

BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

— 80 años
1927-2007

Informe Mensual de Inflación

Noviembre 2007

ÍNDICE DE CONTENIDO

1.	RESUMEN	3
2.	INFLACIÓN DE BIENES TRANSABLES Y NO TRANSABLES	5
3.	PRECIOS RELATIVOS.....	8
3.1	INFLACIÓN POR DIVISIONES DE CONSUMO Y SECTOR ECONÓMICO	9
4.	INFLACIÓN POR CIUDAD	12
5.	ÍNDICE DE PRECIOS AL PRODUCTOR	13
6.	INFLACIÓN INTERNACIONAL	15
6.2	INFLACIÓN INTERNACIONAL	16

1. RESUMEN ¹

Según se aprecia en el gráfico 1, continúa el repunte en el ritmo de crecimiento del Índice de Precios al Consumidor (IPC) observado desde el mes de mayo (Gráfico 1), fenómeno que se atribuye en particular al aumento de precios de los alimentos (Gráfico 4). En efecto, la inflación **anual** en noviembre fue 2.70%, inferior –sin embargo- a la obtenida en el mismo mes del año anterior, que fue del 3.21%. La **inflación mensual** se situó en 0.50% (Gráfico 1); mientras que la acumulada enero-noviembre fue 2.73%, inferior a la acumulada de igual período del año anterior (Gráfico 2).

En los meses de septiembre y noviembre 2007 se presentaron las tasas de inflación más altas del año (0.71% y 0.50%, respectivamente), en buena medida como resultado del incremento de los precios en los productos alimenticios. Sin embargo de lo anterior, en el mes de noviembre, algunos precios de alimentos experimentaron correcciones significativas que se tradujeron en una atenuación de la tasa de inflación, tal es el caso de productos agrícolas como aguacates, col, papaya, plátano maduro, plátano verde y de otros como la pasta dental, principalmente.

De otro lado, los datos proporcionados por el INEC, dan cuenta de un proceso inflacionario en los precios al productor en el año 2007. En noviembre 2007, la tasa de inflación anual del índice de precios al Productor (IPP) fue 8.63% (en octubre fue 11.42%).. De mantenerse en el futuro esta tendencia de crecimiento de los precios al productor podrían esperarse mayores inflaciones en los precios al consumidor.

La **previsión de la inflación anual**, elaborada por el Banco Central del Ecuador estima, para fin de año, una inflación anual que se ubicará entre un rango de 2.67% y 2.96%.

Gráfico 1

Inflación Anual y Mensual

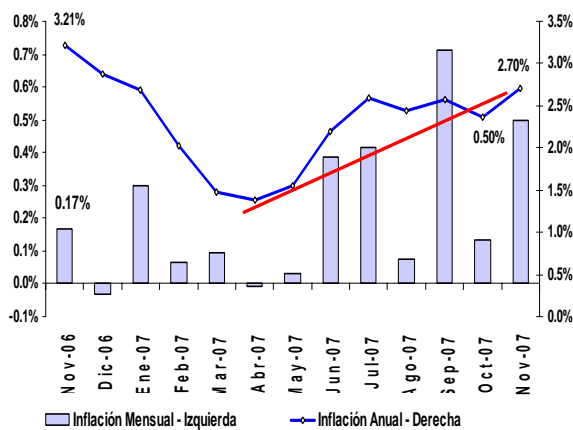
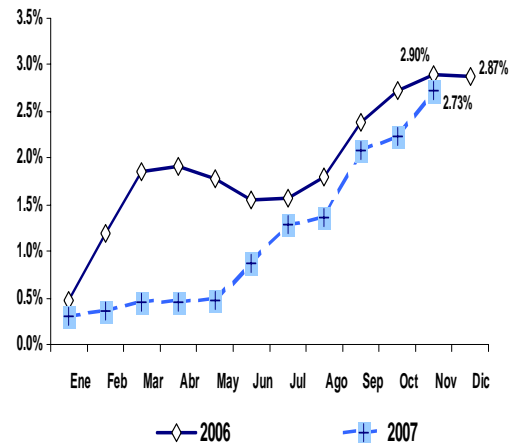


Gráfico 2

Inflación Acumulada

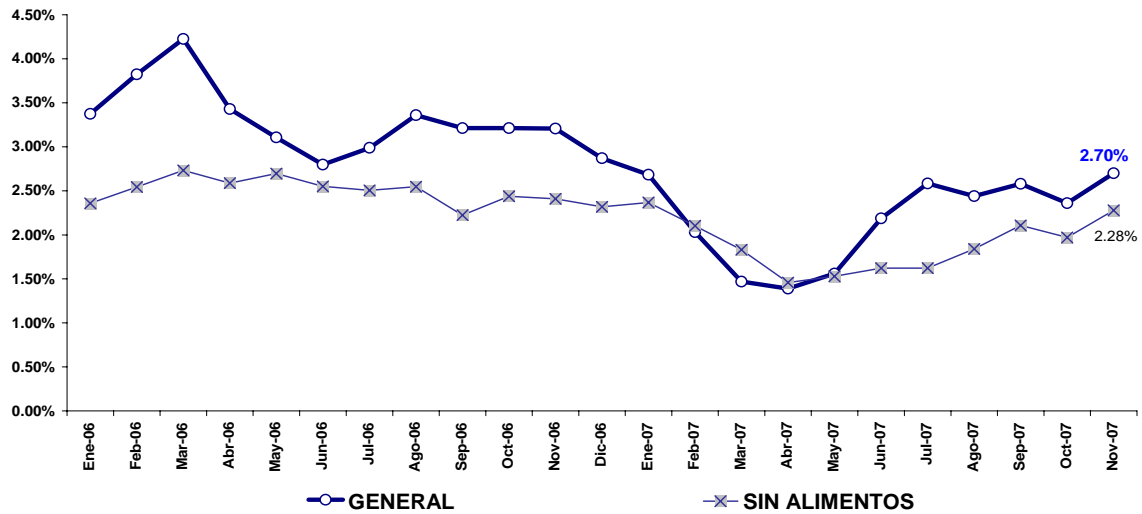


En noviembre, la inflación de 10 productos de la canasta básica explicó el 62.0% de la inflación a noviembre, por lo que el aumento no es generalizado. La inflación mensual, sin incluir los alimentos, se ubica en torno al 0.29% (Gráfico 3), es decir que la variación de los precios de los productos alimenticios en noviembre es la principal causante de la inflación del mes.

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).

Gráfico 3

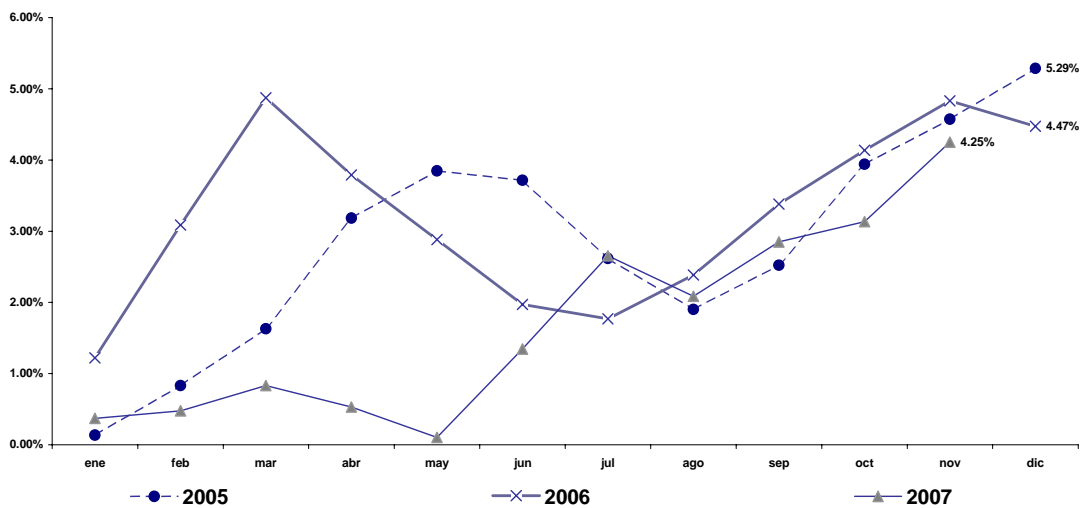
INFLACION ANUAL GENERAL Y SIN LOS ALIMENTOS



A pesar del repunte del precio de los alimentos, observado desde el mes de mayo, al comparar la inflación acumulada del periodo enero-noviembre de los años 2005, 2006 y 2007, se aprecia en el Gráfico 4, que la variación acumulada de 2007 es inferior a la de los años anteriores.

