

BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

Informe Mensual de Inflación

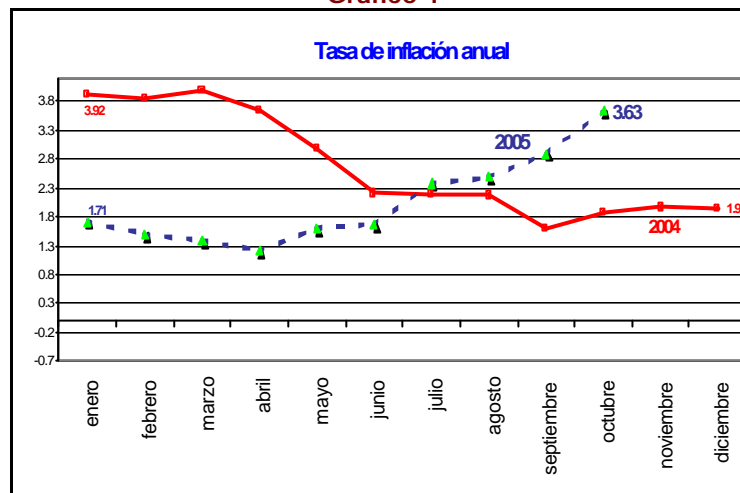
Octubre 2005

Dirección General de Estudios

1. HECHOS RELEVANTES

Para el mes de octubre de 2005, la inflación mensual alcanzó un valor de 0.79. Este valor es el más alto alcanzado en los últimos cuatro años en dicho mes, y refleja un aceleración del ritmo de crecimiento de los precios, superior al nivel observado en el mes de septiembre, en el que aumentaron en 0.65%. Este crecimiento del índice de precios condujo a que la inflación anual se ubique en octubre, según el INEC, en 3,63%. La inflación acumulada¹ del período enero-octubre fue de 3.57%, muy superior al valor registrado en el periodo enero-octubre de 2004, año en el que fue de 1.59%.

Gráfico 1



FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Censos

ELABORACIÓN: Banco Central del Ecuador

Al efectuar un análisis del repunte inflacionario observado en los últimos meses, se debe tener presente que, **la inflación de octubre estaría reflejando el impacto que tuvo la devolución de los fondos de reserva**, principalmente el mes de septiembre y en menor medida en el mes octubre², sobre los niveles de gasto y consumo privados. El total de los fondos entregados en ambos meses ascendió a USD 385 millones. **La importancia de estos recursos inyectados a la economía habría sido significativa** pues, al comparar el monto liberado en ambos meses con los niveles presuntivos promedio de consumo privado mensual durante el 2005, se encuentra que los fondos de reserva habrían significado alrededor del 26%³ del consumo privado.

1 El cálculo de la inflación acumulada se realiza sumando la inflación mensual con la acumulada hasta el mes anterior y adicionalmente se suma el producto de ambas, lo que incorpora el efecto multiplicativo de la inflación, es decir $((it/100 + 1) * (iAt-1/100 + 1) - 1)$, donde it es la inflación mensual del período t e $iAt-1$ es la inflación acumulada hasta el período $t-1$. Para iniciar el proceso acumulativo, en el mes de enero, la inflación acumulada es igual a la inflación de dicho mes. Esta fórmula se aplica a partir de este mes, y se ha cambiado en base a ella, la serie de inflación acumulada publicada por el Banco Central del Ecuador.

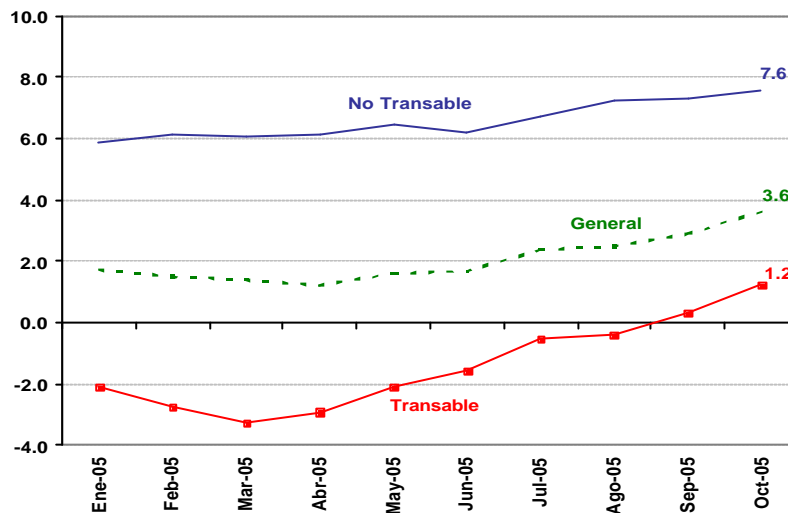
2 En el mes de septiembre se registró una devolución de Fondos de Reserva por un valor de USD 305 millones, mientras que en octubre se liberaron USD 80 millones.

