

PRESIONES INFLACIONARIAS EN EL MUNDO¹

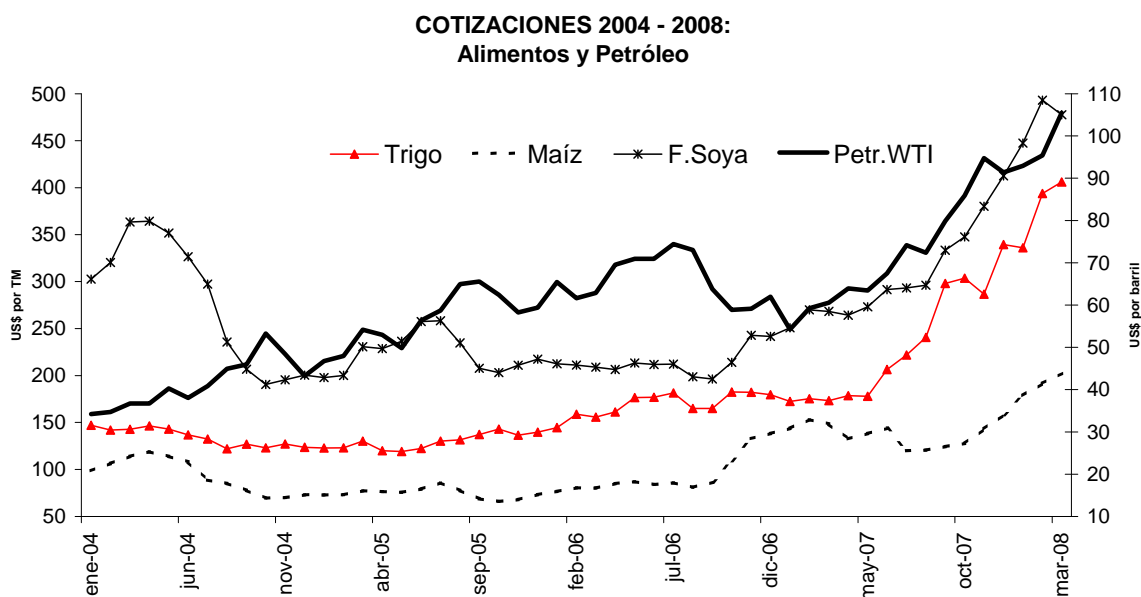
1. En el presente informe se describe cómo los choques de precios de alimentos y energía han afectado la evolución de la inflación mundial, en particular en aquellos países con metas explícitas de inflación. Asimismo, se constata las respuestas de política frente a estas mayores presiones inflacionarias.

Mayores precios de energía y alimentos

2. El petróleo registró un incremento de precios de 83 por ciento en los **dos últimos años**, habiendo alcanzado récord histórico en términos nominales y reales, cuando el 13 de marzo superó la barrera de US\$ 110 el barril.

Estos altos niveles de precios están asociados a la creciente demanda, particularmente de países emergentes como China. Esto se ha dado en un contexto de incremento moderado de la oferta, que además se ha visto repetidamente afectada por diversos acontecimientos geopolíticos en el Medio Oriente y en Africa (Nigeria).

Estos factores han generado una elevada volatilidad de los precios, más aún en un contexto de permanente ajuste de los inventarios mundiales.



3. Los altos precios de petróleo, la creciente preocupación por temas medioambientales y la necesidad de una mayor seguridad energética en los países desarrollados, principalmente, ha generado una creciente demanda por biocombustibles (etanol y biodiesel).

En la medida que la materia prima de estos biocombustibles son diversos granos (maíz, soya, trigo, canola, entre otros), se ha generado una presión sobre estos alimentos y la cadena que de ella se deriva (lácteos, carnes, etc).

¹ Participaron en la elaboración de este informe Rosario Bernedo, Mauricio de la Cuba y Gladys Choy.

Así, la evolución reciente de los precios de los principales granos, ha estado influenciada por la dinámica del precio del petróleo, habiendo registrado el trigo un incremento de 171 por ciento en los últimos dos años, mientras que el maíz lo ha hecho en 174 por ciento y el aceite de soya en 108 por ciento (el grano de soya en 87 por ciento).

Dicha demanda por biocombustibles, junto al mayor consumo de alimentos de países emergentes como China e India, ha puesto una presión significativa al mercado de granos. A ello se suma el impacto de los factores climáticos en las principales zonas productoras mundiales (sequías, tormentas, etc), que en un contexto de estrecho balance de oferta-demanda, ha exacerbado la presión sobre los precios.

4. A ello, hay que agregar presiones adicionales en los precios que se derivan de los mercados financieros. La mayor aversión al riesgo de los inversionistas generada por la crisis hipotecaria iniciada en Estados Unidos viene determinando una mayor participación de diversos fondos de inversión en los mercados de commodities, que prefieren activos alternativos como refugio.

Asimismo, estas mayores posiciones no comerciales en los mercados de commodities se retroalimentan con la mayor depreciación de dólar. El menor valor del dólar reduce el retorno de activos denominados en dólares expresados en términos de otras monedas generando una mayor demanda de activos alternativos y también como cobertura contra una mayor inflación en Estados Unidos. Otro factor viene determinado por el hecho de que muchos commodities tienen sus precios determinados en dólares. En este sentido, una depreciación del dólar abarata los precios domésticos de los commodities, incentivando la demanda en los países cuyas monedas se han apreciado respecto al dólar.

Presiones inflacionarias: fenómeno generalizado

5. Este impresionante crecimiento de los dos últimos años en los precios de la energía y de los alimentos viene generando significativas presiones inflacionarias alrededor del mundo.

Este fenómeno es generalizado y se ha presentado en países emergentes como Chile, reconocido por la aplicación de sanas políticas macroeconómicas, y en otros países en desarrollo como China, con alto consumo de alimentos. Asimismo, estas presiones se han dado en economías avanzadas con alta reputación de su Banco Central y su política monetaria, como en Reino Unido; y hasta en países tradicionalmente conocidos por haber atravesado largos periodos de deflación, como en Japón.