Gráfico 4

Inflación Acumulada de los Alimentos



El incremento de la inflación también se explica por otros factores: aumento en los precios de otros productos que tienen al petróleo como materia prima. En la agricultura por ejemplo, se observa un aumento en el precio de los fertilizantes, pues son elaborados con derivados del petróleo, a inicios de año, el saco de urea de 50 kilos costaba USD. 14, mientras ahora está cercano a USD. 27. Otro sector con problemas ha sido el de los aceites combustibles, que han aumentado sus precios entre uno y dos dólares.

El sector textil también experimentó aumentos de precio en sus productos acrílicos, derivados sintéticos, tow acrílico, top lana, y nylon (la elevación está entre un 8 y 11%). La pintura es uno de los productos que también se ha visto influenciado en los precios de noviembre debido a la necesidad de solventes o tiñers que son derivados del petróleo ².

Otro sector donde se dio incremento de los precios internacionales fue el del trigo, al igual que en productos lácteos que provocan un alza de los precios internos.

Por otra parte, aumentos de la inflación, fueron ocasionados por la fuerte depreciación del dólar norteamericano, que al devaluarse estimula que los precios de los productos que provienen del exterior sean más costosos. Pero bajo el mismo razonamiento, y por el contrario, otros productos nacionales se abaratan con respecto al exterior y nuestros socios podrían adquirir nuestros bienes a menores precios, aumentando la demanda externa.

El principal factor de oferta que podría ejercer presión sobre los precios está relacionado con los costos de producción cuya evolución se aprecia en el Índice de Precios al Productor de la Industria Manufacturera que registró un porcentaje creciente en noviembre del 11.42%.

Finalmente, de mantenerse los precios de diciembre en niveles bajos, tal como se muestra históricamente, los precios al consumidor se estabilizarían. Los precios de diciembre, normalmente se estabilizan dado el aumento en la oferta de bienes por la temporada navideña y de fin de año que regula la inflación.

2. INFLACIÓN DE BIENES TRANSABLES Y NO TRANSABLES

En noviembre, la tasa de inflación anual de los bienes *transables* fue 2.66% (Gráfico 5). El repunte en la inflación de algunos de nuestros socios comerciales como es el caso de Venezuela y Bolivia y la depreciación del dólar norteamericano han incrementado la inflación internacional e influido en los precios de los bienes *transables* del Ecuador.

En el caso de los bienes *no transables*, el incremento observado tiene su origen en las presiones que ejercieron los factores de oferta, demanda y expectativas sobre el nivel de precios, las cuales se estarían corrigiendo gradualmente.

En términos de contribuciones a la tasa de inflación anual, los bienes *transables* de noviembre (1.51%) superan el aporte de los *no transables* (1.19%) (Gráfico 6), confirmando el repunte de los bienes que el Ecuador comercia con el exterior.

² Información de prensa

Gráfico 5

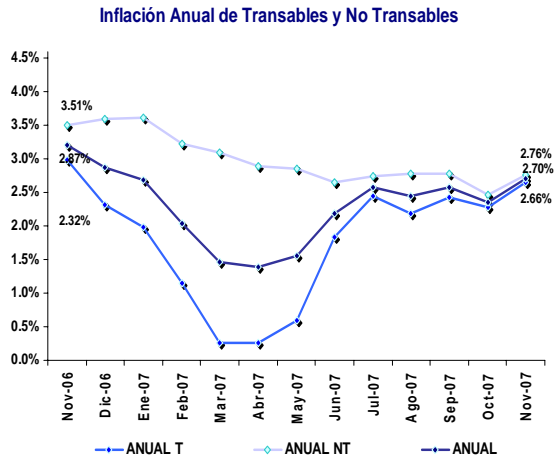
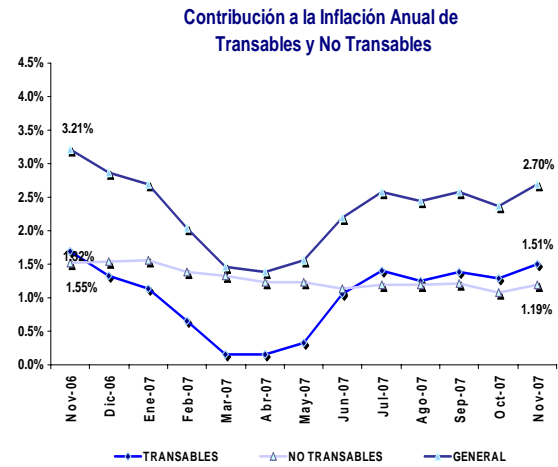
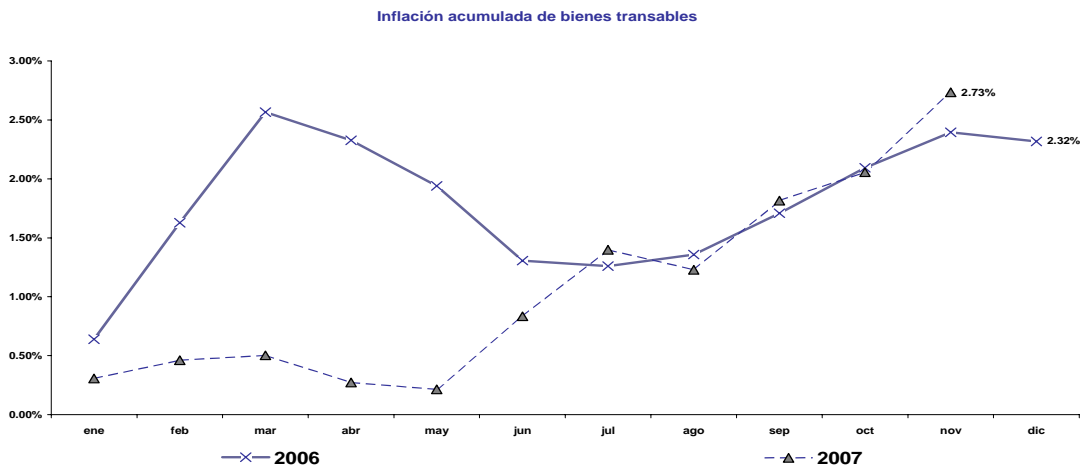


Gráfico 6



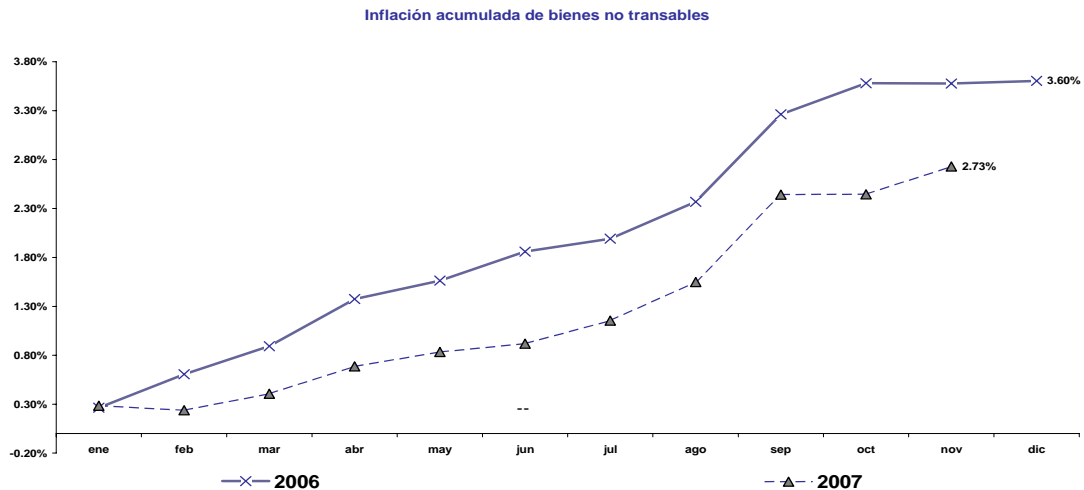
En el Gráfico 7 se observa el repunte de la inflación acumulada de los bienes *transables* en el 2007.