3 Este valor estimado se obtuvo haciendo el siguiente ejercicio: a partir de la información de recaudación mensual del IVA reportada por el Servicio de Rentas Internas, en el período enero-septiembre 2005, se obtuvo un valor promedio del valor de consumo privado, consistente con los valores promedio recaudados en el mismo período; posteriormente se calculó la relación entre los fondos de reserva liberados USD 385 millones con el valor promedio presuntivo de consumo promedio privado.

La liberalización de los fondos de reserva, habría provocado un “tirón de demanda” de bienes y servicios tanto “transables” como “no transables”. Sin embargo y, como era de esperar, **el impacto inflacionario mensual se reflejó con mayor fuerza en los precios de la canasta de bienes “no transables”**, al ser éste un segmento caracterizado por un menor grado de competencia, en relación con los productores de bienes transables, que se enfrentan a las importaciones.

En efecto, al la inflación mensual de “transables” fue de 0.62%, en tanto que la de los “no transables” registró un valor de 1.03%; lo que se confirma al observar la inflación anual de cada uno. (Gráfico 2).

Gráfico 2



Por otra parte, dentro del grupo de la inflación de “no transables” vale recalcar que **el proceso inflacionario se concentró nuevamente en los alquileres de vivienda y los servicios de educación** (éste último rubro particularmente en el mes de septiembre). Al excluir los ítem relacionados con estas divisiones de consumo (alquileres de vivienda y servicios de educación) del cálculo de la inflación de bienes “no transables” se aprecia que en el mes de octubre disminuye notablemente a 1.3%, frente a un consolidado de 7.6%; esto muestra que **el fenómeno inflacionario de los no transables se encontraría localizado en estos mercados**.

De lo anterior se puede inferir que los productores de *servicios educativos* y los *de alquiler de vivienda privados* tienen un alto poder de mercado que se expresa en su capacidad de fijación de precios; en razón de que la demanda por estos servicios tendría una baja sensibilidad ante variaciones en los precios. Esta inelasticidad-precio de la demanda obedecería a que estos bienes tienen reducidas posibilidades de sustitución de los mismos (para un mismo nivel de calidad). Este hecho es aún más preocupante cuando se observa que, durante todo el período de dolarización, la evolución de la inflación en estos servicios ha estado muy por encima de la inflación de todos los demás sectores de la economía.

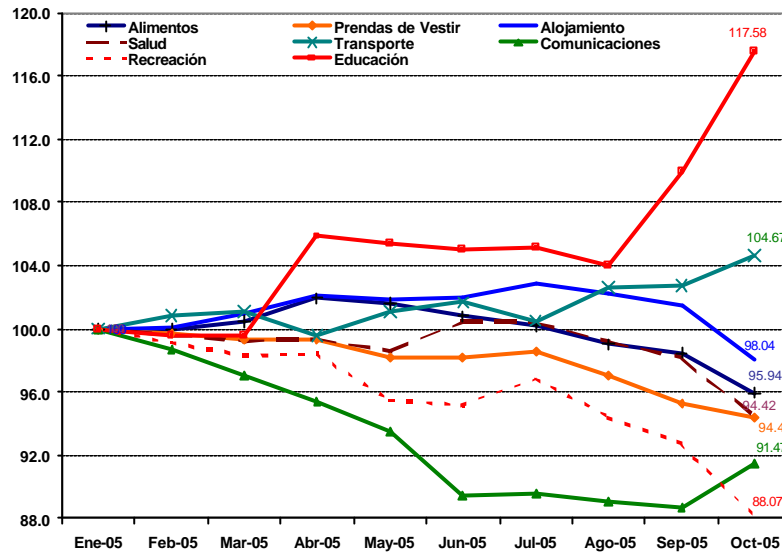
En efecto, en el Gráfico 3 se puede observar que mientras todos los sectores mantienen niveles de precios relativos⁴ estables el sector de *servicios educativos* presenta una fuerte tendencia creciente

⁴ El precio del sector analizado, respecto del precio promedio del resto de sectores (i.e., el precio de la educación en relación con el precio de las comunicaciones, los alquileres, alimentos, transporte, etc).

en su dispersión en relación con el resto de sectores. Lo que resulta aún más evidente en los dos últimos meses.

