

**Universidad Andina Simón Bolívar**

**Sede Ecuador**

**Área de Relaciones Internacionales**

**Programa de Maestría en Relaciones Internacionales**

**Mención Economía y Finanzas**

**DISCURSOS SOBRE LAS CAUSAS DE LA INFLACIÓN**

**EN UNA ECONOMÍA DOLARIZADA**

**Caso: Ecuador 2000-2002**

**María Alexandra Terán Saltos**

**2002**

Al presentar esta tesis como uno de los requisitos previstos para la obtención del grado de magíster de la Universidad Andina Simón Bolívar, autorizo al centro de información o a la biblioteca de la universidad para que haga de esta tesis un documento disponible para su lectura según las normas de la universidad.

Estoy de acuerdo en que se realice cualquier copia de esta tesis dentro de las regulaciones de la universidad, siempre y cuando esta reproducción no suponga una ganancia económica potencial.

Sin perjuicio de ejercer mi derecho de autor, autorizo a la Universidad Andina Simón Bolívar la publicación de esta tesis, o de parte de ella, por una sola vez dentro de los treinta meses después de su aprobación.

---

María Alexandra Terán Saltos.

26 de Febrero del 2003.

**Universidad Andina Simón Bolívar**

**Sede Ecuador**

**Área de Relaciones Internacionales**

**Programa de Maestría en Relaciones Internacionales**

**Mención Economía y Finanzas**

**DISCURSOS SOBRE LAS CAUSAS DE LA INFLACIÓN**

**EN UNA ECONOMÍA DOLARIZADA**

**Caso: Ecuador 2000-2002**

**María Alexandra Terán Saltos**

**Tutor: Econ. Juan Fernando Terán**

**2002**

**Quito, Ecuador.**

## **RESUMEN**

A partir del 9 de enero del 2000, fecha en la cual el Ecuador adoptó el dólar estadounidense como moneda de curso legal de la economía, los partidarios de la dolarización señalaban que uno de los principales beneficios del nuevo esquema monetario era que la tasa de inflación local convergería hasta llegar a niveles internacionales. Sin embargo, en el período 2000-2002, los índices inflacionarios demostraron lo contrario. El año 2000, a septiembre, registró la tasa acumulada más alta de la historia, a saber, 108% y la mayor variación anual (91%) ya dolarizada la economía. El 2001, la tasa de inflación anual de 22.4% fue la más alta en los países de América Latina y 10 veces la inflación registrada en los Estados Unidos. No obstante, para el 2002, se esperaba que el índice anual cerrará en un dígito porcentual bajo. En la presente investigación se efectúa una descripción del proceso inflacionario y se analiza los diferentes discursos sobre las causas de la inflación ecuatoriana que circularon en la opinión pública durante el período en estudio. Dicha investigación pretende determinar cuáles fueron los elementos que, de acuerdo a los analistas locales y formadores de opinión pública, incidieron en el comportamiento de los precios durante los tres años de dolarización. Para ello se revisan las distintas posiciones adoptadas por los analistas, los elementos utilizados y el tiempo transcurrido después de la dolarización oficial.

### *Agradecimiento*

Mi profundo agradecimiento a mi Director de Tesis, Economista Juan Fernando Terán, por su valiosa colaboración y apoyo académico e intelectual en la realización de la presente investigación.

*Dedicatoria.*

➤ mi madre y a mi hermana por su amor y  
apoyo incondicional.

# ÍNDICE

<b>INTRODUCCIÓN</b>	12
<b>CAPÍTULO I: DESCRIPCIÓN DEL PROCESO INFLACIONARIO.</b>	
1. Definición.	14
1.1 Tipos de Inflación.	16
1.1.1 Por la causa.	16
1.1.2 Por la intensidad.	16
a) Inflación Moderada.	16
b) Inflación Crónica.	17
c) Hiperinflación.	17
1.1.3 Por las expectativas de los agentes.	18
a) Inflación Esperada.	19
b) Inflación No Esperada.	19
1.2 Indicadores de la Inflación.	19
1.2.1 Índice de Precios al Consumidor. (IPC)	20
1.2.2 Índice de Precios al Productor. (IPP)	22
1.2.3 Diferencia entre el IPC y el IPP.	23
1.3 Evolución de la Inflación.	25
1.3.1 Período Pre-dolarización: 1997-1999.	25

1.3.2	Período de Dolarización: 2000-2002.	34
1.4	Estudios de Especialistas.	41

## **CAPÍTULO II: ANÁLISIS DE LOS DISCURSOS SOBRE LAS CAUSAS DE LA INFLACIÓN ECUATORIANA**

2.1	Enfoque de Demanda.	47
2.1.1	Excedente de dinero.	50
2.1.2	Emisiones Inorgánicas.	51
2.1.3	Incremento del Gasto Público.	54
2.2	Enfoque de Costos.	55
2.2.1	Rezago del IPC con relación al IPP.	57
2.2.2	Devaluación.	59
2.2.3	Aumento del Precio de los componentes del costo.	61
2.2.3.1	Materias Primas.	62
2.2.3.2	Combustibles.	62
2.2.3.3	Tarifas de Servicios Básicos.	63
2.2.3.4	Salarios.	65
2.2.4	Fijación de Precios Arbitraria.	66
2.2.4.1	Falta de moneda fraccionaria.	68
2.2.4.2	Un sistema de precios sin referentes en dólares.	69
2.2.5	Causas Exógenas.	70



2.3 Enfoque Estructural.	71
2.3.1 Déficit Público.	72
2.3.2 Expectativas de inflación.	74
2.3.3 Ajustes de dolarizar la economía.	76
2.3.4 Aumento del IVA.	78
2.3.5 Manejo Político.	79
2.3.6 Incertidumbre.	80
<b>CONCLUSIONES</b>	<b>81</b>
<b>ANEXOS</b>	
<b>Anexo No.1.</b>	
Ecuador: Contribución a la variación anual del IPC por grupos de bienes y servicios 2000-2002.	90
<b>Anexo No.2.</b>	
Ecuador: IPC vs. IPP. 1999-2002.	91
<b>Anexo No.3.</b>	
Ecuador: Tasa Anual de Inflación. 1970-1999.	92
<b>Anexo No.4.</b>	
Ecuador: Contribución de los bienes transables y de los bienes no transables a la variación mensual del IPC. 2000-2002.	93
<b>BIBLIOGRAFÍA</b>	<b>94</b>

## ÍNDICE DE GRÁFICOS

### **Gráfico No.1.**

Ecuador: Ponderación de los grupos de bienes y servicios en el índice de precios al consumidor.

### **Gráfico No.2.**

Ecuador: Ponderación de los grupos de bienes y servicios en el índice de precios al productor.

### **Gráfico No.3.**

Ecuador: Brecha entre las variaciones del IPC y del IPP. 1999-2002.

### **Gráfico No.4.**

Ecuador: Tasa de Inflación Anual. 1997-1999.

### **Gráfico No.5.**

Ecuador: Tendencia Anual de la Inflación. 1997-1999.

### **Gráfico No.6.**

Ecuador: Índices de Inflación Mensual. 1998-1999.

### **Gráfico No.7.**

Ecuador: Variación anual del IPC por sectores. 1997-1999.

### **Gráfico No.8.**

Ecuador: Contribución de los Bienes Transables y No Transables a la inflación mensual promedio anual. 1998-1999.

### **Gráfico No.9.**

Ecuador: IPC vs. IPP (1999)

### **Gráfico No.10.**

Ecuador: Tasa de Inflación Anual. 2000-2002.

**Gráfico No.11.**

Ecuador: Tendencia Anual de la Inflación. 2000-2002.

**Gráfico No.12.**

Ecuador: Índices de Inflación Mensual. 2000-2002.

**Gráfico No.13.**

Ecuador: Variación anual del IPC por sectores. 2000-2001.

**Gráfico No.14.**

Ecuador: Contribución de los Bienes Transables y No Transables a la inflación mensual promedio anual. 2000-2002.

**Gráfico No.15.**

Ecuador: IPC vs. IPP. 2000-2002.

## ÍNDICE DE CUADROS

**Cuadro No.1.**

Ecuador: Costo de la Canasta Básica Familiar.

**Cuadro No.2.**

Ecuador: Variación Anual del IPC por Sectores. 1997-1999.

**Cuadro No.3.**

Ecuador: Grupos de Bienes y Servicios con mayor aportación en el IPC. 1998-1999.

**Cuadro No.4**

Ecuador: Grupos de Bienes y Servicios con mayor aportación en el IPC. 2000-2002.

**Cuadro No.5**

Ecuador: Variación Anual del IPC por Sectores. 2000-2001.

## INTRODUCCIÓN

Para muchos países y para los organismos multilaterales, el término estabilidad es sinónimo de baja inflación, razón por la cual la meta anual de inflación estimada por el gobierno se incorpora en el plan económico de cada país y en los programas estructurados por los hacedores de política económica en el ámbito internacional como el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Mundial (BM).

Cuando el ex-presidente Jamil Mahuad anunció la dolarización oficial de la economía ecuatoriana, fijando el tipo de cambio a una tasa de conversión de S/. 25.000 por dólar, buscaba entre sus objetivos –además de mantenerse en su puesto político— eliminar la expectativa inflacionaria de los agentes económicos generada por la falta de liderazgo, por la corrupción del régimen y por los desequilibrios macroeconómicos y recuperar la confianza y credibilidad tanto a nivel nacional como internacional. No obstante, lejos de frenar el azote inflacionario como lo señalaban sus defensores, este esquema monetario y cambiario ha transformado esta economía andina en una de las más caras de la región.

Las elevadas tasas inflacionarias en el Ecuador una vez dolarizada la economía ha obligado a que gran parte de los esfuerzos de las autoridades políticas y económicas, así como las investigaciones realizadas, estén encaminadas a explicar los elementos que incidieron en el proceso inflacionario. Consecuentemente, el objetivo de la investigación consiste en analizar los discursos sobre las causas de la inflación ecuatoriana durante el período 2000-2002.

Para ello se apoya en la investigación documental–bibliográfica utilizando artículos de diferentes medios de comunicación de prensa escrita como son: Carta Económica, Análisis Semanal, Gestión, Líderes, El Comercio, EKOS, entre otros, a los cuales tienen acceso todo el público.

La investigación señala los diferentes criterios básicos en que se enfocan los discursos con relación a la evolución de la inflación, analizando –desde su enfoque— cuáles han sido los elementos más importantes que explican dicho proceso. Consecuentemente, el alcance de la investigación depende de la información derivada del análisis de las explicaciones realizadas por los analistas en comparación con la evolución real del proceso.

Como una guía sistemática de la Tesis se pretende un estudio de dos capítulos:

En el primer capítulo se efectúa un análisis de la evolución de la inflación ecuatoriana en el período 2000-2002, mencionando los principales elementos que desde un punto de vista conceptual, facilitarían explicarla.

En el segundo capítulo se realiza el análisis de los discursos sobre las causas de la inflación durante el período de estudio, encontrados en las fuentes antes mencionadas.

Finalmente, como complementación del trabajo se realiza las conclusiones.

# CAPÍTULO I

---

---

## DESCRIPCIÓN DEL PROCESO INFLACIONARIO

En este capítulo se efectúa una descripción de la evolución de la inflación en el Ecuador antes y después de la adopción del esquema de dolarización. A tal efecto se mencionan varios elementos de tipo conceptual y empírico que podrían facilitar, posteriormente, el análisis de los discursos sobre las causas que explicarían el comportamiento de los elevados índices inflacionarios durante el período en estudio.

### 1. Definición de Inflación.

En la literatura económica tanto en la teoría tradicional como en las nuevas teorías sobre inflación, existen varias definiciones de este fenómeno económico dependiendo de su relación con un proceso social, político y/o monetario. Así, por ejemplo se dice que:

- “La inflación puede ser entendida como un mecanismo mediante el cual las diversas fuerzas sociales aseguran el valor de sus ingresos reales”<sup>1</sup>.
- “La inflación aparece también como una medida por la que el gobierno de turno logra establecer sobre la población una serie de cargas impositivas que le

---

<sup>1</sup> Schuldt J y Acosta A. Inflación: Enfoques y Políticas Alternativas para América Latina el Ecuador. Quito, ILDIS/Libresa, 1995, Pág. 9.

permitan recaudar el volumen de los ingresos que requiere el fisco para atender a sus obligaciones de pago de la deuda externa”<sup>2</sup>.

- “La inflación es la pérdida del poder de compra de una unidad como el dólar, expresada normalmente como una subida general en los precios de bienes y servicios”<sup>3</sup>
- La inflación “es el resultado de desequilibrios de carácter real que se manifiestan en forma de aumentos del nivel general de precios”<sup>4</sup>.

No obstante, en términos operativos, usualmente se define la inflación como “una tendencia ascendente en el nivel general de precios”<sup>5</sup>. En este sentido, conviene señalar las características que se exteriorizan una vez iniciado el proceso inflacionario, tales como:

- a) El incremento de precios es irreversible;
- b) El aumento de precios ocurre en el nivel general de todos los bienes y servicios como una medida ponderada de estos;
- c) La sensibilidad que presentan los agentes económicos depende de las variaciones de precios.

En suma, el fenómeno inflacionario será entendido como el aumento persistente y generalizado en los precios del total de bienes y servicios que se ofertan y demandan en la economía de un país<sup>6</sup>.

---

<sup>2</sup> Ídem.

<sup>3</sup> Henderson, David R. Enciclopedia Fortune Economía: “Inflación”. España, 1998.

<sup>4</sup> Prados, Arrate. La Inflación. Madrid. Guadiana Publicaciones, Pág.39.

<sup>5</sup> Samuelson, P y Nordhaus, W. Economía. España. McGraw Hill. Decimoquinta edición. 1996, Pág.587.

<sup>6</sup> Se debe señalar que no todos los precios suben en la misma proporción.

## 1.1 Tipos de Inflación.

En el estudio de la inflación se pueden distinguir varios tipos según la identificación y clasificación de los diversos elementos y categorías que intervienen en el proceso inflacionario y del análisis de sus interrelaciones<sup>7</sup>. Se destacan tres grandes categorías:

1.1.1 **Por la Causa**<sup>8</sup>. De acuerdo al carácter causal, la inflación se distingue por un arrastre o tirón de la demanda, empuje de los costos y/o desajustes económicos y sociales. Los tipos que pertenecen a este grupo son: a) inflación de demanda; b) inflación de costos y c) inflación estructural.

1.1.2 **Por la Intensidad**. La inflación también se caracteriza por presentar diferentes grados de intensidad. Consecuentemente, el criterio de clasificación sería la tasa de incremento observado en el nivel general de precios. Se distinguen tres tipos:

- a) Inflación Moderada: Se denomina “inflación reptante o moderada” a aquel incremento generalizado de precios en el cual la tasa de crecimiento anual no supera 1 dígito porcentual bajo. Este tipo de inflación se caracteriza: (a) por una lenta subida de los precios; (b) el público confía en las funciones del dinero<sup>9</sup>; (c) se puede firmar contratos a largo plazo sin necesidad de indexarlos; (d) no se

---

<sup>7</sup> Estos dos aspectos están estrechamente relacionados con las presiones inflacionarias y los mecanismos de propagación. Dentro de las presiones inflacionarias se encuentran las causas básicas o estructurales —resultado de las limitaciones, rigideces o inflexibilidad del sistema económico—, las causas circunstanciales, exógenas o inesperadas—denominadas también como choques de oferta y demanda; y, las causas acumulativas inducidas por la propia inflación. Los mecanismos de propagación, en cambio, serían aquellos que conducen a una retroalimentación y ampliación de las presiones inflacionarias.

<sup>8</sup> Esta clasificación se profundizará en el segundo capítulo por considerarla esencial para el propósito de la investigación.

<sup>9</sup> Medio de pago admitido por un sistema económico. Puede ser monedas, billetes y otras formas diversas, cuya característica principal es la de ser un instrumento de cambio y una medida de valor. Las funciones básicas del dinero son las siguientes: medio de pago y de cambio (intercambiar bienes y servicios); unidad de cuenta (fijar los precios de los bienes y servicios); y, reserva de valor (preservar el valor en el tiempo)



da el cambio de activos monetarios por activos reales; (d) los empresarios fijan sus precios a partir de sus costos históricos; (e) el sistema político cuenta con la confianza y la credibilidad del pueblo; (f) las expectativas de los agentes económicos permanecen fijas<sup>10</sup>.

b) Inflación Crónica: Se denomina “inflación crónica o galopante” a aquel incremento generalizado de precios en el cual las tasas de crecimiento anual oscilan entre el 10 y el 100 por ciento. Esta circunstancia ocasiona graves distorsiones económicas caracterizadas por: (a) Se tiende a establecer contratos con relación a un índice de precios o a una moneda extranjera, generalmente el dólar norteamericano; (b) el dinero pierde aceleradamente la función de unidad de valor y valor de reserva; (c) el público prefiere cambiar sus activos monetarios por activos reales o por una moneda fuerte; (d) existe una gran inestabilidad interna; (e) pérdida de liderazgo del gobierno; (f) conflicto social; (g) las expectativas comienzan a generar una mayor incertidumbre; (h) se da una gran especulación<sup>11</sup>.

c) Hiperinflación<sup>12</sup>: De acuerdo a Dornbusch y Fischer “las hiperinflaciones son períodos de inflación muy rápida, superior al 1000% anual.”<sup>13</sup>. Philip Cagan ubica el inicio de tales procesos “en el mes en el que los aumentos de precios exceden el 50% y su terminación cuando el incremento mensual de precios cae

---

<sup>10</sup> Inflación: Enfoques y Políticas Alternativas para América Latina el Ecuador...Pág.43-44.

<sup>11</sup> Ídem, Pág.44-48.

<sup>12</sup> Las hiperinflaciones más famosas se han producido al terminar las guerras. Así, por ejemplo: la más documentada de todas fue la hiperinflación alemana posterior a la Primera Guerra Mundial durante el período 1922-1923; cuando, la tasa de inflación mensual fue del 322%.

<sup>13</sup> Dornbusch, Rudiger y Edwards, Sebastián. Banco Interamericano de Desarrollo. “Reforma, recuperación y crecimiento”. Washington, DC. 1996. Pág. 432.

por debajo de ese nivel y se mantiene inferior a él cuando menos por un año.”<sup>14</sup>.

Por ello el comportamiento de los agentes económicos y la dinámica del proceso sociopolítico y económico son las variables que finalmente permitirán diferenciar entre los diferentes tipos de inflación.

De acuerdo a la interpretación de Cagan, las hiperinflaciones ocurren en economías caracterizadas por una acelerada y sustantiva expansión de la oferta monetaria y por descensos importantes en la demanda de dinero. En estas situaciones, la distorsión de precios es tan grande y el desorden macroeconómico es tan agudo que se reduce la producción económica y el empleo, reinando en el país una situación caótica.