Gráfico 7



Por su parte, la evolución de los precios de los bienes *no transables* en 2007 muestra una inflación acumulada inferior a la registrada en el mismo período de 2006.

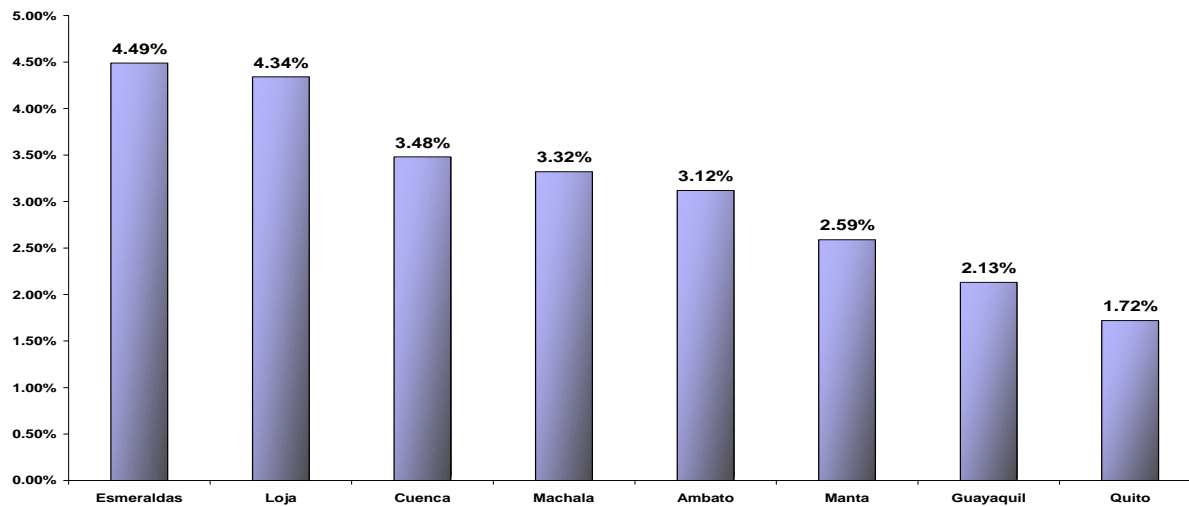
Gráfico 8



Dentro de los bienes *transables*, las ciudades de Quito y Guayaquil, han sido las que menor tasas de inflación acumulada registran (Gráfico 9).

Gráfico 9

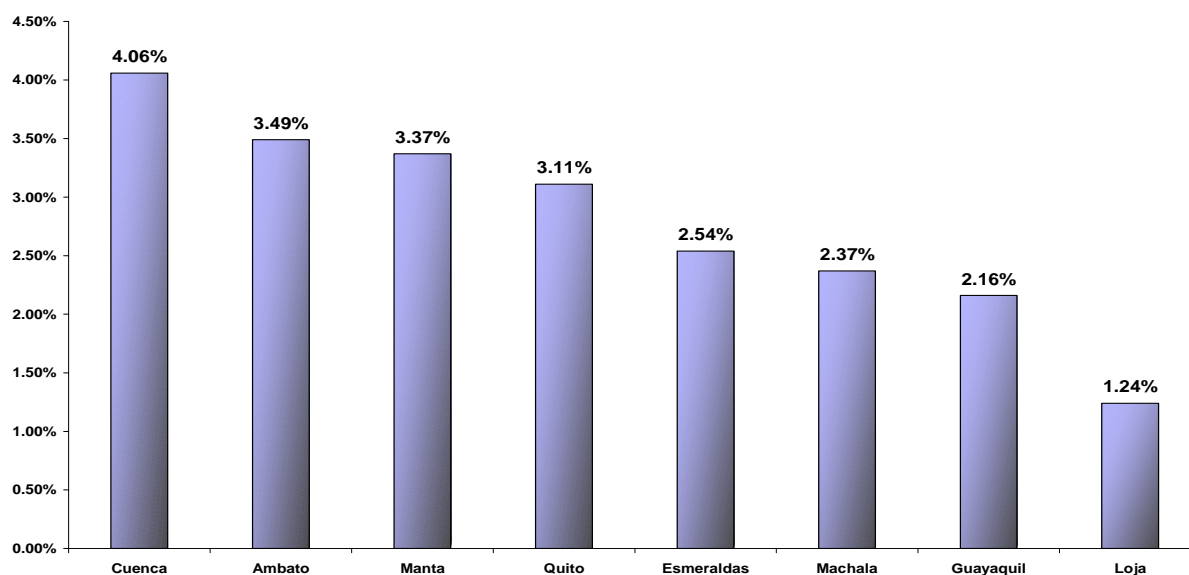
**Inflación acumulada de bienes transables por ciudad
 enero - noviembre 2007**



Los bienes no transables por ciudad, destacan el crecimiento de Cuenca y la relativa estabilidad de precios en Loja (Gráfico 10).

Gráfico 10

**Inflación acumulada de bienes no transables por ciudad
 enero - noviembre 2007**

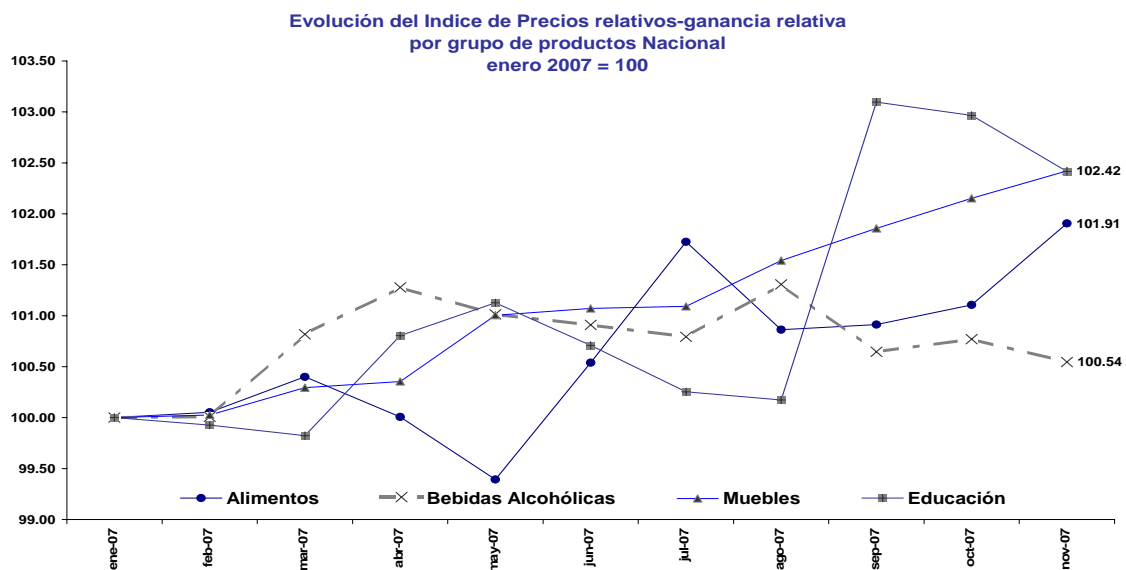


3. PRECIOS RELATIVOS³

El análisis de la evolución de la relación de precios, resulta de la comparación del precio de un grupo de productos respecto de los demás, en el transcurso del tiempo. En el gráfico 11 se presenta la evolución del Índice de Precios Relativos, 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 2007.