Gráfico 3

Evolución del Índice de Precios Relativos
por Grupo de Productos
Enero 2005 = 100



FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Censos

ELABORACIÓN: Banco Central del Ecuador

Varios hechos adicionales merecen destacarse del gráfico anterior; en relación con la "puja distributiva" que se expresa en la evolución relativa de unos precios en relación con los otros:

- i) Hasta el mes de marzo la dispersión entre los precios relativos de los diferentes sectores económicos se mantenía en un margen relativamente bajo, lo que podría explicar el hecho de que no existía mayores pujas distributivas, y en tal virtud las tasas de inflación de cada uno de ellos evolucionaban de manera mas o menos homogénea con el índice general;
- ii) A partir del mes de abril sube la dispersión de manera significativa; por un lado y muy por encima de la dispersión general aparece el precio relativo del sector de la *educación*, y; por otro y muy por debajo del promedio aparece el de las *comunicaciones y recreación*.
- iii) A partir del mes de septiembre período en el que, además de acentuarse la tendencia explosiva del sector de la educación, se observa un mayor nivel de dispersión en el conjunto de los precios relativos, agudizando este fenómeno distributivo.

En síntesis, **los sectores de la educación y de alquileres han capturado ganancias extraordinarias que no son compatibles con los niveles de inflación del resto de sectores**; por lo que se puede inferir que el problema del crecimiento de los precios es particular a estos, sin constituir por el momento en un problema generalizado de la economía ecuatoriana.

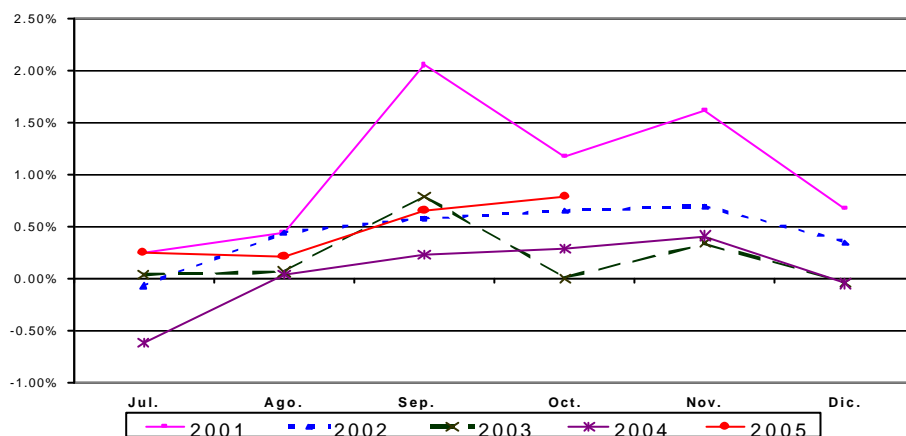
Por otro lado, el último estudio del comercio exterior realizado por el Banco Central del Ecuador⁵ da cuenta de una importante incremento de precios de los bienes importados, tanto de bienes de consumo como de materias primas y bienes de capital; lo que puede generar presiones sobre los precios internos. Ahora bien como se puede observar, en el Gráfico 2 la evolución de los precios de los bienes “transables” es negativa en la mayor parte del año, a partir del mes de abril cambia su tendencia radicalmente e inicia una etapa de ascenso llegando a ser positiva en los últimos dos meses. El encarecimiento de los bienes importados se explica, en el señalado documento, principalmente por la apreciación del dólar en lo que va de este año.

Bajo el supuesto de que la inflación mensual del período noviembre-diciembre del presente año, evolucione de manera similar a la del mismo período del 2004, la inflación a diciembre de 2005 cerraría en 3.73%, mientras que la inflación promedio anual, sería 2.31%⁶.

La aceleración de la tasa de inflación del mes de octubre acentúa el repunte inflacionario que se viene observando desde el mes de abril. Tradicionalmente el mes de octubre presenta cifras bajas de la inflación, e incluso luego de la dolarización su tendencia ha sido la de presentar cifras inferiores al mes previo (Ver Gráfico 4).

Gráfico 4

Inflación Mensual



FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Censos

ELABORACIÓN: Banco Central del Ecuador

Un resultado que debe ser destacado, es el de inflación mensual de la ciudad de Quito. En efecto, según el INEC, Quito aparece como la ciudad más inflacionaria en el mes de octubre, con un crecimiento mensual inusual en sus precios del orden de 1.43%. Este resultado llama la atención toda vez que hasta el mes anterior la capital se mantenía entre las menos inflacionarias junto con Guayaquil; y, es una tasa no registrada en los últimos años. Es imprescindible que el INEC presente una explicación mucho más detallada en torno a esta inusual variación y las causas que la ocasionaron.

⁵ Evolución de la Balanza Comercial: Enero-Agosto 2005, Dirección General de Estudios, Banco Central del Ecuador

⁶ Vale señalar que la devolución de los fondos de reserva estaría presionando al aumento de inflación por lo que el Banco Central deberá volver a revisar su meta de inflación a fin de año, que se encontraba en un rango entre 2.5% y 2.9%.

2. INFLACIÓN POR DIVISIONES DE CONSUMO

En la Tabla 1 se presenta la inflación para el período enero–octubre 2005, de acuerdo a la clasificación por divisiones de consumo, definidas por el INEC. Para el mes de análisis, las divisiones o grupos de bienes y servicios con mayor inflación mensual fueron: *Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles* (2,35%); y, *Alimentos y bebidas no alcohólicas* (0.59%). A nivel anual se observa que los rubros: *Alojamiento, agua, electricidad y gas* (16.09%) y *Educación* (11.33%), son los que registran las mayores tasas de inflación; muy por encima del valor global.

