

BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

Informe Mensual de Inflación

Noviembre 2005

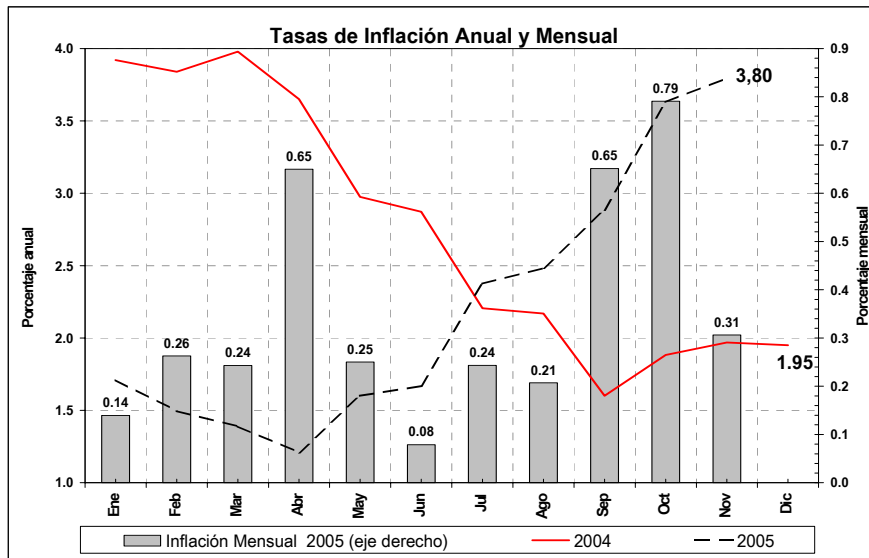
Dirección General de Estudios

1. HECHOS RELEVANTES

En noviembre de 2005, la inflación mensual alcanzó un valor de 0.31%. Este valor refleja una desaceleración del ritmo de crecimiento de los precios, comparado con los meses de septiembre (0.65%) y octubre (0.79%).

La inflación anual se ubicó en el mes de noviembre en 3,80%, muy por encima del valor registrado el año anterior que fue de 1.95%. La inflación acumulada del periodo enero-noviembre fue de 3.89%, superior al registrado en el mismo periodo del año 2004, que fue 1.65% (Gráfico 1).

Gráfico 1



FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Censos.

ELABORACIÓN: Banco Central del Ecuador.

La disminución en el ritmo de crecimiento de los precios en el mes de noviembre, se explica debido a que la economía habría ya absorbido el impacto de la devolución de los fondos de reserva, sobre los niveles de gasto y consumo privados.

Otro factor que contribuye a explicar el repunte de la inflación que se viene observando desde hace varios meses es la evolución de la política fiscal. Efectivamente, se observa una disminución del superávit primario¹ del gobierno durante el periodo enero-octubre de 2005, en USD 394 millones², si se lo compara con igual periodo del año 2004.

Nuevamente la presión de demanda durante el mes de noviembre se tradujo en subidas de precios principalmente de los bienes “no transables” cuyo índice alcanzó un valor de 0.67% mensual. Al interior de éste grupo son los precios de “alquileres de vivienda y servicios de agua, electricidad y gas doméstico”, los que fueron los más inflacionarios (2.64%).

La previsión de la inflación anual para fin de año, el Banco Central del Ecuador es el de una inflación mensual para diciembre del orden del 0,1%; y, anual de 3,99%.

¹ Corresponde al total de ingresos del Sector Público No Financiero menos los gastos totales, excluidos el pago por concepto de intereses totales pagados.

² Fuente: Base Fiscal, elaborada por MEF-BCE

2. LA INFLACIÓN Y SUS TENDENCIAS

Como se mencionó anteriormente, la disminución en el ritmo inflacionario observada en el mes de noviembre, se explicaría porque la economía habría absorbido ya el mayor impacto de la devolución de los fondos de reserva. (ver Informe de inflación de octubre 2005). Efectivamente, los fondos entregados (305 millones en septiembre y 80 millones en octubre), tuvieron su mayor impacto sobre la demanda del mes de octubre; esto es un mes después de la mayor devolución ocurrida en septiembre; dado el rezago que existe entre la percepción del nuevo ingreso y el incremento en el gasto. Bajo esta misma lógica, el monto devuelto en octubre, al ser inferior al devuelto en septiembre, habría provocado en términos relativos, un menor efecto sobre la demanda y los precios en el mes de noviembre.