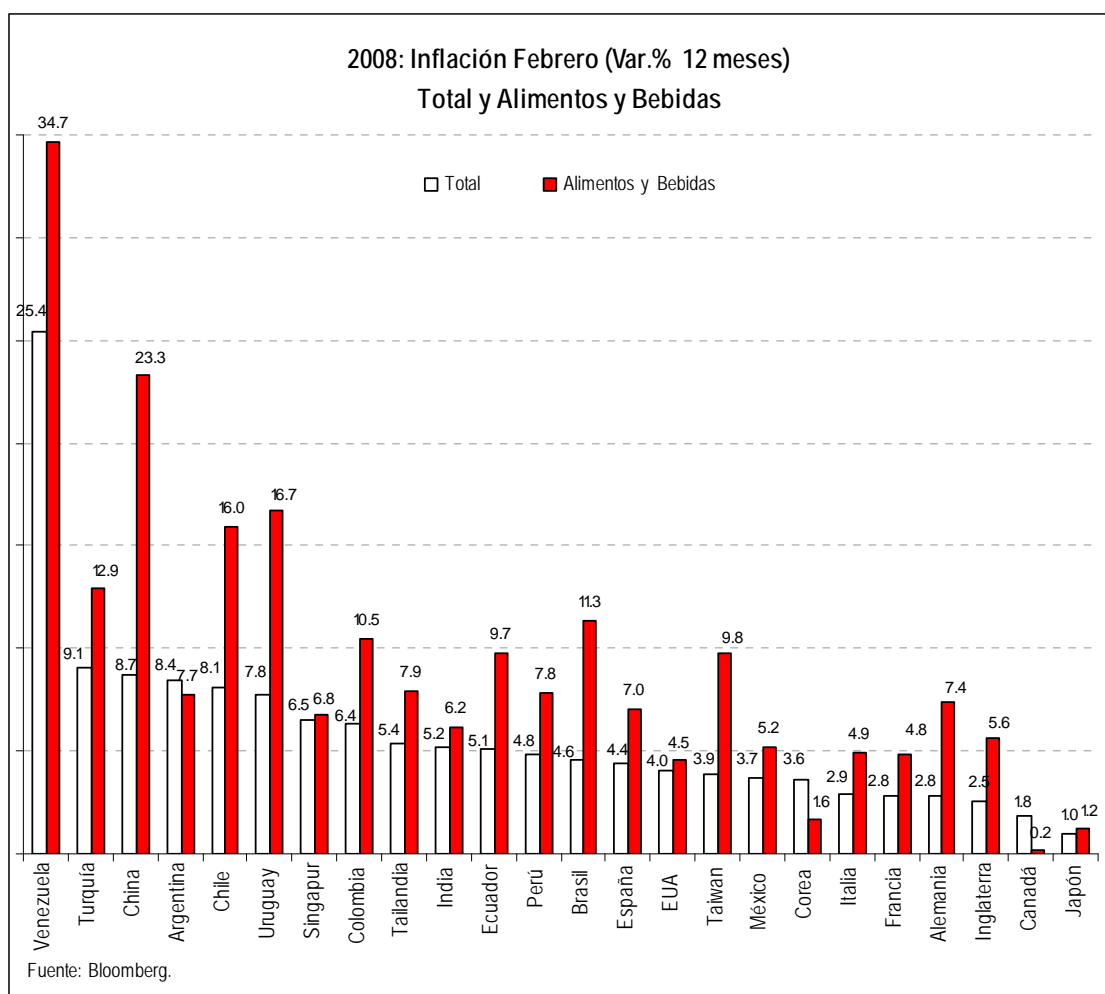
6. En el siguiente gráfico se puede observar la generalización de las presiones inflacionarias a lo largo del mundo. Se puede verificar que, de la muestra de países presentada, el impacto del precio de los alimentos ha sido mayor en Venezuela, China, Uruguay y Chile; y en menor medida en Canadá, Japón y Corea. Perú se encuentra en una situación intermedia.

La mayor presión de alimentos también se grafica en un estudio presentado por el Fondo Monetario Internacional en sus Perspectivas de la Economía Mundial de Octubre de 2007. En él se señala que la contribución de los mayores precios de alimentos a la inflación total ha pasado a nivel mundial de 27 por ciento en el periodo 2000-2006 a 36 por ciento en el periodo enero-abril 2007, porcentaje que



se debe haber elevado con los mayores precios de granos registrados en el resto del año 2007 y primeros meses de 2008. En el caso de Chile, por ejemplo, la contribución ponderada del rubro alimentación en la inflación de 2007 fue 49 por ciento y en el primer trimestre de 2008 se ha elevado a 62 por ciento. Por su parte, en Colombia, la contribución del rubro alimentos se ha elevado de 46 a 61 por ciento, durante el mismo lapso.

Para Perú el impacto del rubro alimentos y bebidas en la inflación total se ha elevado de 25 por ciento en el periodo 2000-2006 a 58 por ciento en el 2007 y a 93 por ciento en el primer trimestre de 2008.



7. Asimismo, se puede observar que estas presiones vienen siendo crecientes. Así si comparamos las variaciones del índice de precios al consumidor (IPC) y del IPC alimentos registrado en 2007, con la variación 12 meses a febrero, observamos que hay una aceleración en la mayoría de países, tanto desarrollados como emergentes.

Inflación Total y de Alimentos por países (Var. % anual)

	2006 (Dic.)		2007 (Dic.)		2008 (Febrero)	
	Total	Alimentos	Total	Alimentos	Total	Alimentos
Venezuela	17,0	26,1	22,5	30,9	24,4	34,7
Turquía	9,7	11,2	8,4	12,0	9,1	12,9
China	2,8	6,3	6,5	16,7	8,7	23,3
Argentina	9,8	10,5	8,5	8,6	8,4	7,7
Chile	2,6	1,3	7,8	15,2	8,1	16,0
Uruguay	6,4	9,1	8,5	18,1	7,8	16,7
Singapur	0,8	1,8	4,4	5,5	6,5	6,8
Colombia	4,5	5,7	5,7	8,5	6,4	10,5
Tailandia	3,5	6,0	3,2	2,8	5,4	7,9
India	6,9	9,2	5,1	6,2	5,2	6,2
Ecuador	2,9	4,5	3,3	5,7	5,1	9,7
Perú	1,1	1,7	3,9	6,1	4,8	7,8
Brasil	3,1	1,2	4,5	10,8	4,6	11,3
España	2,7	3,2	4,2	6,6	4,4	7,0
EUA	2,5	2,2	4,1	4,8	4,0	4,5
Taiwan	0,7	-1,3	3,3	7,6	3,9	9,8
México	4,1	6,3	3,8	6,0	3,7	5,2
Corea	2,1	1,5	3,6	3,3	3,6	1,6
Italia	1,9	2,7	2,6	4,1	2,9	5,0
Francia	1,5	1,7	2,6	3,1	2,8	4,8
Alemania	1,4	3,0	2,8	5,7	2,8	4,8
Inglaterra	3,0	4,7	2,1	5,4	2,5	5,6
Canadá	1,7	2,2	2,4	1,6	1,8	0,2
Japón	0,3	0,8	0,7	0,9	1,0	1,2

