

Caída de los precios responde a un ajuste de la economía.

Antecedente

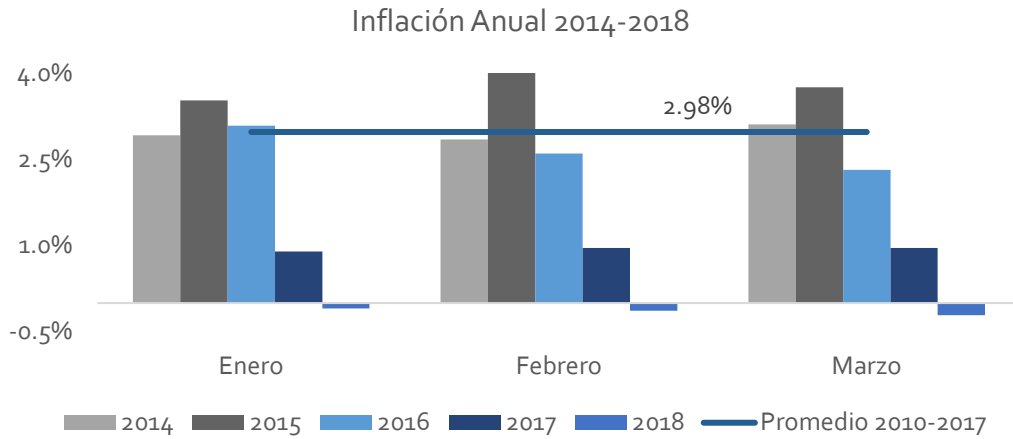
El Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC) publicó su informe de inflación correspondiente al mes de marzo. Este indicador muestra la evolución del nivel general de precios de la economía por lo que se considera como un termómetro del desempeño económico. Según el reporte, la inflación anual se ubicó en -0,21%. Los valores saludables de inflación oscilan entre 2% y 3% anual. Niveles mayores podrían ser señales de sobrecalentamiento mientras que cifras cercanas a cero alertarían sobre una ineficiencia en el uso de los recursos productivos. A marzo 2018, la inflación anual lleva 7 meses consecutivos en territorio negativo.

Análisis

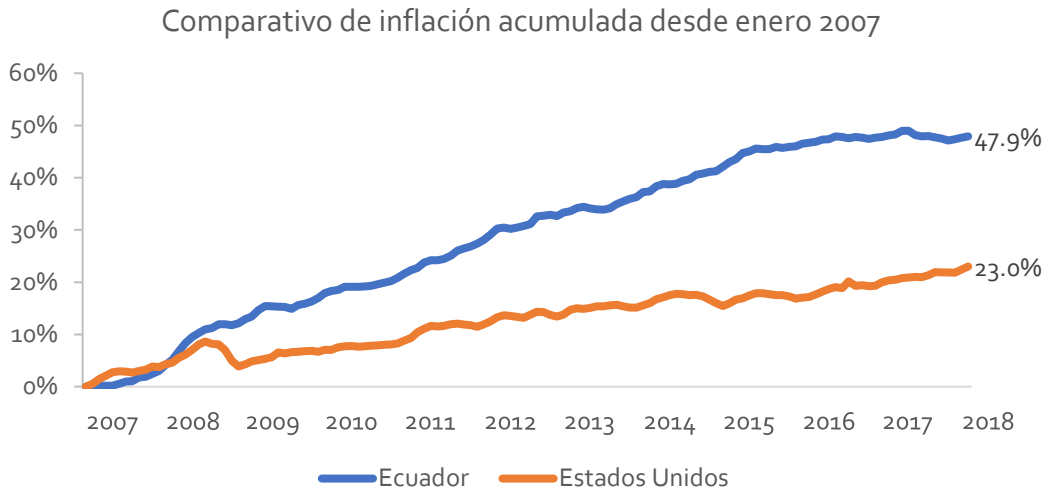
La recuperación económica no tiene fundamentos sólidos. Las cifras del Banco Central del Ecuador (BCE) indican que la economía creció 3% en el 2017. Sin embargo, los resultados de la inflación sugieren que los fundamentos de ese crecimiento son débiles. Se puede observar una desinflación desde el periodo de junio - agosto, que termina en números negativos a finales del año. Este comportamiento, sumado a otros indicadores económicos que muestran señales de estancamiento, sugiere que la recuperación económica se encuentra en un territorio fangoso.

Aunque técnicamente existe deflación, no hay señales adicionales que la confirmen. La deflación es el descenso generalizado y prolongado de precios. Entrar en un proceso deflacionario afectaría en gran medida a las empresas. La deflación viene acompañada de caídas en los indicadores de empleo, ventas y confianza empresarial. Desde el inicio de la caída de precios, estos indicadores han perdido fortaleza en su crecimiento, pero no registran signos de deterioro. Pese a que la inflación anual ha presentado valores negativos, no existe evidencia para concluir categóricamente sobre una deflación que esté afectando negativamente a la economía.

Ajuste de precios se viene dando desde el 2016. El excesivo gasto público de la década del 2007-2017 sobrecalentó la economía y llevó a que Ecuador tenga una inflación acumulada que es más del doble que la de Estados Unidos. Dado que el Gobierno ya no puede sostener el elevado gasto público característico de la última década, los precios se estarían ajustando a su nivel de equilibrio y eliminando cualquier distorsión. La economía lleva 3 años consecutivos en este proceso.



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC). Reportes mensuales de inflación.



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, INEC. Reportes mensuales de inflación. Bureau of Labor Statistics.