Tabla 1

INFLACION POR DIVISIONES DE CONSUMO													
	Ponderación %	Mensual										Acumulada	Anual
		Ene-05	Feb-05	Mar-05	Abr-05	May-05	Jun-05	Jul-05	Ago-05	Sep-05	Oct-05	Ene - Oct 2005	Oct 05 - Oct 04
GENERAL	100.00	0.14	0.26	0.24	0.65	0.25	0.08	0.24	0.21	0.65	0.79	3.57	3.63
Alimentos y bebidas no alcohólicas	25.10	0.09	0.39	0.27	1.08	0.14	-0.29	-0.49	-0.11	0.78	0.59	2.46	2.67
Bebidas alcohólicas, tabaco y estupefac.	0.90	0.05	0.43	-0.03	0.01	-0.47	0.07	-0.22	-0.05	0.03	-0.52	-0.70	-0.27
Prendas de vestir y calzado	9.00	0.18	-0.11	-0.09	0.07	-0.42	0.14	0.29	-0.22	-0.48	0.10	-0.53	-0.40
Alojam., agua, electric., gas y otro comb.	10.20	0.27	0.74	1.28	1.48	1.81	0.17	2.22	2.43	2.15	2.35	15.91	16.09
Muebles, artíc.y conserv. del hogar	6.10	0.25	-0.28	0.17	-0.43	0.00	0.29	0.36	-0.38	-0.07	0.03	-0.06	0.64
Salud	6.00	0.06	0.12	-0.19	0.28	-0.14	1.11	-0.18	-0.60	-0.07	0.19	0.56	0.86
Transporte	13.60	0.27	0.00	0.18	-0.09	0.24	0.38	0.10	0.23	0.83	0.08	2.24	2.07
Comunicaciones	4.40	-0.18	0.98	-0.57	-0.78	0.33	-0.88	0.27	0.14	0.17	-0.01	-0.56	-1.88
Recreación y cultura	5.90	0.00	0.25	0.13	2.56	-0.32	0.14	0.41	-0.42	0.48	-0.31	2.92	2.68
Educación	6.80	0.00	0.00	0.00	5.04	0.13	-0.11	0.00	0.00	6.17	0.01	11.54	11.33
Restaurantes y Hoteles	6.80	0.07	0.54	0.13	-0.13	-0.08	-0.63	0.24	1.16	-0.39	-0.46	0.44	-0.19
Bienes y Servicios Diversos	5.20	-0.14	-0.35	-0.11	-0.32	-0.04	-0.16	-0.02	-0.30	0.37	-0.33	-1.39	-1.81

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Censos

ELABORACIÓN: Banco Central del Ecuador

3. INFLACIÓN POR SECTOR ECONÓMICO

Durante el mes de octubre de 2005 el *sector agropecuario y pesca* registró el mayor nivel de inflación mensual (0.99%), aunque a nivel anual sigue siendo el sector servicios el más inflacionario con el 6.76%, tal como se observa de la Tabla 2. Este último sector es además el de mayor ponderación (40.3%), dentro de la canasta de bienes y servicios que se considera para el cálculo del Índice de Precios al Consumidor. Figuran en este sector las divisiones de consumo de *Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles*, así como la de *educación*, que como señaló en las sección anterior, son los rubros que vienen reportando las mayores tasas de inflación y que marcan la tendencia de precios del sector.

El sector industrial de su lado, al ser posiblemente el más expuesto a la competencia internacional no presenta variaciones relevantes en sus precios. Ya a lo largo del año 2004, dicho sector terminó con una tasa acumulada de inflación negativa del -0,75%; y, en lo que va del 2005, al mes de octubre registró inflación negativa de -0.04%; y una tasa anual de -0.05 (ver Tabla 2).