Fuente: Bloomberg

Metas de inflación y decisiones de política monetaria

- Otra manera de contrastar cuán generalizada viene siendo la presión sobre la inflación, derivada de los mayores precios de alimentos y energía es evaluar la performance de la inflación de los países con esquemas de metas explícitas de inflación. Para ello, se compara la evolución del IPC **de los últimos 24 meses a febrero, cuando se registra la mayor presión de precios por alimentos, respecto a los 24 meses previos, cuando la variación de dichos precios no fue significativa.**

El presente informe se centra en determinar las desviaciones de la inflación mensual (variación 12 meses) respecto a la meta de inflación elegida por las distintas economías.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 23 – 15 de abril de 2008



Salida de la Banda de la Meta Inflación (%) y política monetaria 1/
(2006/03/-2008/02)

	Sobre	Debajo	Total	Var. Pbs. tasa de política
Brasil	0	0	0	-600
Canadá	0	8	8	50
Tailandia 2/	0	0	0	-150
Reino Unido	4	0	4	75
Suiza	8	n.a.	8	175
Corea	17	71	88	100
Polonia	17	33	50	125
Rep. Checa	17	25	42	175
Suecia	17	0	17	225
Perú	21	25	46	150
Israel	29	42	71	-100
Chile	33	0	33	150
México	33	0	33	0
Filipinas	38	50	88	-250
Indonesia	38	13	50	-475
Rep. Eslovaca	71	n.a.	71	125
Sudáfrica	46	0	46	400
Rumania	50	0	50	58
Colombia	58	4	63	375
Hungría	75	8	83	150
Islandia	92	0	92	355
Promedio	32	13	45	
Noruega	29	71	100	300
Turquía	100	0	100	175
Australia	38	13	50	150
Nueva Zelanda	50	0	50	100

Salida de la Banda de la Meta Inflación (%) y política monetaria 1/
(2004/03/-2006/02)

	Sobre	Debajo	Total	Var. Pbs. tasa de política
Brasil	25	0	25	75
Canadá	4	4	8	100
Tailandia 2/	0	0	0	300
Reino Unido	0	0	0	50
Suiza	0	n.a.	0	75
Corea	0	38	38	25
Polonia	38	25	63	-100
Rep. Checa	0	38	38	0
Suecia	0	100	100	-50
Perú	25	29	54	265
Israel	4	63	67	45
Chile	13	33	46	300
México	71	0	71	-200
Filipinas	88	0	88	75
Indonesia	75	0	75	0
Rep. Eslovaca	14	57	71	-200
Sudáfrica	0	0	0	-100
Rumania	71	0	71	-1375
Colombia	13	0	13	-100
Hungría	42	0	42	-650
Islandia	38	0	38	0
Promedio	23	20	43	
Noruega	4	96	100	25
Turquía	100	0	100	-1050
Australia	0	0	0	25
Nueva Zelanda	25	0	25	200

Memo: El promedio no incluye Australia, Nueva Zelanda (frecuencia trimestral); Noruega y Turquía (metas puntuales). República Checa y Corea (hasta 2006) utilizan el IPC subyacente para su meta.

1/ Se ha considerado la primera data disponible del período para aquellos países que inician su esquema de metas de inflación después de febrero de 2004.

2/ Hasta diciembre 2006, la tasa corresponde a la repo de 14 días. Desde enero 2007 corresponde a la tasa repo O/N.

Memo: El promedio no incluye Australia, Nueva Zelanda (frecuencia trimestral); Noruega y Turquía (metas puntuales). República Checa y Corea (hasta 2006) utilizan el IPC subyacente para su meta.

1/ Se ha considerado la primera data disponible del período para aquellos países que inician su esquema de metas de inflación después de febrero de 2004.

2/ Hasta diciembre 2006, la tasa corresponde a la repo de 14 días. Desde enero 2007 corresponde a la tasa repo O/N.



9. Así se observa que en el **periodo marzo 2004 y febrero 2006** se registraron en promedio desvíos de la meta de 43 por ciento; con una composición similar entre el desvío por encima (23 por ciento) que por debajo (20 por ciento) de la meta. Asimismo, el número de países que registraron inflaciones por debajo es similar a los que la registraron mayormente por encima de la meta.

Entre los países que prácticamente estuvieron debajo de su rango meta durante todo el periodo analizado, destacan principalmente Suecia, Noruega e Israel.

En el caso de Perú, se registra que estuvo debajo de su rango meta un porcentaje de meses (29 por ciento) ligeramente mayor al porcentaje de meses en que estuvo por encima (25 por ciento).

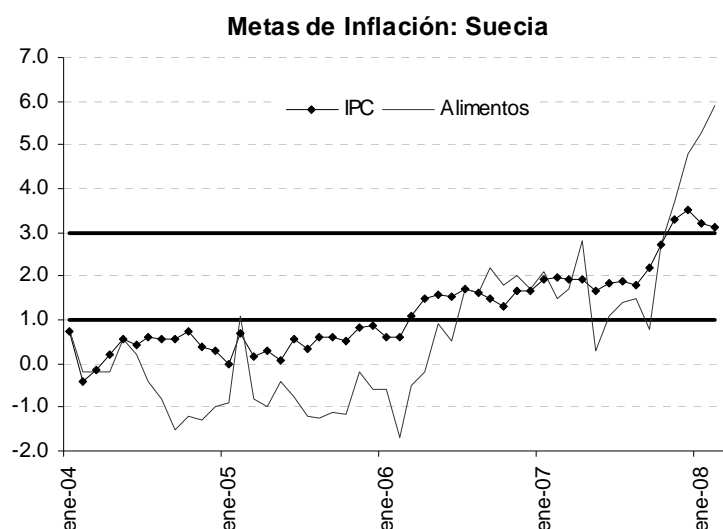
10. Cuando analizamos el **periodo marzo 2006 y febrero 2008**, en el que se presenta la presión de precios de petróleo y alimentos, se registra que en promedio, los desvíos de la inflación por encima de la meta aumentaron de 23 a 32 por ciento y los desvíos por debajo de la meta, disminuyeron de 20 a 13 por ciento.

Asimismo, en término de número de países, un mayor número, 22 países de los 25 con metas de inflación, registran desvíos por encima de su rango, comparado con los 18 del período previo.

11. Cabe resaltar que incluso países que en el periodo previo nunca habían registrado inflaciones por encima de su meta, en el periodo más reciente de presiones por alimentos y energía, han registrado varios episodios de inflaciones por encima de su rango meta. Entre estos países se puede mencionar a Reino Unido, Suiza, Suecia, Corea, República Checa y Sudáfrica.

