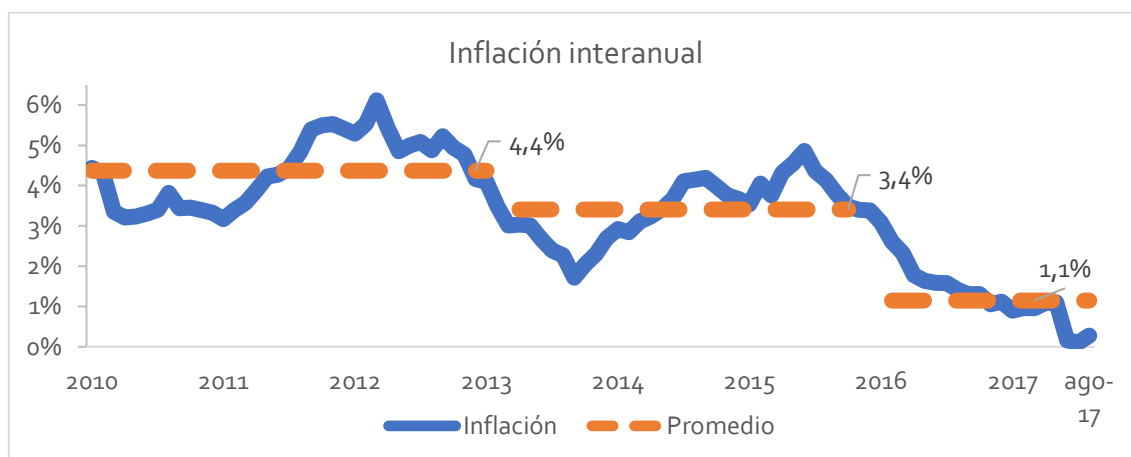


1.- Antecedentes

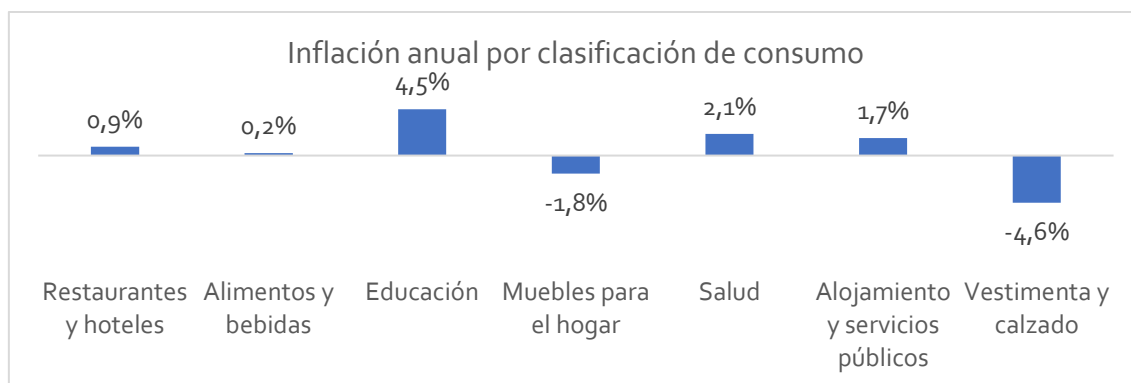
El Índice de Precios al Consumidor (IPC) mide el nivel de inflación en el país. Este indicador es de alta relevancia para gobierno y empresarios porque se puede utilizar como un termómetro de la actividad económica.

El Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) presentó el informe del IPC al mes de agosto de 2017, que recoge información del nivel de precios a nivel nacional, regional y por ciudades. La principal característica del Informe en mención es que al mes de agosto la inflación anual es de 0,28%. Esta cifra, aunque positiva, dista mucho de los promedios que Ecuador ha mantenido desde la dolarización. Antes de la desaceleración económica del 2014 y 2015, la inflación registraba un valor promedio de 3,4%.



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, INEC. Reportes mensuales de inflación.

Por otro lado, la descomposición de la inflación por categorías de consumo muestra que la educación está empujando la inflación con un incremento de 4,5% interanual mientras que vestimenta y calzado registra una caída de precios de -4,6%.