Tabla 2

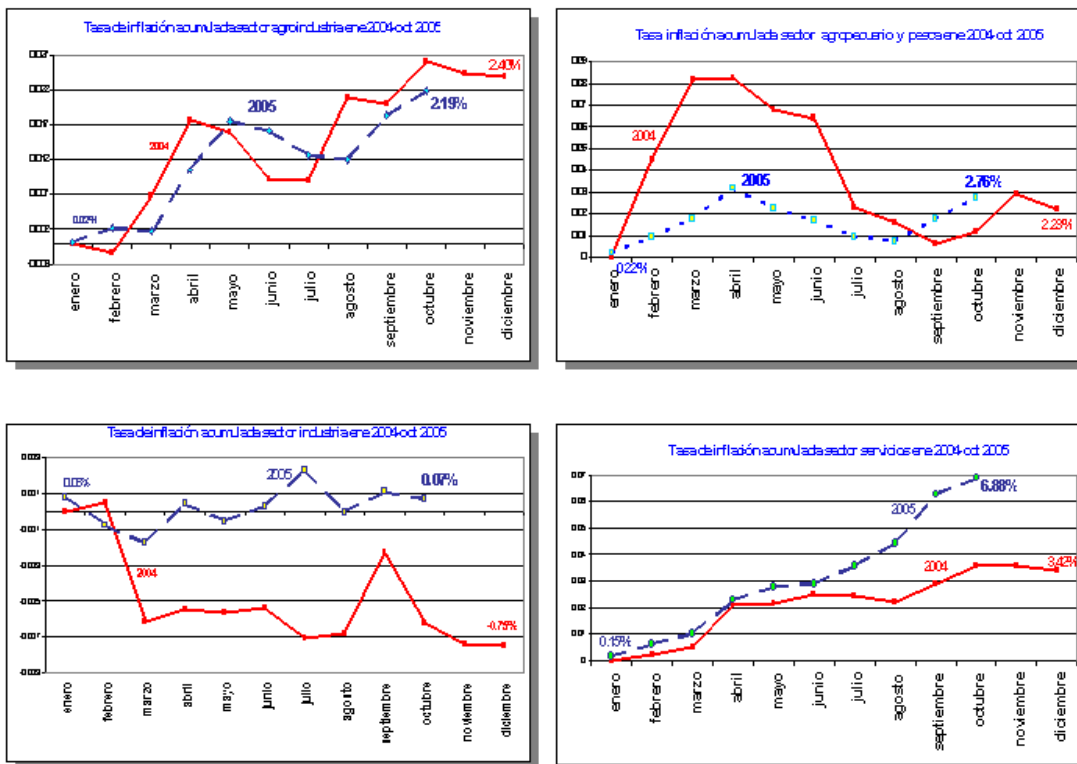
INFLACIÓN POR SECTOR ECONÓMICO					
Sector	Mensual		Anual		Acumulada Ene-Oct/05
	Sep-05	Oct-05	Sep-05	Oct-05	
Agropecuario y Pesca	0.99	0.985	3.36	3.84	2.76
Agroindustria	0.63	0.35	2.24	1.99	2.19
Industria	0.11	-0.04	-0.41	-0.05	0.07
Servicios	1.77	0.58	6.84	6.76	6.88
GENERAL	0.65	0.79	2.88	3.63	3.57

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Censos

ELABORACIÓN: Banco Central del Ecuador

De otra parte, el sector de la *Agroindustria*, registra una inflación en el mes de octubre de 0.35%, y en términos anuales 1.99%.

Gráfico 5
Tasas de Inflación Acumulada por Sector Económico



FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Censos

ELABORACIÓN: Banco Central del Ecuador.

4. CONTRIBUCIÓN DE LOS PRODUCTOS A LA INFLACIÓN MENSUAL

Al revisar cuáles son los *ítem que más* contribuyeron a la inflación del mes de octubre se encuentra que corresponden a aquellos relacionados con los el sector de bienes inmuebles. También aparecen algunos productos agrícolas como las "presas de pollo", la "papa chola", los "pescados frescos" y los "choclos". Estos productos habrían subido de precio como resultado de la escasez, producida por el fuerte verano.

Tabla 3

Los 10 productos de más aportaron a la inflación mensual de Octubre		
Producto	Ponderador	Aporte a la inflación
PIEZA	0.0123968	0.1462
DEPARTAMENTO	0.0155482	0.1402
CASA	0.0158853	0.0921
PRESAS DE POLLO	0.0161919	0.0557
PAPA CHOLA	0.0070994	0.0542
PESCADOS FRESCOS	0.0090593	0.0407
CHOCLOS	0.0022977	0.0407
SUMINISTRO DE AGUA	0.0197037	0.0214
RADIOGRAFIAS	0.0144091	0.0194
PAN CORRIENTE	0.0187074	0.0175
TOTAL		0.6281

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Censos

ELABORACIÓN: Banco Central del Ecuador

De otra parte, los bienes de menor contribución a la inflación se muestran en la Tabla 4; destacan el *almuerzo* como el producto que más contribuyó de forma negativa a la inflación.