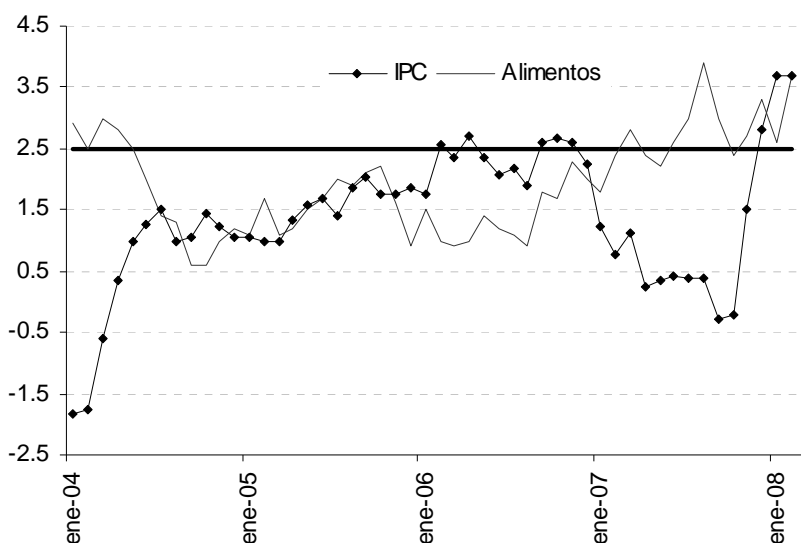
Perú por su parte, en este periodo sigue registrando un porcentaje mayor (25 por ciento) de meses que ha estado por debajo del rango meta, comparado con el que a estado por encima (21 por ciento).

12. En el siguiente gráfico se puede observar que países desarrollados como Suecia, Noruega y Suiza, que a lo largo de los dos períodos analizados mayormente estuvieron debajo del límite superior, e incluso inferior, de su rango meta, recientemente se encuentran por encima.

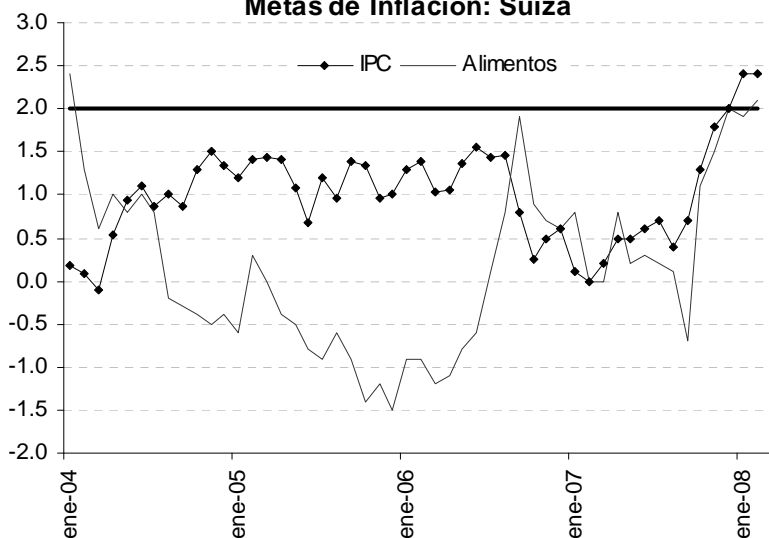




Metas de Inflación: Noruega



Metas de Inflación: Suiza



13. Cabe señalar que Suiza junto a Canadá son de los pocos países desarrollados con inflaciones bajas y metas explícitas de inflación que estima se mantendrá dentro de su rango meta en el 2008.

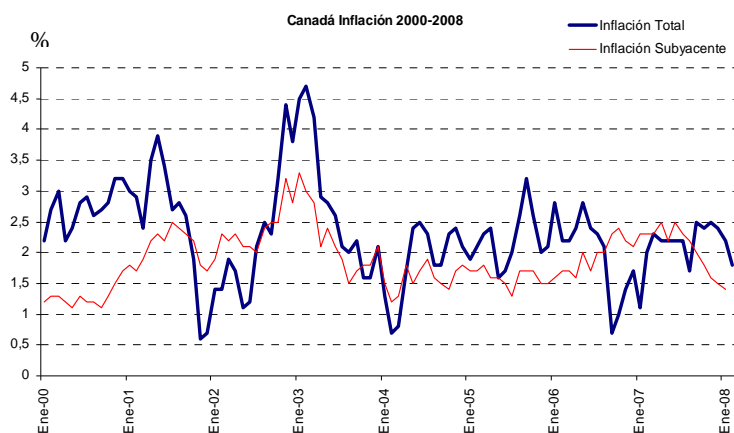
EVOLUCION RECIENTE DE LA INFLACIÓN EN PAÍSES CON BAJAS TASAS: CANADA Y SUIZA

CANADA

1. Los precios al consumidor (IPC) en Canadá registraron un incremento anual de 1,8 por ciento en febrero de 2008 (2,2 por ciento en enero), la más baja tasa de los últimos 6 meses. En febrero, el IPC mensual subió 0.4 por ciento, en contraste con la caída de 0.2 por ciento del mes previo.

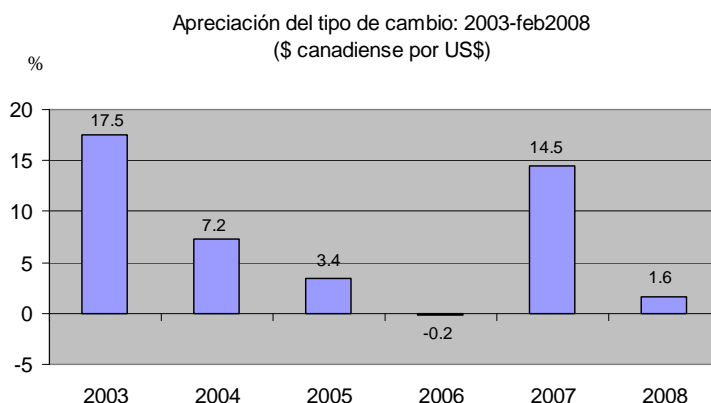
La mayor presión sobre los precios provino de combustibles y fue contrarrestado por la caída en el precio de automóviles y frutas, principalmente. Excluyendo los precios de gasolina (que se elevaron 17,1 por ciento anual), el IPC de febrero se incrementó 1,1 por ciento anual, la menor tasa desde marzo de 2004.

2. El IPC subyacente, indicador de política del Banco de Canadá, fue 1,5 por ciento anual en febrero, ligeramente mayor que el 1,4 por ciento de enero que registraba 7 meses consecutivos de desaceleración.