Al comparar la evolución de los precios relativos se observa que, en lo que va del año 2007, la *Educación* es el rubro de mayor encarecimiento relativo en el país, al igual que los *Muebles*. Vale indicar que la *Educación* tiene una mayor volatilidad de precios, debido a su carácter estacional en los meses de abril (por la apertura de clases en la costa) y septiembre (en la sierra).

Gráfico 11



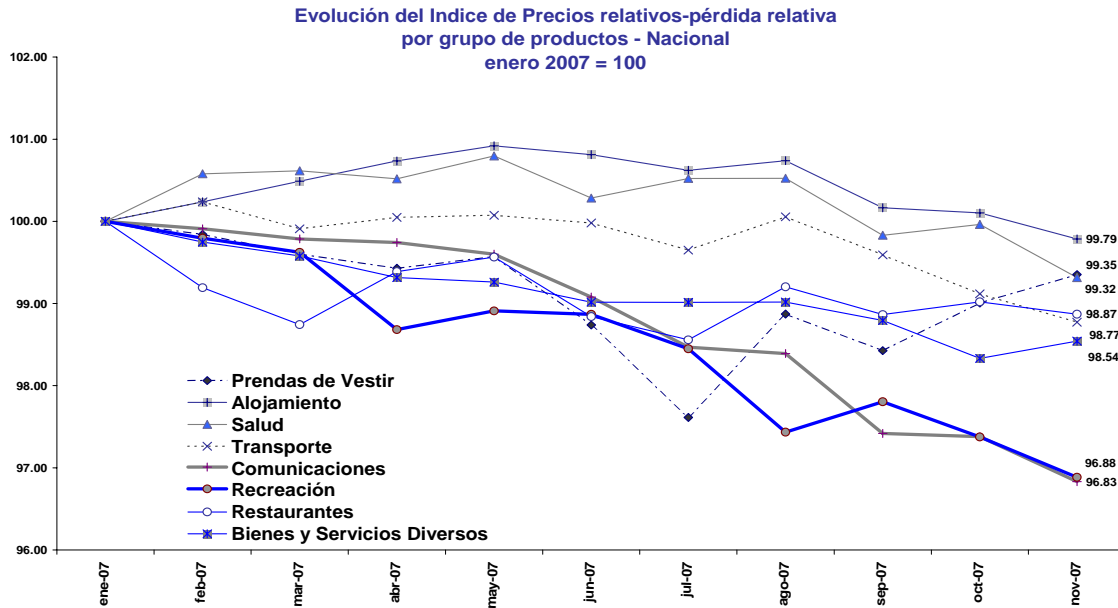
La división de Comunicaciones (96.83) obtuvo la mayor pérdida relativa de precio con respecto a las demás secciones de consumo. En este caso, fueron un total de ocho divisiones las que registraron pérdida relativa, tal y como muestra el gráfico siguiente.

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 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.

Gráfico 12

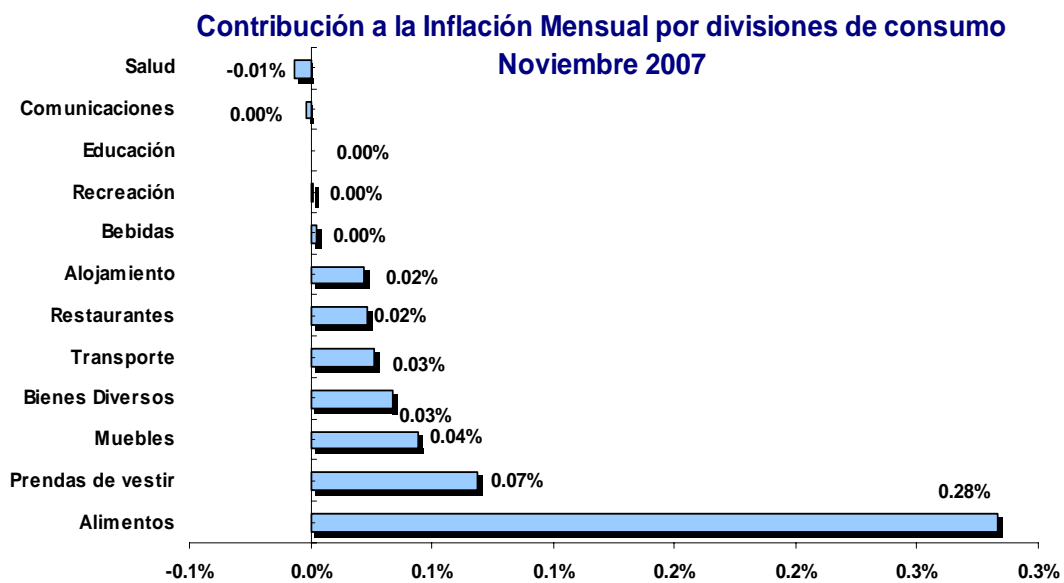


3.1 INFLACIÓN POR DIVISIONES DE CONSUMO Y SECTOR ECONÓMICO

3.1.1 DIVISIONES DE CONSUMO

Al analizar la inflación por divisiones de consumo, la clasificación muestra que los *alimentos* (0.28%), mantuvo la mayor incidencia en el comportamiento de la inflación general (0.50%). En esta división se observó el repunte de los precios mensuales de: mandarina, harina de trigo, naranja y sandía, fundamentalmente. Por su lado, los precios de la división de las *prendas de vestir y calzado* (0.07%) fue la segunda de mayor aporte a la tasa de inflación mensual; sin embargo, este porcentaje fue muy inferior al obtenido por los alimentos (Gráfico 13).

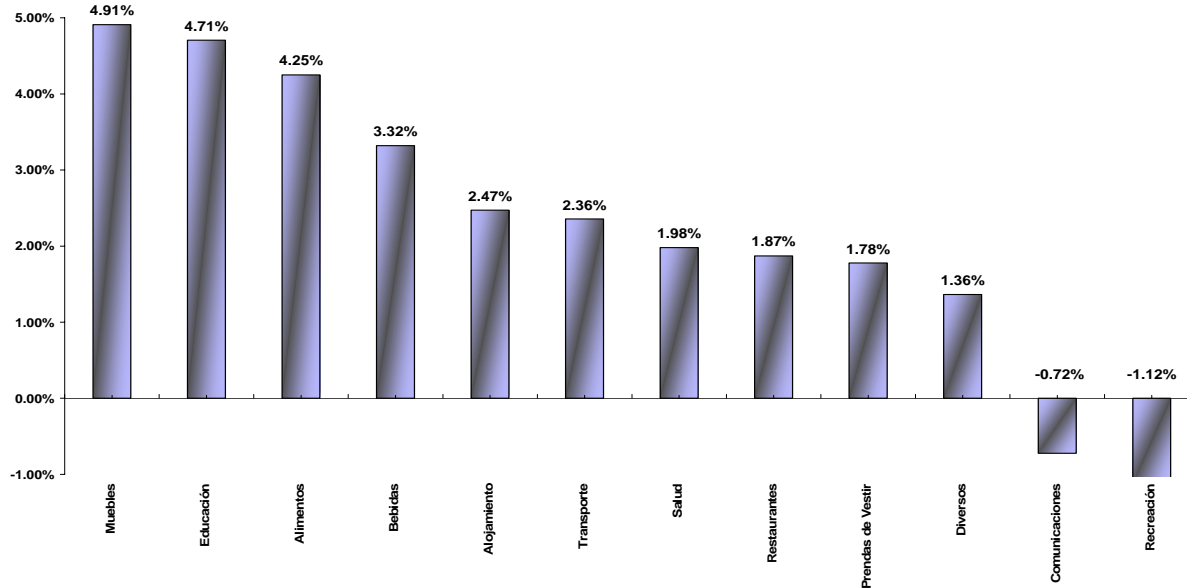
Gráfico 13



El Gráfico siguiente muestra que los precios de tres rubros han registrado las mayores inflaciones acumuladas al mes de noviembre: Muebles, Educación y Alimentos. Por el contrario dos de ellas obtuvieron deflación.