Por ello, en los procesos hiperinflacionarios, se suele apreciar los siguientes desajustes: (a) las autoridades pierden por completo el control sobre el sistema de precios; (b) existen un profundo caos económico y social; (c) todos los precios se fijan en función del tipo de cambio; (d) los precios relativos<sup>15</sup> se vuelven muy inestables; (e) la liquidez de la economía disminuye radicalmente (3 ó 4 por ciento); (f) existe un desorden total en el aparato productivo lo que agrava aún más el desempleo y la intranquilidad laboral; (g) cae la tasa de inversión.

**1.1.3 Por las Expectativas de los Agentes.** Los procesos inflacionarios también pueden ser clasificados en función de la manera en la cual los agentes

---

<sup>14</sup> Inflación: Enfoques y Políticas Alternativas para América Latina el Ecuador...Pág.148.

<sup>15</sup> Precio de un bien o servicio respecto al precio de otros bienes o servicios; relación entre el precio en dinero de un bien y el nivel general de precios.

económicos estructuran sus acciones y decisiones como respuesta al incremento de precios observado y/o previsto. En tal sentido, se distingue entre las siguientes categorías:

- a) Inflación Esperada<sup>16</sup>: Los agentes económicos incorporan la tasa esperada de inflación en la fijación de contratos laborales y contratos financieros. Por tanto, el costo de una inflación esperada para los agentes económicos es mínimo porque éste tiene la posibilidad de ser incorporado en sus costos de transacción<sup>17</sup>.
  
- b) Inflación No Esperada: Se origina por la diferencia existente entre la tasa de inflación real y la expectativa ex-ante de inflación<sup>18</sup>, diferencia ésta que incide directamente sobre el sistema económico. En este caso los costos son de dos tipos: efectos sobre la distribución del ingreso y la riqueza<sup>19</sup> y efecto sobre la asignación de los recursos productivos<sup>20</sup>.

## 1.2 Indicadores de la Inflación.

Dado que la teoría macroeconómica busca explicar las variaciones del nivel general de precios a través del tiempo, se elaboran periódicamente índices de precios que expresan

---

<sup>16</sup> Este tipo de inflación es conocido también como inflación tendencial, anticipada, subyacente o nuclear.

<sup>17</sup> En estos se encuentran los costos de menú que consisten en cambiar la lista de precios frecuentemente y los costos de suelas de zapatos que se derivan de la incomodidad de tener que ir con frecuencia a las entidades financieras a demandar saldos nominales por la pérdida de poder adquisitivo.

<sup>18</sup> Pronóstico del público acerca de la tasa de inflación.

<sup>19</sup> Perjudica a aquellos individuos que reciben rentas fijas, a acreedores a favor de deudores.

<sup>20</sup> Se altera la estructura de precios relativos, debido a que los precios absolutos no suben por igual entonces hay distorsión en los relativos, dificultando la información y dando cabida a la especulación con la excusa de inflación.

el crecimiento medio de un conjunto de bienes y servicios representativos durante un período de tiempo determinado.

La tasa de inflación mide el cambio porcentual en el índice de precios entre dos períodos. Hay que diferenciar, entonces, entre la tasa de inflación anual que se calcula con respecto al mismo mes correspondiente al año anterior y la tasa de inflación mensual que se calcula con relación al mes anterior del mismo año.

Usualmente, para efectos de la conducción macroeconómica, se emplean tres índices para medir el nivel general de precios: el deflactor del Producto Nacional Bruto (PIB)<sup>21</sup>; el índice de precios al consumidor (IPC) y el índice de precios al productor (IPP). En las estadísticas económicas ecuatorianas, los índices más utilizados para analizar la inflación son: el IPC y el IPP.

### 1.2.1 Índice de Precios al Consumidor. (IPC)

Según la metodología del INEC, este índice refleja las variaciones de precios de los bienes y servicios que consumen los hogares de ingresos medios y bajos del área urbana. En el caso ecuatoriano, el IPC está constituido por diez grupos de bienes y/o servicios que en conjunto forman la denominada canasta básica<sup>22</sup>. En ésta existen 197 artículos de los cuales el 65% estarían clasificados como bienes transables (BT)<sup>23</sup> y el

---

<sup>21</sup> El Deflactor del Producto Nacional Bruto es el cociente entre el PIB nominal y el PIB real. Por lo tanto, se lo considera como el precio de todos los componentes del PIB (consumo, inversión, compras del Estado y exportaciones netas).

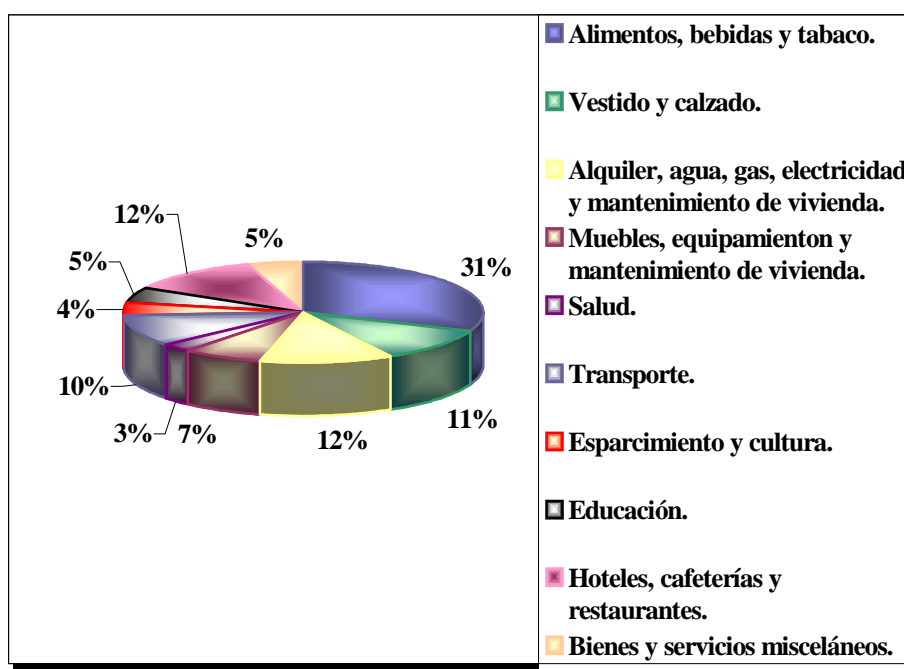
<sup>22</sup> Ver Anexo No.1 para saber la contribución de cada grupo al índice anual.

<sup>23</sup> Se entiende por bienes transables, aquellos productos que pueden ser comercializados en el exterior. Teóricamente, el precio nacional de este tipo de bienes está relacionado con su precio exterior y con el tipo de cambio.

35% restante como bienes no transables (BNT)<sup>24</sup>. Es decir, este indicador mide el coste de una cesta fija de bienes de consumo en la que el peso asignado a cada mercadería es la proporción de gastos que realizaron los consumidores urbanos en ella.

**GRÁFICO No.1**

**ECUADOR: PONDERACIÓN DE LOS GRUPOS DE BIENES Y SERVICIOS EN EL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos y Banco Central del Ecuador.

Elaborado por: Alexandra Terán.

Mediante una comparación entre la variación del IPC, el costo estimado de la canasta básica y el ingreso percibido por las familias, se puede calcular la “restricción del consumo”, cálculo éste que refleja la sensibilidad que presentan los agentes económicos

<sup>24</sup> Los bienes no transables estarían representados por aquellos productos orientados específicamente al consumo interno. Como por ejemplo: el alquiler, la electricidad, el agua, entre otros.

frente al proceso inflacionario. A continuación se presenta un cuadro que ilustra dicha relación en el Ecuador durante el período 1997-2002.

**CUADRO No.1**

<b>ECUADOR: COSTO DE LA CANASTA BÁSICA FAMILIAR</b>				
<b>(en dólares)</b>				
<b>Período</b>	<b>Costo de la Canasta Básica</b>	<b>Ingreso Familiar mensual</b>	<b>Restricción USD (costo / ingreso)</b>	<b>Restricción (porcentaje)</b>
Ene-97	386.08	253.73	132.35	34.28
Jun-98	392.44	215.21	177.23	45.16
Mar-99	260.22	140.61	119.61	45.96
Ene-00	178.75	78.94	99.81	55.84
Feb-01	278.0.2	200.73	77.29	27.80
Feb-02	323.18	221.26	101.92	31.54

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos y Banco Central del Ecuador.

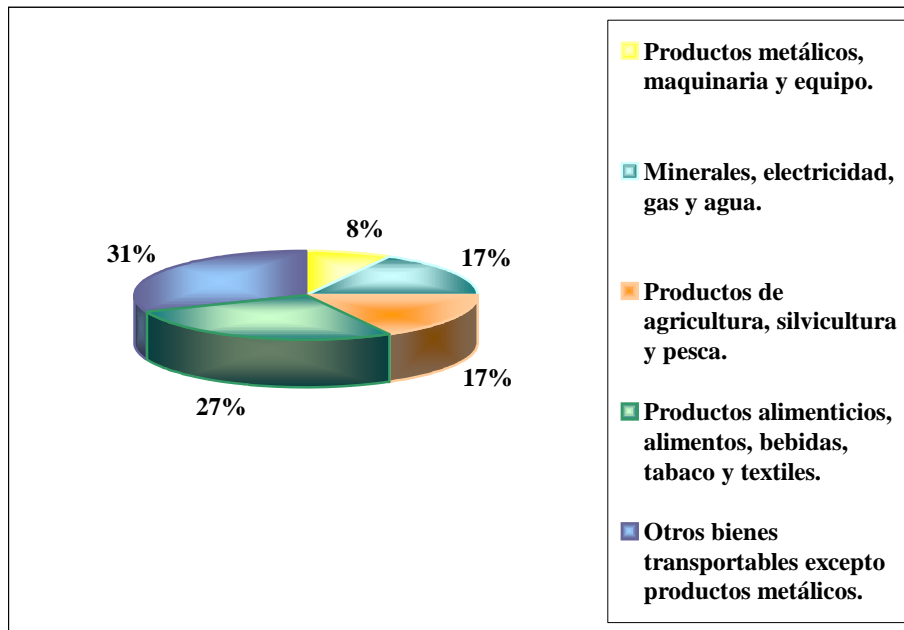
Elaborado por: Alexandra Terán.

### 1.2.2 Índice de Precios al Productor (IPP).

Este indicador mide la variación de los precios de los insumos a los que se enfrentan los productores. Según la metodología del INEC, este indicador se construye como un índice ponderado de cinco grupos de productos. Por ello se considera que el IPP es un indicador que contribuye a la gestión oportuna de la política económica como instrumento útil para velar por la estabilidad de los precios y mantener bajo control al proceso inflacionario.

GRÁFICO No.2

**ECUADOR: PONDERACIÓN DE LOS GRUPOS DE BIENES Y SERVICIOS  
EN EL ÍNDICE DE PRECIOS AL PRODUCTOR**



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos y Banco Central del Ecuador.

Elaborado por: Alexandra Terán.

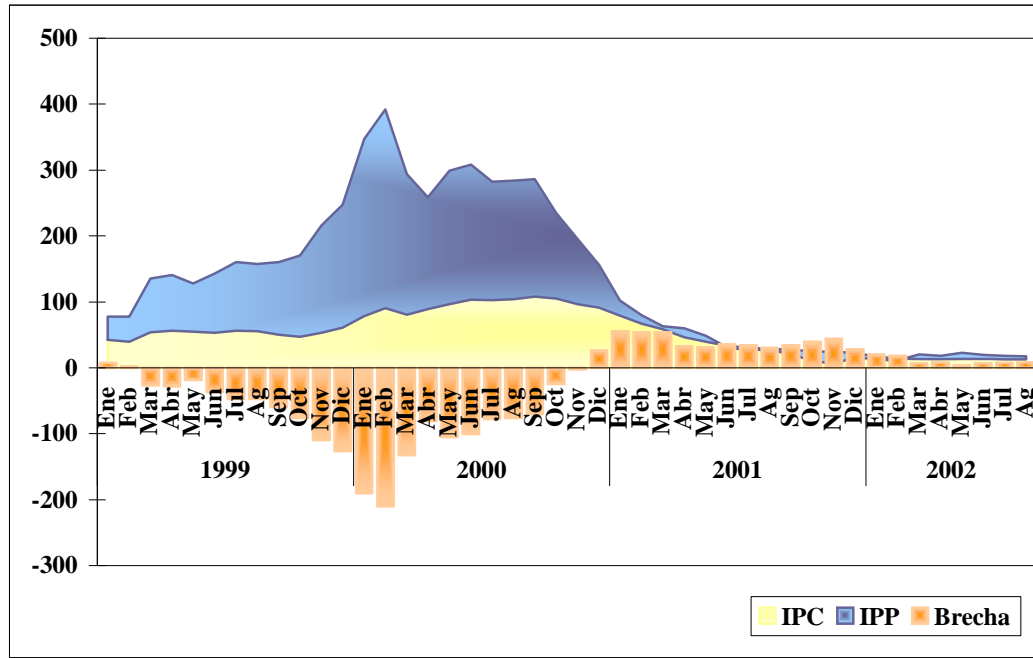
### 1.2.3 Diferencia entre el IPC y el IPP<sup>25</sup>.

La brecha o diferencia que existe entre el ritmo de crecimiento de estos dos indicadores –IPC e IPP— puede ser considerada como un indicio de la ganancia o pérdida de las empresas. Así, cuando el IPC es mayor que el IPP se considera que existió ganancia empresarial, cuando el IPC es menor que IPP, se asume que existe un margen de pérdida.

<sup>25</sup> Ver Anexo No.2 para apreciar la diferencia entre las variaciones del IPC con relación al IPP durante el período 1999-2002.

GRÁFICO No.3

ECUADOR: BRECHA ENTRE LAS VARIACIONES DEL IPC Y DEL IPP  
1999-2002



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos y Banco Central del Ecuador.  
Elaborado por: Alexandra Terán.

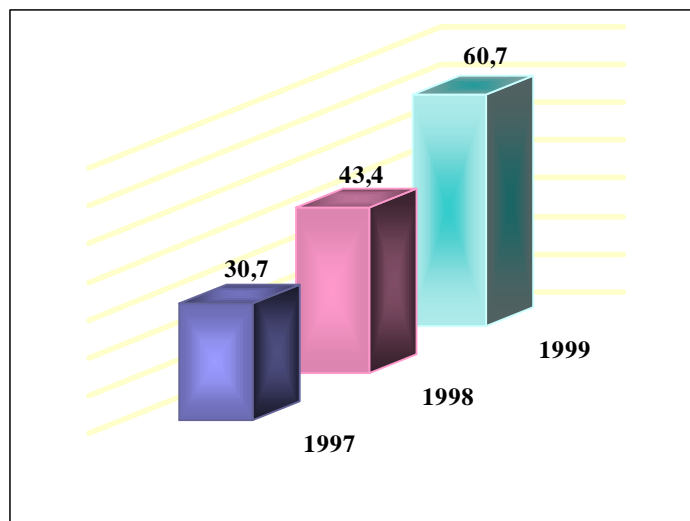


### 1.3 Evolución de la Inflación<sup>26</sup>.

#### 1.3.1 Período Pre-dolarización: 1997-1999<sup>27</sup>.

**GRÁFICO No.4**

**ECUADOR: TASA DE INFLACIÓN ANUAL.  
1997-1999  
(Variación porcentual a diciembre)**



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos y Banco Central del Ecuador.

Elaborado por: Alexandra Terán.

En este período la economía ecuatoriana se vio fuertemente afectada por varios eventos de distinto origen que se presentaron en el entorno nacional e internacional y que coadyuvaron como factores de presión y propagación de la inflación. La caída de los

<sup>26</sup> Ver Anexo No.3 para advertir la tendencia de la inflación en las últimas tres décadas.

<sup>27</sup> Se considera este período debido a que desde el año 1997 se da un cambio en la tendencia inflacionaria que venía manteniéndose desde 1994, período en el que el proceso inflacionario se estabilizó alrededor del 30%.

precios internacionales del petróleo<sup>28</sup>, la reducción del financiamiento externo, la disminución de la inversión en las economías emergentes,<sup>29</sup> el efecto del fenómeno “El Niño”<sup>30</sup> y la inestabilidad política<sup>31</sup> profundizaron la debilidad estructural del país agravando las tendencias al incremento de la inflación.

En 1998, factores como los anteriores “... impidieron solventar con la urgencia del caso los desajustes económicos, lo que se reflejó en el deterioro de indicadores como: el déficit de la balanza comercial y fiscal, tasas de inflación al alza, restricciones al crédito productivo y comercial, altas tasas de interés real, fuertes presiones cambiarias y un proceso de fuga de capitales”<sup>32</sup>. En 1999, el desequilibrio macroeconómico existente “agudizó las dificultades de la balanza de pagos, por el lado de la cuenta de capitales, y precipitó la frágil situación del sistema financiero doméstico hacia un problema de solvencia.”<sup>33</sup>.

Según la economista Wilma Salgado, la masiva emisión de sucres por parte del Banco Central del Ecuador realizada en el gobierno de Jamil Mahuad para el salvataje y saneamiento bancario fue de USD 1.000 millones entre agosto de 1998 y febrero de

---

<sup>28</sup> Afectó fuertemente las finanzas públicas debido a que el Presupuesto del estado es financiado en gran parte por el ingreso proveniente de la venta de este producto. Así, por ejemplo el precio del barril que estaba calculado en USD16 para el presupuesto de 1998 tuvo un precio de USD 7 por barril debido sobre todo a que Irak reanudó sus exportaciones.

<sup>29</sup> Como consecuencia de la crisis rusa que ocasionó problemas de liquidez para el sistema financiero y presionó sobre las reservas y la tasa de cambio, la crisis asiática que condujo a la baja en los precios de las exportaciones ecuatorianas; sobre todo camarón, y la crisis de la economía brasileña con sus efectos en la Subregión.

<sup>30</sup> Este fenómeno destruye gran parte de la infraestructura productiva y de la red vial, lo que presiona el alza en los productos agrícolas de la región costa. De acuerdo a un reporte de la CEPAL habría sido el más intenso del siglo. Para más información revisar: Comisión Económica para América Latina y el Caribe, CEPAL. Ecuador: “evaluación de los efectos socioeconómicos del Fenómeno de El Niño en 1997-1998”, julio, 1998.

<sup>31</sup> Proveniente de la destitución del gobierno de Abdala Bucaram; nombramiento interino del gobierno interino del Fabián Alarcón en 1997 y las elecciones para cambio de gobierno en 1998.

<sup>32</sup> Banco Central del Ecuador (BCE). Memorias Anuales. Año 1999: 11.

<sup>33</sup> Ídem.

1999 y un equivalente a USD 1.400 millones entre marzo de 1999 y enero del 2000. Durante el año 2000 el gobierno de Noboa continuó con transferencias masivas al sector bancario lo que significó una asignación de USD 2.076 millones. No obstante, se presume que la magnitud implicada en el salvataje bancario ascendería a una cifra que bordea los 8 mil millones de dólares<sup>34</sup>.