3. La inflación ha venido siendo ajustada a la baja como reflejo de una serie de factores:

- **Relativo exceso de oferta, que se mantendría durante la mayor parte del 2008.**
- **Presión a la baja en el precio de bienes transables:** Parte importante se explica por la depreciación del dólar de EUA, respecto al dólar canadiense; 38 por ciento en los últimos seis años (14 por ciento en 2007). Ello ha incentivado una significativa competencia en el sector de ventas minoristas, de acuerdo al Banco de Canadá.



Es importante señalar que este efecto es muy importante para Canadá pues es una economía muy abierta (las importaciones representan el 27 por ciento del PBI) y con una fuerte dependencia de EUA (dos tercios de sus importaciones provienen de dicho país).

Se estima que el dólar canadiense se ha elevado a un nivel muy cerca de la paridad con el dólar americano y ello habría elevado la conciencia de los consumidores canadienses sobre las considerables diferencias de precios entre Canadá y EUA. Ello, ha provocado un mayor y significativo ajuste hacia abajo en los precios de algunos bienes, particularmente automóviles (caída de 6.8 por ciento en febrero, la mayor desde 1956), mitigando las presiones provenientes de combustibles, hipotecas y servicios) y equipos de cómputo.

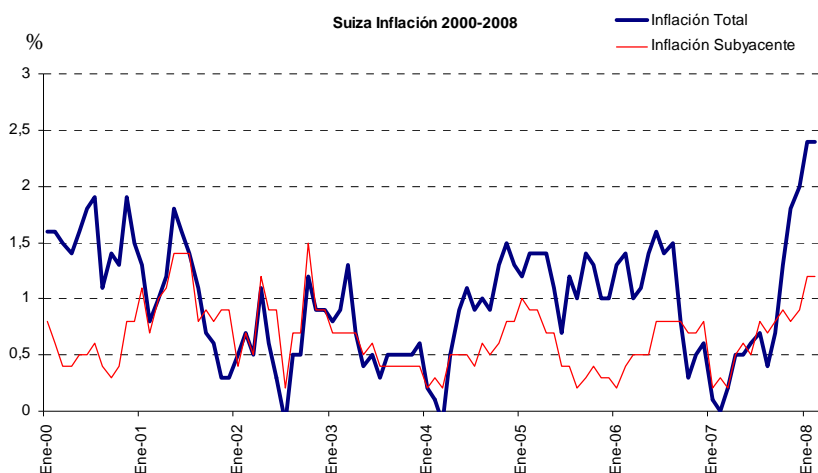
- **Reducción en el impuesto a los bienes y servicios:** Desde julio de 2006 el impuesto se ha reducido en un punto porcentual y otro punto porcentual desde enero de 2008. Otros cambios menores en impuestos indirectos que también ha favorecido menores precios.
- **Choques de oferta en el sector agrícola:** La reversión de un choque negativo de 2007 -mayor precio de frutas importadas de California- y la mayor oferta de fruta proveniente de Chile, fuera de temporada explican la caída de 14,5 por ciento en este rubro en el mes de febrero de 2008. Asimismo, los vegetales tuvieron una caída de 17 por ciento en el mes

4. El Banco de Canadá proyecta que hasta la mitad de 2008, el IPC total y el subyacente estén debajo del centro de la banda de 2 por ciento, retornando hacia el centro hacia fines del 2009. Excluyendo la reducción del impuesto de bienes y servicios la inflación total estaría cerca del 2 por ciento.

Los riesgos son balanceados, de un lado está la fortaleza de la demanda interna, particularmente en un contexto de debilidad en el incremento de la productividad, mientras que en el otro lado se puede mencionar el debilitamiento de las condiciones crediticias y la recesión en EUA. Se estima que una mayor competencia en el sector de ventas minoristas puede poner una mayor presión hacia la baja en el IPC.

SUIZA

5. Hasta mediados de 2007, la inflación en Suiza se ha mantuvo por debajo de su meta de 2 por ciento. Los factores que explicarían esta tendencia son:
- La apertura del mercado laboral a los trabajadores de la Unión Europea. En el 2004, Suiza abrió el mercado laboral a 15 países de la Unión Europea (y a 5 países del EFTA).
 - El bajo *passthrough* del tipo de cambio a inflación (en el contexto de una depreciación del franco suizo durante los periodos de *carry trade*). Según se señala en diversos documentos, los entornos de baja inflación- como el de Suiza- generan bajos niveles de *passthrough*.
 - Incremento de la productividad. Ello permitió que, a pesar de las bajas tasas de desempleo (de alrededor de 3 por ciento) las presiones sobre salarios se hayan mantenido moderadas.



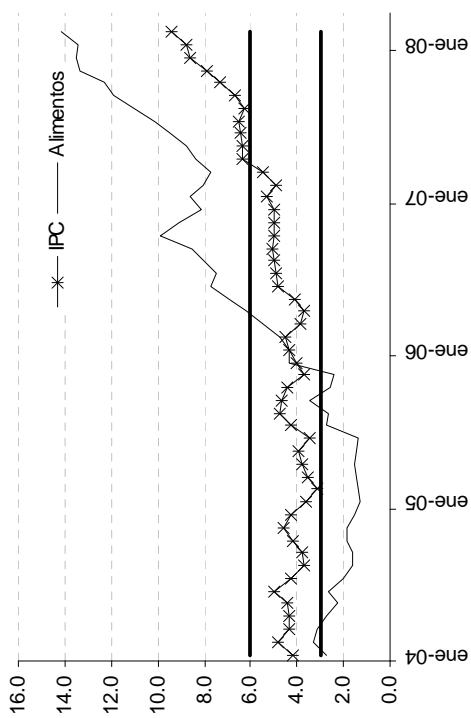
6. Sin embargo, esta tendencia se ha revertido desde mediados del 2007. En febrero de 2008, la inflación alcanzó 2,4 por ciento, influidos por los altos precios de petróleo y de alimentos (aunque la inflación subyacente se ubica entre 1,2 y 1,4 por ciento, según la metodología aplicada).

El FMI considera que las perspectivas de una reducción de la inflación por debajo de 2 por ciento están sujetas a una serie de riesgos. Asimismo, el hecho que las perspectivas de crecimiento se hayan deteriorado, hace más difícil la decisión del Banco Nacional de Suiza de incrementar las tasas de interés para contener las presiones inflacionarias.