Gráfico 14

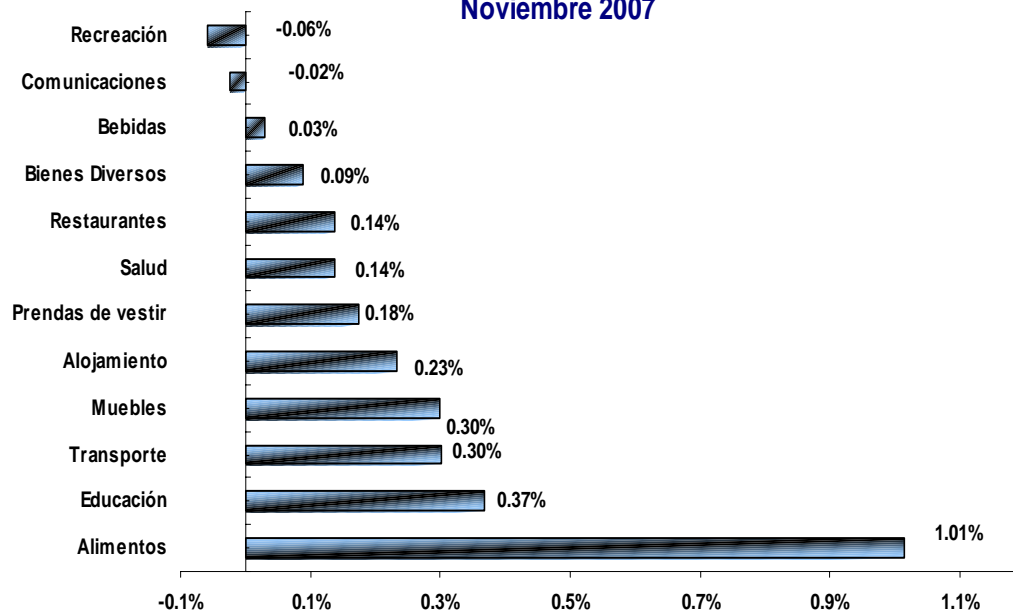
Inflación acumulada por divisiones de consumo
 enero-noviembre 2007



A nivel anual, la contribución de los *Alimentos y bebidas no alcohólicas* a la tasa de inflación general fue del 37.41% en noviembre, es decir que ésta división representa algo más de la tercera parte de la variación de los precios al consumidor. Por el contrario, las divisiones de *recreación y cultura y las comunicaciones* atenuaron la tasa de inflación anual que en conjunto representan el 0.80%.

Gráfico 15

Contribución a la Inflación Anual por divisiones de consumo
 Noviembre 2007



3.1.2 POR SECTORES ECONOMICOS

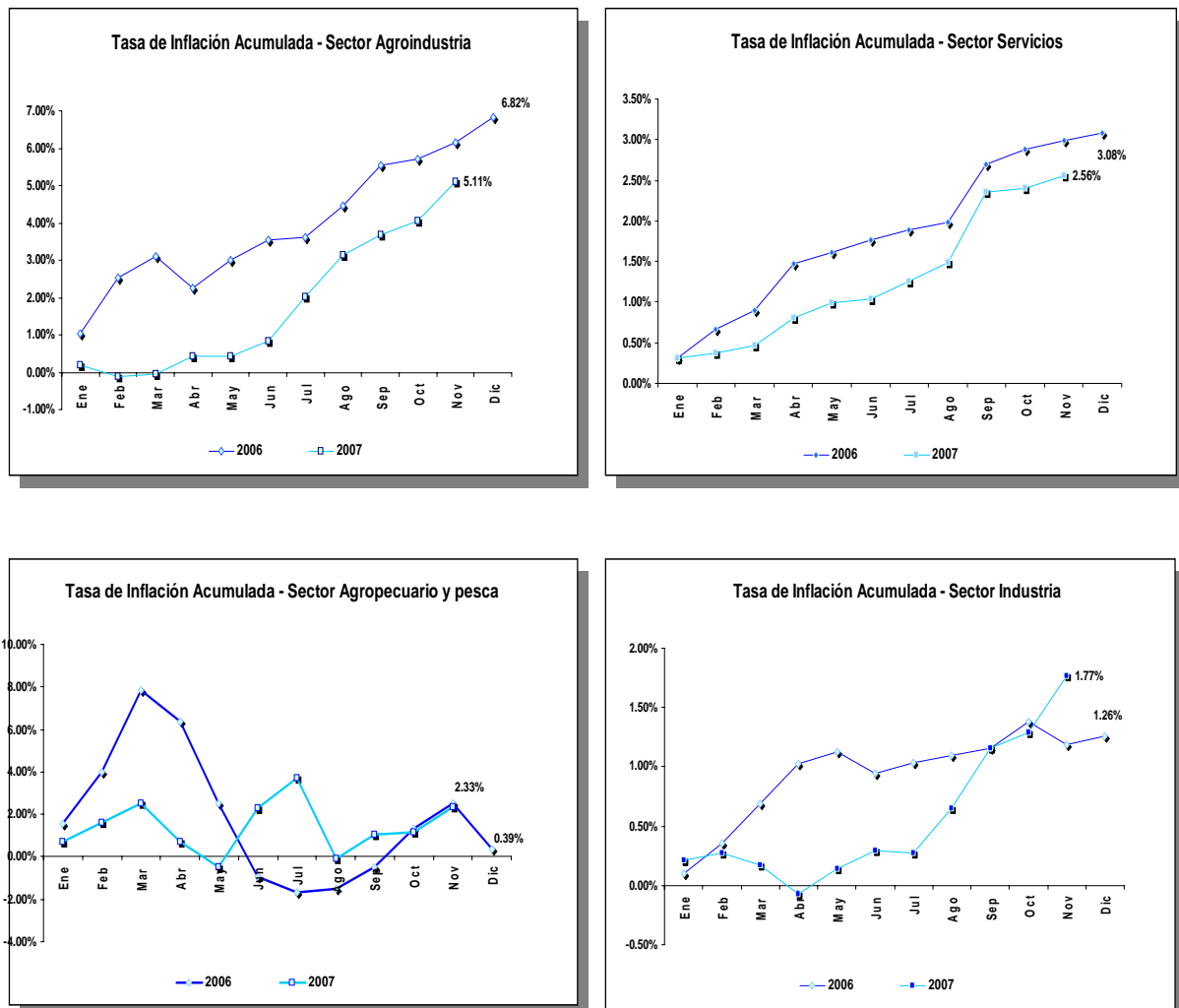
Los precios del sector **Agroindustrial** al mes de noviembre de 2007, presentan una tasa de inflación acumulada entre enero-noviembre de 2007 del 5.11%. Destacan dentro de este sector el crecimiento mensual de la harina de trigo, queso de cocina, cereales preparados y huevo de gallina, entre otros.

El Sector **Servicios** registra una inflación acumulada de 2.56%. Las principales variaciones se observan en los precios de: hamburguesas, manicure y servicio de revelado fotográfico.

El Sector **Industrial** registra una acumulada de 1.77%, destacan los crecimientos de precio de baterías, zapatillas de hombre y tinte.

Finalmente, se encuentra el sector **Agropecuario y Pesca**, con un acumulado de 2.33%, entre los productos que destacan se encuentran los precios de: mandarina, naranja, sandía y melón.

Gráfico 16
 Inflación Acumulada 2006 y Enero–Noviembre 2007: Por Sector Económico

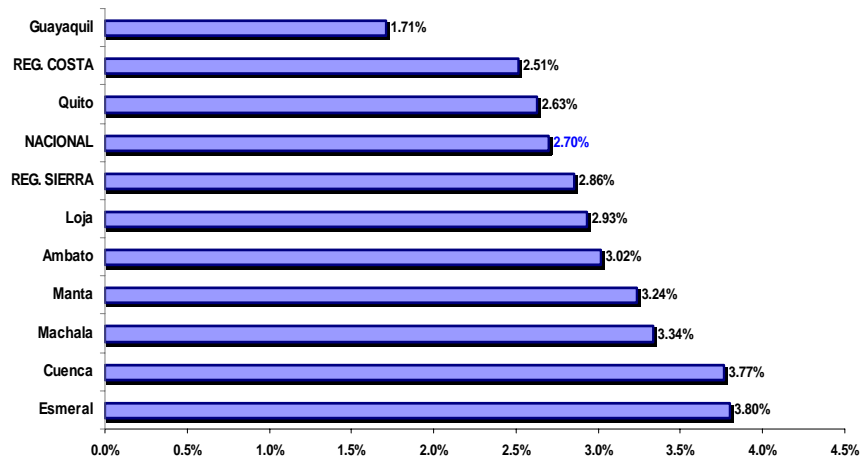


4. INFLACIÓN POR CIUDAD

La mayor parte de ciudades investigadas presentan crecimientos anuales por sobre el indicador nacional (Gráfico 17).