Tabla 4

Los 10 productos de aportaron negativamente a la inflación mensual de Octubre		
Producto	Ponderador	Aporte a la inflación
COCINA DE GAS	0.0027675	-0.0036
MEDICO ESPECIALISTA (CONSULTA)	0.0055686	-0.0038
MAQUINA MANUAL DE AFEITAR	0.0022623	-0.0043
DESODORANTE	0.0043166	-0.0044
TOALLAS SANITARIAS	0.0030372	-0.0050
ARROZ FLOR	0.0159572	-0.0052
ARVEJA TIERNA	0.0016829	-0.0052
TELEVISOR A COLOR	0.0061992	-0.0054
CARNE DE RES SIN HUESO	0.0146170	-0.0060
ALMUERZOS	0.0450644	-0.0180
TOTAL		-0.0609

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Censos

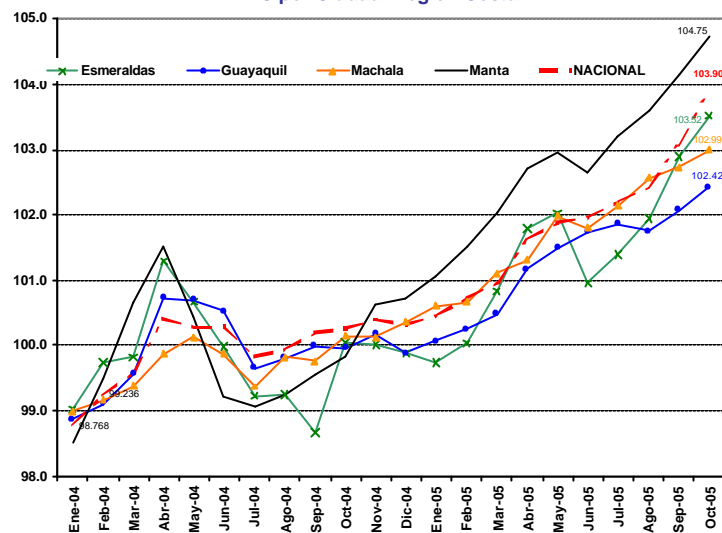
ELABORACIÓN: Banco Central del Ecuador

5. IPC E INFLACIÓN POR CIUDAD

En la región costa, la ciudad de Manta, continúa siendo la ciudad con mayores niveles de precios, seguida de Esmeraldas y Machala (ver gráfico 6).

Gráfico 6

IPC por Ciudad: Región Costa



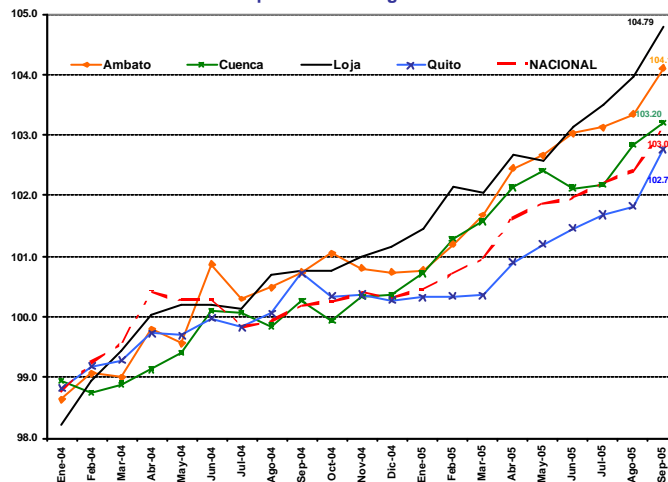
FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Censos

ELABORACIÓN: Banco Central del Ecuador

Por su parte en la región Sierra, la ciudad de Loja, continúa como la más cara de la región, seguida por Ambato y Cuenca (ver gráfico 7).

Gráfico 7

IPC por Ciudad: Región Sierra



FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Censos

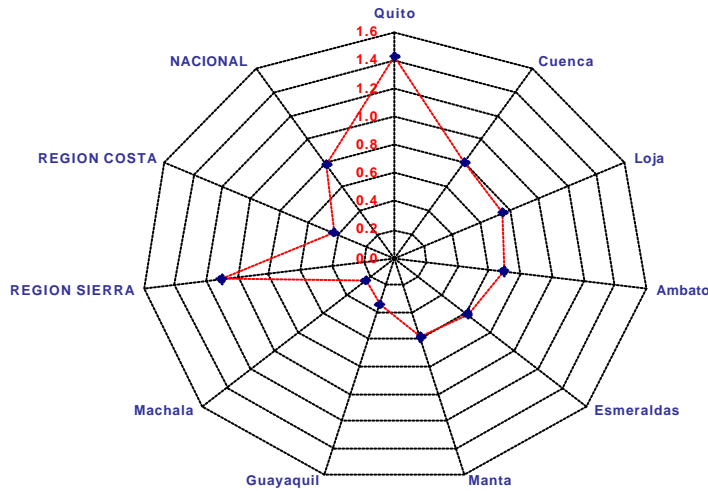
ELABORACIÓN: Banco Central del Ecuador

La **variación mensual** de la inflación por ciudades en el mes de octubre presenta a Quito como la de mayor variación en sus precios (1.43%), seguida a mucha distancia por Cuenca (0.80%) y Loja

(0.75%), mientras que Machala (0.25%) y Guayaquil (0.34%) registran las menores variaciones mensuales. De manera que Quito cambia su tendencia, en comparación con los meses anteriores.