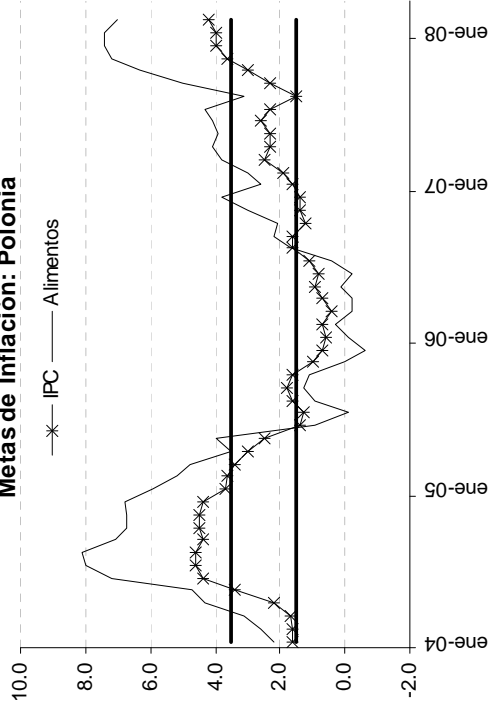
14. Dentro de los países emergentes que mayormente no registran desvíos por encima de su rango meta a los largo de los dos periodos se encuentran economías como República Checa, Sudáfrica, Israel, Polonia, Chile y Colombia. Como se puede observar, en los países emergentes, la inflación tiene una mayor correlación con la evolución de los alimentos, dado el peso de los mismos (30 por ciento en promedio de acuerdo al FMI) en la canasta del índice de precios al consumidor, ello en comparación con los países desarrollados.



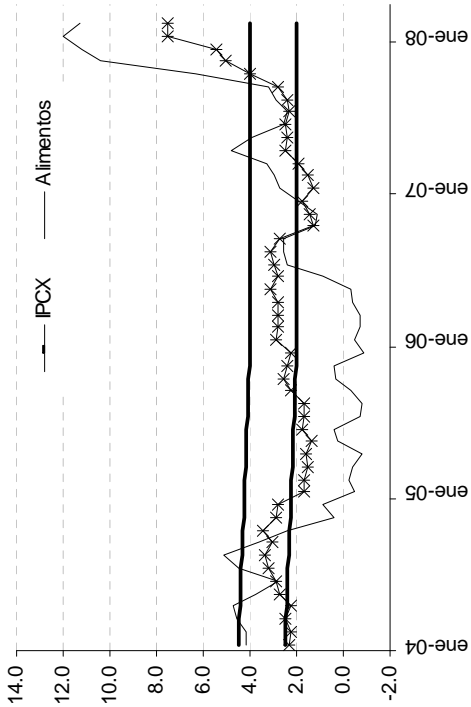
Metas de Inflación: Sudáfrica



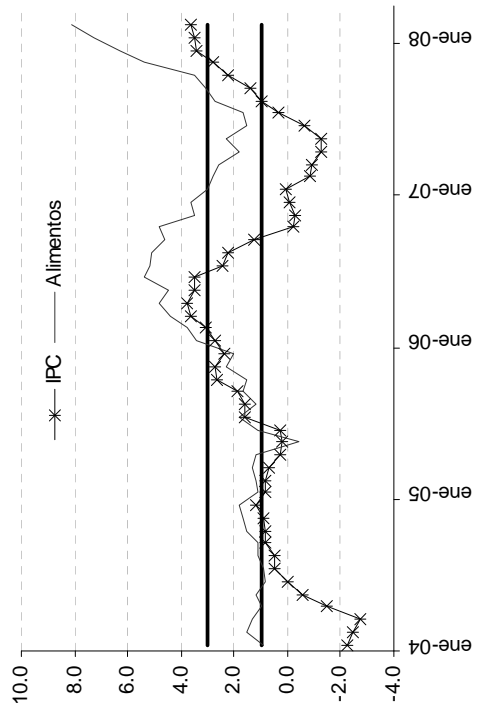
Metas de Inflación: Polonia

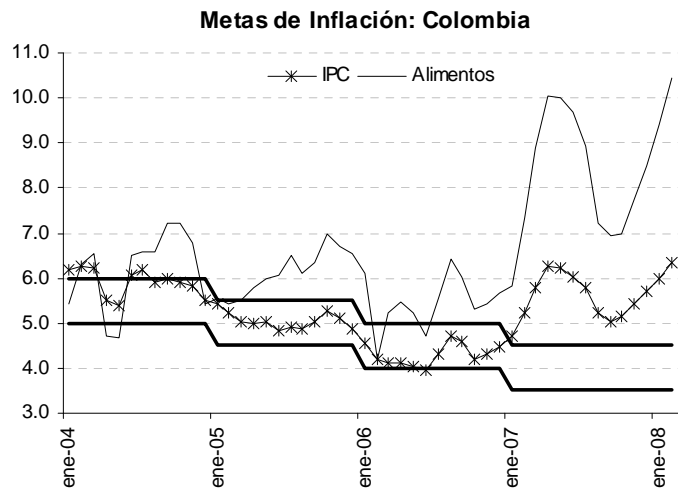
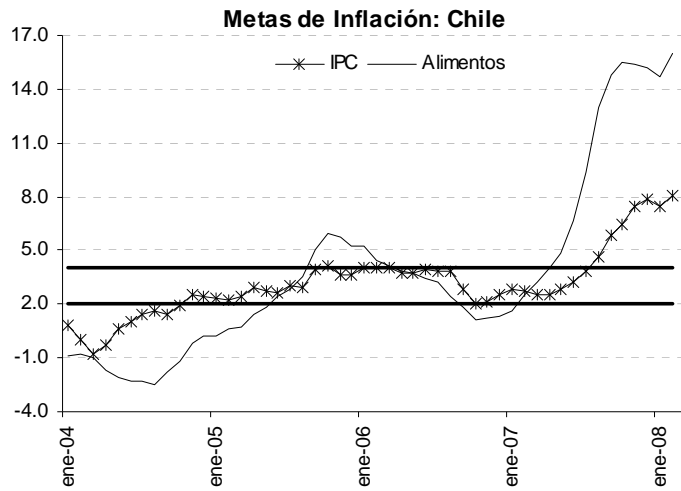


