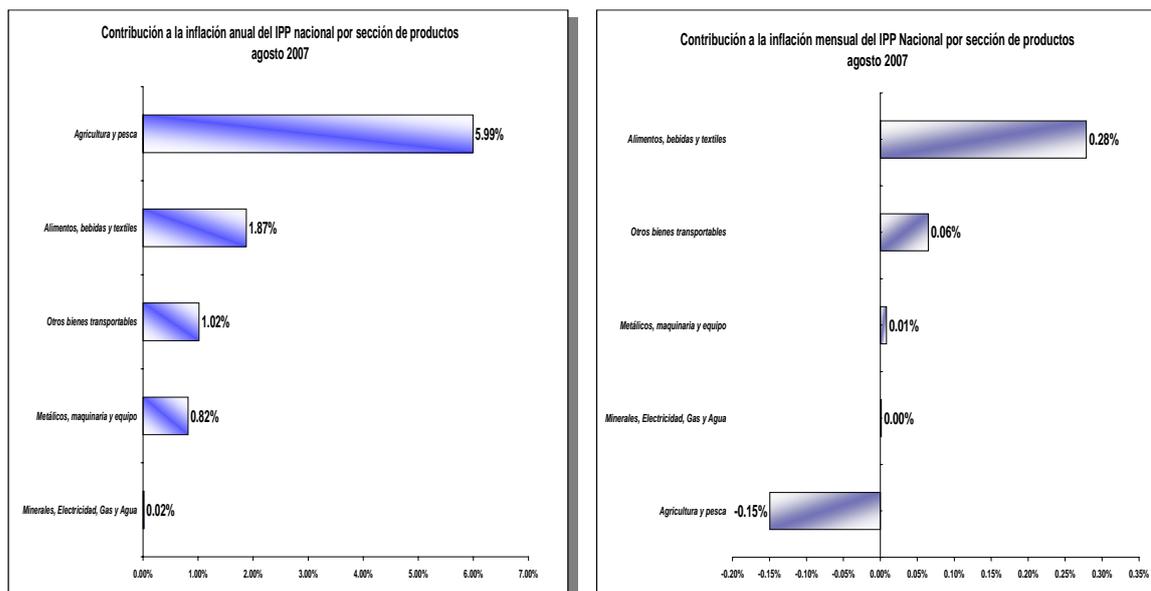
Por secciones de producto, el incremento del IPP Nacional es significativo en la *Agricultura y pesca* cuya tasa fue del 26.68%, la más alta en lo que va del año 2007; al interior de esta sección los incrementos más importantes se dieron en: frutas y nueces (62.69%), semillas y frutos oleaginosas (49.73%) y cereales (38.46%). El resto de secciones que se analizan tienen crecimientos bastante menores (Gráfico 21).

Gráfico 21
IPP Nacional por Sección de Productos
- variación anual -



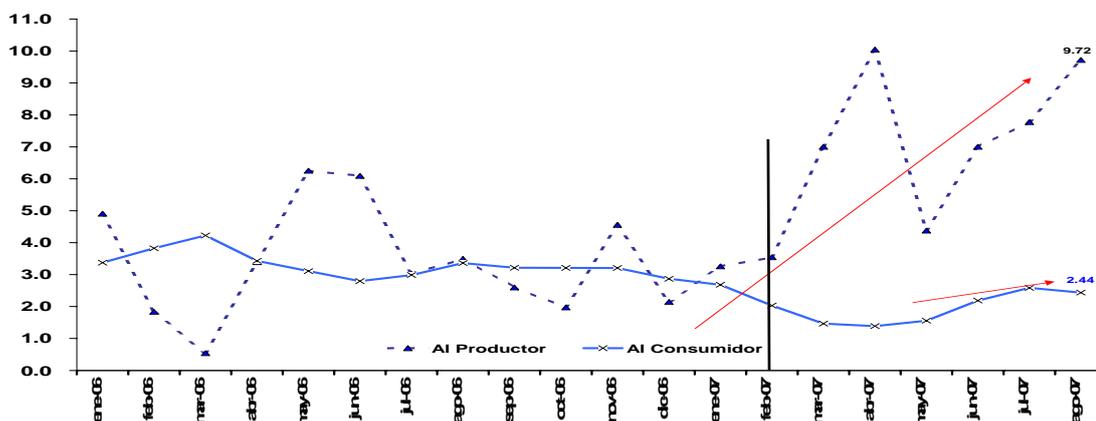
Si el análisis se dirige hacia la *contribución* de cada una de las cinco secciones de productos que conforman el IPP, a nivel anual la sección de la *Agricultura y pesca* contribuyen con el 5.99% hacia la inflación general que fue del 9.72%, es decir un aporte de más del 60%, en menor medida están los *Alimentos, bebidas y textiles* (1.87%), *Otros bienes transportables* (1.02%), *Metálicos, maquinaria y equipo* (0.825) y *Minerías, Electricidad, Gas y Agua*; por el contrario, a nivel mensual, los productos de la *Agricultura y pesca* marcan una contribución negativa (-0.15%), siendo los productos de los *Alimentos, bebidas y textiles* con el 0.28% los que definen casi absolutamente el comportamiento de la inflación mensual del IPP Nacional que se ubicó en el 0.20% (Gráfico 22).