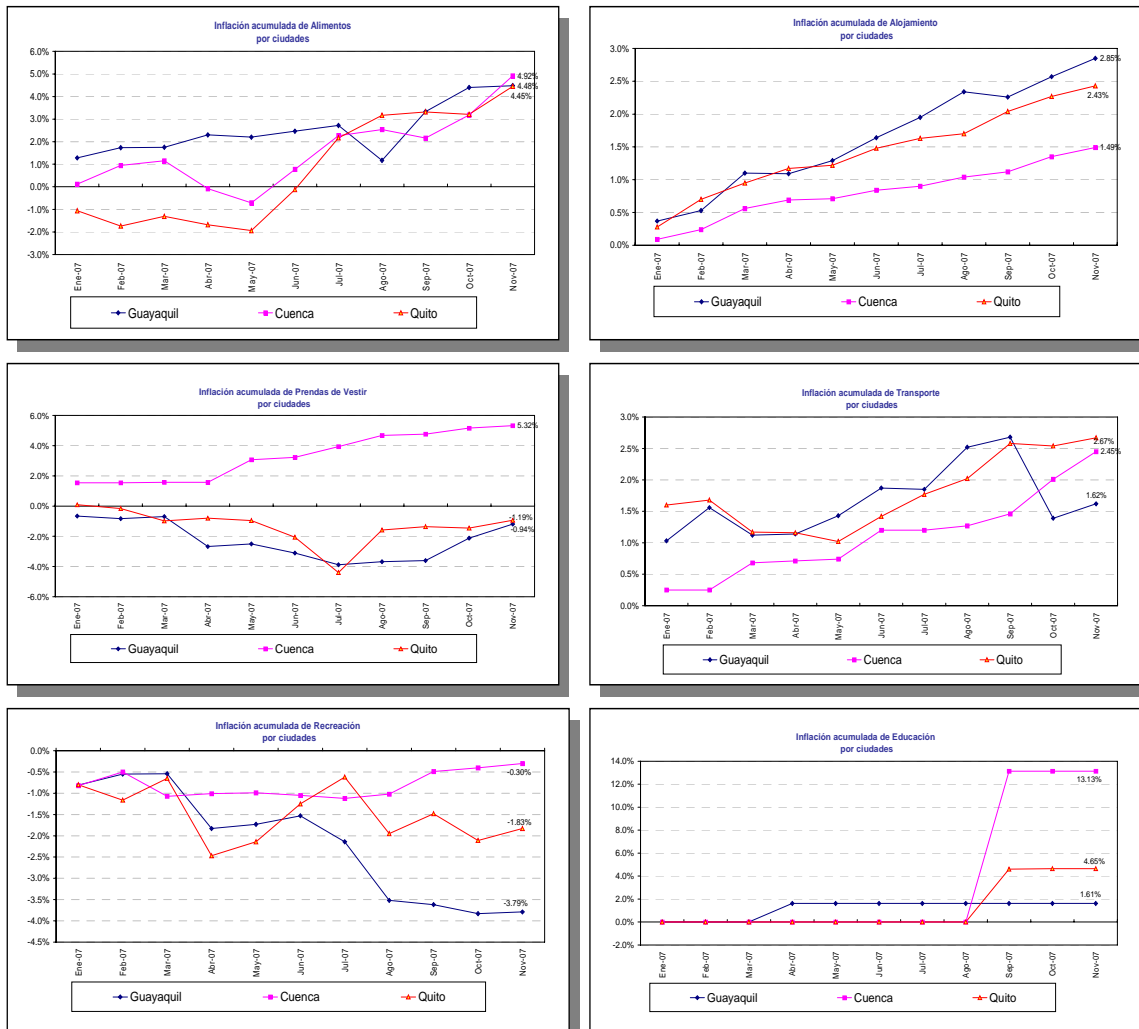
Gráfico 17

Inflación Anual por ciudad: Noviembre 2007



A continuación se observan las tasas de inflación acumulada por divisiones de consumo de las ciudades de Quito, Guayaquil y Cuenca (Gráfico 18).