Metas de Inflación: República Checa

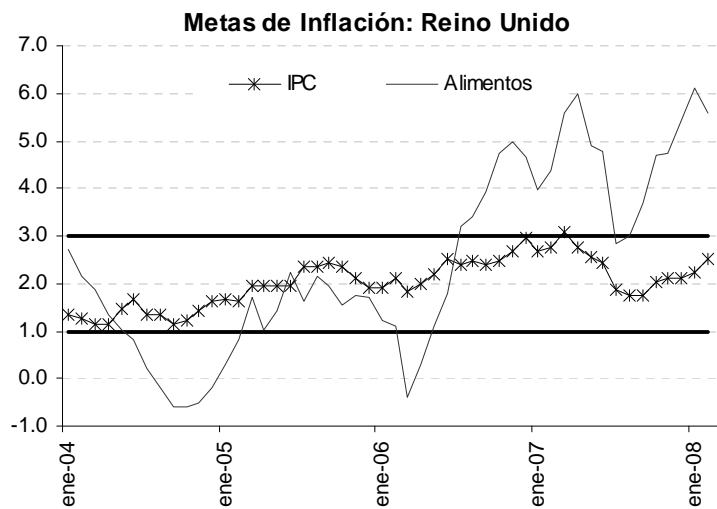


Metas de Inflación: Israel



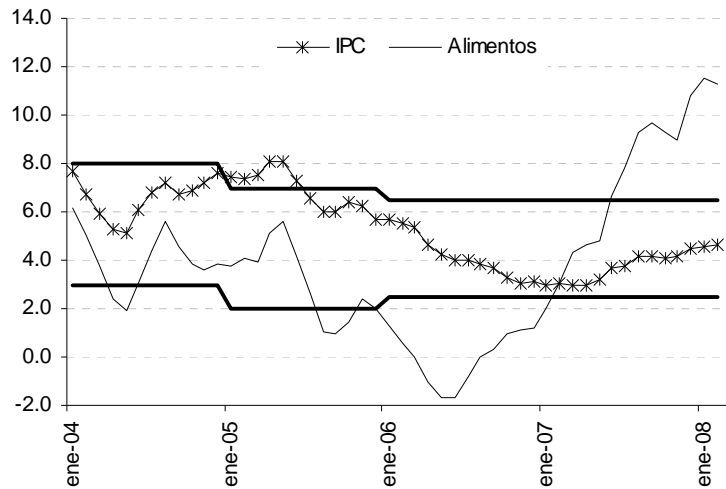


15. Por su parte, países que en los últimos años habían mantenido la inflación dentro del rango meta, como Brasil y Reino Unido, registran ahora mayores presiones inflacionarias.



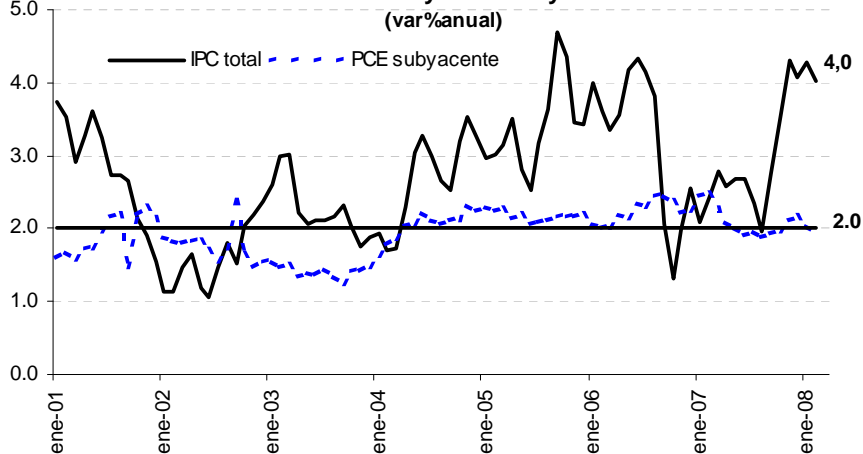


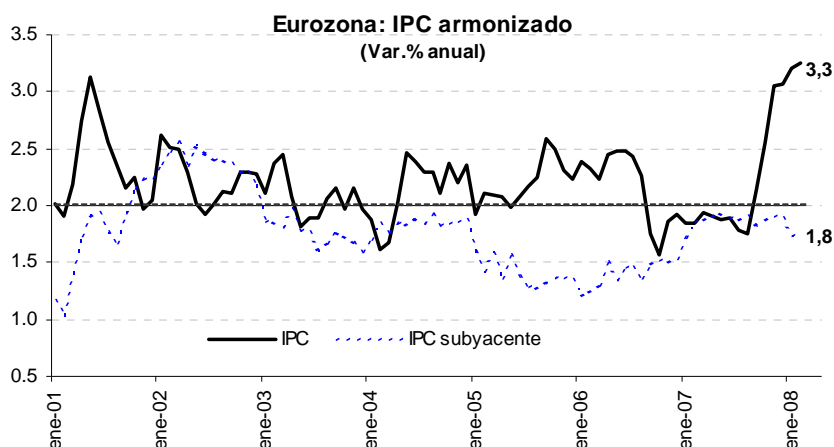
Metas de Inflación: Brasil



16. Se debe notar que en países donde los Bancos Centrales no tienen metas explícitas de inflación, aunque sí límites implícitos o rangos de tolerancia como EUA y Europa, también se registran inflaciones por encima de la zona de confort de la FED (en este caso el indicador líder que sigue la FED es el PCE subyacente –deflator del gasto de consumo personal, entre 1 y 2 por ciento) y del BCE (en este caso IPC ligeramente por debajo de 2 por ciento).

EUA: IPC total y PCE Subyacente





17. Desde el punto de vista de las decisiones de política monetaria, ante la mayor presión de precios, se observa que un mayor número de países optó por el retiro del estímulo monetario, ya sea mediante la pausa de sus reducciones de tasas (México) o elevando la tasa de interés de referencia para anclar las expectativas, como en la mayoría de los casos, destacando aquellos con mayor desvío por encima de la meta (Noruega, Turquía, Islandia, Colombia, Rumania y Sudáfrica).

Asimismo, en este período algunos países han impuesto medidas adicionales como elevación de encajes (como Perú y Colombia entre otros).

18. Cabe mencionar que en las declaraciones oficiales de los distintos bancos centrales se señala que se espera que estas presiones inflacionarias sean temporales y que determinarán un incumplimiento de la meta de inflación del 2008 en la mayoría de países (16 de los 25 analizados: Australia, Chile, Colombia, Hungría, Reino Unido, Islandia, México, Noruega, Nueva Zelanda, Polonia, República Checa, Eslovaquia, Rumanía, Sudáfrica, Suecia, Turquía). La mayoría de países estima que recién convergerán a su rango meta en el 2009 e incluso hacia el 2010 como en el caso de Australia y Eslovaquia (ver anexo).

19. Finalmente, en general muchos países como una forma de contrarrestar las presiones provenientes de mayores precios de alimentos y energía, han aplicado medidas complementarias. Algunos bancos centrales han sido más complacientes con las presiones apreciatorias. También en muchos países se han dado medidas en el ámbito comercial, como reducción de aranceles a la importación (Perú, China); impuestos -o menor devolución de impuestos- o limitaciones cuantitativas a la exportación de alimentos (Argentina, China, Indonesia, Kazajstán, Rusia, Ucrania, entre otros) a fin de favorecer una mayor oferta interna. Otros países han aplicado medidas fiscales como fondos de estabilización y reducción de impuestos internos (Perú, Chile, entre otros). Algunos países además implementaron medidas de más dudosa efectividad como acuerdos de precios y aplicación de subsidios, entre otras.