Gráfico 22



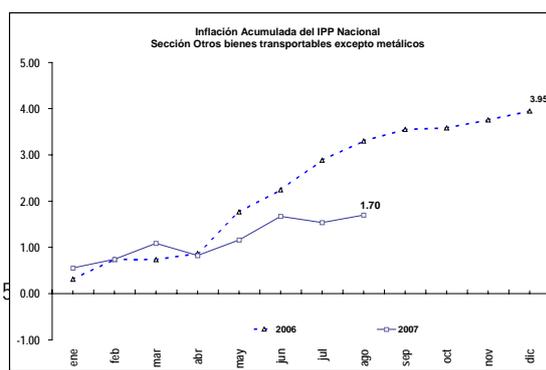
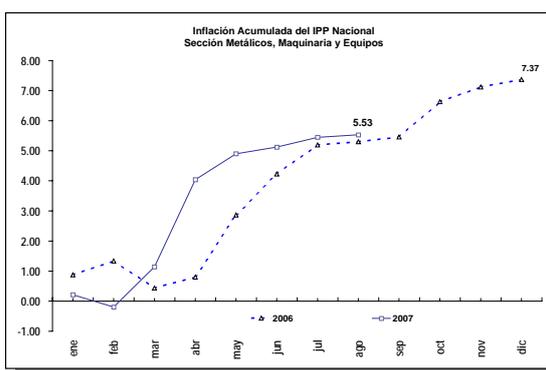
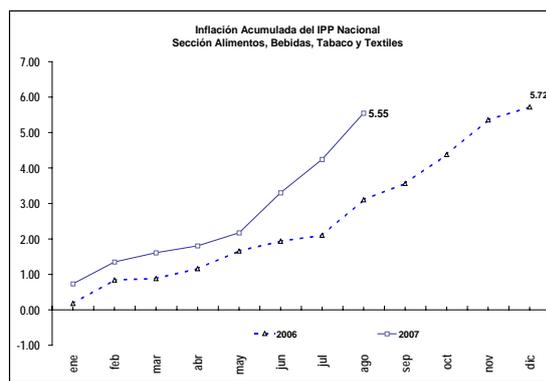
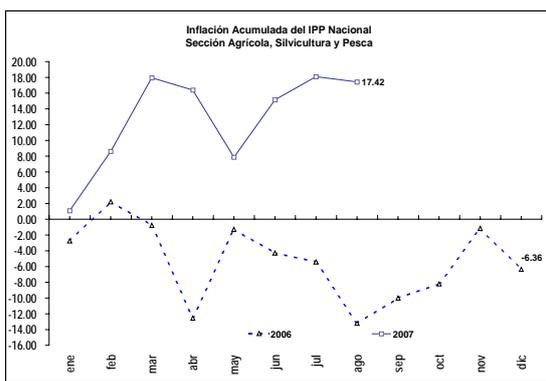
En agosto las canastas IPP e IPC difieren sustancialmente: pues mientras el primero crece desde 7.78% en julio a 9.72% en agosto, el segundo reduce su tasa de crecimiento desde 2.58% en julio a 2.44% en agosto.

Gráfico 23
Índice de Precios al Consumidor vs. Índice de Precios al Productor Nacional
- Variación anual -



La inflación acumulada por secciones de Productos del IPP Nacional, resultado de la adición de la inflación mensual, se explica debido al comportamiento de los precios de los ítem relacionados con la *Agricultura, Silvicultura y Pesca*, llegando a alcanzar una inflación acumulada de 17.42%; le siguen las tasa de inflación de la Sección de Alimentos, bebidas, tabaco y textiles (5.55%); Metálicos, Maquinaria y Equipos (5.53%) y Otros bienes transportables (1.70%) (Gráfico 24).