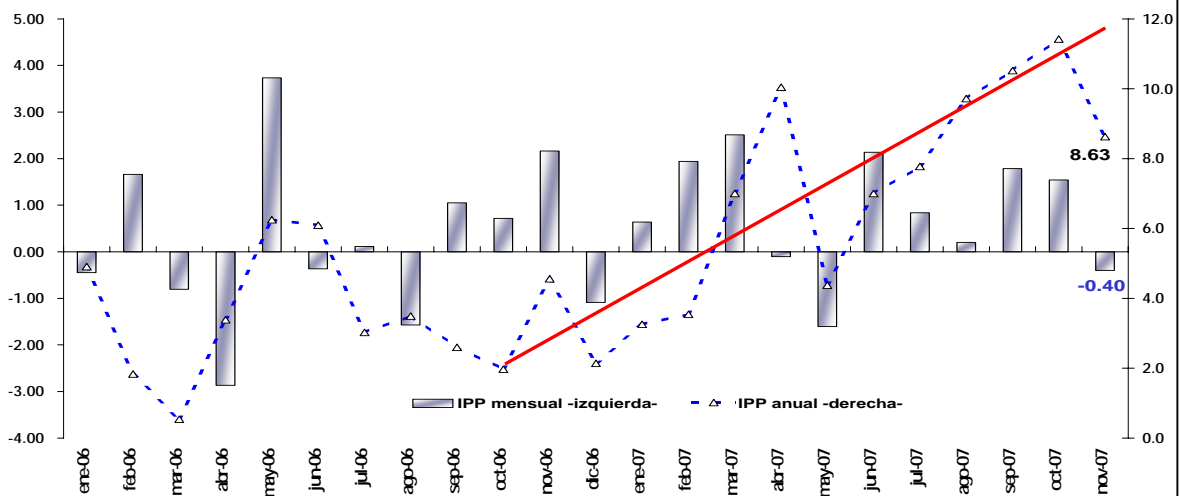
Gráfico 18



5. ÍNDICE DE PRECIOS AL PRODUCTOR ⁴

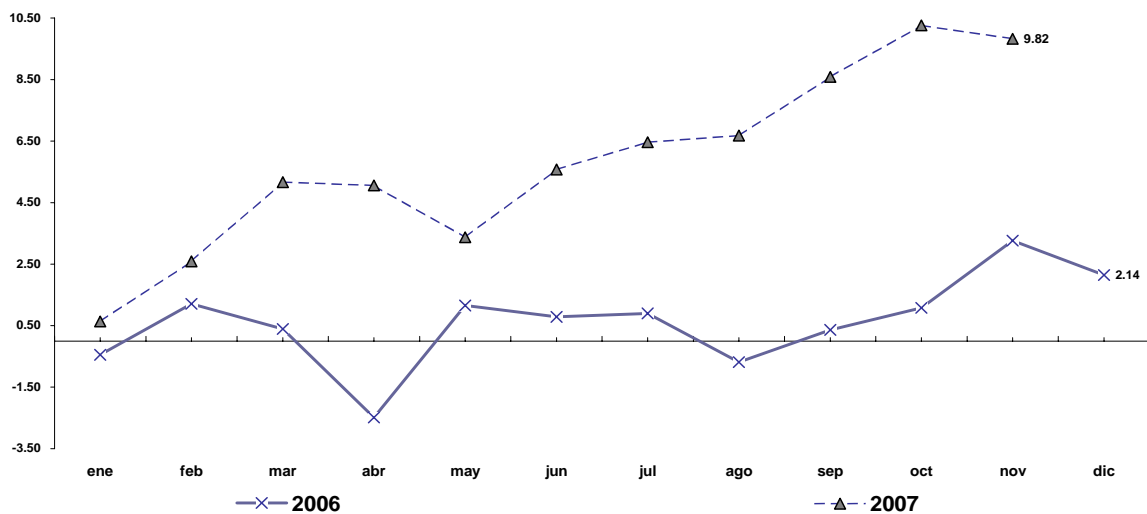
Los datos proporcionados por el INEC, dan cuenta de un proceso inflacionario en los precios al productor en el año 2007. En noviembre de 2007, la tasa de inflación anual del Índice de Precios al Productor (IPP) fue 8.63% (en octubre se ubicó en 11.42%)(Gráfico 16). En términos mensuales, en noviembre se presenta una tasa deflacionaria del -0.40%, mientras que desde inicios de 2007 obtuvo valores positivos excepto en abril (-0.10) y mayo(-1.61). Sin embargo, se aprecia una tendencia al alza en la tasa de inflación del IPP, desde el mes de marzo de 2007 (Gráfico 19).

Gráfico 19
 Índice de Precios al Productor
 - variación anual y Mensual-



Esta tendencia creciente se refleja en la inflación acumulada del IPP, para el período enero-noviembre de 2007 que fue 9.82%, valor sustancialmente mayor a la del año anterior que apenas fue de 2.14%. (Gráfico 20).

Gráfico 20
 Inflación acumulada del IPP Nacional

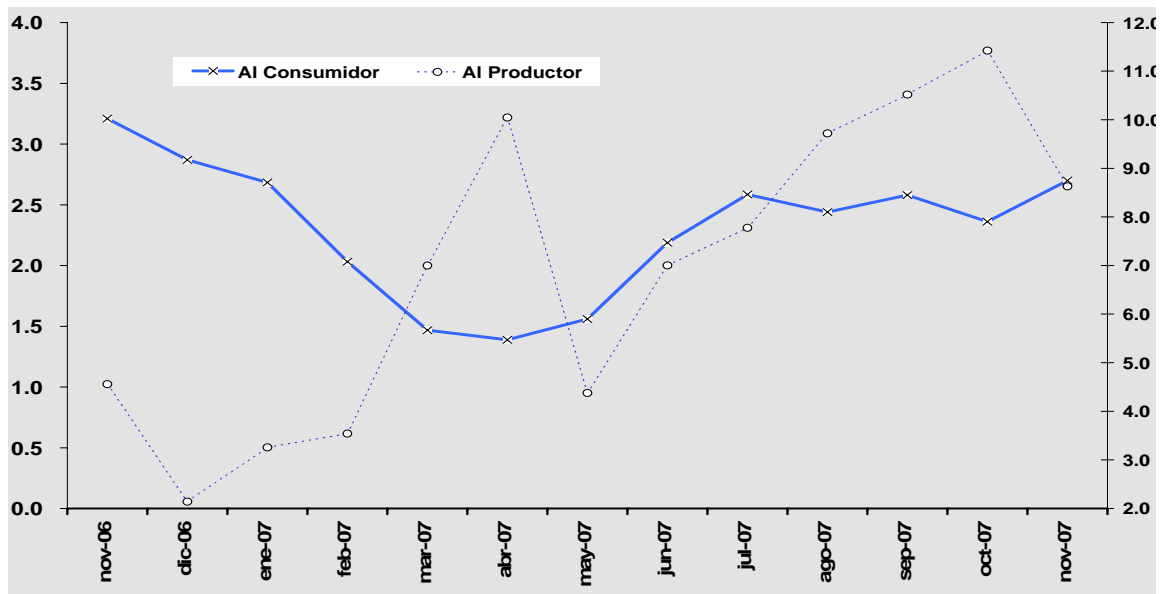


⁴ Esta sección analiza el Índice de Precios al Productor (IPP) que incluye sólo bienes de producción y consumo nacional, por tanto excluye los precios de los bienes de exportación.

Si bien los cálculos de los índices IPP e IPC no se efectúan sobre una misma canasta, pues la canasta del IPP contiene un mayor número de bienes y servicios los cuales pueden ser nacionales o importados, en tanto que la del IPC realiza tomas únicamente de bienes de consumo y está compuesta por 299 ítem; el análisis de la inflación del IPC frente a la del IPP permite a éste último, utilizarlo como un indicador adelantado del primero, dado que los precios de producción ex-fábrica (medidos en el IPP) incorporan los costos de producción y las utilidades de las empresas fabricantes, y por lo tanto son un componente sustancial de los precios al consumidor (medidos en el IPC). A los precios ex-fábrica se suman los impuestos indirectos, el transporte, los seguros y los márgenes de comercialización, obteniéndose los precios al consumidor.

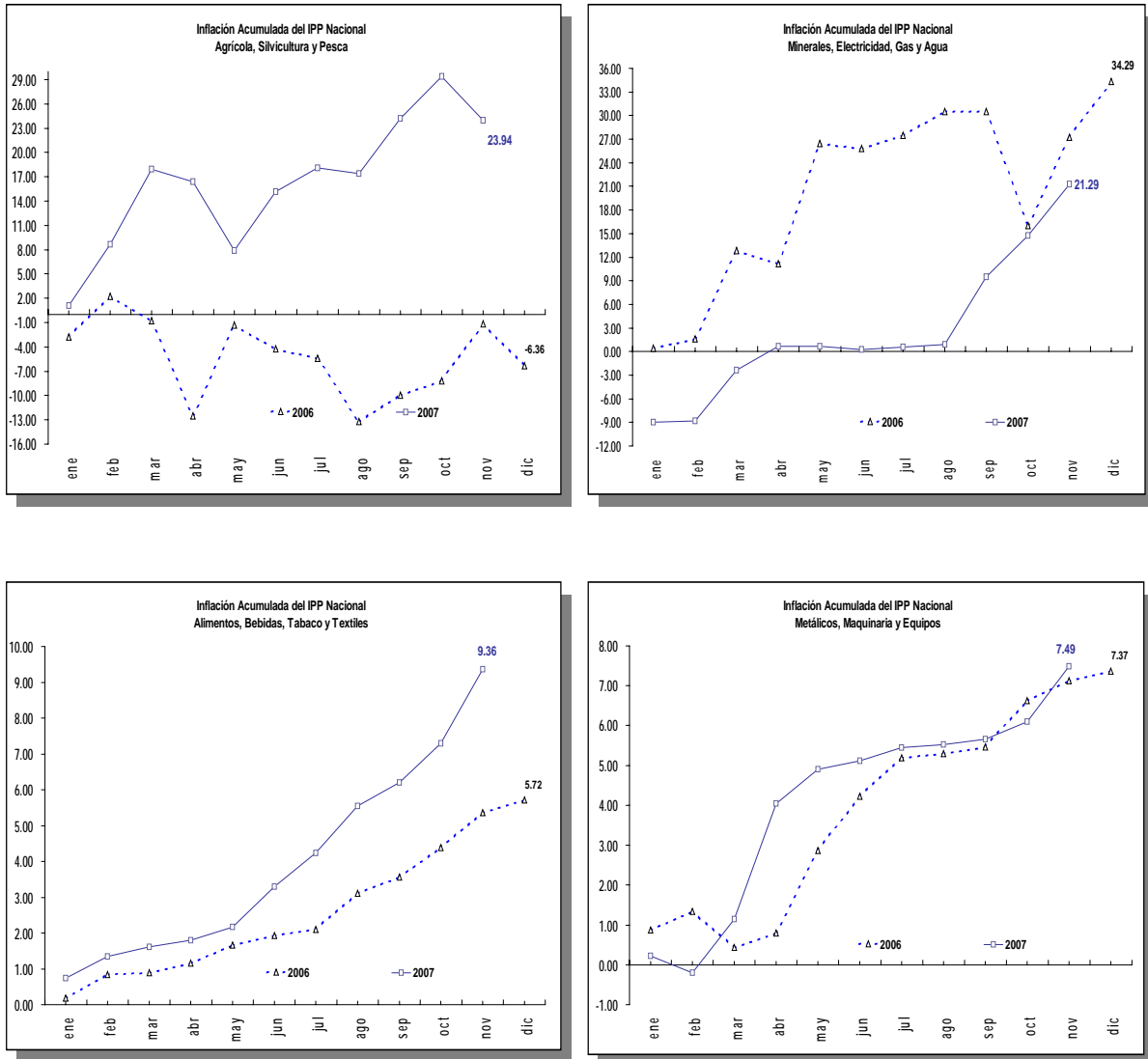
En este contexto, al comparar el IPC frente al IPP -que excluye los precios de los productos de exportación, especialmente petróleo crudo- se puede apreciar que la variación anual del IPP evidencia un aumento en el ritmo de crecimiento de los precios, el cual es también observado, aunque en menor magnitud, en la inflación de los precios al consumidor. De mantenerse en el futuro esta tendencia de crecimiento del IPP, se podrían esperar mayores inflaciones en los precios al consumidor.