Otro factor que contribuye a explicar la tendencia alcista de la inflación observada desde el mes de mayo, ha sido la política fiscal que se ha vuelto más expansiva, lo que ha implicado un incremento de la demanda agregada de la economía, y una presión al alza en el nivel de precios. Efectivamente, se observa una disminución del superávit primario del gobierno durante el periodo enero-octubre de 2005, el cual se ha reducido en USD 394 millones³, si se lo compara con el superávit primario de igual periodo del año 2004. Este incremento en el gasto público, se explica fundamentalmente por remuneraciones; así, al comparar los valores de gasto en remuneraciones en los meses enero-octubre de 2005 respecto al mismo periodo de 2004, se obtiene un incremento de USD 218⁴ millones.

Durante el mes de noviembre la subida de precios ocurre principalmente en el grupo de bienes denominados como “no transables”, que alcanzó un valor de 0.67% mensual. Como se sabe, los productores de estos bienes, al no estar sujetos a la competencia internacional en precios, tienen mayor control del mercado y mayor capacidad para imponer los precios, frente a presiones de demanda.

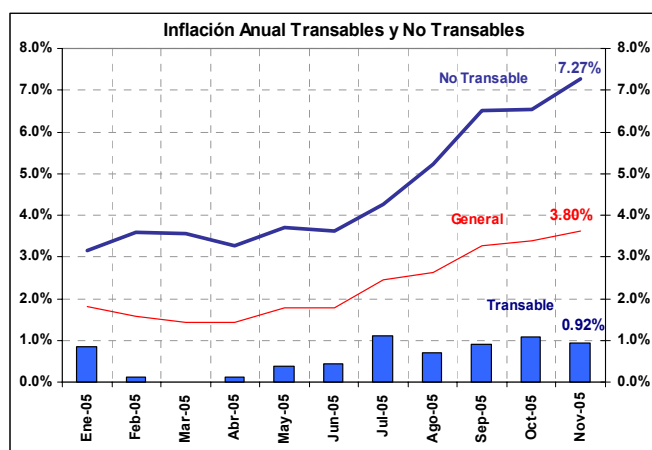
Los precios de los bienes “transables” al estar sujetos a la competencia internacional tienen menor discrecionalidad para incrementar sus precios ante presiones de demanda. La teoría supone un la existencia de techo máximo de inflación para este grupo de bienes el cual que estaría definido por la inflación internacional. En efecto, la inflación mensual en noviembre de bienes “transables” fue de apenas 0.03%.

Como se observa en gráfico 2, la inflación de los “no transables” ha permanecido por sobre la inflación general a lo largo de todo el año; lo que por su ponderación definitivamente afecta al índice global, y en consecuencia a los niveles de precios relativos de nuestros principales socios comerciales. Preocupa adicionalmente el cambio en la pendiente ocurrido en la evolución de la inflación de este grupo de productos en el último mes; pues, luego del aplanamiento de septiembre se esperaba un cambio de tendencia definitivo. La inflación de los “transables” presenta una evolución relativamente estable y alrededor del 1%; luego del cambio de tendencia ocurrido a partir del mes de marzo.

³ Fuente: Base Fiscal, elaborada por MEF-BCE

⁴ Fuente: Base Fiscal, elaborada por MEF-BCE

Gráfico 2



FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Censos

ELABORACIÓN: Banco Central del Ecuador

Cabe destacar que el proceso inflacionario al interior del grupo de bienes “no transables”, se concentró nuevamente al igual que en meses anteriores, en el grupo de “alquileres de vivienda y servicios de agua, electricidad y gas doméstico”, cuya inflación mensual alcanzó un valor de 2.64%, cifra que estuvo muy por encima de la inflación mensual del segmento de bienes no transables (0.67%).

De continuar con esta tendencia se podría pensar en la necesidad de poner un freno a la demanda agregada de la economía, a través de políticas contractivas de la liquidez.