Gráfico 24
Inflación Acumulada 2006 y Enero-Agosto 2007: Por Sección de Productos del IPP



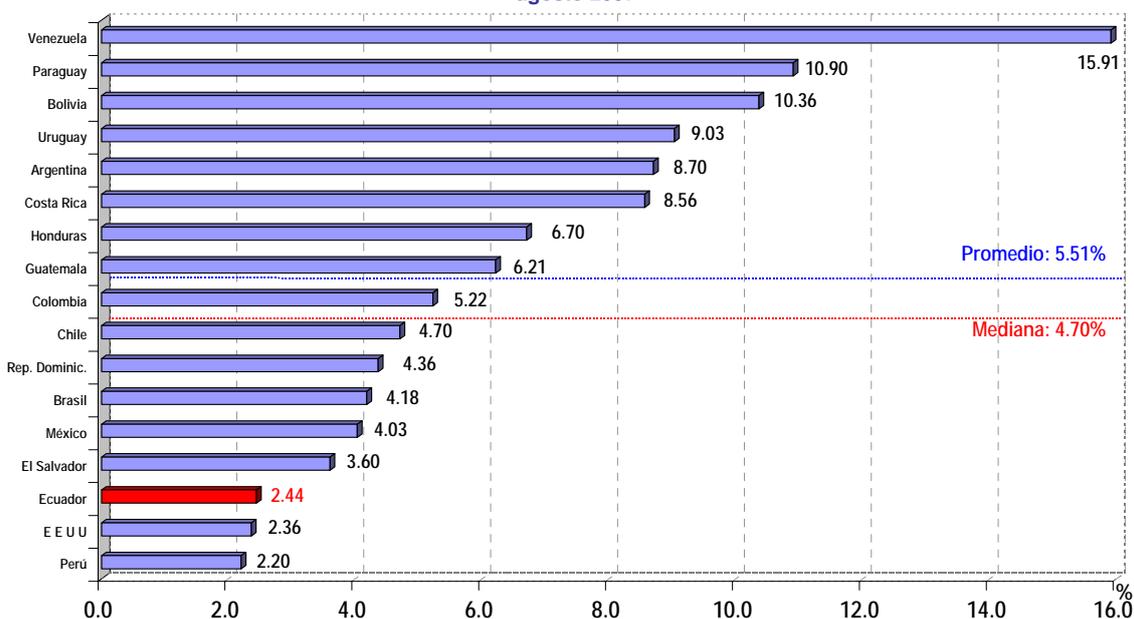
7. INFLACIÓN EN AMÉRICA LATINA Y ESTADOS UNIDOS⁴

Como una medida de comparabilidad internacional de la inflación, a continuación se presentan los precios al consumidor de los países de América Latina⁵, en el que la inflación de Venezuela (15.91%) es ampliamente superior a los demás países en análisis.

Los países que superan el 10% de inflación anual al mes de agosto son Paraguay (10.90%) y Bolivia (10.36%). Por el contrario y conforme lo mostrado en el Gráfico 25, las inflaciones de Perú (2.20%), EEUU (2.36%) y Ecuador (2.44%) son las menos inflacionarias.

Gráfico 25

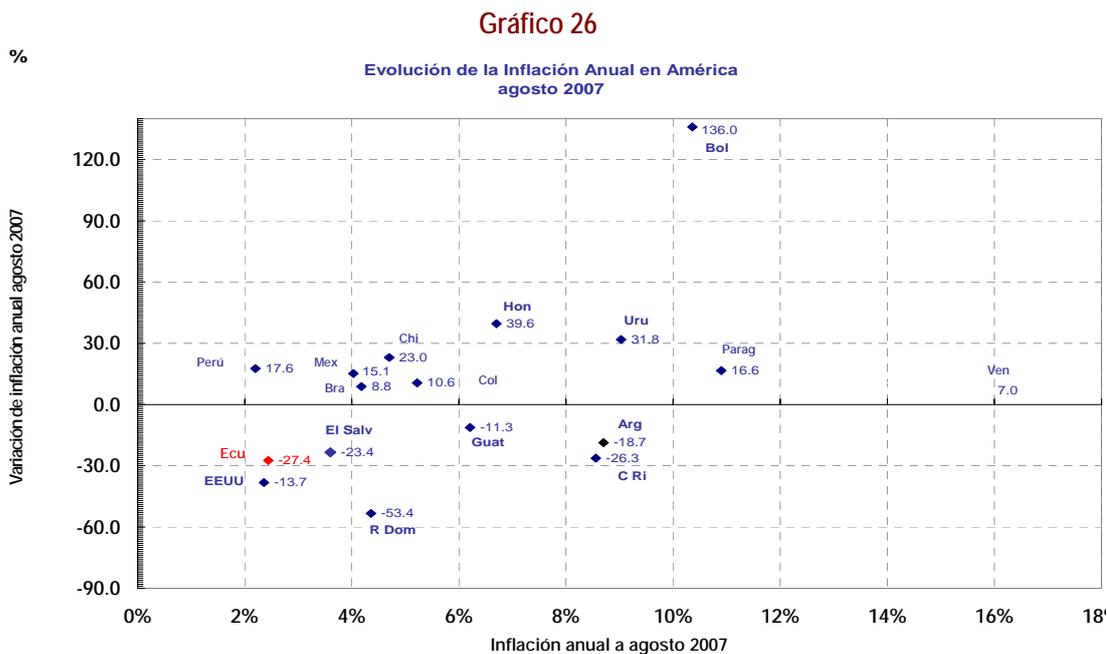
**Inflación Anual en América Latina y Estados Unidos
agosto 2007**