“...el Banco Central al poner sucres de emisión en circulación, contribuyó a la acelerada devaluación monetaria, que empobreció a los ecuatorianos. Los ecuatorianos fuimos, los que realmente financiamos las transferencias masivas realizadas con la intermediación del Banco Central, hacia los ex-accionistas bancarios. Poner sucres en circulación, y entregarlos a los bancos privados, equivale a realizar una colecta entre toda la población para los beneficiarios de los créditos con recursos de emisión...”<sup>35</sup>

En el sector real se evidenció una aguda recesión reflejada en un crecimiento del PIB de 0.4% en 1998 luego del 3.4% observado en 1997. Sin embargo, la desaceleración más grande en los últimos treinta años se da en 1999; cuando, la caída del PIB fue del 7.3%.

A estos efectos recesivos debe sumarse que: (a) a fines de diciembre de 1999, la depreciación de la moneda local alcanzó una tasa acumulada del 200%, a diferencia del 53% experimentado en 1998; (b) hasta septiembre del 99, el colapso del sector productivo, ocasionó el cierre de 2.500 empresas<sup>36</sup>; (c) aumentó el desempleo al 18.1%; (d) disminuyó el salario real en aproximadamente el 16% y (e) cayó el consumo en 9.7%.

---

<sup>34</sup> Salgado Wilma. Ecuador Debate “Financiamiento del gasto público: entre el FMI y las cuentas pendientes del salvataje bancario”. Quito-Ecuador. No.57, diciembre 2002. Pág.7-19.

<sup>35</sup> Ídem. Pág.18,.

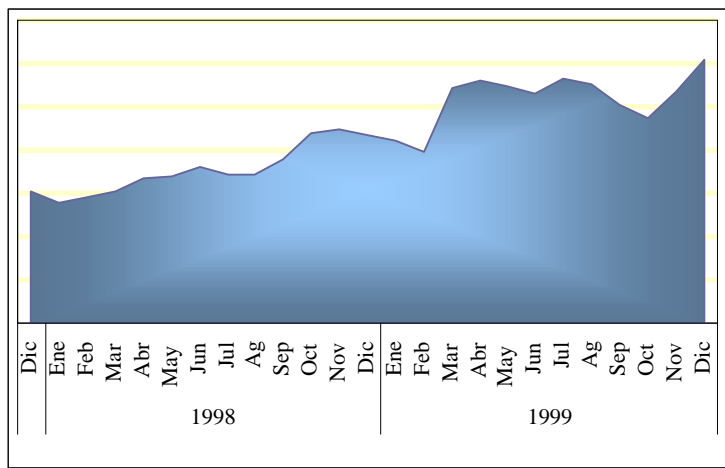
<sup>36</sup> Banco Central del Ecuador (BCE). Memorias Anuales. Año 1999: 12.

La balanza comercial<sup>37</sup>, en 1999, registró un superávit de USD.632 millones, producto de una contracción del 50% en las importaciones –lo cual sería coherente con la recesión en el sector productivo y la fuerte caída de la demanda de los hogares—, las exportaciones crecieron apenas el 1% del PIB.

Bajo este contexto, a partir de 1997, la tendencia de la inflación, medida por la variación anual del índice de precios al consumidor (IPC), se aceleró. La tasa de inflación anual en el 97 fue de 30.6%. En 1998, el IPC registró la variación más considerable experimentada desde 1994, a saber, 43.4%. En 1999, el crecimiento ascendente en el nivel general de precios se acentuó: se registró una tasa de 60.7%, la más alta durante la década de los noventa.

**GRÁFICO No.5**

**ECUADOR: TENDENCIA ANUAL DE LA INFLACIÓN  
1997-1999**



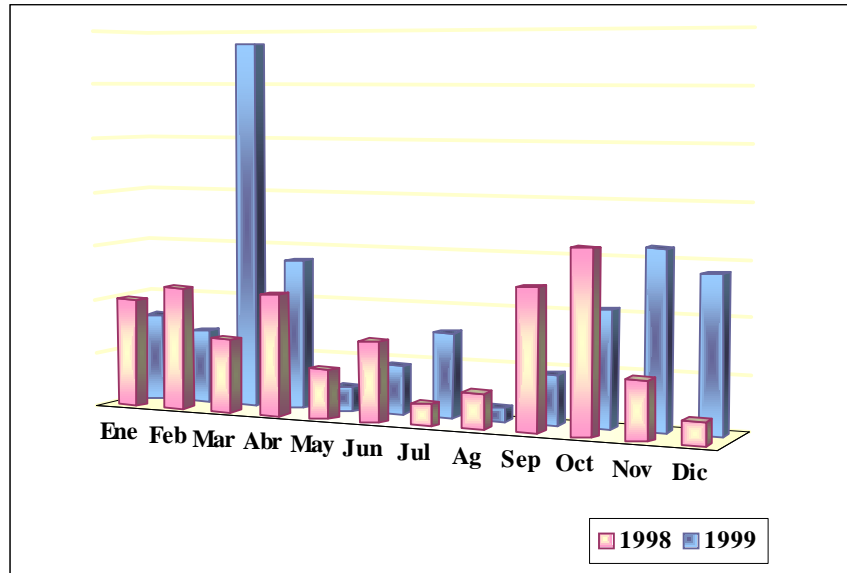
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos y Banco Central del Ecuador.

Elaborado por: Alexandra Terán.

<sup>37</sup> En 1998, la balanza comercial registró déficit por USD. 940 millones, resultado de una reducción de las exportaciones en 21% y un incremento de las importaciones en 11%.

## GRÁFICO No.6

### ECUADOR: ÍNDICES DE INFLACIÓN MENSUAL 1998-1999



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos y Banco Central del Ecuador.  
Elaborado por: Alexandra Terán.

En el periodo 1997-1999, se puede apreciar como una constante que tres grupos de bienes y servicios de la canasta básica tuvieron la mayor influencia en la tendencia al incremento de la inflación.

En 1998, según el BCE, los grupos de “alimentos y bebidas”, “precios controlados”<sup>38</sup> y “alimentos preparados y ropa” aportaron en promedio el 66% a la variación del IPC. En 1999, los grupos de “alimentos y bebidas”, “precios controlados”, “bienes para el hogar” y “vestimenta confeccionada” contribuyeron en promedio con el 66.4% a la variación del IPC.

<sup>38</sup> Este grupo está compuesto principalmente por: el agua, la electricidad, el gas, los combustibles.

**CUADRO No.3**

<p style="text-align: center;"><b>ECUADOR: GRUPOS DE BIENES Y SERVICIOS CON MAYOR APORTACIÓN EN EL IPC 1998-1999 (variación porcentual anual)</b></p>
---

<b>Grupos de Bienes y Servicios</b>	<b>1998</b>	<b>1999</b>
Alimentos, bebidas y tabacos.	35,4	57,2
Precios controlados.	85,4	33,8
Vestido y calzado.	30,1	79,5

Fuente: Banco Central del Ecuador. Información Estadística Mensual. No.1785.

Elaborado por: Alexandra Terán.

Según la variación por sectores económicos, en 1997, la evolución del IPC a nivel nacional estuvo determinada por el sector agroindustrial con una variación de 39.7%. En 1998, el sector de servicios experimentó la mayor variación (52.2%) en relación con los otros sectores. En 1999, el sector que tuvo el índice de mayor crecimiento fue el sector industrial con un 93.4%.

**CUADRO No.2**

<p style="text-align: center;"><b>ECUADOR: VARIACIÓN ANUAL DEL IPC POR SECTORES 1997-1999</b></p>
---

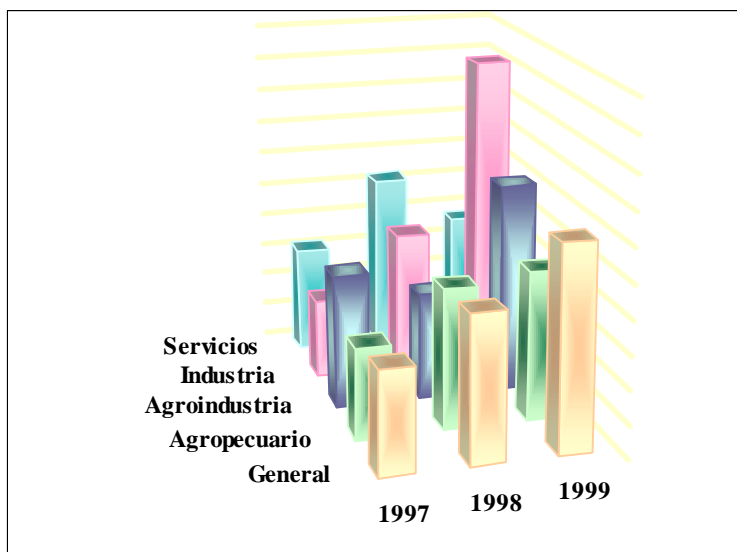
<b>Año</b>	<b>General</b>	<b>Agropecuario</b>	<b>Agroindustria</b>	<b>Industria</b>	<b>Servicios</b>
1997	30.7	27.3	39.7	23.9	31.8
1998	43.4	41.8	31.9	42.1	52.5
1999	60.7	44.5	62.3	93.4	37.9

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos y Banco Central del Ecuador.

Elaborado por: Alexandra Terán.

## GRÁFICO No.7

### ECUADOR: VARIACIÓN ANUAL DEL IPC POR SECTORES 1997-1999



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos y Banco Central del Ecuador  
Elaborado por: Alexandra Terán.

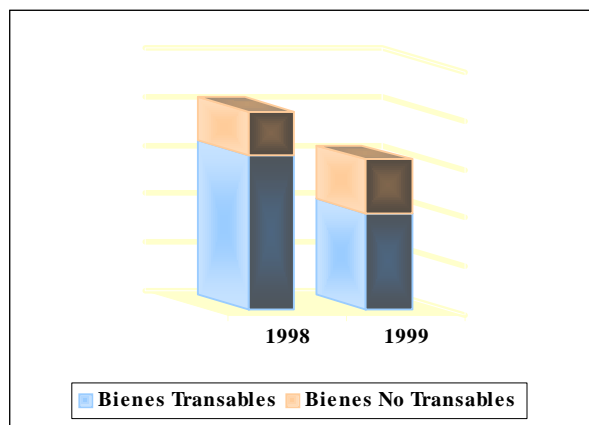
Por otra parte, utilizando la clasificación del INEC entre bienes transables (BT) y bienes no transables (BNT), se observa que, entre 1997 y 1999, el índice de BT tuvo mayor crecimiento que el índice de BNT<sup>39</sup>. En 1998, la variación anual para los BT fue el 46.7% y para los BNT del 37.6%. Mientras que en 1999, los BT registraron un índice del 73.5% y los BNT del 37.3%.

En relación con la contribución para el índice mensual promedio anual, en 1998, los BT aportaron el 65.31% y los BNT el 34.69%. En 1999, los BT crecieron en el 78.14% y

los BNT en el 21.86%. Estos porcentajes comprueban que, durante 1997 y 1999, la inflación habría estado determinada por un crecimiento de los precios de los bienes transables que en conjunto representan el 65% de productos que constituyen la canasta básica.

### GRÁFICO No.8

**ECUADOR: CONTRIBUCIÓN DE LOS BIENES TRANSABLES Y NO TRANSABLES A LA INFLACIÓN MENSUAL PROMEDIO ANUAL. 1998-1999**



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos y Banco Central del Ecuador.  
Elaborado por: Alexandra Terán.

La evolución de la inflación también puede ser medida a través del índice de precios al productor (IPP)<sup>40</sup>. En 1998, el IPP presenta un índice de 251.8, cuyo crecimiento fue determinado, fundamentalmente, por los siguientes grupos: “productos alimenticios, bebidas, tabacos y textiles” con el 39%; “otros bienes transportables, excepto productos metálicos” el 50%; y, “productos metálicos, maquinaria y equipo” el 39%. En 1999, el

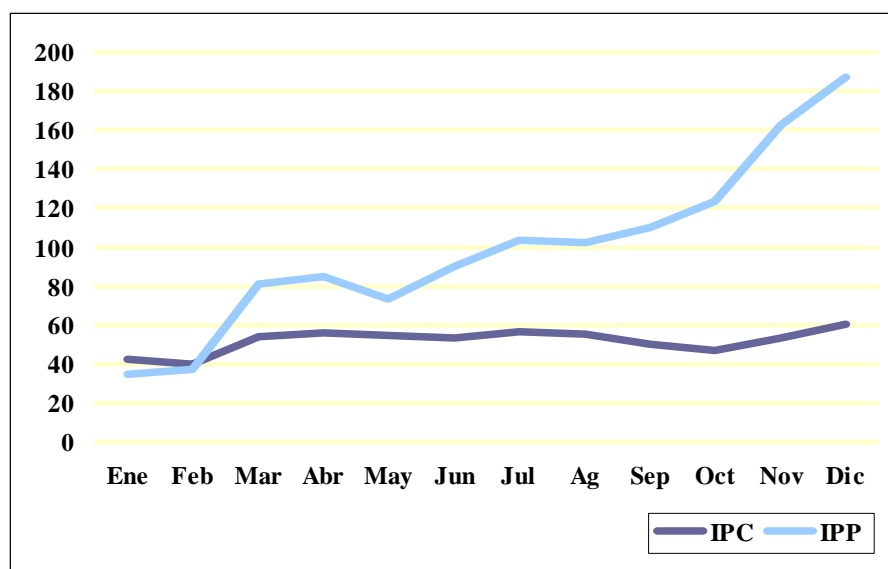
<sup>39</sup> Este comportamiento de los bienes transables, según un estudio de Danilo Lafuente Andrade de la Dirección General de Estudios del BCE, obedecería a la tasa de devaluación; que a fines del año 98 alcanzó una tasa del 53%.



IPP registró un aumento considerable al pasar de 251.8 a 722.5 debido a la gran variación experimentada en el grupo “minerales, electricidad, gas y agua” que registró una variación del 803%; “productos metálicos, maquinarias y equipos” el 164% y “productos alimenticios, bebidas, tabaco; y textiles” el 115%. Los grupos “productos de agricultura, silvicultura y pesca” y “otros bienes transportables excepto productos metálicos” están dentro de la tendencia general.

**GRÁFICO No.9**

**ECUADOR: IPC vs. IPP.**  
**1999**



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos y Banco Central del Ecuador.

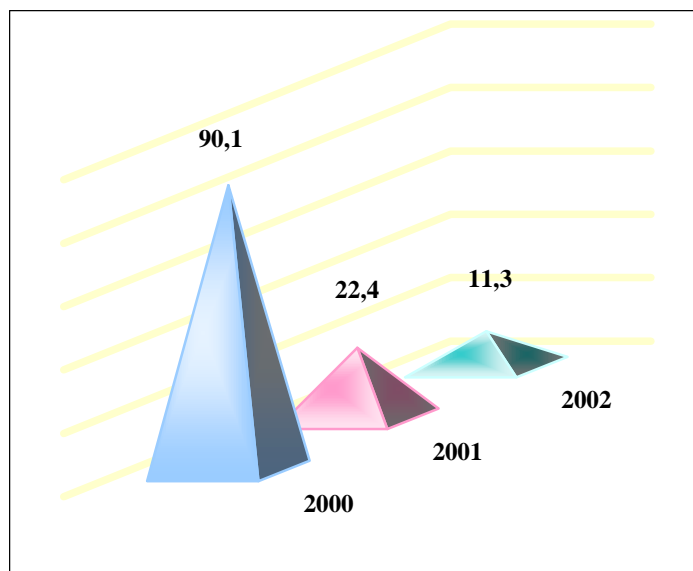
Elaborado por: Alexandra Terán.

<sup>40</sup> Según las Memorias Anuales del BCE del año 1998 y 1999, la trayectoria observada en el IPP estuvo determinada por la variación rezagada del tipo de cambio.

### 1.3.2 Período de Dolarización: 2000-2002<sup>41</sup>.

GRÁFICO No.10

**ECUADOR: TASA DE INFLACIÓN ANUAL.  
2000-2002  
(Variación porcentual a diciembre)**



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos y Banco Central del Ecuador.

Elaborado por: Alexandra Terán.

A diciembre del 2000, el incremento en el nivel general de precios, medido por la variación anual del IPC, registró la tasa de 91% superando en aproximadamente 30

<sup>41</sup> El 9 de enero del 2000, el entonces Presidente Mahuad anuncia públicamente la adopción del dólar norteamericano como moneda nacional. Luego de su destitución, el 22 de enero del mismo año, Gustavo Noboa ratifica la decisión de dolarizar la economía con todas las implicaciones que ello conlleva como: desaparece de circulación el sucre; es decir, se sustituye el 100% de la moneda local por la moneda extranjera lo que significa que los precios, salarios y contratos se fijan en dólares, la oferta monetaria pasa a estar denominada en dólares, los capitales son libres de entrar y salir sin restricciones y el Banco Central deja de emitir, renuncia a su papel de prestamista de última instancia y reorganiza sus funciones.

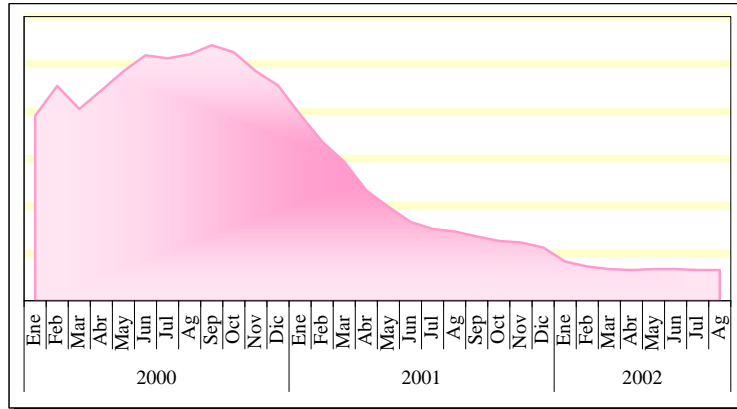
puntos porcentuales el nivel registrado en 1999, a saber, 60.7%. El año 2000 inició con una alta inflación mensual durante el primer semestre. No obstante, a partir del segundo semestre, los índices de inflación mensual fueron descendiendo a consecuencia de la recesión y contracción de la demanda por el congelamiento de depósitos y la ausencia de devaluación. Por ello, a partir de septiembre del 2000, la tendencia anual de inflación comenzó a decrecer.

En el año 2001, la desaceleración en el nivel general de precios continuo como consecuencia del gran aumento de la producción del sector agrícola experimentado desde fines del 2000 y durante el primer semestre del 2001, la ausencia de emisión monetaria primaria y el crecimiento del 5.4% del PIB. Sin embargo, la liberalización de los recursos congelados en la banca se convirtió en una presión inflacionaria derivada de su efecto en el aumento del consumo y por consiguiente en el aumento de los precios. Por ello el 2001 cerró con una tasa de inflación anual del 22.4%, una variación elevada considerando que es en dólares. Se debe mencionar que, de septiembre a noviembre, se observó un aumento en el índice mensual de inflación provocado por la sequía en la Sierra y el inicio del ciclo escolar en la Sierra y Oriente.