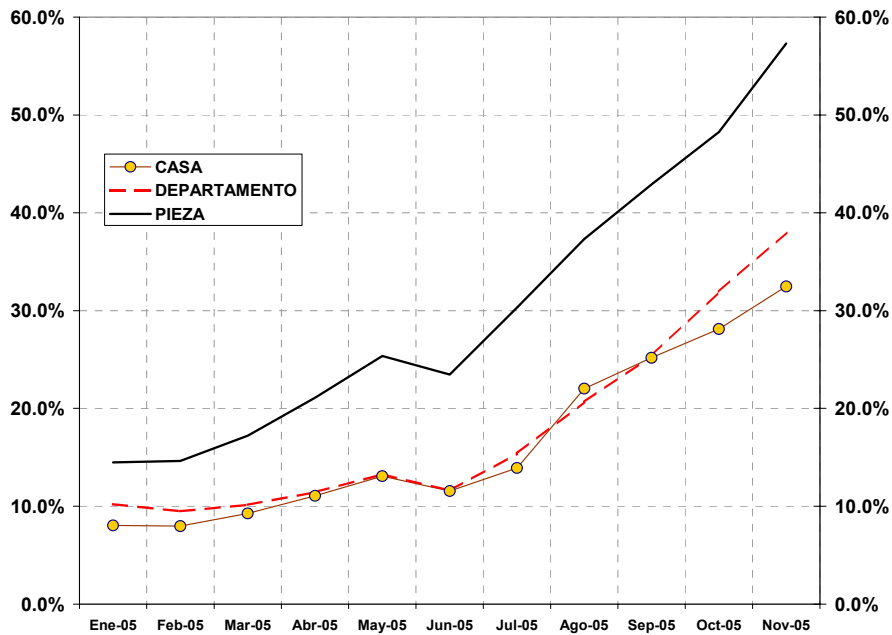
El segmento de **servicios de alquiler** explica prácticamente toda la inflación del grupo de bienes y servicios no transables del mes de noviembre. Del valor total de la inflación mensual de no transables, que fue de 0.67%, los servicios de alquiler explicaron un valor de 0.64%, en tanto que el resto de ítem tan solo explicaron un valor marginal de 0.03%; este hecho advierte que, por el momento, no existen presiones inflacionarias de demanda agregada en el conjunto de la economía ecuatoriana. De hecho, los demás grupos de bienes y servicios no transables registraron tasas de inflación mensual muy bajas (como es el caso de servicios de transporte, comunicación, recreación, educación, restaurantes, y servicios diversos) e incluso negativas en algunos casos (como es el caso de servicios de confección y lavandería y servicios de salud).

Vale destacar que el rubro *alquiler de pieza* viene registrando inflaciones mensuales por sobre el 5% desde el mes de julio de este año. De su parte, el rubro *alquiler de departamento* registró también una alta inflación de 4.8% en el mes de análisis, y así mismo registra tasas de inflación mensual por sobre el 4% desde el mes de julio. Finalmente, el rubro *alquiler de casa* registró una inflación mensual de 3.6% en este mes, con inflaciones mensuales iguales o sobre 3% a partir así mismo, del mes de julio de este año.

Las altas tasas de inflación mensual de estos 3 rubros de alquileres, ha implicado que, a nivel anual, estos servicios registren tasas de inflación extremadamente altas, que no se compadecen con los niveles generales de inflación. Así por ejemplo, para el mes de noviembre el rubro alquiler de pieza registró una tasa de inflación anual de alrededor de 60%! (Gráfico 3).

Gráfico 3

INFLACION ANUAL DE ALQUILERES



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

De esto se deduce que los oferentes del servicio de “alquiler de pieza” especialmente, enfrentan una demanda sumamente inelástica a variaciones de precios. Al igual que en el caso de los servicios de educación; son las características particulares de este mercado las que finalmente definen la estructura, composición y evolución sus precios. Por el lado de la oferta es conocido el alto déficit estructural de unidades de vivienda que presenta el país; así mismo, la precaria condición de los servicios complementarios en las unidades populares, lo que contribuye a la poca elasticidad de la oferta; al menos, para los segmentos de ingresos medios bajos y bajos. Por el lado de la demanda, su tendencia creciente que, en muchos casos se ve incluso incrementada en paralelo con el mejoramiento de los ingresos presionan hacia arriba los precios de este servicio.