Gráfico 8

INFLACIÓN MENSUAL POR CIUDAD: OCTUBRE 2005

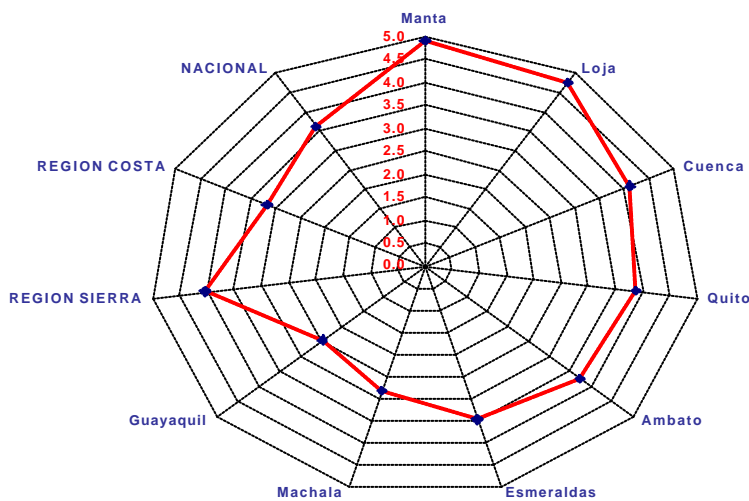


FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Censos
 ELABORACIÓN: Banco Central del Ecuador

A nivel de **variación anual**, las ciudades que al mes de octubre presentan las mayores variaciones de precios son Manta, Loja, Cuenca, Quito, Ambato y Esmeraldas mientras que Machala y Guayaquil pasan a ser las ciudades que registran las menores variaciones anuales.

Gráfico 9

INFLACIÓN ANUAL POR CIUDAD: OCTUBRE 2005



FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Censos
 ELABORACIÓN: Banco Central del Ecuador

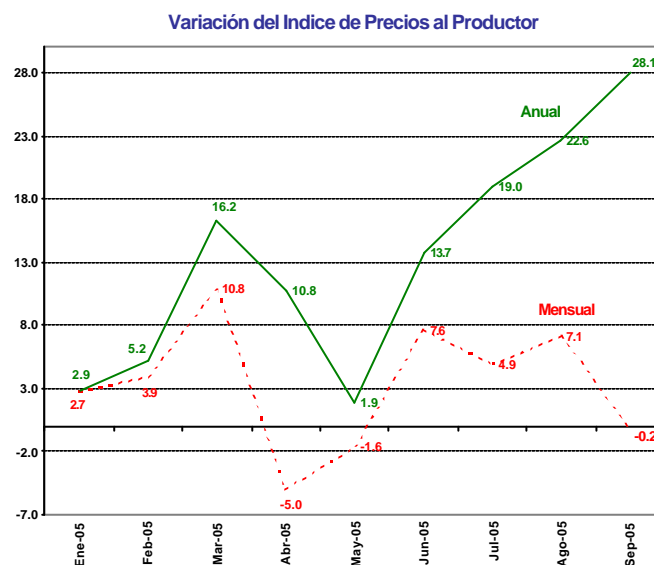
6. INDICE DE PRECIOS AL PRODUCTOR (IPP)⁷

En el mes de septiembre los *precios al productor* presentaron una reducción de -0.22%. El mes de agosto que fue de 7.1% (ver gráfico 10). Esta reducción obedece principalmente a una menor cotización internacional de los precios de exportación del petróleo crudo y gas natural (-2.53%). Sin embargo, se registran subidas importantes en los precios de productos de la agricultura como *legumbres* (11.25%) y *las frutas y nueces* (17.68%), y *las plantas utilizadas en la fabricación del azúcar* (22.08%). Los aumentos de precios de estos productos se explican por razones climáticas, particularmente por la sequía.

Adicionalmente subieron los precios del pescado y otros productos de la pesca (22.42%), pues en esta temporada se reduce la captura como resultado del calentamiento de las aguas que reduce el potencial de la actividad. A nivel anual, el índice de precios al productor en septiembre presenta un crecimiento de 28.05%, constituyendo el mayor crecimiento observado en lo que va del año, luego del nivel de 22.6% registrado en el mes anterior.