Durante el 2002 la tendencia anual de inflación continuó su descenso, ubicándose en septiembre a una tasa acumulada de 11.3%. En los índices mensuales, enero presentó la mayor variación con relación a los otros meses debido a un ajuste en los precios de los combustibles que determinó una ola especulativa en los precios de otros productos.

### GRÁFICO No.11

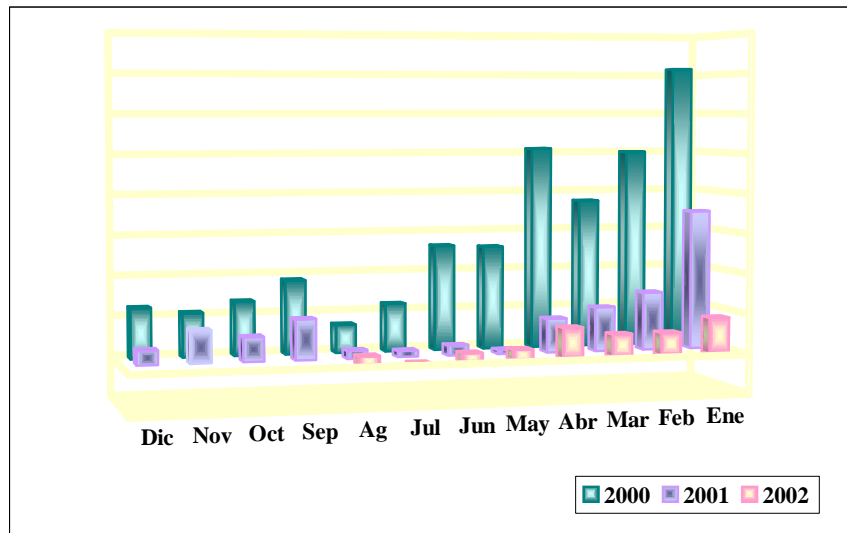
#### ECUADOR: TENDENCIA ANUAL DE LA INFLACIÓN 2000-2002



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos y Banco Central del Ecuador.  
Elaborado por: Alexandra Terán.

### GRÁFICO No.12

#### ECUADOR: ÍNDICES DE INFLACIÓN MENSUAL 2000-2002



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos y Banco Central del Ecuador.  
Elaborado por: Alexandra Terán.

En cuanto a los grupos de bienes y servicios que incidieron en la evolución del IPC, se distingue que:

En el año 2000, los grupos de “alimentos y bebidas y tabaco”, “vestido y calzado”, “transporte” y “hoteles, cafeterías y restaurantes” tienen una contribución promedio del 71.20% en el índice general. En el 2001, los grupos “alimentos, bebidas y tabaco”, “alquiler, agua, electricidad, gas y otros combustibles”, “transporte” y “hoteles, cafeterías y restaurantes” aportaron en promedio el 68.02% a la inflación anual. En el 2002, los grupos “alimentos, bebidas y tabaco”, “alquiler, agua, electricidad, gas y otros combustibles”, “educación” y “hoteles, cafeterías y restaurantes” contribuyeron con una variación del 71.53% al índice general de inflación.

#### CUADRO No. 4

<p><b>ECUADOR: GRUPOS DE BIENES Y SERVICIOS CON MAYOR APORTACIÓN EN EL IPC 2000-2002 (variación porcentual anual)</b></p>
---

Grupos de Bienes y Servicios	2000	2001	2002*
Alimentos, bebidas y tabaco	107,80	19,00	6,90
Educación	75,60	60,60	29,80
Hoteles, cafeterías y restaurantes	109,40	17,10	12,20
Precios controlados	41,90	49,00	49,30
Transporte	79,10	29,40	2,10
Vestido y calzado	104,70	8,60	-1,60

\*A septiembre del 2002.

Fuente: Banco Central del Ecuador. Información Estadística Mensual. No.1807.

Elaborado por: Alexandra Terán.

Según la variación por sectores económicos, en el 2000, la evolución del IPC a nivel nacional estuvo determinada por el sector agropecuario con una variación del 113.4%.

En el 2001, el sector de servicios experimentó la mayor variación, a saber, 42%.

**CUADRO No.5**

**ECUADOR: VARIACIÓN ANUAL DEL IPC POR SECTORES  
2000-2001**

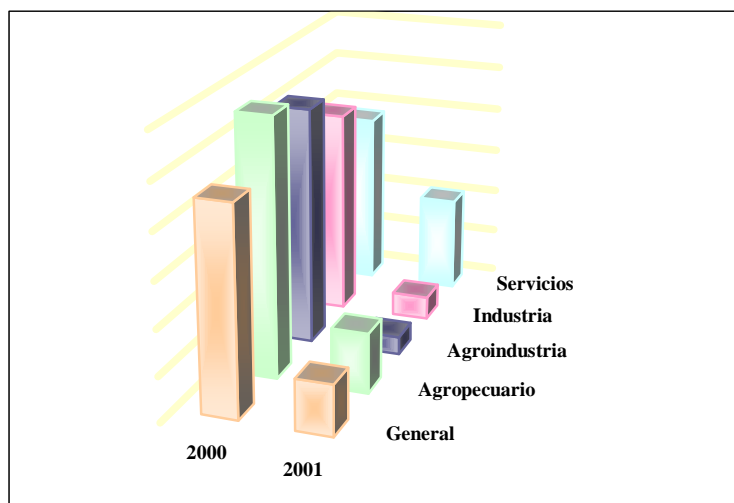
Año	General	Agropecuario	Agroindustria	Industria	Servicios
2000	91	113.4	104.7	90.3	76.9
2001	22.4	26.4	7.9	10.2	42

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos y Banco Central del Ecuador.

Elaborado por: Alexandra Terán.

**GRÁFICO No.13**

**ECUADOR: VARIACIÓN ANUAL DEL IPC POR SECTORES  
2000-2001**



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos y Banco Central del Ecuador.

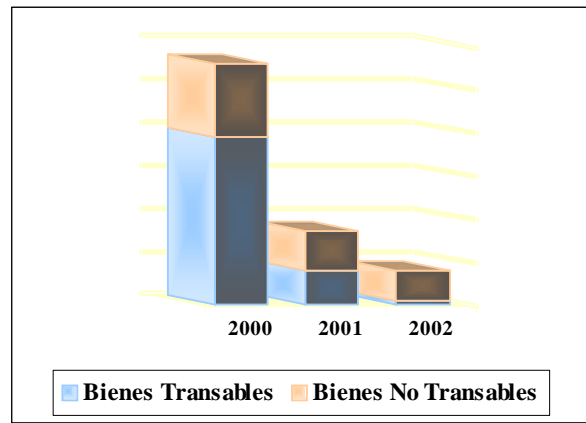
Elaborado por: Alexandra Terán.

Por otra parte, utilizando la clasificación entre bienes transables (BT) y bienes no transables (BNT), se observa que, en el período 2000-2002, el índice de los BNT tuvo un mayor crecimiento que el de los BT<sup>42</sup>. En este sentido, el año 2001 marcó el punto de inflexión; los BT registraron un nivel del 17.1% que lo coloca debajo de la variación anual de los BNT cuyos precios crecieron en 37.1%<sup>43</sup>.

Otro aspecto que corroboró esta tendencia fue la contribución promedio de los dos tipos de bienes al índice mensual promedio anual.

**GRÁFICO No.14**

**ECUADOR: CONTRIBUCIÓN DE LOS BIENES TRANSABLES Y NO TRANSABLES A LA INFLACIÓN MENSUAL PROMEDIO ANUAL. 2000-2002**



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos y Banco Central del Ecuador.

Elaborado por: Alexandra Terán.

<sup>42</sup> Con excepción del año 2000, cuando el mayor crecimiento de precios en los bienes transables se explica debido al efecto de la devaluación de 1999 y comienzos del 2000 y a la alineación de los precios domésticos con los internacionales.

<sup>43</sup> Este comportamiento, según estudios del BCE, sería explicado por la desaparición del efecto directo de la devaluación en el caso de los bienes transables; mientras que, el rezago en algunos bienes sería la causa del crecimiento de precios en los bienes no transables.

Así por ejemplo: En el año 2000, la tendencia al alza registrada por el IPC estuvo guiada por la contribución de los BT cuya variación fue el 69.64%. Mientras que los BNT tuvieron una variación del 30.36%. En el 2001, en cambio, el mayor crecimiento del IPC habría estado influenciado por una mayor contribución de los BNT los cuales presentaron una variación mensual promedio del 52.94% frente al 47.06% registrado en los BT. En el 2002, esta tendencia se profundizó pues la aportación de los BNT creció hasta alcanzar una variación del 87.50% frente al 12.50% de los BT.

Índice de Precios al Productor: Una vez asumida la dolarización oficial, se puede observar que, en el año 2000, el IPP fue considerablemente superior al IPC. De los grupos que conforman el IPP, los de mayor crecimiento en el nivel de precios fueron: “minerales, electricidad, gas y agua” seguido por “productos alimenticios, alimentos, bebidas, tabaco y textiles”. No obstante, a partir de diciembre del 2000, la tendencia se revierte y el IPP se ubica debajo del IPC.

En el 2001, la tendencia del IPP de colocarse debajo del IPC se mantuvo, motivada por la reducción del nivel de precios del grupo “petróleo crudo y gas natural” que incidió en la reducción de costos del grupo “minerales, electricidad, gas y agua”.

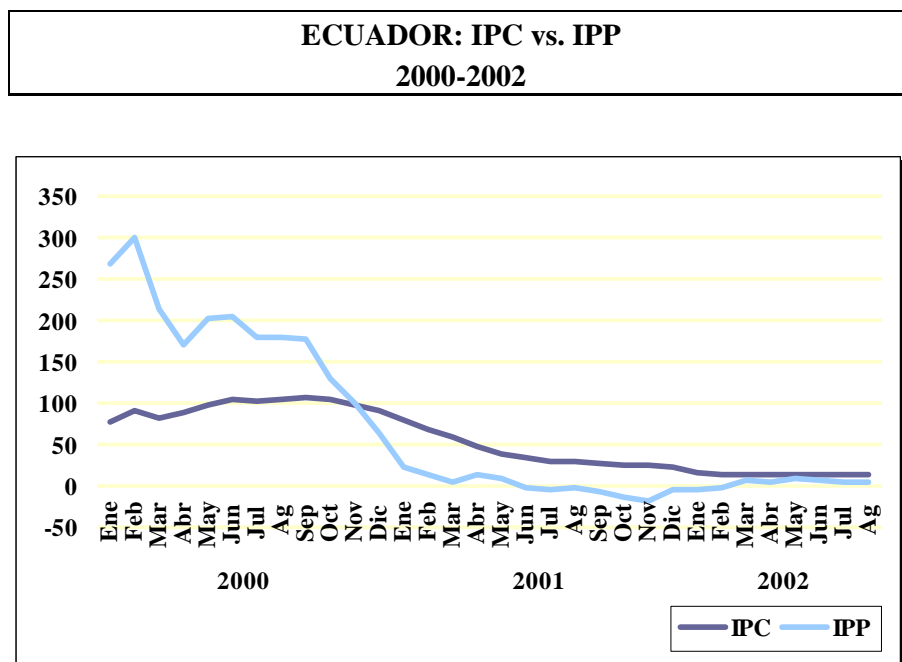
En el 2002, la brecha entre las variaciones del IPC y del IPP disminuyó aún más, circunstancia ésta que sugiere que los empresarios nacionales estaban recuperando su margen de beneficio<sup>44</sup> y que el rezago que existía en los años anteriores habría sido superado.

---

<sup>44</sup> Conviene mencionar que cuando el sucre era la moneda oficial, los empresarios tenían márgenes de utilidad muy elevados por cuanto al adoptar la dolarización dichos márgenes no desaparecieron sino que se redujeron.



GRÁFICO No.15



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos y Banco Central del Ecuador.

Elaborado por: Alexandra Terán.

#### 1.4 Estudios de Especialistas.

Con relación a la inflación después de la dolarización, hasta el momento, el intento más serio de describir y explicar el comportamiento de los precios aparece presentado en una Nota Técnica elaborada por la Dirección de Investigaciones Económicas del Banco Central del Ecuador titulada: “La Experiencia Inflacionaria en el Ecuador bajo Dolarización”. En éste documento se hace una desagregación de la inflación según diversos criterios como son:

- **Inflación por estratos de ingreso.** En el estudio elaborado por Pablo Cabezas se determinó el impacto del índice de precios al consumidor de acuerdo a una

estratificación de los hogares por niveles de ingreso. La metodología seguida consistió en definir los estratos de ingresos requeridos y agrupar los productos escogidos por estratos ponderados según la importancia en la canasta de cada estrato y obtener los índices de precios por estrato de ingreso. Se concluye que:

“... en los años 1998 y 1999 la inflación afectaba más a los estratos de más altos ingresos, en los dos años siguientes se observa una reversión importante en esta relación; siendo los estratos más pobres los más afectados\*.”<sup>45</sup>.

- **Ecuador un análisis del comportamiento de los precios en la región Costa.** En el estudio coordinado por Armando Jijón, Roger Mendoza y José Luis Rosero se concluye que: “Analizando el período enero 1997-diciembre 2001, se observa que el comportamiento de los precios de la Región Costa sigue en general la misma tendencia que la registrada a nivel nacional, tanto a nivel del índice de precios al consumidor (IPC) como en sus variaciones mensuales”. “Si se compara el nivel del IPC por regiones se observa que, por lo general, la Región Costa presenta niveles más altos que la Región Sierra.”<sup>46</sup>
- **Grado de concentración industrial y precios en la canasta básica.** La investigación realizada por Alicia Pesantez y Patricio Ruiz plantea como hipótesis que son los sectores de mayor concentración los que más han contribuido al incremento de los precios. Para el efecto se determinó el grado de monopolización

---

\* Es necesario mencionar que se ponderó cada producto de acuerdo a la importancia que estos tienen en la canasta básica de cada estrato..

<sup>45</sup> Banco Central del Ecuador (BCE). Notas Técnicas: “La experiencia inflacionaria en Ecuador bajo dolarización”. Quito. 2002, Pág.74.

<sup>46</sup> Ídem. Pág.80.

de la industria basado en información de los Balances de la Superintendencia de Compañías para el año 1998 y, posteriormente, se clasificó los bienes y servicios de la canasta básica por el grado de concentración y por sectores económicos. Los resultados obtenidos de acuerdo al grado de concentración fueron los siguientes:

“...para el período junio 1998 –diciembre 2001, se observa que el grupo de tarifas es el que registra los índices más elevados, lo que se explica por los ajustes que realiza, en ciertos casos de forma permanente, el Gobierno Nacional a los servicios como luz, agua, teléfono, servicios postales, transporte, entre otros...”<sup>47</sup>.

“En el período comprendido entre junio 1999 e igual mes del 2001, el grupo de productos clasificados como monopólicos mantuvieron índices superiores a los del índice general lo que indica que la tendencia marcadora de la inflación está dada básicamente por los grupos tarifas y productos monopólicos”<sup>48, 49</sup>.

- **Relación entre costos de los insumos e inflación por rama de actividad.** Este estudio coordinado por Gabriela Córdova y Danilo Lafuente analiza el impacto del aumento de los costos de los insumos en el precio final de un producto determinado. Para ello utiliza la matriz insumo-producto y la estructura de costos de cada sector productivo. Los resultados concluyen que:

---

<sup>47</sup> Ídem. Pág.138.

<sup>48</sup> De acuerdo al estudio se determinó que de los 197 productos que conforman la canasta básica, 60 son monopólicos. Así por ejemplo: los productos agrícolas que tienen cierto grado de industrialización y aquellos bienes elaborados o industrializados que están en manos de pocas empresas se consideraron dentro de este grupo.

<sup>49</sup> Ídem. Pág.139.

“En general, lo que se observa para la mayoría de ramas de actividad, es una evolución poco regular del margen sobre el costo de los insumos para el período 1996-1999. la situación común, sin embargo, debería ser un aumento similar en el precio de los bienes finales y las materias primas, lo cual no es factible debido a la estructura de costos de las empresas, que utilizan diferentes porcentajes de materias primas importadas y tienen diferentes capacidades para trasladar los costos a los bienes finales, de acuerdo a la elasticidad precio de la demanda de los diferentes grupos.”<sup>50</sup>.

“En el año 2000 es claro el aumento del margen, debido al incremento de precios al consumidor final, mientras se mantuvo estable el precio de las materias primas. En el año 2001 la situación tiende a normalizar con aumentos parecidos de los productos finales y las materias primas.”<sup>51</sup>.

- **Ecuador: Inflación y alineación internacional de precios.** El trabajo de investigación realizado por Santiago Segovia, cuyo objetivo es analizar la eventual alineación de los precios, parte de definir una canasta mínima de bienes transables en el ámbito internacional, para lo cual se recopiló información referente a los precios de los mismos productos medidos mensualmente en dólares para el período enero 1997- septiembre 2001, en países como Colombia; Venezuela, Estados Unidos, Perú y Ecuador. De los resultados se deduce que:

---

<sup>50</sup> Ídem. Pág.188.

<sup>51</sup> Ídem. Pág.188.

“La investigación muestra la velocidad del deterioro del gran adelanto cambiario previo a la dolarización (overshooting) en buena parte de los productos para los que se cuenta información, en particular lo que respecta a los mercados relevantes de los países vecinos.”<sup>52</sup>.

- **Los precios de frontera.** En el estudio coordinado por Iván Carrión Ramírez, sobre los precios agrícolas y de frontera, se analizó la evolución de los precios en el mercado ecuatoriano y de los países vecinos de acuerdo a la importancia que tienen en la canasta del IPCU. De los 160 productos analizados solo se dispone de información completa para 32, en tal sentido; las limitaciones de cifras solo permiten hacer comparaciones con la frontera colombiana. Los resultados que se derivan de la investigación son los siguientes:

“...los precios ecuatorianos siempre han sido más bajos que los de las fronteras norte [en el lado colombiano] y sur del país [en el lado peruano]”<sup>53</sup>.

“Como se conoce, tradicionalmente el Ecuador se ha convertido en abastecedor de algunos productos a Colombia, fenómeno que es posible gracias a la importante diferencia de precios que esos productos tienen en los dos países y que se origina básicamente en el menor costo de la mano de obra agrícola ecuatoriana.”<sup>54</sup>.

---

<sup>52</sup> Ídem. Pág.30.

<sup>53</sup> Ídem. Pág.219.

<sup>54</sup> Ídem. Pág.221.

## CAPÍTULO II

---

---

### **ANÁLISIS DE LOS DISCURSOS SOBRE LAS CAUSAS DE LA INFLACIÓN ECUATORIANA**

Desde el inicio del año 2000 hasta el año 2002, la persistencia de altos índices inflacionarios en el Ecuador, a pesar de la adopción de la dolarización, generó el debate acerca de los factores que determinaron esa tendencia. El objeto del presente capítulo es analizar las tesis más importantes que se manejaron en dicho debate.