La inflación anual de los países de América Latina al mes de agosto 2007 (*eje x*), y la evolución de la inflación anual para el período agosto 2007 / agosto 2006 (*eje y*) se presenta en el Gráfico 26, 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, en ese grupo estarían Bolivia, Honduras y Uruguay. Por el contrario, países como República Dominicana y EEUU han mejorado los niveles de inflación en mayo con relación al mismo mes del año anterior.

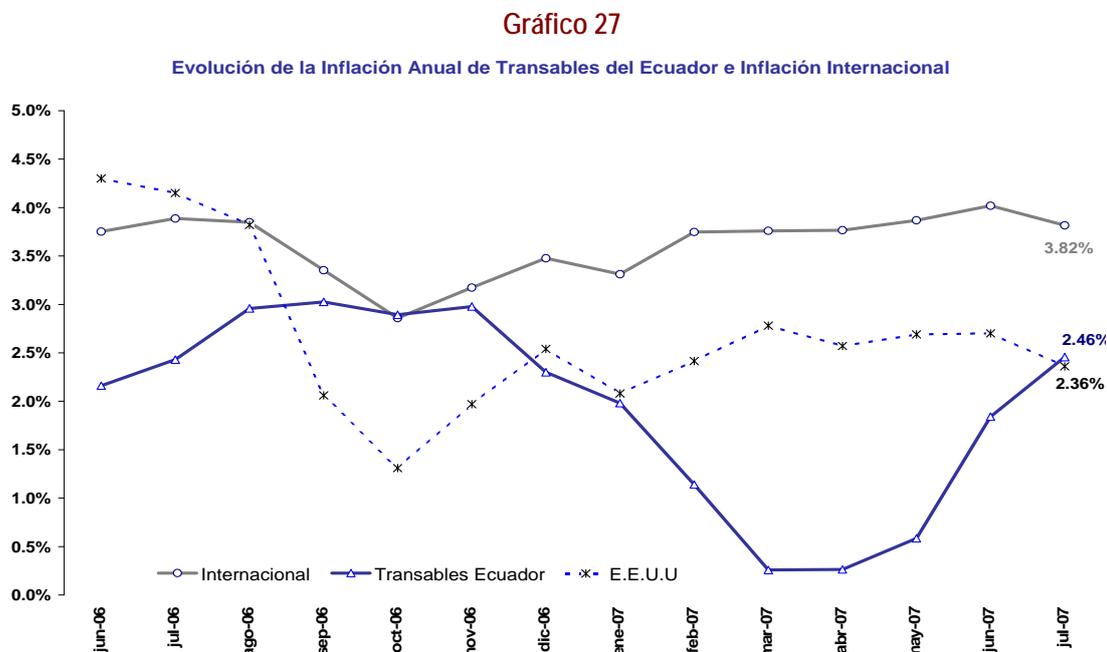
⁴ La inflación anual de Estados Unidos se presenta al mes de julio 2007 ya que el Bureau Of Labor Statistics no ha presentado aún la cifra de julio hasta la fecha de publicación de este Informe.

⁵ Se presentan las cifras de los países que disponen de inflación actualizada al mes de agosto



8. INFLACIÓN INTERNACIONAL⁶

Para comparar los resultados de la inflación internacional y de EEUU es necesario hacer el análisis de la evolución de los *bienes transables* del Ecuador, el cual presenta una evolución creciente y sostenida a partir de mayo 2007 (Gráfico 27). Adicionalmente, la evolución de los precios de los EEUU y del Ecuador llegan a ser casi convergentes en julio, acortando además la brecha con respecto a la inflación internacional.



⁶ Calculada considerando la inflación de los 19 países más relevantes en las importaciones realizadas por el Ecuador. A partir del presente mes se incluye a China y Corea del Sur. La inflación se encuentra ponderada por la importancia de cada país en el flujo de importación con el Ecuador en el año 2006. La Fuente de información es el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC), Bloomberg y en los sitios web de los respectivos países.