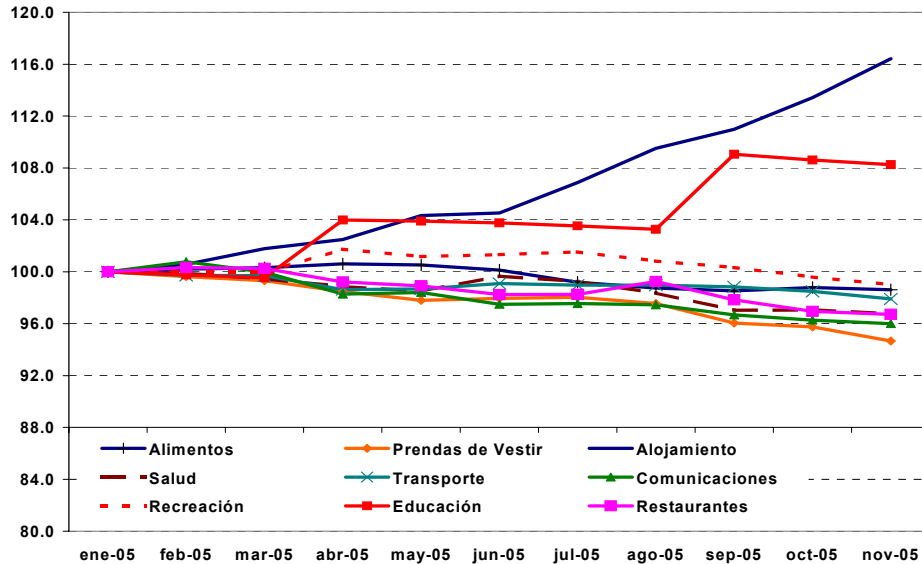
En todo caso una investigación más a fondo de las características de oferta y demanda en este mercado específico de servicios de alquiler de vivienda, podría contribuir a conocer las razones del proceso inflacionario continuo que se produce en este mercado.

Como se ha señalado en informes anteriores, el proceso inflacionario permanente observado en los servicios de alquiler (alojamiento) durante el año 2005, particularmente desde el mes de julio, ha implicado que el **índice de precio relativo**⁵ de este grupo, tenga un crecimiento sostenido y permanente durante este año.

⁵ El Índice de Precios Relativos (IPR) del grupo de productos J se calcula de la siguiente manera:

Es decir, los servicios de alquiler actualmente cuestan *relativamente* en relación con los otros sectores más que lo que costaban a inicios del año 2005. Los demás grupos de bienes y servicios mantienen índices de precios relativos estables o a la baja, a excepción del sector de educación, que al igual que el segmento de alquileres, ha experimentado aumentos en su precio relativo durante este año.

Gráfico 4
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

3. INFLACIÓN POR DIVISIONES DE CONSUMO Y SECTOR ECONÓMICO

En la Tabla 1 se presenta la inflación para el período enero–noviembre 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* (2,64%); y, *Bienes y servicios diversos* (0.72%). A nivel anual se observa que los rubros: *Alojamiento*, *agua*, *electricidad* y *gas* (19.10%) y *Educación* (11.55%), son los que registran las mayores tasas de inflación; muy por encima del valor global que es de 3.80%.

Tabla 1

$$IPR_J = \frac{P_J}{P_{J^-}} = \frac{\frac{\sum_{i \in J} w_i IP_i}{\sum_{i \in J} w_i}}{\frac{\sum_{i \in J^-} w_i IP_i}{\sum_{i \in J^-} w_i}}$$

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.

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	Nov-05	Ene - Nov 2005	Nov 05 - Nov 04
GENERAL	100.00	0.14	0.26	0.24	0.65	0.25	0.08	0.24	0.21	0.65	0.79	0.31	3.89	3.80
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	0.18	2.64	2.37
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	-0.01	-0.71	-1.30
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	-0.72	-1.25	-1.09
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	2.64	18.97	19.10
Muebles, artic. 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	0.42	0.35	0.29
Salud	6.00	0.06	0.12	-0.19	0.28	-0.14	1.11	-0.18	-0.60	-0.07	0.19	-0.03	0.53	0.77
Transporte	13.60	0.27	0.00	0.18	-0.09	0.24	0.38	0.10	0.23	0.83	0.08	-0.21	2.03	1.93
Comunicaciones	4.40	-0.18	0.98	0.57	-0.78	0.33	-0.88	0.27	0.14	0.17	-0.01	0.04	-0.52	-0.94
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	-0.26	2.65	2.63
Educación	6.80	0.00	0.00	0.00	5.04	0.13	-0.11	0.00	0.00	6.17	0.01	0.01	11.55	11.55
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	0.09	0.53	-0.18
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	0.72	-0.68	-0.64

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Censos

ELABORACIÓN: Banco Central del Ecuador

Por otra parte, al agrupar los 299 ítem que componen la canasta familiar, según sector económico se aprecia que, durante el mes de noviembre de 2005, el sector *servicios*, fue el de mayor ponderación en la canasta de bienes para el cálculo del Índice de Precios al Consumidor (40.3%), y registró el mayor nivel de inflación tanto a nivel mensual (0.73%), como a nivel anual con el 7.54%. De hecho, este sector incluye las divisiones de *Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles*, así como la *educación* que, como se mencionó, fueron los más inflacionarios en este año 2005.