Para ello se analiza una muestra de 70 pronunciamientos que circularon en la opinión pública. En estos discursos se señalan algunos elementos que, desde la perspectiva de los analistas locales y formadores de opinión, incidieron en la inflación ecuatoriana en los tres años de dolarización. Conviene mencionar que, en las explicaciones analizadas, la presencia de la inflación ha sido explicada con un solo enfoque o imputada a una causa única. Por lo que, los elementos que se identifican en los discursos han sido clasificados de acuerdo a sus características y el tiempo en fueron emitidos en los enfoques que plantea la teoría económica sobre inflación.

Desde una perspectiva tradicional se han considerado el enfoque relacionado con el comportamiento de la demanda agregada<sup>55</sup> y el enfoque que analiza la evolución de los

---

<sup>55</sup> La demanda agregada se define como el gasto planeado o deseado en la economía en un período dado. Es determinada por el nivel agregado de precios y por factores como la inversión, el gasto público, la función de consumo y la oferta monetaria.

costes. Mientras que, desde una perspectiva moderna, se utilizará el enfoque que se basa en las características estructurales propias de cada país<sup>56</sup>, el mismo que ha sido apoyado por los economistas para explicar el proceso inflacionario en los países de América Latina.

A continuación se detallan los elementos implícitos en los discursos, que difieren en cuanto a la dirección de la causalidad entre enfoques de demanda, de costos y/o estructural<sup>57</sup>.

## **2.1 Enfoque de Demanda.**

Según el enfoque de demanda “la inflación se produce cuando la demanda agregada aumenta más deprisa que la capacidad productiva de la economía, producto de una variación de la inversión, el gasto público o las exportaciones netas<sup>58</sup>, elevando los precios para equilibrar la oferta y la demanda agregadas.”<sup>59</sup>.

Dentro de este enfoque existe una pluralidad de perspectivas teóricas que atribuyen a la demanda como el factor determinante de la inflación, entre las que se destacan las propuestas de tipo monetarista<sup>60</sup> y keynesiana<sup>61</sup>.

---

<sup>56</sup> Como por ejemplo: la presencia de déficit fiscal, la inflexibilidad total o parcial a la baja de los precios, el incremento de gasto público en épocas de recesión, entre otros.

<sup>57</sup> Se debe recalcar que son los elementos identificados en los discursos los que fueron categorizarlos para fines expositivos y no los analistas que realizaron el pronunciamiento. Por ello se considera que cada elemento incidió independientemente en el proceso inflacionario. Sin embargo, se debe aclarar que dichos elementos son interdependientes dentro del estudio económico.

<sup>58</sup> En la contabilidad nacional, se entiende por exportaciones netas al valor de las exportaciones de bienes y servicios menos el valor de las importaciones.

<sup>59</sup> Samuelson. P y Nordhaus W. *Economía*. España. McGraw Hill. Decimoquinta edición. 1996, Pág. 597.

<sup>60</sup> El monetarismo se desarrolló durante los años sesenta con el propósito de dar solución al problema de la inflación.

<sup>61</sup> La economía keynesiana se desarrolló durante la gran depresión de los años treinta y proporcionó salidas a tales depresiones.

La escuela monetarista, representada por Karl Brumer y Milton Friedman, se caracteriza porque destaca la importancia de la cantidad del dinero en el nivel de producción a corto plazo y en la tasa de inflación a largo plazo. “La opinión de Friedman sobre la importancia fundamental del dinero se basa en parte en sus estudios históricos,... encontró que los aumentos de la tasa de crecimiento del dinero produjeron expansiones e inflaciones y que los descensos produjeron recesiones y deflaciones.”<sup>62</sup>.

Según la escuela monetarista, los efectos y el impacto de la tasa de crecimiento de la cantidad de dinero demoran en transmitirse al Producto Nacional Bruto (PNB) y son diferentes en el tiempo. Dado que la política fiscal incide en el nivel de intervención pública en la economía, y dado que la política monetaria incide en el nivel de crecimiento del PNB, para la escuela monetarista, el crecimiento de la oferta monetaria debe mantenerse constante para, en caso de existir una política económica ineficiente, minimizar su efecto negativo.

“En la perspectiva monetarista, la causa fundamental [de la inflación] sería el incremento de la cantidad de dinero por encima de la producción. Bajo este supuesto, el dinero se mantiene básicamente para transacciones, los agentes económicos se encontrarán con una cantidad de dinero mayor a la que precisan, e intentarán gastar el exceso de dinero en la compra de otros activos rentables o aumentarán su demanda de bienes y servicios; provocando la subida de precios.”<sup>63</sup>.

---

<sup>62</sup> Dornbusch Rudiger y Stanley Fischer. Macroeconomía. Colombia. McGraw Hill. Quinta edición. 1992. Pág. 797.

<sup>63</sup> Larroulet Cristian y Mochón Francisco. Economía. Colombia. McGraw Hill. Edición 2000.



Por su parte, la escuela keynesiana, iniciada por John Maynard Keynes, argumenta que el nivel de precios se ajusta en forma gradual al equilibrio general del mercado y que dicho equilibrio está determinado por el exceso de oferta de bienes. En este sentido: “... en la explicación keynesiana, la causa [de la inflación] radica en que la demanda en términos monetarios es mayor que la oferta limitada de bienes y servicios. Desde esta óptica el dinero no solo se demanda para hacer frente a las transacciones, sino también como activo.”<sup>64</sup>.

Alrededor de 1967-1968 surge un gran debate entre estas dos corrientes del pensamiento económico acerca de la relación existente entre dinero e inflación y el papel del gobierno. El monetarismo considera que la cantidad de dinero incide directamente en la variación del nivel general de precios y en la actividad económica. Así lo señala Milton Friedman en su frase célebre “La inflación es siempre y todos lados un fenómeno monetario”<sup>65</sup>. Mientras que los keynesianos sostienen que el crecimiento monetario es solo uno de los factores que afecta la demanda agregada.

Con relación a la intervención estatal, los monetaristas son partidarios de un sector público reducido; consecuentemente, promulgan reducir los impuestos en recesiones<sup>66</sup> y recortar el gasto público en las expansiones, con la finalidad de tener una participación mínima del estado en la economía. Por el contrario, los keynesianos están a favor de un

---

<sup>64</sup> Ídem.

<sup>65</sup> Friedman Milton. Inflation: Causes and Consequences, Dollars and Deficit. Prentice Hall. Englewood Cliffs. New Jersey. 1998. Pág.29.

<sup>66</sup> Período de reducción en el nivel de la actividad económica agregada o en el PNB real.

papel activo del sector público; en tal sentido, son los partidarios del aumento del gasto público y las transferencias como una política de estabilización<sup>67</sup>.

No obstante, tanto los monetaristas como los keynesianos coinciden en que la oferta monetaria<sup>68</sup> constituye un factor determinante de la inflación y, también, en que "...la economía se ajusta solo lentamente a los cambios de política económica, y que estos cambios afectan primero a la producción y después a la inflación (...) la inflación no puede reducirse sin provocar recesión."<sup>69</sup>.

En Ecuador, en los discursos analizados, se observa que la interpretación de la inflación respaldada en el enfoque de demanda se relaciona con factores que modifican la oferta monetaria y/o la demanda. Al considerar esos factores, el aumento de precios se explica por un desplazamiento en sentido ascendente y hacia la derecha de la curva de la demanda agregada. A continuación se señalan los elementos relacionados con este enfoque.

**2.1.1 Excedente de dinero.** Durante el 2000 y el 2001, entre los analistas y formadores de opinión pública, se observa una tendencia a interpretar la persistencia de la inflación mediante referencias al exceso de creación de dinero

---

<sup>67</sup> Las políticas de estabilización, denominadas también como políticas anticíclicas, son políticas monetarias y fiscales ideadas para moderar las fluctuaciones de la economía, concretamente de las tasas de crecimiento, inflación y desempleo.

<sup>68</sup> La oferta monetaria (M1), definida en sentido estricto, está formada por las monedas, el papel monedas más todos los depósitos a la vista; este es el dinero en sentido estricto o para transacciones. La oferta monetaria (M2), definida en un sentido más amplio, incluye todos los componentes de M1 más algunos activos líquidos o cuasi-dineros, los depósitos de ahorros, los fondos de dinero, etc.

<sup>69</sup> Dornbusch Rudiger y Stanley Fischer. Macroeconomía. Colombia McGraw Hill. Quinta edición. 1992. Pág. 802.

primario (M1)<sup>70</sup>. En tales interpretaciones, y dado que la determinación de los niveles de M1 constituía una potestad del Banco Central, se culpa usualmente a las autoridades monetarias de ser responsables de las elevadas tasas de inflación.

- “La inflación bajará a niveles internacionales, pero no inmediatamente y decir lo contrario sería llenar de falsas expectativas a los agentes. El país debe esperar que la inflación sea alta en el 2000 debido a que los precios todavía no reflejan el excedente de dinero producido por el Banco Central los últimos meses.” (Arteta, Gustavo. “Observaciones iniciales sobre la Dolarización”. Edición especial. Carta Económica (CORDES). Quito. Enero 2000: 1-2.)
- “... los elementos que alimentan la inflación inercial y por expectativas que viene dándose en el Ecuador desde hace más de quince años, pero cuyos brotes se originaron por exceso de creación de dinero primario, los que sirvieron para financiar el déficit fiscal o cuasifiscal, este último originado por las crisis del sistema financiero público y privado.” (Cabezas Maldonado, Jaime. “La inflación ecuatoriana es inercial”. Revista EKOS. Ecuador. No.11, 2001: 8)

2.1.2 **Emisiones Inorgánicas**<sup>71</sup>. Durante el 2000 y el 2001, algunos analistas locales sostuvieron que el comportamiento de los altos índices inflacionarios en esos años se debió, entre otras razones, a que en 1998-1999 el gobierno no encontró otros medios más que la emisión para financiar sus gastos o cumplir con sus

---

<sup>70</sup> Indicador de la oferta monetaria (conocido también como dinero para transacciones) formado por los instrumentos monetarios que se utilizan de hecho para realizar transacciones, a saber, el efectivo y las cuentas corrientes.

<sup>71</sup> Para más información consultar Ecuador Debate No.57, diciembre del 2002.

compromisos adquiridos en campaña, lo que habría provocado el crecimiento desordenado de los precios. Como por ejemplo:

- “... aunque la inflación medida por los precios al consumidor se había rezagado al 60% anual, el círculo de contagio “emisión, devaluación, inflación” se había instaurado (...) un desencadenante ha sido que el gobierno decidió un financiamiento monetario de la crisis financiera.” (De la Paz Vela, María. “Dolarización: vacuna contra la hiperinflación”. Gestión: Economía y Sociedad. Quito. No.67, enero 2000:12-17).
- “Con la dolarización, el Estado se amputa la capacidad de generar emisión monetaria no deseada y, por ende, inflación como suele crearse debido a los préstamos del BCE al gobierno o al sistema financiero.” (Pozo C, Fernando. “Riesgos y oportunidades de la dolarización”. Gestión: Economía y Sociedad. Quito. No.68, febrero 2000: 10-15.)
- “... estudios económicos demuestran que la inflación aumenta algunos meses después del crecimiento de la emisión de dinero del Banco Central. En 1999, el BCE creó 152% más sucres de los que existían en 1998. Mientras tanto, la demanda real de dinero decreció un 25%.”. (Arteta, Gustavo. “La inflación en el 2000 subirá antes de bajar ¿Por qué?”. Carta Económica (CORDES). Quito. No.2, febrero 2000: 5.)
- “En el caso ecuatoriano, el detonante de la amenaza de hiperinflación y devaluación desbocadas se expresó en el crecimiento de la emisión monetaria

(que llegó a la tasa de 140%) para cubrir las pérdidas del sistema financiero, lo que tuvo un costo superior a \$1.500 millones, cerca del 10% del PIB, y dio como resultado que 15 bancos, 2 financieras y 1 mutualista pasará al poder del Estado.” (Echeverría, Julio. “Dolarización y Política”. Gestión: Economía y Sociedad. Quito. No.71, mayo 2000:11.)

- “... para muchos improvisados, este fuerte incremento en los precios es simplemente la consecuencia inevitable de lo que ya se venía venir, una “hiperinflación” debida a la “emisión inorgánica” realizada por las autoridades monetarias anteriores del Banco Central.” (Luque, Alberto. “Inflación en dólares”. Revista EKOS. Ecuador. 2000:19.)
  
- “En la actualidad son los bancos centrales los que crean inflación cuando realizar emisiones inorgánicas de dinero para cubrir el déficit fiscal, pagar la deuda externa o financiar los rescates bancarios.” (Salgado Defranc, José. “¿Cómo vencer la inflación ecuatoriana en el 2001?”. Revista EKOS. Ecuador. No.13, 2001: 6.)
  
- “Ecuador sufre de una inflación inercial desde hace una década, la misma que fue fatalmente retroalimentada por emisiones inorgánicas de dinero durante la presidencia de Jamil Mahuad.” (Salgado Defranc, José. “El gradualismo hace peligrar la dolarización en el Ecuador”. Revista EKOS. Ecuador. No.13, 2001: 12.)

- “... la inflación de la población más pobre, se explicaría en mayor grado por la inercia inflacionaria ocasionada por la emisión monetaria.” (Pico, Ma. Gabriela. “La inflación según niveles de ingreso”. Carta Económica (CORDES). Quito. No.11, noviembre 2001: 4.)

2.1.3 **Incremento del Gasto Público.** Durante el año 2000 hasta el año 2002, en las opiniones analizadas, se mantuvo la postura interpretativa de que el aumento del gasto público incide directamente en la tasa de inflación. Y ello en razón de que el nivel de gasto público incide en los niveles de consumo, inversión y ganancias privadas. Así, por ejemplo, se señaló que:

- “ En el escenario más probable, la inflación cerrará el 2000 a un nivel de 108% anual, debido a que el aumento en la presión de gasto público se lograría financiar con una aprobación de la reforma tributaria suficiente para cubrir el costo de los incrementos salariales, las disminuciones arancelarias y de salvaguardias realizadas en mayo, y debido a que el proceso de reacomodo de precios relativos sigue su curso alentado por una recuperación de la demanda que pone cierta presión en los costos.” (De la Paz Vela, María y Delgado Alicia. “El 2000 no es tan bueno como lo pintan”. Gestión: Economía y Sociedad. Quito. No.74, agosto 2000: 22-29.)
- “ El 2002 es un año jugado... la inflación, que se redujo de 22.4% en enero del 2001 al 12.9% en julio del 2002 podría cerrar en 10+/-1%, pero difícilmente llegará a un dígito, como fue la meta del gobierno. Esto se debe a los ajustes de precios de los servicios públicos hasta abril y al excesivo gasto del Gobierno,

que propició cierto grado de recalentamiento de la economía y que se debe controlar para contribuir a la reducción del ritmo inflacionario.” (De la Paz Vela, María y Delgado Alicia. “¡Desilusión! Los resultados del 2002 y 2003 se quedarán cortos”. Gestión: Economía y Sociedad. Quito. No.98, septiembre 2002: 26-30.)

## 2.2 Enfoque de Costos.

Después de la Segunda Guerra Mundial, el cambio de patrón en el comportamiento de los precios –entendido como el aumento de precios tanto en las recesiones como en las expansiones—ha sido explicado por el aumento de los precios del petróleo (como en la década de los setenta), por el aumento de los productos primarios (alimentos), por la volatilidad del tipo de cambio con su implicación directa en los costos de producción y por la presión de los grupos económicos por una mayor participación en la renta nacional. En este sentido, la inflación ha sido atribuida sobre todo a una fuerza proveniente del lado de la oferta. En el análisis teórico se plantea algunas fuentes de inflación consideradas en este enfoque:

- a) Puja distributiva entre agentes económicos (trabajadores, empresarios y sector público)
- b) Prácticas de fijación de precios. Considerando para ello, el aumento en el precio de los componentes del costo de producción, a saber, sueldos y salarios (retribución al trabajo) e insumos utilizados y el margen de utilidad o ganancia (beneficios o retribución al capital)

- c) Una devaluación para aquellos productos que utilizan insumos importados; y,
- d) Causas exógenas, como por ejemplo: “una mala cosecha puede originar, asimismo, una inflación de costes, al elevar el precio de los alimentos y materias primas de modo tal, que esos aumentos repercutan de forma importante sobre las empresas y las economías domésticas.”<sup>72</sup>.

Dentro del enfoque de costos, se puede apreciar una gran variedad de posturas que estudian la inflación como resultado de una o varias fuerzas que interactúan para producir un desplazamiento de la curva de oferta agregada hacia la izquierda, desplazamiento éste que conduce no solo a un nivel de precios más alto sino también a una disminución del producto.

Entre las corrientes económicas que estudian la inflación de costos se destaca la propuesta de tipo postkeynesiana que atribuye la elevación de precios a los incrementos salariales por encima de la productividad, al incremento en el precio de las materias primas y/o al aumento del margen de beneficios por parte de los empresarios.

Otras propuestas como la neoestructuralista explican el proceso inflacionario como resultado del comportamiento de los grupos de presión sindicales y empresariales; pero también consideran que dentro de este proceso juega un papel muy significativo la existencia de monopolios o de oligopolios en la economía. Al respecto, por ejemplo, se dice que “la inflación de costos tiene una clara vertiente sociopolítica... es una manifestación de la lucha entre los diversos grupos económicos de la sociedad y, más

---

<sup>72</sup> Prados A, Jesús. La inflación. Madrid. Guadiana Publicaciones. Pág.149.



exactamente, es una manifestación de la lucha de clases entre empresarios-capitalistas y trabajadores, que son los dos grupos máximamente dinámicos en la lucha.”<sup>73</sup>.

En el Ecuador, entre las opiniones ubicadas dentro del enfoque de costos, se señala que las explicaciones de la elevada inflación en dólares fue resultado de una variación en el precio de los insumos de producción, del rezago del índice de precios al consumidor (IPC) con relación al índice de precios al productor (IPP) y de las características del mercado ecuatoriano.

**2.2.1 Rezago del IPC con relación al IPP.** Durante el 2000 y el 2001, en las explicaciones de los analistas locales y formadores de opinión se mostraba su constante preocupación por la existencia de la brecha entre el IPC y el IPP. Los analistas afirmaban que dicha diferencia, observada desde 1999, debería cerrarse con o sin dolarización. Así, por ejemplo, se dijo que:

- “... el IPC se rezagó y llegó a caer por debajo del IPP por la recesión económica y por el congelamiento de fondos, pero este rezago está en camino de cerrar la brecha entre el IPCU y el IPP como lo demuestra la fuerte subida de los precios en enero y febrero. Para no perder los productores irán transfiriendo sus costos a los precios al consumidor, hasta que se establezca la relación del IPCU mayor que el IPP, como ocurría antes de febrero del 99, única situación que asegura la supervivencia de los productores y su incentivo para mantener el mercado.” (De

---

<sup>73</sup> Prados A, Jesús. La inflación...Pág. 147.

la Paz Vela, María. “Dolarización: vacuna contra la hiperinflación”. Gestión: Economía y Sociedad. Quito. No.67, enero 2000: 12-17.)