Gráfico 10

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Censos



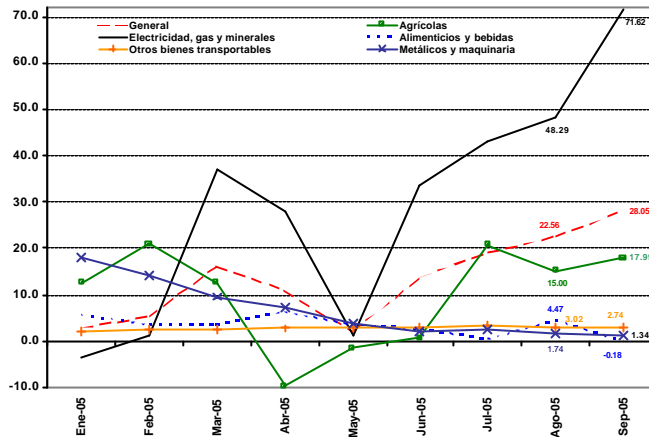
ELABORACIÓN: Banco Central del Ecuador

En términos anuales, se observa que son dos las secciones consideradas en el análisis, que presentan las más altas tasas de inflación en este mes: Electricidad, gas y minerales (71.62%), y, Productos de la agricultura, la silvicultura y la pesca (17.99%) (ver gráfico 11). Dentro del primer grupo, el petróleo crudo sigue siendo el rubro que explica la alta inflación del mismo.

⁷ Esta sección muestra información únicamente a agosto 2005 debido a que el INEC obtiene este Índice con un rezago de 15 días respecto del Índice de Precios al Consumidor.

Gráfico 11

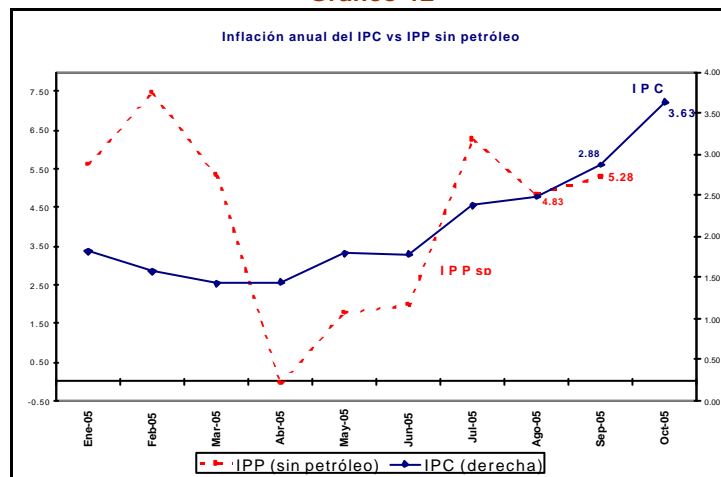
Variación Anual del Índice de Precios al Productor
Por Grupo de Productos



FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Censos
ELABORACIÓN: Banco Central del Ecuador

El análisis de la inflación del IPC frente a la del IPP es importante, porque este último muchas veces y bajo ciertas circunstancias se utiliza como un indicador adelantado del primero. Esto se debe a 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 índice de precios al consumidor). A los precios ex-fábrica se suman los impuestos indirectos, el transporte, los seguros y los márgenes de comercialización, obteniéndose los precios al consumidor.

Gráfico 12



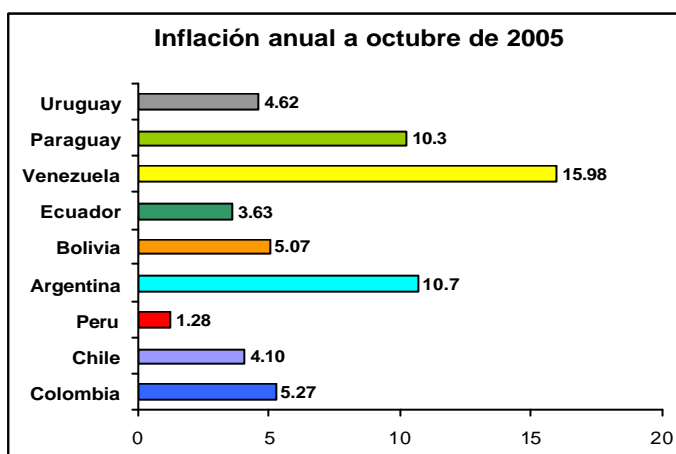
FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Censos
ELABORACIÓN: Banco Central del Ecuador

Si el análisis se efectúa comparando al IPC frente al IPP excluyendo los precios de los productos de exportación (especialmente petróleo crudo), se puede visualizar que la tendencia anual de este último ha sido a la baja entre enero y abril de 2005; a partir de ese mes la tendencia a la baja se revierte, hasta el mes de julio, en el mes de agosto cae para volver a crecer en este mes de septiembre, lo que implica que vuelve alinearse con el índice de precios al consumidor.

10. INFLACIÓN EN AMÉRICA LATINA

Los mayores niveles inflacionarios al mes de octubre se observan especialmente en Venezuela con el 15.98%, Argentina, registra una variación anual del 10.7% y Paraguay con el 10.3%. Por el contrario, al mes de octubre, la economía de Perú se mantiene con la inflación más baja de América del Sur, seguida por la de Ecuador y Chile.

Gráfico 13



FUENTE: CEPAL y Bancos Centrales de América Latina

ELABORACIÓN: Banco Central del Ecuador