Por su parte, el sector industrial, al estar integrado en su mayor parte por bienes transables está más expuesto a la competencia internacional, presentó inclusive variaciones negativas en sus precios tanto a nivel mensual (-0.13%), como a nivel anual (-0.07%) (ver Tabla 2).

Tabla 2

INFLACIÓN POR SECTOR ECONÓMICO					
Sector	Mensual		Anual		Acumulada Ene-Nov/05
	oct-05	nov-05	oct-05	nov-05	
Agropecuario y Pesca	0.985	0.313	3.84	2.37	3.09
Agroindustria	0.35	0.10	1.99	2.26	2.29
Industria	-0.04	-0.13	-0.05	-0.07	-0.06
Servicios	0.58	0.73	6.76	7.54	7.66
GENERAL	0.79	0.31	3.63	3.80	3.89

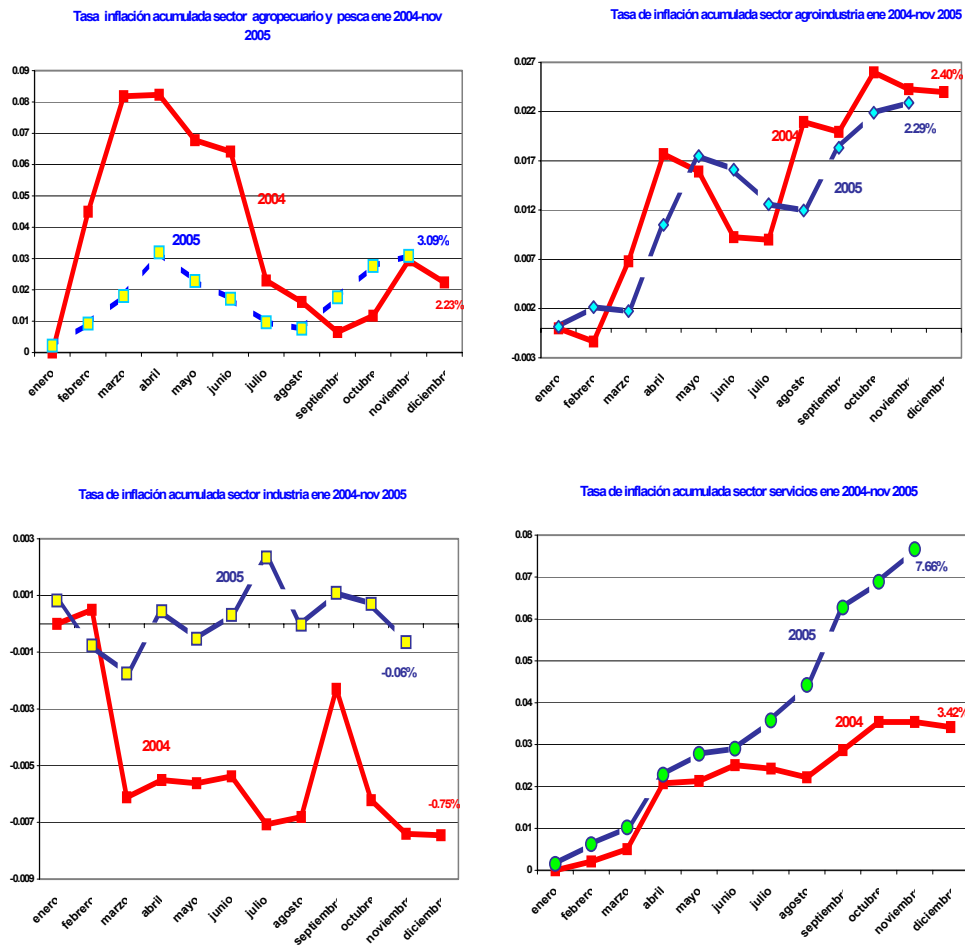
FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Censos

ELABORACIÓN: Banco Central del Ecuador

Asimismo, el sector de la *Agroindustria* (también sujeto a la competencia internacional), registra una inflación en el mes de noviembre de 0.10%, y en términos anuales alcanza a 2.26%.