- “La depreciación ya ha afectado a los precios al productor (IPP); a diciembre, suben a 187%. La diferencia entre el IPC y el IPP solo puede tener tres desenlaces: a) los precios al consumidor quedan por debajo, y los productores quiebran; b) los precios al consumidor siguen de cerca de aquellos al productor sin alcanzarlos, en cuyo caso se reducen los márgenes; c) los precios al productor alcanzan aquellos al consumidor, en cuyo caso esta medida convencional de inflación podría alcanzar los tres dígitos.” (Spurrier, Walter. “La inflación se dispara”. Análisis Semanal de Economía y Política del Ecuador. Ecuador. No.5, febrero 3, 2000: 50-60.)
  
- “ La devaluación en el 99 fue tan rápida que los productores no alcanzaron a transferir sus costos a los clientes, por tanto el IPP fue superior al IPC; un determinante para que el 2000 se tenga inflación muy alta.” (Mancheno, Diego. El Comercio. Quito, diciembre 28, 2000.)
  
- “... existe un fundamento por el lado de los costos que explica la subida de los precios en los primeros meses del año 2000; en efecto, ya a fines de 1999 se advertía de un desfase entre la evolución de los costos de producción y los precios de venta... a este hecho debemos agregar el fuerte ajuste cambiario que se efectuó para implantar la Dolarización.” (Cordero, Carlos. Estudio del Banco Central. Cuenca. mayo 2001.)

- “Existe en el Ecuador y existirá [inflación] por unos dos años más, entre otras razones, debido a que el Índice de Precios al Consumidor está buscando el punto de intersección con el Índice de Precios al Productor y con el índice de crecimiento que tuvo el precio de la divisa en 1999.” (Salgado Defranc, José. “¿Cuándo desaparecerá la inflación en el Ecuador?”. Revista EKOS. Ecuador. No.16, 2001: 36.)

2.2.2 **Devaluación.** Durante el 2000 y el 2001, en los discursos, se señala a la devaluación como otro factor que incide directamente en la inflación. Conviene, entonces, realizar una diferenciación entre estas dos variables, puesto que tanto la devaluación como la inflación implica una disminución de los saldos monetarios reales de los agentes económicos; es decir disminuye su poder adquisitivo<sup>74</sup>. Por esta razón, en algunos países de América Latina suele ser estudiado como un mismo proceso.

En la teoría económica, “la devaluación se limita a las situaciones en que un país ha <fijado> oficialmente su tipo de cambio con respecto a otra moneda o al oro y en las que el tipo o paridad fija se modifica elevando el precio de la otra moneda o del oro”<sup>75</sup>. Mientras que la inflación se refiere a la tendencia ascendente en el nivel general de precios<sup>76</sup> de una economía, como resultado de un incremento en

---

<sup>74</sup> Capacidad de compra que tiene una persona o un grupo social como promedio; o cantidad de bienes que en distintos momentos puede comprarse con una suma de dinero constante (poder adquisitivo de la moneda). Ei: purchasing power.

<sup>75</sup> Schuldt J y Acosta A. Inflación: Enfoques y Políticas Alternativas para América Latina el Ecuador...Pág.683.

<sup>76</sup> Es la medida ponderada de los bienes y los servicios de una economía. En la práctica, se mide elaborando índices de precios que son medidas de precios de consumo y de producción.

la demanda agregada, de una disminución de la oferta agregada<sup>77</sup> y/o desajustes sociales y estructurales. No obstante, los analistas locales han considerado a la devaluación tanto una causa como una consecuencia de la inflación. Así, por ejemplo, se expresa:

- “... la devaluación nominal alimenta la inflación desde el mes que ocurre hasta entre tres y cinco meses después.” (Arteta, Gustavo. “La inflación en el 2000 subirá antes de bajar ¿Por qué?”. Carta Económica (CORDES). Quito. febrero 2000: 5.)
  
- “La alta inflación es, ciertamente, la consecuencia de un exceso de devaluación que no se transfirió a la inflación más pronto debido al congelamiento de depósitos.” (Spurrier, Walter. “La inflación chúcará”. Análisis Semanal de Economía y Política del Ecuador. Ecuador. No.25, junio 19, 2000: 312-321.)
  
- “El haber fijado, en enero del 2000, el último tipo de cambio de referencia, esto es de 25.000 sucres por dólar, para colmo se constituyó en un factor nuevo de inercia inflacionaria. La esperanza era que con la macro devaluación se establezca un colchón que nos permita aguantar las inflaciones futuras...” (Cabezas Maldonado, Jaime. “La inflación ecuatoriana es inercial”. Revista EKOS. Ecuador. No.11, 2001: 11.)

---

<sup>77</sup> Valor total de los bienes y servicios que están dispuestos a producir las empresas en un período de tiempo dado. La oferta agregada es una función de los factores, tecnología y el nivel de precios existente.

- “... la inflación para los ricos estaría determinada principalmente por la devaluación debido a un patrón de consumo caracterizado por una mayor participación de bienes importados.” (Pico, Ma. Gabriela. “La inflación según niveles de ingreso”. Carta Económica (CORDES). Quito. No.11, noviembre 2001: 4.)
  
- “... la devaluación del sucre con respecto al dólar fue de un 500% en la era de Mahuad. Con una devaluación de esa magnitud se alimentó la inflación por varios años, la misma que tiene que comenzar a ceder cuando el incremento de precios alcance los niveles de devaluación antes indicados.” (Salgado Defranc, José. “El gradualismo hace peligrar la dolarización en el Ecuador”. Revista EKOS. Ecuador. No.13, 2001: 12.)
  
- “En primer lugar, el Ecuador estaría viviendo una inflación rezagada. Quiere decir que en el año 2000, una vez decretada la dolarización, el tipo de cambio de sucres por dólar fue definitivamente fijado, pero se tuvo una brecha entre devaluación de aproximadamente 300% del período enero 1999-enero 2000 y la inflación del 60% de ese mismo período. Brecha que se ha ido corrigiendo durante los años 2000 y 2001.” (Naranjo Chiriboga, Marco. Dirección General de Estudios del BCE. Quito. octubre 2001.)

2.2.3 **Aumento del Precio de los Componentes del Costo.** Durante el año 2000 hasta el año 2002, en las explicaciones analizadas se sostuvo que el precio de los bienes y servicios se incrementó debido a que los precios de los componentes del costo se tenían que ajustar al tipo de cambio de dolarización. Según los

analistas locales, este ajuste determinó el precio de los productos de acuerdo al aumento en el precio de las materias primas, los combustibles, las tarifas del servicio público y los salarios.

**2.2.3.1 Materias Primas.** En 2001, entre los analistas, se observa una tendencia a explicar la inflación como consecuencia del aumento de los precios de las materias primas. En tal sentido, los analistas locales sostuvieron que el aumento en los precios fue producto del encarecimiento de los insumos que se traen del exterior para la producción de un bien y/o servicio. Así, lo señala:

- “Para el INEC, la inflación por la que hemos pasado durante los últimos 12 meses ha estado empujada por consideraciones del costo, en reacción al alto precio en dólares de los insumos importados para los bienes de producción nacional, y el precio internacional para bienes susceptibles de exportación.” (Spurrier, Walter. “Inflación le toca a los servicios”. Análisis Semanal de Economía y Política del Ecuador. Ecuador. No.5, febrero 5, 2001: 49-56.)

**2.2.3.2 Combustibles.** Durante el 2000 y el 2002, en la mayoría de discursos se argumentó que el aumento en el precio de los combustibles tiene un efecto especulativo, que hace que otros bienes y servicios suban de precio. Este comportamiento obedece a que éste aumento se transfiere al precio de otros insumos de producción como son las tarifas de los servicios básicos y el costo del transporte. Así, lo constata:

- “No hay manera de que la inflación se mantenga baja en junio. Suben los combustibles, lo que debería significar el alza en los costos de transporte.” (Spurrier, Walter. “La inflación chúcará”. Análisis Semanal de Economía y Política del Ecuador. Ecuador. No.25, junio 19, 2000: 312-321.)
  
- “Para el 2001 consideramos los efectos que tendrán en la inflación las alzas de los precios de los combustibles y otros insumos contemplados en la Carta de Intención acordada con el FMI, es por eso que la inflación seguirá siendo alta.” (Icaza, José. El Comercio. Quito, 29 diciembre 2000.)
  
- “... la inflación está explicada y precedida por un incremento en los precios de los combustibles, es decir, ante una subida en los precios de estos, es factible notar un aumento en la inflación en los meses futuros.” (“Cuánto representa el aumento del precio de la gasolina”. El Financiero. Ecuador. No.428. 25-29 enero 2000.)
  
- “El comportamiento de los precios en enero del 2002 se afectó por el incremento de los combustibles, decretado por el Presidente Gustavo Noboa en los últimos días de diciembre, y por la especulación derivada de esta medida”. (“La especulación por el alza de combustibles disparó la gasolina”. Gestión: Economía y Sociedad. Quito. No.92. febrero 2002: 63.)

2.2.3.3 **Tarifas de Servicios Básicos.** En el 2001 y el 2002, los analistas locales utilizaron el aumento de los servicios básicos para explicar la inflación debido a que, al igual que las materias primas y los combustibles, estos son un

componente de los costos de producción que inciden directamente en el precio de un determinado producto. Al respecto, por ejemplo, se dijo:

- “... la tasa de crecimiento de los precios, todavía elevada, refleja los efectos de los ajustes de las tarifas públicas, que incidieron en el valor correspondiente al mes de enero (6.97%), producto de los reajustes al precio del gas doméstico, transporte público, tarifa eléctrica y precio de los combustibles, entre los más importantes.” (Baquero L, Marco. “¿Inflación de un dígito para fines del 2002?”. Carta Económica (CORDES). Quito. No.2. febrero 2001: 2.)
  
- “Seguirán contribuyendo al incremento de precios, los ajustes mensuales en las tarifas de servicios básicos (alquiler, agua, electricidad, etc) y los reajustes de las matrículas escolares, alimentos y salud.” (Arteta, Gustavo. “Perspectivas de la inflación en la pendiente final”. Carta Económica (CORDES). Quito. No.4, abril 2001: 6.)
  
- “Se rompe con la percepción de que el sector privado es el único que causa inflación. Aunque el sector privado aporta en mayor cuantía a la inflación, sus artículos no son “inflacionarios”, mientras que los servicios públicos, al contribuir desproporcionadamente, sí lo son. El Estado, por lo tanto, también genera inflación. Dado que los servicios públicos intervienen en todo proceso productivo, éstos pueden desencadenar efectos cascada que desestabilizarían todos los precios de la economía.” (Pico, Ma. Gabriela. “¿De dónde viene la inflación?”. Carta Económica (CORDES). Quito. No.2, febrero 2002: 4.)



2.2.3.4 **Salarios.** Según esta corriente interpretativa, las presiones inflacionarias provenientes del costo salarial se originan únicamente cuando los aumentos salariales son mayores a los aumentos de la productividad<sup>78</sup>. En los pronunciamientos emitidos durante los tres años de dolarización, los analistas locales señalan las siguientes relaciones:

- “Para julio, el alza salarial a aprobarse a fines de junio debe tener un impacto importante sobre los costos, y por lo tanto sobre los precios...” (Spurrier, Walter. “La inflación chúcará”. Análisis Semanal de Economía y Política del Ecuador. Ecuador. No.25, junio 19, 2000: 312-321.)
  
- “... al ajustarse los precios y los salarios relativos, como consecuencia de la fuerte depreciación anterior a la dolarización, es probable que la inflación sea significativa. La razón de este comportamiento se debe a que tanto el salario como el pago de un servicio son parte de los costos de producción y tienen una afectación directa sobre el precio.” (Gobierno del Ecuador: “Memorando de Política Económica”. Ecuador. 2000.)
  
- “... el resto de la variación de la inflación que no está explicado por el aumento en el precio de la gasolina, esto es, alrededor del 68% podría ser justificado por el incremento del 12% en los salarios de los trabajadores (llevando a un incremento en la demanda que, al no estar correspondido por un incremento de la producción, llevará a un incremento de los precios).” (“Cuánto representará el

---

<sup>78</sup> Schuldts J y Acosta A. Inflación: Enfoques y Políticas Alternativas para América Latina el Ecuador... Pág.339.

aumento del precio de la gasolina”. El Financiero. Ecuador. No.428. 21-25 enero 2002)

**2.2.4 Fijación de Precios Arbitraria.** En los tres años de dolarización, en los discursos analizados, se observó la tendencia a interpretar la inflación como una consecuencia de las prácticas de fijación de precios<sup>79</sup> que llevan a cabo las empresas. En tal sentido, los analistas locales sostuvieron que aquellos agentes que tienen algún poder de controlar el mercado, como las empresas oligopólicas, fijan los precios de acuerdo a su propia conveniencia, sin considerar que puede tratarse de una práctica especulativa que afecta el funcionamiento normal del mercado y a los otros agentes económicos.

- “... la inflación de enero fue alta, ya que muchas empresas intentaron ubicar sus precios a nivel internacional, al tipo de cambio de S/.25.000 por dólar...” (Spurrier, Walter. “La inflación se dispara”. Análisis Semanal de Economía y Política del Ecuador. Ecuador. No.5, febrero 3, 2000: 50-60.)
- “Inflación por margen de ganancia,... donde incluiríamos la práctica de especulación, que no es otra cosa que fijar un precio exagerado “abusando” la situación de privilegio que tienen en el mercado.” (Cordero, Carlos. Estudio del Banco Central. Cuenca. mayo 2001.)

---

<sup>79</sup> El precio de los bienes y servicios está determinado por las condiciones de la oferta y la demanda. El mecanismo elemental de los precios, sobretodo mercados de competencia perfecta, está subordinado a la interacción de estas dos fuerzas. La formación de precios, consecuentemente, puede ser explicada por medio de dos modelos: el de equilibrio y el que postulan los márgenes fijos sobre los costos; no obstante, ninguno de ellos refleja perfectamente la complejidad de la operación de mercados.

- “... la dolarización está fracasando estrepitosamente porque no se ha llegado a lo que el modelo proponía y aducen que se debe a que el modelo alteró por completo el mecanismo de formación de precios relativos, entre otras razones porque al ser fijo (por inmodificable) el valor de la moneda norteamericana, los precios de bienes y servicios son determinados en el exterior y con ello se mantiene fijos los precios internacionales de los mismos (...) En esta etapa de transición, se han fijado los precios arbitrariamente por parte de los empresarios con algún poder monopólico; una carrera alcista que aún no ha terminado para colocar a los bienes de consumo interno a precios internacionales.” (“¿Por qué suben los precios?”. Gestión: Economía y Sociedad. Quito. No.72, junio 2000: 48.)
  
- “... la desordenada estructura de costos, agravada por la explosión especulativa con el tipo de cambio del sistema monetario, expande el proceso inflacionario justificado en el argumento del sinceramiento de precios a niveles internacionales.” (Cedeño, Wilson. “Nuestro dólar compra la mitad”. El Financiero. Ecuador. No.409. 13 agosto 2001: 9.)
  
- “El redondeo ha contribuido a elevar notablemente los niveles de los precios y la inflación (...) los parámetros de precios en sures se borraron y ahora, en muchos casos, se fijan mirando al bolsillo del consumidor.” (De la Paz Vela, María. “Ecuador es más caro para su gente”. Gestión: Economía y Sociedad. Quito. No.87, septiembre 2001: 14-21.)

- “Según Fernando Navarro...la escalada de precios no obedece a la escasez de productos, pueda ser que se corresponda con una sobredemanda por el ajuste de los salarios, pero lo más probable es de que se trate de una inmadurez del mercado informal para entender que la participación en el comercio es una actividad a largo plazo y no especulativa, en donde su basamento principal debería ser la razonable utilidad.” (“El Ecuador sigue atrapado en la red de los precios altos”. Líderes. Quito. 11 marzo 2002: 8-9.)
  
- “Para Isaías Campaña, Miembro del Instituto de Investigaciones Económicas de la Universidad Central... se ha desarrollado en el país una cultura especulativa y esta a todo nivel.”

**2.2.4.1 Falta de moneda fraccionaria.** En el 2000 y el 2001, en las opiniones analizadas, se interpretó la inflación como un resultado del redondeo. En estas explicaciones, el redondeo habría sido originado por la falta de moneda fraccionaria, es decir, por la ausencia de acciones oportunas por parte de las autoridades monetarias encaminadas a proveer del stock monetario adecuado para transacciones cotidianas.

- “La falta de monedas en circulación y la falta de familiaridad con las mismas, llevó a los minoristas a redondear precios al dólar más alto, lo que tuvo una incidencia en una mayor inflación...” (Spurrier, Walter. “Falta consistencia con la dolarización”. Análisis Semanal de Economía y Política del Ecuador. Ecuador. No.40, octubre 10, 2000: 498-507.)

- “El BCE tiene todavía asuntos pendientes. Se le ha acusado de provocar “el redondeo” de precios por la falta de moneda fraccionaria. Es correcto que buena parte de la inflación ha sido causada por este fenómeno y no necesariamente por ajustes hacia nuevos equilibrios. Es necesario que la cantidad de centavos que circulen obedezca a un cálculo técnico que contribuya a frenar aún más el proceso inflacionario. También se ha dicho que la campaña para el canje de moneda debió haber sido más agresiva, pero una vez finalizado el canje, esto ya es historia.” (Núñez, Fabricio. “El experimento dolarizador ecuatoriano”. Carta Económica (CORDES). Quito. No.06, junio 2001: 5.)
  
- “Los precios en dolarización se están ajustando sin responder a una regla fija. El precio mínimo más generalizado es “un dólar”... especialmente en el comercio y los servicios informales. Solamente en las tiendas y almacenes más organizados se utilizan las fracciones de dólares. El “redondeo” ha contribuido a elevar notablemente los niveles de precios y la inflación.” (De la Paz Vela, María. “Ecuador es más caro para su gente”. Gestión: Economía y Sociedad. Quito. No.87, septiembre 2001: 14-21.)

2.2.4.2 **Un sistema de precios sin referentes en dólares.** Durante el 2001 y el 2002, en algunos discursos, se señaló que el efecto de la crisis vivida en el año 98 hasta cuando se implementó la dolarización y la adaptación psicológica de los agentes económicos ante el cambio de moneda determinaron el comportamiento de los precios durante esos años. Así, por ejemplo, se dijo que:

- “Los precios perdieron toda relación con el pasado debido a la crisis de 1998-2000, debido a la dolarización que borró los referentes de precios y a causa también del proceso especulativo que se ha desatado en ámbitos en donde ni siquiera hay gremios que den precios referenciales.” (De la Paz Vela, María. “Ecuador es más caro para su gente”. Gestión: Economía y Sociedad. Quito. No.87, septiembre 2001: 14-21.)
  
- “Entre el segundo trimestre de 1998 y enero del 2000, pero sobretodo durante 1999, en Ecuador existió inflación medida en sucres y, por el contrario, una disminución de precios medidos en dólares. Esto ocurrió porque la devaluación de la moneda fue muy superior a la inflación, además el ritmo de reacción o ajuste en los precios de los bienes comercializables y de los productos que usan insumos importados fue menor que dicha devaluación.” (Naranjo Chiriboga, Marco. Dirección General de Estudios del BCE. Quito. octubre 2001.)
  