Gráfico 21
Índice de Precios al Consumidor vs. Índice de Precios al Productor Nacional
- Variación anual -



La inflación en los precios al productor observado en 2007, se concentra especialmente en el segmento de bienes de Agricultura, Silvicultura y Pesca. En efecto, la inflación acumulada de este sector en el período enero-noviembre pasó de una deflación de 1% en 2006, a una inflación de 24% en 2007 (Gráfico 22). El segundo sector que muestra mayor inflación acumulada en 2007 corresponde al sector de Alimentos bebidas, tabaco y textiles; pues en 2007 registró una acumulada de 9.36%, frente a una acumulada de alrededor de 5% en 2006. El resto de sectores muestran en 2007, evoluciones similares a las de 2006.

Gráfico 22
Inflación Acumulada 2006 y Enero-Noviembre 2007: Por Sección de Productos del IPP



6. INFLACIÓN INTERNACIONAL

6.1 INFLACION EN AMERICA LATINA Y ESTADOS UNIDOS

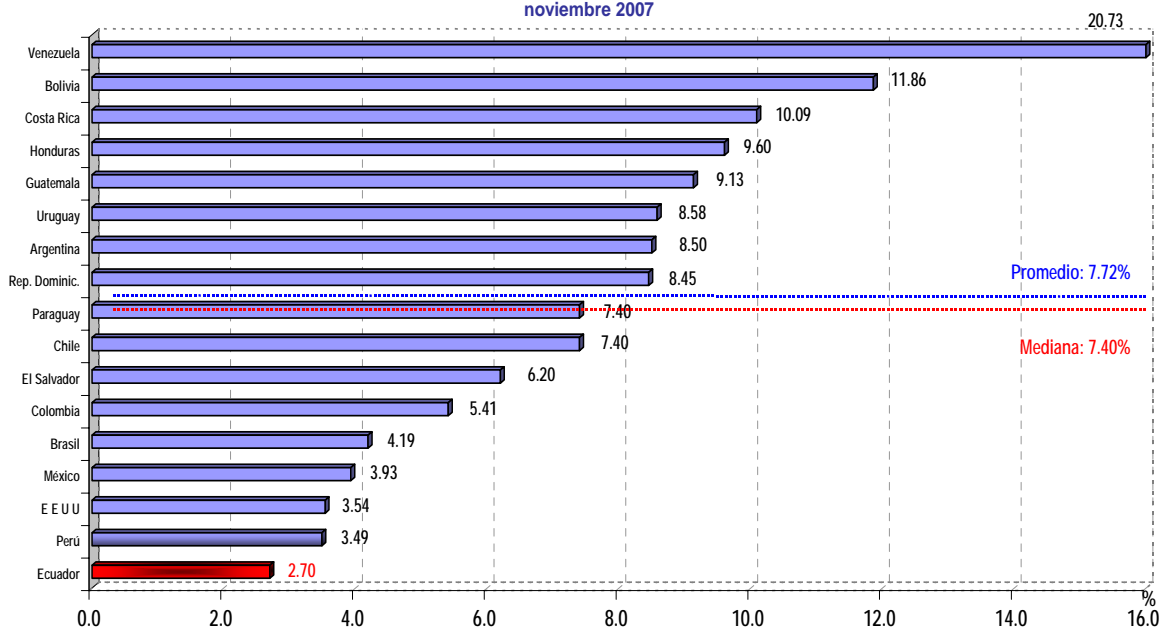
Al mes de noviembre, de las tasas de inflación obtenidas por los países de América Latina se aprecia que los precios al consumidor de Venezuela (20.73%) son ampliamente los de mayor crecimiento en la zona, en términos anuales. Sin embargo, un gran grupo de países se ubica por sobre la tasa promedio de los países, tal y como se aprecia en el Gráfico 23. El Ecuador (2.70%) es el país que menor crecimiento anual de precio ha obtenido, seguido por Perú (3.49%) y Estados Unidos (3.54%).

Vale indicar que los países de América Latina muestran un crecimiento económico moderado aunque con comportamientos variados. Brasil y Chile prevén crecimientos mayores que en el 2006, en el primer caso

debido a las bajas tasas de interés; y en el segundo, al auge del precio internacional del cobre. En cambio, se prevén crecimientos moderados en el crecimiento de Perú, Argentina y Venezuela.

Gráfico 23

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



6.2 INFLACIÓN INTERNACIONAL⁵

Los resultados de la tasa de inflación de los bienes transables del Ecuador al mes de octubre 2007 (2.28%) evidencian un decrecimiento de precio en términos anuales; sin embargo los precios en los Estados Unidos (3.50%) y en la inflación internacional (4.42%) aumentan con respecto al mismo mes del año anterior, lo que quiere decir que por definición los precios del Ecuador podrían regularse algo más dada la relación comercial que existe entre éste grupo de países de la inflación internacional y más aún con respecto a los Estados Unidos.

Es necesario indicar además que la inflación importada se ha elevado sistemáticamente desde el mes de agosto. Esta evolución se relaciona con los efectos naturales de la región, los incrementos en las cotizaciones internacionales del trigo, aceite de soya y productos lácteos, así como el alza en los precios internacionales del petróleo, que se ha generalizado casi en todos los países de la región. Esto sumado a las apreciaciones de la moneda de nuestros principales socios comerciales como Colombia y Brasil, ha implicado el crecimiento registrado al mes de octubre por la inflación internacional.

El efecto del entorno económico global sobre los precios internacionales es notorio. El mercado de productos agrícolas presentó un alza persistente de precios vinculada a la producción de energía (etanol), a los problemas de abastecimiento de petróleo y sus derivados y a la creciente demanda internacional de China. Los precios del petróleo y derivados también aumentaron, aunque a futuro existe incertidumbre debido a que las presiones al alza provenientes de los conflictos geopolíticos se verían compensadas con la moderación del crecimiento económico de los Estados Unidos y el resto del mundo. Respecto a los minerales, los precios

⁵ Calculada considerando la inflación de los 19 países más relevantes en las importaciones realizadas por el Ecuador. A partir del mes de agosto 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 del año 2006. La Fuente de información es el Banco Central del Ecuador, el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC), Bloomberg y los sitios web de los respectivos países.

se mantienen en niveles elevados por el efecto del impulso proveniente del crecimiento de China y Europa. Durante los tres primeros trimestres de 2007, el precio del estaño acumuló un crecimiento del 34%, el oro 17% y la plata 7%. Sin embargo, durante el mismo periodo el precio del zinc se ajustó a la baja en 28%.

Finalmente, se esperaría que dada la crisis del mercado hipotecario en Estados Unidos y las medidas para controlar la inflación en los países de América Latina, una desaceleración del entorno internacional, aliviando las presiones inflacionarias provenientes del exterior.

Gráfico 24

Evolución de la Inflación Anual Internacional, de Transables del Ecuador y de los Estados Unidos