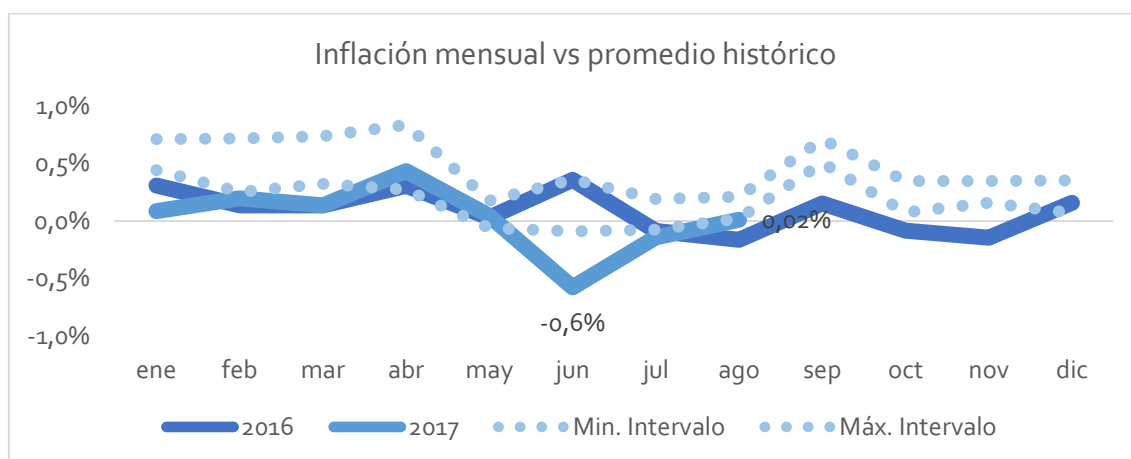
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, INEC. Reportes mensuales de inflación.



2.- Análisis de la inflación en Ecuador y la región

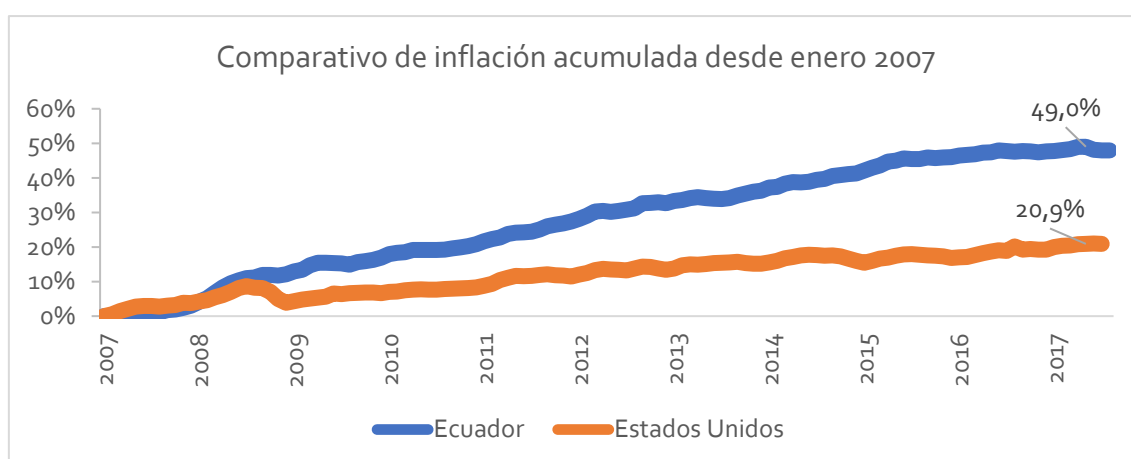
Desde finales del 2016, la inflación mensual se empezó a ubicar en niveles por debajo de los promedios históricos. Este comportamiento es visible también durante el 2017 y se pronunció más durante junio y julio que incluso tuvieron inflación negativa.

Este comportamiento, de inflación baja, es consistente con una **actividad económica reducida y poco dinamismo en el sector comercial**. Se desprende que la recuperación económica que se exhibe en otros indicadores como crecimiento de créditos, confianza empresarial y otros aún no se traduce de forma general a la economía.



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, INEC. Reportes mensuales de inflación.

A pesar de que existe desde el 2016 una desaceleración del crecimiento de precios, la presión por bienes y servicios que generó el gasto de gobierno durante la década anterior hizo que la inflación acumulada desde el 2007 para Ecuador sea de 49%. En ese mismo periodo, Estados Unidos mantuvo una inflación de menos de la mitad, 20%.