- “En el caso del Ecuador, a partir de la dolarización, podemos observar que los agentes productivos no saben cómo referir sus costos de producción, sus márgenes de comercialización y sus tasas internas de retorno con respecto a la moneda.” (“El Ecuador sigue atrapado en la red de los precios más altos”. Líderes. Quito. No.229. 11 marzo 2002: 8-9.)

2.2.5 **Causas Exógenas.** En el año 2002, en las opiniones analizadas, se explicó la elevada inflación debido a la época invernal de la costa ecuatoriana: “Este fenómeno natural afecta a nivel de precios puesto que se pierden los cultivos de

productos básicos y se vuelve difícil su transporte y comercio por el estado de las vías.” (Informes del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos)

### **2.3 Enfoque Estructural.**

Durante la década de los cincuenta y los sesenta, el estructuralismo o enfoque cepalino, desarrollado y promovido por la Comisión Económica para América Latina (CEPAL), aparece como una nueva corriente interpretativa de las causas de la inflación en los países latinoamericanos. Dicho enfoque planteaba la participación activa del gobierno en la economía para superar las limitaciones de oferta puesto que el diferente desarrollo de los sectores productivos y la pugna entre diferentes grupos por obtener un mayor ingreso de la renta nacional, constituía el origen de la inflación. No obstante, entre las propuestas estructuralistas más reconocidas existe una gran variedad de supuestos como:

En 1958, Sunkel aseguró que las características estructurales de cada país son la causa directa de la inflación. Por ello desarrolló un modelo en el que identifica dichas características, clasificándolas en presiones inflacionarias y mecanismos de propagación, dependiendo de su incidencia en el proceso inflacionario. Por su parte, en 1961, Prebisch especificó tres características que darían origen a la inflación en las economías latinoamericanas, a saber, el costo de sustitución de las importaciones, el encarecimiento de los productos agrícolas y el movimiento de la relación de precios de intercambio. En 1974, Olivera plantea que la inflación es ocasionada por la inflexibilidad a la baja de los precios nominales y del desarrollo insuficiente de las industrias básicas.

Por lo expuesto se concluye que la inflación no proviene únicamente de factores económicos relacionados con las variaciones de la demanda y/o oferta agregadas sino también de las limitaciones estructurales como: (a) la baja productividad y competitividad de los sectores económicos; (b) el desequilibrio fiscal; (c) las rigideces en el sistema presupuestario; (e) una cultura especulativa; (f) un ambiente de inestabilidad e incertidumbre en lo político, en lo económico y en lo social, así como, las políticas de ajuste que el gobierno ejerce.

En el Ecuador, los analistas locales y formadores de opinión pública que explicaron la inflación desde una perspectiva estructural, consideraron las características y condiciones del país durante el período 2000-2002.

2.3.1 **Déficit Público**<sup>80</sup>. Tanto monetaristas como estructuralistas consideran que la presencia del déficit público es un factor importante para el estudio de la inflación. Sin embargo, mientras los monetaristas lo estudian como la causa del problema, los estructuralistas lo analizan como una consecuencia y/o una fuerza que le da persistencia e impulso a la inflación. “Sunkel incluye el déficit del Sector Público, no entre las causas de la inflación, sino entre <los mecanismos de propagación de las presiones inflacionarias>”<sup>81</sup>.

Adicionalmente, existen estudios empíricos que, al comparar entre la inflación y el déficit fiscal, llegan a establecer una clara correlación entre dichas variables:

---

<sup>80</sup> El déficit público aparece cuando los gastos del estado superan a sus ingresos en un período dado. Cabe recalcar que este factor se lo ha considerado dentro del estructuralismo por las condiciones y características que presenta en la economía ecuatoriana como lo señalan los diferentes discursos analizados.

<sup>81</sup> Prados A, Jesús. La inflación,...Pág.105.



“En América Latina, los países con los déficit más grandes durante la década de los ochenta (Nicaragua y Bolivia) tenían las tasas de inflación más altas. Los países con los déficit más pequeños (Chile, Colombia y Uruguay) tenían las tasas de inflación más bajas y los países con déficit intermedios tenían las tasas de inflación también medianas (Argentina y Brasil).”<sup>82</sup>.

Consecuentemente, la evidencia empírica y teórica plantea que se considere este elemento como una constante para explicar la presencia de la inflación en los países latinoamericanos y así lo constatan los diferentes discursos analizados, cuando plantean que el déficit fiscal constituiría, en dolarización, una fuerza que le da persistencia a la inflación en el Ecuador. Un ejemplo de ello es:

- “Partiendo de lo señalado por Milton Friedman: “la inflación es, siempre y en todo lugar, un fenómeno monetario”, afirma también que: “la inflación es, siempre y en todo lugar, un fenómeno fiscal”. Pero, si los problemas fiscales son provocados por los que deciden la afectación del presupuesto, como el Congreso Nacional, finalmente se puede afirmar que: “la inflación es, siempre y en todo lugar, un fenómeno político.” (Luque, Alberto. “Inflación en dólares”. Revista EKOS. 2000: 19.)
- “En dolarización, lo importante es mantener controlado el déficit público. Si no se tiene un presupuesto equilibrado, nuevamente se deberá tomar medidas y eso presionará la inflación.” (Icaza, José. El Comercio. Quito, 29 diciembre 2000.)

---

<sup>82</sup> Henderson, David R. Enciclopedia Fortune Economía: “Inflación”. España. 1998. Pág.269.

- “... la inflación terminará en un rango entre el 23 y 27%, por el reajuste de las tarifas de los servicios, lo que incidirá sobre todos los precios. En el escenario negativo,...menores ingresos fiscales por bajos precios petroleros traerían un déficit fiscal mayor que en el escenario más probable, con lo que la inflación tendrá presión, y terminará en 35% o más.” (De la Paz Vela, María y Delgado Alicia. “¿Qué esperar de la ruleta del 2001?”. Gestión: Economía y Sociedad. Quito. No.79, enero 2001: 14-23.)

Si bien esta tendencia a interpretar la inflación como resultado del déficit fiscal predomina, se torna interesante destacar que, en el 2001, Gustavo Arteta expresó una posición contraria al señalar que:

- “Más allá de cierto margen que tienen los ajustes de los precios de los servicios públicos y los productos subsidiados, la inflación está comportándose independiente de lo que ocurra con el déficit fiscal y otros eventos gubernamentales... los problemas de déficit fiscal ya no se revelan en la inflación.” (Arteta, Gustavo. “Perspectivas de la inflación en la pendiente final”. Carta Económica (CORDES). Quito. No.4, abril 2001: 6.) .

### **2.3.2 Expectativas de inflación.**

Las teorías sobre inflación desarrolladas durante los últimos quince años difieren de las teorías tradicionales debido a que incorporan en su estudio la teoría de las expectativas. Esta teoría considera que toda actividad económica, relacionada con el futuro, está determinada por las acciones y decisiones que los agentes económicos adoptan frente a

un cambio de la política económica. Las expectativas pueden ser adaptativas o racionales<sup>83</sup>, dependiendo de si el valor futuro de una variable viene relacionado a los valores históricos de esa variable o si coinciden con los pronósticos obtenidos por medio de la teoría económica.

En el Ecuador, se observa también la presencia de interpretaciones basadas en las expectativas. En tal sentido, por ejemplo, los analistas locales sostuvieron que los precios continuaron creciendo inercialmente debido a que, incluso después de la implementación de la dolarización oficial, los agentes económicos mantuvieron sus expectativas de previsión inflacionaria:

- “Causas de la persistencia de la inflación inercial: los gobiernos fijaron las metas inflacionarias de equilibrio, relativamente, altas en relación con lo que es aceptable actualmente; el diseño de mecanismos de revisión de precios políticos en forma gradual y en determinados momentos de choque (shock) alimentaba y sigue alimentando la inflación; el presupuesto público deficitario y creciente con un manejo poco transparente basado en permanente endeudamiento externo, lo que alimenta la inestabilidad macroeconómica consuetudinariamente. El solo hecho de que el estado afirme que habrá inflación, genera crecimiento de los precios.” (Cabezas Maldonado, Jaime. “La inflación ecuatoriana es inercial”. Revista EKOS. Ecuador. No.11, 2001: 11.)

---

<sup>83</sup> La teoría de expectativas racionales propuesta por John Muth, utilizó el término para describir las muchas situaciones económicas en las cuales el resultado depende en parte de lo que la gente espera que ocurra. Las expectativas son las estimaciones no sesgadas de las variables endógenas en las que toda la información concerniente a los valores de las variables exógenas y predeterminadas se conoce y utiliza para realizar la predicción.

- “... cuando la inflación de demanda no es combatida a tiempo se convierte en inflación inercial; es decir, cuando ésta se traslada de la circulación monetaria a la psicología de los agentes económicos. La esencia misma de este tipo de inflación es el apareamiento de las expectativas; es decir, los agentes económicos suben los precios porque en su mente tiene ya la expectativa de la inflación y la devaluación.” (Salgado Defranc, José. “¿Cómo derrotar la inflación inercial ecuatoriana”. Revista EKOS. Ecuador. No.12, 2001: 19.)
- “... está claro que factores como los ajustes tarifarios inciden en la inflación, pero adicionalmente, para el mes pasado hubo un componente especulativo ante la costumbre de ajustar los precios cada enero en base a la inflación, pero dicha práctica tenía sentido cuando había sures y los comercios necesitaban calcular valores de reposición de bienes importados y locales frente a expectativas altas de inflación, pero ahora ya no existen tales factores, por lo que habría cierta irracionalidad especulativa en el manejo de los precios.” (CAF. Dirección de Estudios Económicos. “¿Inflación de un dígito en 2002? Quizás no...”. Boletín Económico Mensual. Ecuador. febrero 2002: 15.)
- “La inflación de enero, en 1.8%, no es particularmente preocupante, ya que enero es un mes de ajustes de precios.” (Spurrier, Walter. “Controles no sustituyen Política Macro”. Análisis Semanal de Economía y Política del Ecuador. Ecuador. No.6, febrero 13, 2002: 64-73.)

2.3.3 **Ajustes de dolarizar la economía.** En el 2000 y el 2002, en las opiniones analizadas, se dijo que el comportamiento de los altos índices inflacionarios

obedecía a la dolarización<sup>84</sup> de la economía. Los analistas sostuvieron que la devaluación experimentada al fijar el tipo de cambio, a una tasa de conversión de S/25.000 por dólar, debía transferirse a los precios alcanzando un nuevo equilibrio en el mercado.

- “En los últimos dos años el tipo de cambio se ha devaluado en 400% mientras que el promedio de los precios “solo” ha subido un 160%. La economía debía ajustarse vía un aumento de los precios internos y eso es lo que veníamos observando, paulatinamente, desde octubre y se aceleró en enero, más después de la “última patada” del tipo de cambio, al subir de 17.500 a 25.000 en 30 días. Los precios subían con o sin dolarización. La dolarización ha acelerado el proceso. Probablemente el ajuste que se hubiera dado en 2 meses, ahora se ha manifestado en 30 días.” (Paredes, Pablo Lucio. “Respuestas claves a la Dolarización”. Revista EKOS. Ecuador. No.2, 2000: 12.)
- “Los precios a febrero del 2000 probablemente reflejan un tipo de cambio inferior a 20.000 sucres por dólar y tienen todavía que incorporar el efecto de la diferencia con respecto al tipo de cambio de la dolarización (...) Este fenómeno se agravará transitoriamente en función de necesarios ajustes salariales y el impostergable “sinceramiento” de los precios de los combustibles (...) Los intentos de eliminarla por decreto o a la brava solo la pospondrán. Sin embargo, un esfuerzo por divulgar información sobre precios de manera ágil y amplia

---

<sup>84</sup> La dolarización oficial implicó la adopción del dólar como moneda nacional, es decir, la sustitución del 100% de la moneda local por la moneda extranjera, lo que significa que los precios, salarios y los contratos se fijan en dólares.

podría mitigar innecesarios sobre-ajustes (overshooting) de precios.” (De la Torre, Augusto. “Economía ecuatoriana al vilo”. Gestión: Economía y Sociedad. Quito. No.69, marzo 2000: 28-34.)

- “Para junio del 2000, los números reflejan los ajustes que provocó la decisión del esquema de dolarización... a pesar del optimismo del director Nacional del INEC, éste sí puntualizó un aspecto y es el relacionado con el redondeo.” (“Inflación: Gobierno cree que cumplirá su meta”. El Financiero. Ecuador. No.403, julio 2001.)
- “Hay varias razones económicas que explican la aparente lentitud en eliminar la inflación por el todo: la oferta agregada ha estado creciendo más lento que la demanda, el redondeo; el ajuste de todos los precios al equilibrio general; los incrementos en los precios de algunos servicios públicos; y un sobre-ajustes en los precios de algunos productos y servicios.” (Arteta, Gustavo. “Pereza inflacionaria & costos del error”. Carta Económica (CORDES). Quito. No.6, junio 2002: 5.)

2.3.4 **Aumento del IVA.** Durante el año 2000 y 2001, en los discursos se mencionó al aumento del IVA como un factor que incidió en la inflación. No obstante, no existió consenso entre los analistas con relación a su efecto. Así, por ejemplo:

- “El Impuesto al Valor Agregado no es un impuesto inflacionario, debido a que afecta el nivel de precios al consumidor mas no el crecimiento sostenido de éste (...) La acumulación de continuos incrementos en períodos más largos es lo que

debe llamarse inflación.” (Arteta, Gustavo. “Dejémonos de vainas: el IVA no es inflacionario”. Carta Económica (CORDES). Quito. No.11, noviembre 2000: 5.)

- “El impacto en el alza de precios por una revisión del IVA será marginal. No hay que olvidar que los productos de primera necesidad están gravadas con tarifa cero, por lo que el alza del IVA no afecta el consumo.” (Báez, Leopoldo. El Comercio. Quito, 28 diciembre 2000.)
  
- “Según el Ing. Johnny Cevallos, Director del INEC: el efecto del incremento de dos puntos porcentuales en el IVA será alrededor de 1.5% en la inflación general, el cual no se dará solamente en junio, pues la tendencia especulativa puede contribuir a que los precios suban aún antes de entrar en vigencia el incremento de la tarifa en cuestión.” (“La inflación repuntará por el incremento del IVA”. Gestión: Económica y Sociedad. Quito. No. 83, mayo 2001: 64.)

2.3.5 **Manejo Político.** En el 2001, los analistas locales sostuvieron que un determinante de la inflación es la forma en que el gobierno establece los precios de los servicios públicos, conocidos también como precios políticos o administrados. También se señaló que la inflación depende de la forma de implementación de la política económica coyuntural, a saber, implementación gradual o implementación de shock. Así, por ejemplo:

- “... no se reducirá la inflación mientras subsistan factores de inercia inflacionaria como el mantenimiento de precios políticos represados, tal es el caso de la energía eléctrica, del gas, de la telefonía y de los salarios y se los siga regulando

de la forma como siempre se ha realizado.” (Maldonado Cabezas, Jaime. “La inflación ecuatoriana es inercial”. Revista EKOS. Ecuador. No.11, 2001: 9.)

- “El gradualismo en el manejo de política económica condena al país a tres años más de alta inflación.” (Salgado Defranc, José. “El gradualismo hace peligrar la dolarización en el Ecuador”. Revista EKOS. Ecuador. No.13, 2001: 11.)

2.3.6 **Incertidumbre.** En el 2001 y el 2002, los analistas sostuvieron que el crecimiento de los precios fue producto de la falta de credibilidad en el nuevo esquema monetario y cambiario. En tal sentido, las opiniones analizadas asumen implícitamente que la dolarización no logró romper las expectativas inflacionarias dado que las prácticas especulativas son parte de la cultura de los agentes económicos. Al respecto, por ejemplo, se observa que:

- “Germán Rojas. Ex-director del INEC: mientras exista intranquilidad en el mercado, la especulación dirigirá los precios de los productos y, por consiguiente, el índice inflacionario.” (“Bajar el índice de inflación es más esperanza que realidad”. El Financiero. Ecuador. No. 390. 2-6 abril 2001.)
- “Con respecto a las diversas circunstancias políticas que rodean al país, Holguín asevera que éstas, aportan en una mínima cantidad al nivel de especulación que afecta a la inflación.” (“Febrero con una inflación menor al menor 1%”. El Financiero. Ecuador. No.432, febrero 25 – marzo 1, 2002.)



## CONCLUSIONES

---

En cuanto al carácter causal de la inflación ecuatoriana resulta difícil analizar su origen debido a la interacción que se da entre los elementos aceleradores y propulsores y aquellos que le dan persistencia. Sin embargo, se debe subrayar que en el caso ecuatoriano la inflación se mueve por el lado sociológico; es decir, de acuerdo a la forma en que los agentes económicos toman decisiones y adoptan acciones para protegerse frente a cambios inesperados de la política económica. Consecuentemente, de acuerdo a lo señalado en los diferentes discursos analizados, el proceso inflacionario en el país durante el período en estudio habría sido guiado fundamentalmente por procesos distintos; por cuanto, la magnitud de los elementos que la causan se ha ido modificando en el tiempo.

Para una mejor exposición de los elementos identificados en los discursos como determinantes de la inflación durante el período 2000-2002, se procedió a clasificar dichos elementos de acuerdo a sus características y condiciones en los diferentes enfoques planteados por las teorías económicas tradicional y moderna sobre inflación. De acuerdo a ello, se distingue tres enfoques: de demanda, de costos (oferta) y estructural.

En el enfoque de demanda, los analistas locales y formadores de opinión pública señalan tres elementos a los que atribuyen directamente la elevada tasa de inflación con la que cerró el año 2000 y que se convirtieron en elementos frecuentes del discurso ecuatoriano. Estos elementos son:

1. El “exceso de dinero”, entendido como aumento de M1. Se aprecia así un intento de responsabilizar al Banco Central del aumento de la cantidad de dinero como factor explicativo del comportamiento de los precios. Sin embargo, los discursos analizados no abordan detallada y explícitamente la relación causal entre el incremento de M1 y el proceso inflacionario.
  
2. “Emisiones inorgánicas”. En los discursos no se menciona en forma explícita que se entiende por “emisiones inorgánicas”. Siendo así, nuevamente, se observa la ausencia de una relación causal clara entre las emisiones inorgánicas y la persistencia de la inflación. Sin embargo, algunos analistas afirman que son los préstamos del BCE al gobierno o al sistema financiero, lo que generó dichas emisiones. Por lo que es necesario diferenciar entre financiar el déficit público ocasionado por un aumento del gasto social o financiar el rescate de los bancos privados.
  
3. El “incremento del gasto público”. En los discursos analizados se hace referencia al gasto público como una categoría no diferenciable en componentes. Por ello, no se distingue si el aumento que causa un crecimiento en el nivel general de precios está relacionado con un aumento en el gasto corriente o en el gasto de inversión y cuál es la incidencia de este aumento en la inflación.