El sector *agropecuario y pesca* en noviembre registra una inflación de 0.31%, aunque a nivel anual es más baja que la inflación general (2.37%), es que en los últimos 4 meses empieza su tendencia creciente en los precios, como resultado de la falta de lluvias en la sierra y en la costa. Se prevé para diciembre un repunte en la inflación del sector.

Gráfico 5
Tasas de Inflación Acumulada por Sector Económico



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

4. IPC E INFLACIÓN POR CIUDAD

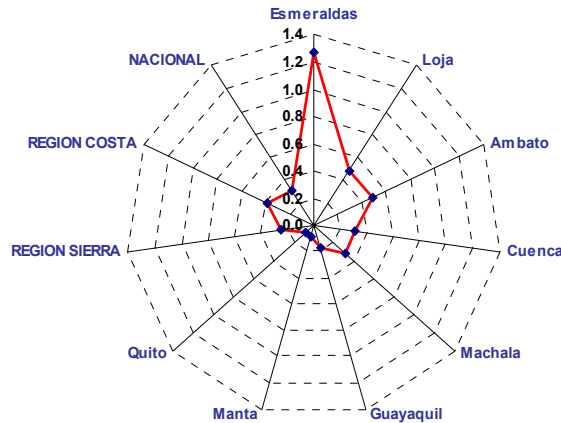
La **variación mensual** de la inflación por ciudades en el mes de noviembre presenta a Esmeraldas como la de mayor variación en sus precios (1.27%), seguida a mucha distancia por Ambato y Loja (0.48%), mientras que Manta y Quito registran las menores variaciones mensuales (0.08%).

Un resultado que debe ser destacado es el de inflación mensual de la ciudad de Esmeraldas. En efecto, según el INEC, Esmeraldas aparece como la ciudad más inflacionaria en el mes de noviembre, con un crecimiento mensual en sus precios del orden de 1.27%. Este resultado resulta atípico si se lo compara con los niveles que registran el resto de ciudades, pues de lejos le siguen Ambato y Loja con un nivel de 0.48%.

La alta inflación registrada en esta ciudad se concentró, al igual que a nivel nacional, en el segmento de “Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles (4.40%)”. A su vez, la inflación mensual en esta división se localizó, al igual que a nivel nacional, en los rubros alquiler de casa (9.47%), alquiler de departamento (14.65%) y alquiler de pieza (6.86%), debiéndose destacar sin embargo, que los tres rubros registraron tasas de inflación mensual más altas que las registradas en otras ciudades del país.

Gráfico 6

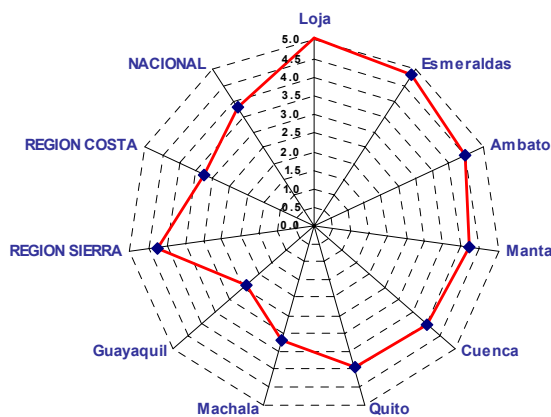
INFLACIÓN MENSUAL POR CIUDAD: NOVIEMBRE 2005



A nivel de **variación anual**, las ciudades que al mes de noviembre presentan las mayores variaciones de precios son Loja, Esmeraldas, Ambato, Manta, Cuenca y Quito, mientras que Machala y Guayaquil continúan siendo (al igual que el mes anterior) las ciudades que registran las menores variaciones anuales.