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

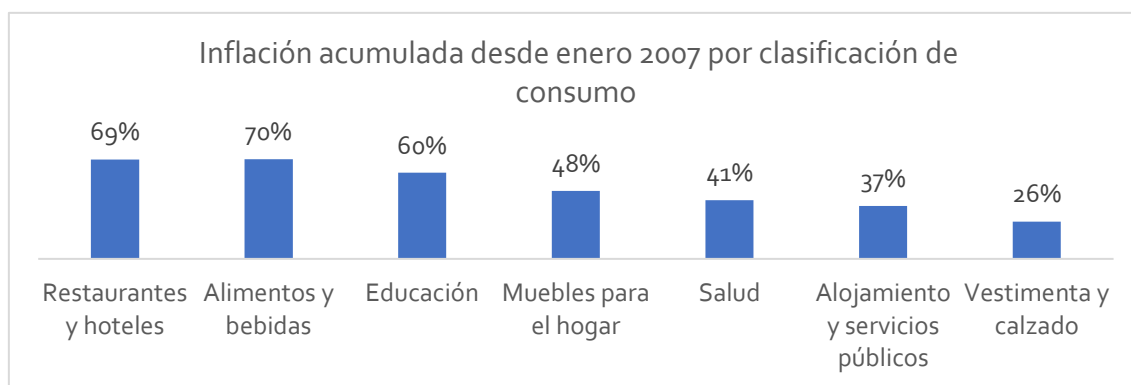
Este mayor incremento de precios resta competitividad al país por dos vías: 1) Los insumos que consumen las empresas locales se encarecen y quienes exportan pierden terreno vs economías mejor administradas y 2) el poder adquisitivo de los trabajadores se merma de forma acelerada reduciendo el consumo local.

REG 1.5.1-1

Impuestos, aranceles y salvaguardias han encarecido el costo de vida de los ecuatorianos

Durante la década 2007-2017 las múltiples reformas tributarias y cambios en la política comercial han encarecido los productos mediante la creación de nuevos impuestos, incrementos de aranceles o escasez de productos por cupos de importación.

Por ejemplo, el rubro de alimentos y bebidas que representa el 25% del consumo promedio de un ecuatoriano ha experimentado un crecimiento de precios del orden del 70% entre 2007-2017. Otro rubro igual importante, transporte que representa el 14% de la canasta de consumo, se ha incrementado en 24% en la última década. Estos incrementos de precios reducen el poder adquisitivo de las familias.

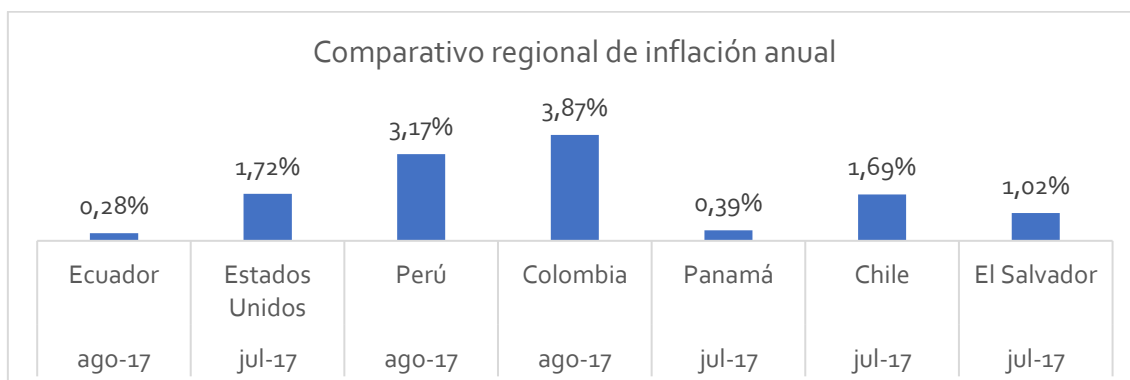


Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, INEC. Reportes mensuales de inflación.

Mejores prácticas internacionales sugieren meta inflacionaria de 2%.

Una de las prácticas comunes de banca central o de la autoridad monetaria de países desarrollados es apuntar hacia una meta inflacionaria de 2%. Ecuador entre 2007-2015 mantuvo niveles inflacionarios que superaban esta buena práctica y ahora con la reducción de gasto público se enfrenta a la situación opuesta, en la que tiene una inflación muy baja.