Por otra parte, entre los elementos clasificados dentro del enfoque de costos, para explicar la inflación durante el periodo de la dolarización, se distingue que:

1. Cuando la inflación es interpretada básicamente como un fenómeno inercial, los discursos aducen la presencia de “un rezago del IPC con relación al IPP”. Al respecto, se señala que la tendencia del IPC de colocarse por debajo del IPP se debió a la recesión económica y al congelamiento de los depósitos, lo que impidió a los productores trasladar los costos de la devaluación y de la fijación de tipo de cambio a sus clientes. Sin embargo, dado que se privilegia la interpretación de la inflación como un fenómeno inercial, los análisis centrados en dicho rezago no suelen hacer referencia a otros factores tales como el colapso productivo que vivió el país como consecuencia de la crisis financiera de 1998-1999, el cierre de líneas de crédito y las elevadas tasas de interés o la ineficiencia de las empresas nacionales para competir internacionalmente.
  
2. Se ha utilizado la “devaluación” como otro elemento para explicar la brecha entre precios internos y externos después de la dolarización oficial. Las interpretaciones de los analistas locales sostuvieron que, durante los primeros meses del año 2000, el comportamiento de los elevados índices mensuales de inflación refleja el efecto acumulado y rezagado de la gran devaluación experimentada en 1999. Sin embargo, en la mayoría de discursos, no se señala explícitamente la relación causal entre aquellas variables.

Al respecto, conviene mencionar que una adecuada distinción entre devaluación e inflación es importante por varias razones: (a) porque las variaciones del tipo de cambio son el resultado de las variaciones en la cantidad de dinero, lo que incide directamente el comportamiento del nivel general de precios; (b) porque tanto la devaluación como la inflación actúa como impuesto derivado de su efecto en la

disminución de los saldos monetarios de los agentes económicos, lo que significa que estos tienen menos dinero para comprar bienes y servicios que necesitan; (c) porque en la teoría de la paridad del poder de compra, la tasa de inflación interna es aproximadamente igual a la devaluación de la moneda más la inflación internacional (en nuestro caso la de Estados Unidos) y (d) porque la influencia de los costos es particularmente sensible en el Ecuador por la gran importancia que tienen los insumos importados en las industrias nacionales.

3. “El aumento en los componentes del costo”. En los discursos analizados se efectúa una diferenciación entre los factores que componen el costo de un producto. Así, por ejemplo se distingue entre el aumento en el precio de las materias primas, los combustibles, las tarifas de los servicios básicos y los salarios. Sin embargo, los analistas no consideran que el precio de un producto se establece en función del costo de producción y del margen de utilidad o ganancia que esperan percibir los empresarios. Esta omisión por parte de los analistas evita responsabilizar al sector productivo de la fijación de precios a niveles más altos y, por el contrario, culpa implícitamente de la inflación a los ajustes económicos realizados por el gobierno y sus efectos en el comportamiento especulativo de los agentes económicos vinculados con la distribución y comercialización.
4. Con relación a la “fijación de precios arbitraria”, en las explicaciones analizadas se señala que la forma en que se fijan los precios está determinada por las características del mercado ecuatoriano, por el redondeo, producto de la inmadurez del mercado informal o de la falta de monedas fraccionarias y por la falta de referentes en dólares.

5. Las “causas exógenas”, Los analistas señalan este elemento para explicar el comportamiento de los precios debido a que los fenómenos naturales, por impredecibles e incontrolables, alteran temporalmente el equilibrio del mercado de bienes provocando que el precio de algunos productos de la canasta básica suban su precio hasta alcanzar un nuevo equilibrio. Este sería el caso de los productos agrícolas de la costa cuando se da el problema del fenómeno de El Niño.

Con respecto a aquellos elementos categorizados en el enfoque estructural, se observa lo siguiente:

1. El “déficit público” ha sido un elemento frecuentemente utilizado para culpar de la inflación al proceso político doméstico. De manera más específica, la inflación inducida por el déficit público es presentada como resultado de las acciones no técnicas, clientelistas y demagógicas del gobierno central y los partidos políticos. Y ello en razón de que, en última instancia, estos son quienes manejan el presupuesto del estado y su composición. Sin embargo, los analistas no establecen la relación entre déficit y mayores índices de inflación. Esta aclaración es importante porque con la dolarización el Banco Central no puede crear dinero para financiar el déficit como solía suceder cuando la moneda era el sucre. En este caso, el gobierno tiene dos opciones: incrementa el precio de los precios administrados o aumenta su endeudamiento externo, lo cual actúa como una fuente de presión inflacionaria derivado de su efecto sobre las expectativas de los agentes económicos.
2. En muchos discursos, las expectativas de los agentes económicos son tratadas como elementos estructurales. Al respecto, se debe destacar lo siguiente:

- a) Si bien el término “expectativas” ha logrado convertirse en elemento del discurso político ecuatoriano, las opiniones de los analistas adolecen de precisión en tanto no explican el tipo de expectativas al cual hacen referencia. De más particular, en las opiniones analizadas, se observa ningún intento serio y sistemático por distinguir entre expectativas racionales y expectativas adaptativas. Para explicar un proceso inflacionario esta distinción es importante por varias razones.

En primer lugar, si se trata de expectativas racionales, es decir de aquellas relacionadas con la disponibilidad ex-ante de información, entonces la inercia inflacionaria sería el resultado de agentes económicos que, debido a su capacidad de controlar la información y/o los mercados, deliberadamente efectúan decisiones económicas encaminadas a incrementar sistemáticamente los precios a futuro. Este comportamiento basado en expectativas racionales, muy probablemente, sería propio de sectores empresariales.

En segundo lugar, si se trata de expectativas adaptativas, es decir aquellas generadas en función de la experiencia pasada y de la incertidumbre con respecto al futuro, la inflación sería entonces consecuencia de un comportamiento más próximo a la psicología de masas y, por tanto, a los consumidores.

Como podrá apreciarse, al no efectuarse estas distinciones, los discursos sobre la inflación evitan imputar responsabilidades concretas a los distintos agentes económicos, permitiéndose así el surgimiento de un discurso generalizador en el cual el consumidor común y el empresario oligopólico aparecen paradójicamente tanto exentos de culpabilidad como responsables.

- b) Las explicaciones basadas en las expectativas tienden a atribuir causalidad a factores culturales, es decir, a factores que por definición no pueden ser modificados en el corto plazo. Siendo así, conviene destacar que tales explicaciones implícitamente niegan la posibilidad de ejercer política económica eficiente para el combate a la inflación.
3. La ausencia de importantes reformas estructurales previas a la dolarización oficial. Los analistas locales sostuvieron que la persistencia de la inflación obedeció a que Ecuador no estaba preparado para implantar un nuevo régimen monetario de tipo fijo e irrevocable sin la introducción previa de algunas reformas significativas a las instituciones económicas y jurídicas existentes. Una vez más, sin embargo, los discursos no suelen especificar cuáles debían haber sido esas reformas.
4. “Aumento del IVA”. En las opiniones de los analistas, se aprecia que no existe un consenso sobre la magnitud del efecto que tiene el IVA en el nivel general de precios. Así, por ejemplo, mientras para algunos el incremento del IVA afecta solamente una vez en el nivel general de precios, para otros el aumento del IVA tiene un efecto multiplicador que demora en diluirse a través del tiempo. Incluso, en esta última línea interpretativa, se observan discursos que asumen que los efectos del IVA, además de no diluirse rápidamente, se incorporan a un proceso permanente de aumento inflacionario correlacionado con la persistencia de la especulación.
5. El “manejo político”. Según algunos analistas, el inadecuado proceso de ejecución de políticas económicas coyunturales incide directamente en la inflación. Por ello

sería necesario definir cuáles son esas políticas y los costos implícitos que se generan al aplicarlas.

6. “La incertidumbre” de los agentes económicos con respecto a la situación futura de la economía. Al respecto, usualmente, se sostiene que cuanto más errático sea el régimen inflacionario o los cambios en la política monetaria, tanto mayor será la incorporación de las expectativas inflacionarias a las decisiones de los agentes, los cuales preferirán fijar los precios a un nivel más alto.

Ahora bien, una vez analizados los pronunciamientos emitidos por los analistas locales y formadores de opinión pública, se arriba a una gran conclusión: los discursos sobre las causas del proceso inflacionario se caracterizan por ser fragmentarios, no fundamentados en la teoría económica y basados en supuestos, no comprobados y reproductores del sentido común.

Las explicaciones de expertos, por el contrario, son interpretaciones más consistentes, fundamentadas y sistemáticas sobre algunos de los elementos que podrían explicar la inflación durante el período 2000-2002. En este sentido, los analistas plantean una metodología de investigación, determinan objetivos y presentan resultados acerca del estudio realizado.

Consecuentemente, el debate económico en el país constituye un espacio abierto en el que los analistas locales, formadores de opinión pública y funcionarios que forman parte de Instituciones del Estado, en este caso en particular de la Dirección de Investigaciones Económicas del Banco Central del Ecuador, pretenden generar comentarios críticos e



incentivar el diálogo académico sobre elementos económicos, coyunturales y estructurales que condicionan la evolución macroeconómica del país. Por ello al recurrir a los diferentes discursos para analizar los elementos que determinaron la inflación durante los tres años de dolarización se puede advertir la orientación teórica, política o ideológica que caracterizó al discurso ecuatoriano, comparar las limitaciones y virtudes de cada uno y ampliar la información disponible con relación al comportamiento del nivel de precios durante el período de estudio.

Conviene recalcar que a partir de las evidencias presentadas en este trabajo se ilustra los alcances y limitaciones que se corresponden con el nivel del manejo teórico en el país, particularmente por parte de los medios masivos y algunas revistas especializadas, en los cuales no existe una tradición de confrontación de ideas, ni de sustentación empírica, cayendo fundamentalmente en generalizaciones y lugares comunes.

## ANEXO No.1

## ECUADOR: CONTRIBUCIÓN A LA VARIACIÓN ANUAL DEL IPC POR GRUPOS DE BIENES Y SERVICIOS

Años: 2000-2002\*.

Año	Mes	IPC	Alimentos, bebidas y tabaco	Vestido y Calzado	Alquiler,agua, electricidad, gas y otros combustibles	Muebles, equipamiento y mantenimiento de la vivienda	Salud	Transporte	Esparcimiento y Cultura	Educación	Hoteles, Cafetería y Restaurantes	Bienes y Servicios Misceláneos
2000	Ene	78,1	26,2	10,4	2,9	8,4	2,9	8,7	5,6	2,0	5,7	5,3
	Feb	90,8	31,5	13,0	2,7	9,9	3,1	8,9	6,0	2,0	6,7	7,0
	Mar	80,9	30,1	12,9	2,8	7,9	3,5	5,5	3,9	2,0	6,2	6,1
	Abr	88,9	35,3	11,5	2,7	7,2	3,5	10,0	4,3	2,5	6,8	5,1
	May	96,9	40,5	12,3	2,9	7,6	3,7	9,0	4,6	2,6	8,3	5,4
	Jun	103,7	44,2	13,5	3,1	7,9	3,9	8,9	4,5	2,6	9,5	5,6
	Jul	102,4	41,9	14,2	3,6	7,8	4,0	8,4	4,5	2,6	9,7	5,7
	Ag	104,0	42,5	14,4	3,8	8,0	4,0	8,7	4,0	2,6	10,3	5,7
	Sep	107,9	43,5	14,5	4,0	7,9	4,3	8,7	4,7	3,2	11,5	5,6
	Oct	104,9	41,7	14,2	4,5	7,6	4,2	7,5	3,9	3,5	12,3	5,5
	Nov	96,8	37,4	12,6	4,6	6,5	4,0	7,5	3,1	3,6	12,5	5,0
	Dic	91,0	34,0	11,5	4,8	6,0	3,6	7,7	2,6	3,6	12,8	4,4
2001	Ene	78,7	26,4	9,4	6,0	4,1	3,2	9,6	1,7	3,6	11,1	3,6
	Feb	67,2	22,8	6,8	5,7	3,1	2,7	9,0	1,3	3,5	9,8	2,5
	Mar	58,8	17,6	5,6	6,0	2,9	2,1	8,9	1,2	3,5	8,9	2,1
	Abr	46,6	12,3	4,9	6,2	2,5	1,7	4,9	1,0	3,6	7,7	1,8
	May	39,6	9,0	4,2	6,1	2,2	1,4	4,5	1,0	3,6	6,1	1,5
	Jun	33,2	6,6	3,3	6,0	1,9	1,1	3,7	0,9	3,4	5,1	1,2
	Jul	30,4	5,9	2,7	5,7	1,6	1,0	3,6	0,8	3,4	4,7	1,0
	Ag	29,2	5,8	2,4	5,8	1,5	0,9	3,4	0,8	3,3	4,3	1,0
	Sep	27,2	5,8	2,0	5,8	1,5	0,7	3,3	0,5	3,3	3,4	0,9
	Oct	25,3	6,1	1,4	5,4	1,3	0,7	3,2	0,5	3,0	2,8	0,9
	Nov	24,6	6,7	1,1	5,5	1,2	0,6	2,8	0,4	2,8	2,6	0,9
	Dic	22,4	5,8	0,9	5,5	1,1	0,6	2,8	0,3	2,8	1,9	0,7
2002	Ene	16,5	4,4	0,8	4,5	0,9	0,5	0,2	0,3	2,7	1,7	0,5
	Feb	14,4	2,5	0,6	4,8	0,7	0,5	0,2	0,3	2,6	1,8	0,4
	Mar	13,3	1,9	0,5	4,8	0,6	0,5	0,2	0,2	2,6	1,6	0,4
	Abr	13,0	2,0	0,5	5,2	0,6	0,5	0,2	0,1	2,1	1,5	0,3
	May	13,4	2,9	0,3	5,1	0,5	0,5	0,2	0,0	2,0	1,7	0,2
	Jun	13,3	2,8	0,1	5,8	0,3	0,4	0,2	(0,1)	2,0	1,8	0,0
	Jul	12,9	2,7	0,1	5,6	0,3	0,4	0,2	0,0	2,0	1,7	(0,1)
	Ag	12,9	2,9	(0,1)	5,9	0,3	0,4	0,2	0,0	2,0	1,3	0,0

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos y Banco Central del Ecuador.

Elaborado por: Alexandra Terán

## ANEXO No.2

ECUADOR: IPC vs IPP  
1999-2002\*

Año	Mes	IPC	IPP	Brecha
1999	Enero	42,3	35,0	7,3
	Febrero	39,7	37,6	2,1
	Marzo	54,3	80,9	(26,6)
	Abril	56,1	84,6	(28,5)
	Mayo	54,7	73,2	(18,5)
	Junio	53,1	89,9	(36,8)
	Julio	56,5	103,7	(47,2)
	Agosto	55,3	102,3	(47,0)
	Septiembre	50,4	109,8	(59,4)
	Octubre	47,2	123,2	(76,0)
	Noviembre	53,4	162,9	(109,5)
	Diciembre	60,7	186,9	(126,2)
2000	Enero	78,1	268,8	(190,7)
	Febrero	90,8	301,0	(210,2)
	Marzo	80,9	213,1	(132,2)
	Abril	88,9	169,8	(80,9)
	Mayo	96,9	202,0	(105,1)
	Junio	103,7	204,6	(100,9)
	Julio	102,4	179,8	(77,5)
	Agosto	104,0	179,9	(75,9)
	Septiembre	107,9	178,0	(70,1)
	Octubre	104,9	129,1	(24,2)
	Noviembre	96,8	98,9	(2,1)
	Diciembre	91,0	64,6	26,4
2001	Enero	78,7	23,2	55,5
	Febrero	67,2	13,0	54,2
	Marzo	58,8	4,6	54,2
	Abril	46,6	13,7	32,9
	Mayo	39,6	8,7	30,9
	Junio	33,2	-2,4	35,6
	Julio	30,4	-3,5	33,9
	Agosto	29,2	-1,3	30,5
	Septiembre	27,2	-7,3	34,5
	Octubre	25,3	-13,9	39,2
	Noviembre	24,6	-19,1	43,7
	Diciembre	22,4	-5,6	28,0
2002	Enero	46,5	-4,20	50,7
	Febrero	14,4	-3,40	17,8
	Marzo	13,3	6,9	6,4
	Abril	13,0	4,8	8,2
	Mayo	13,4	9,5	3,9
	Junio	13,3	6,6	6,7
	Julio	12,9	5,4	7,5
	Agosto	12,9	4,5	8,4
	Septiembre	11,3	n.d	n.d

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos y Banco Central del Ecuador.  
Elaborado por: Alexandra Terán.

## ANEXO No.3

**ECUADOR: TASA ANUAL DE INFLACIÓN  
1970-1999**

<b>Año</b>	<b>Variación porcentual</b>
1970	10,6
1971	6,3
1972	5,7
1973	17,7
1974	22,3
1975	10,9
1976	13,1
1977	12,4
1978	10,7
1979	10,1
1980	10,9
1981	17,3
1982	24,4
1983	52,5
1984	25,1
1985	24,4
1986	27,3
1987	32,5
1988	85,7
1989	54,2
1990	49,5
1991	49,0
1992	60,2
1993	31,0
1994	25,4
1995	22,8
1996	25,6
1997	30,7
1998	43,4
1999	60,7

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos  
y Banco Central del Ecuador.  
Elaborado por: Alexandra Terán.

## ANEXO No.4

**ECUADOR: CONTRIBUCIÓN DE LOS BIENES TRANSABLES Y DE LOS  
BIENES NO TRANSABLES A LA VARIACIÓN MENSUAL DEL IPC  
2000-2002**

Año	Mes	Inflación	Bienes Transables	Bienes No Transables
2000	Ene	14,33	12,1	2,2
	Feb	10,02	8,2	1,8
	Mar	7,52	6,0	1,6
	Abr	10,20	5,2	5,0
	May	5,15	3,4	1,7
	Jun	5,31	3,7	1,6
	Jul	2,38	1,5	0,9
	Ag	1,36	0,7	0,7
	Sep	3,68	2,4	1,3
	Oct	2,70	1,2	1,5
	Nov	2,20	1,4	0,7
	Dic	2,50	1,4	1,0
2001	Ene	6,97	3,1	3,9
	Feb	2,91	2,2	0,7
	Mar	2,19	1,2	1,0
	Abr	1,72	0,4	1,3
	May	0,17	-0,2	0,3
	Jun	0,47	0,1	0,4
	Jul	0,25	0,0	0,3
	Ag	0,43	0,0	0,4
	Sep	2,04	0,7	1,3
	Oct	1,17	0,5	0,7
	Nov	1,60	1,0	0,6
	Dic	0,67	0,3	0,4
2002	Ene	1,8	1,1	0,7
	Feb	1,1	0,3	0,8
	Mar	1,1	0,3	0,8
	Abr	1,5	0,1	1,4
	May	0,5	0,0	0,5
	Jun	0,4	-0,9	1,3
	Jul	(0,1)	-0,3	0,3
	Ag	0,4	0,1	0,3

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.  
Elaborado por: Alexandra Terán.