Gráfico 7

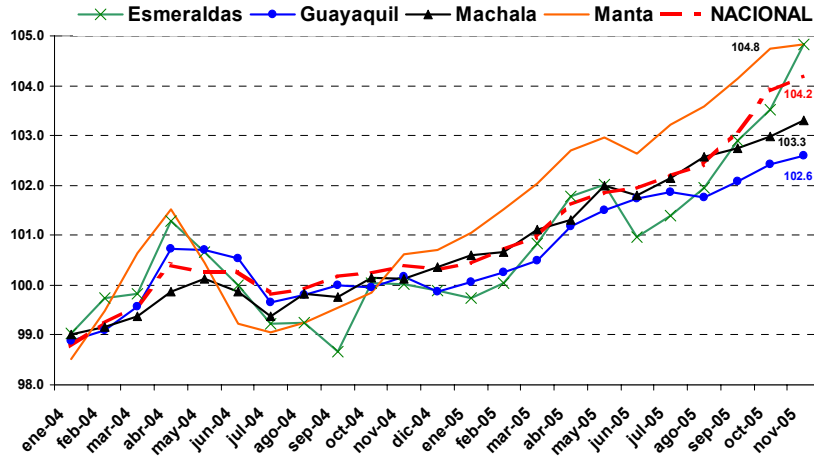
INFLACIÓN ANUAL POR CIUDAD: NOVIEMBRE 2005



En la **región costa**, hasta el mes pasado (octubre) la ciudad más cara era Manta. Sin embargo en este mes dicha ciudad registra la menor inflación, mientras que Esmeraldas registra la más alta, lo que provocó que el

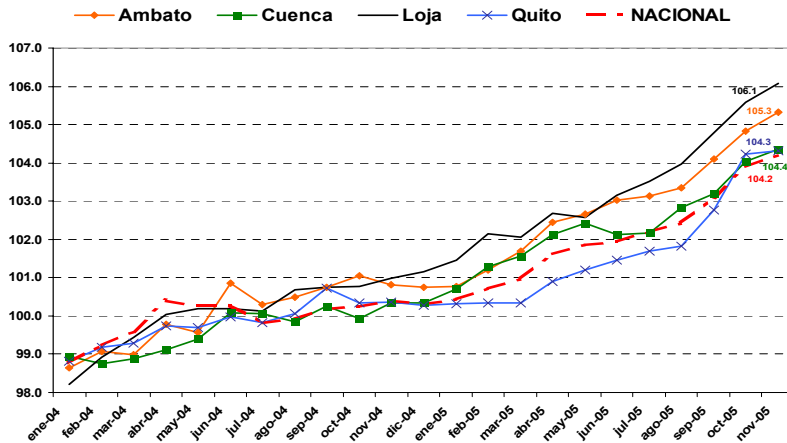
índice de precios al consumidor de las dos ciudades se iguale (104.8), constituyéndose en las dos ciudades más caras del país, seguidas por Machala y Guayaquil (gráfico 8).

Gráfico 8
IPC por Ciudad: Región Costa



Por su parte en la **región Sierra**, Loja sigue siendo la ciudad más cara en este mes, seguida por Ambato, mientras que Quito y Cuenca igualan sus índices de precios, porque en este mes Quito (al igual que Manta) registran la menor inflación (ver gráfico 9).

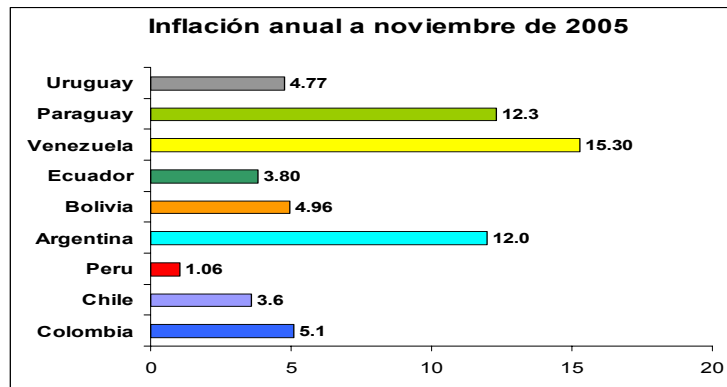
Gráfico 9
IPC por Ciudad: Región Sierra



10. INFLACIÓN EN AMÉRICA LATINA

Los mayores niveles inflacionarios al mes de noviembre se observan especialmente en Venezuela (15.30%), Paraguay (12.3%) y Argentina (12%). Por el contrario, al mes de noviembre, la economía de Perú se mantiene como la menos inflacionaria, seguida por la de Chile y Ecuador.

Gráfico 13



FUENTE: CEPAL y Bancos Centrales de América Latina
ELABORACIÓN: Banco Central del Ecuador