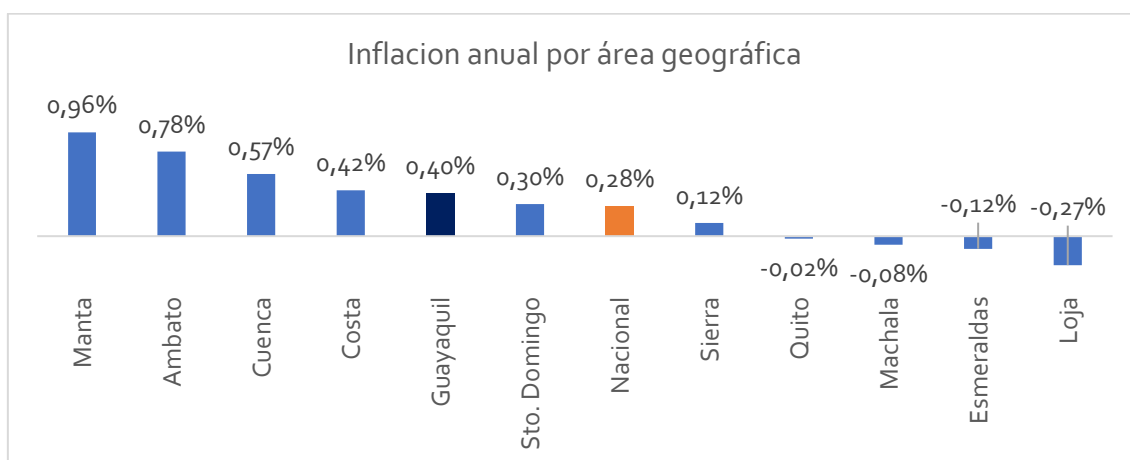
Otras economías dolarizadas como Estados Unidos mantiene una inflación de 1,7% mientras Panamá y El Salvador tienen niveles menores de 0,4% y 1% respectivamente. Una de las economías más estables de la región, Chile, mantiene un nivel inflacionario de 1,69%, alineado a esta meta de 2%. Respecto a nuestros vecinos más cercanos, Perú y Colombia, al tener moneda propia registran niveles inflacionarios más altos.



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, Índice de precios al consumidor. Para los demás países entidad oficial de estadísticas.

La inflación por área geográfica evidencia comportamientos disímiles en el territorio nacional. Mientras Manta y Ambato tienen niveles de inflación anual superiores al 0,70%, existe cuatro ciudades donde los niveles de precios tienen caídas, Quito siendo la más relevantes entre ellas.

Manta reporta niveles de inflación más altos por la inyección de recursos asignados a la reconstrucción de terremoto desde el año anterior. Guayaquil exhibe un nivel de inflación de 0,40% más alineado a los niveles de inflación a nivel nacional.



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, Índice de precios al consumidor.

3.- Posición estratégica de la CCG

- **Es necesario concretar medidas económicas pro crecimiento.** Aunque varios indicadores económicos muestran mejoras entre 2016 y 2017, aun es necesario que se tomen medidas para consolidar la recuperación de la economía y fortalecer el poder de compra de las familias. La CCG ha presentado propuestas para bajar impuestos, eliminar trabajas y abrir el mercado.
- **Una inflación baja es sinónimo de baja actividad económica.** En la medida que el consumo no se reactiva completamente, las empresas conservan niveles de inventario altos que implican niveles inflacionarios bajo o incluso en casos más extremos deflación.
- **Aunque la inflación es baja, no existe evidencia para un proceso deflacionario.** La deflación es el descenso generalizado y prolongado de precios. Entrar en un proceso deflacionario con un mercado laboral rígido tiene el potencial de ser altamente perjudicial para las empresas, sin embargo, no existe evidencia para creer que será negativa de forma prolongada.
- **Los déficits fiscales ponen presión en la demanda agregada y generan presiones inflacionarias.** En la época que el Gobierno inyectaba recursos de manera agresiva vía gasto público es cuando los precios se incrementaban más. Esto se debe a que el Gobierno demanda más bienes y servicios de lo que podía producir saludablemente la economía.
- **La CCG ha hecho dos propuestas para cerrar el déficit fiscal: que el Estado compre a precios de mercado y la fórmula del "2x1 fiscal".** El Presupuesto General del Estado para el 2017 anticipa un déficit fiscal cercano a \$4.800 millones (5% del Producto Interno Bruto). Esto se traduce a más impuestos ya sea en el presente o en el futuro. Para evitar estas medidas la CCG ha propuesto dos mecanismos para cerrar el déficit fiscal:
 - Eliminar los sobre precios en compras públicas, esto es que el Estado compre a precios de mercado.
 - Aplicar la fórmula del 2x1 fiscal, que significa disminuir \$2 de gasto público por cada \$1 en reducción de impuestos. Así se incentiva la producción y se reactiva la economía.
- **Políticas de largo plazo deben encaminarse a ganar competitividad. Desde la CCG hemos propuesto el ABC del Comercio.** Las políticas implementadas en la década del 2007-2017 han llevado a que Ecuador tenga una inflación que es más de 2 veces que la de Estados Unidos. Esto ha restado competitividad a las empresas locales por lo que es necesario implementar medidas para ganar competitividad a nivel nacional e internacional.