Elaboración:
Subgerencia de Economía Internacional
Gerencia Central de Estudios Económicos
15-abril-2008.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 23 – 15 de abril de 2008

ANEXO

País	Meta	Fuente	Proyección de Inflación
Australia	2 – 3	Statement on Monetary Policy (February 2008)	En el 2008, la inflación subyacente estaría alrededor de 3,5 por ciento hasta el último trimestre. Se espera que ésta se reduzca en el año 2009 hasta 3,25 por ciento. Recién en el 2010 la inflación subyacente se ubicaría en 3,0 por ciento. Por otro lado, se señala que la inflación total seguiría un patrón similar.
Brasil	4,5 (+/- 1)	Relatório de Inflação (marzo 2008)	La previsión central del escenario de referencia indica una inflación de 4,6 por ciento para el 2008, superior al estimado en diciembre de 2007 (4,5 por ciento) y con una aceleración hasta 4,9 por ciento en el tercer trimestre, por encima del centro de la banda. Para el 2009 la proyección 12 meses parte de 4,3 por ciento en el primer trimestre y termina el año en 4,4 por ciento.
Canadá	2(+/-1)	Monetary Policy Report Update (January 2008)	En el año 2008 la inflación total se mantendría por debajo del valor central del rango meta (2 por ciento), y regresaría a 2 por ciento a finales del año 2009.
Chile	3 (+/- 1)	Informe de Política Monetaria (enero 2008)	A partir de mediados del 2008 la inflación anual del IPC comenzaría a converger hacia la meta, entrando en el rango de tolerancia hacia principios del 2009, y fluctuando en torno al 3 por ciento hacia fines del horizonte de proyección, es decir, entre el último trimestre del próximo año y el primero del 2010.
Colombia	4 (+/- 0,5)	Informe sobre Inflación (diciembre 2007)	La senda central del pronóstico indica que la inflación al consumidor podría terminar el 2008 en 4,7 por ciento, por encima del rango meta (entre 3,5 y 4,5 por ciento). La inflación se reduciría sobre todo durante el primer semestre. Cabe señalar que en el informe de septiembre el pronóstico para finales del 2008 era de 4,3 por ciento. Para el 2009 la proyección es 3,9%
Corea	3 +/- 0,5 prom07-09	Report september 2007	Se estimaba una inflación de 2,4% para el año 2007 y el resultado fue 3,6%. No se presenta la proyección 2008-09.
Filipinas	4 – 5	Inflation Report Fourth Quarter 2007	Se espera que la inflación vuelva al rango meta en el 2008 y se mantenga en éste en el 2009.
Hungría	3 (+/- 1)	Inflation Report Fourth Quarter 2007	La inflación convergería al límite superior del rango meta a partir del primer trimestre del 2009.
Indonesia	5 (+/- 1) a partir del 2008	Monetary Policy Report Fourth Quarter 2007	Debido a la sinergia de políticas entre el gobierno y el Banco Central se espera cumplir con la meta de inflación. Sepera menor presión por la volatilidad de precios de alimentos en respuesta al compromiso del gobierno de salvaguardar adecuada oferta y por las mejores condiciones climáticas, así como por el compromiso del gobierno respecto al control de los precios administrados.
Inglaterra	2	Inflation Report (February 2008)	Se proyecta que la inflación se incremente por encima de la meta de 2 por ciento durante el 2008. Sin embargo, la inflación regresaría a la meta y permanecería alrededor de ella a partir del 2009.
Islandia	2,5	Monetary Bulletin (November 2007)	La inflación se ubicaría por encima de la meta durante el 2008 y el primer semestre de 2009, mientras que en el segundo semestre del 2009 alcanzaría la meta de inflación.
Israel	1 – 3	Inflation Report July - December 2007 (February 2008)	En la primera mitad del 2008 la inflación se ubicaría probablemente por encima del rango meta y convergería hacia el punto medio del rango meta hacia fines del 2008.
México	3 (+/- 1)	Informe sobre Inflación (octubre – diciembre 2007)	En el 2008 la inflación se ubicaría por encima del rango meta, para luego converger a partir del primer trimestre del 2009.
Noruega	2,5	Monetary Policy Report (March 2008)	Se espera que la inflación se ubique por encima de 3 por ciento la mayor parte del 2008 y converja a la meta de inflación en el 2009.
Nueva Zelanda	1-3	Monetary Policy Statement (December 2007)	La inflación se ubicaría por encima del rango meta, y se espera que converja nuevamente hacia la meta en el año 2009.
Polonia	2,5 (+/- 1)	Inflation Report (February 2008)	La proyección central, con tasa de interés constante, indica que la inflación se ubicaría por encima de la meta durante el 2008, retornando hacia la banda en 2009-2010
Republica Checa	3 +/- 1	Inflation Report First Quarter 2008	La inflación estaría por encima del límite superior del rango de la meta a fines de 2008 y a inicios del primer semestre de 2009, para luego ubicarse ligeramente por debajo de la meta.
Republica Eslovaca	< 2	The medium term forecast (First Quarter 2008)	El BC ha proyectado al cierre del año 2008 y 2009 niveles de 2,8% y 2,9%, respectivamente. Esta proyección no considera el resultado al cierre de 2007.
Rumania	3,8 +/- 1 (para 2008) 3,5 +/- 1 (para 2009)	Inflation Report (February 2008)	Para el 2008, se prevé que la tasa de inflación anual exceda temporalmente el límite superior de la banda. Este comportamiento se mantendría hasta el primer trimestre de 2009; para luego converger a su rango meta ligeramente por encima del centro.
Sudáfrica	3-6	Monetary Policy Review (November 2007)	La inflación estaría alrededor de 8,5 por ciento en el 2008 y que permanezca alrededor de 5,6 por ciento durante la mayor parte del 2009.
Suecia	2 +/- 1	Monetary Policy Report (January 2008)	Se prevé una inflación superior a la meta en el 2008 (3,6 por ciento) y se espera que converja al rango meta durante el 2009.
Suiza	<2	Quarterly Bulletin Fourth Quarter 2007	La proyección de inflación es 1,7 por ciento en el 2008.
Tailandia	0 – 3,5	Inflation Report (January 2008)	La proyección de la inflación subyacente para 2008 se ubicará entre 1,3 y 2,3 por ciento.
Turquía	4	Inflation Report (January 2008)	Si no hay correcciones significativas en la inflación de alimentos, la inflación excederá probablemente la meta de 4 por ciento al final de 2008. Así, con un 70 por ciento de probabilidad, la proyección de inflación para 2008 se ubicará entre 4,1 y 6,9 por ciento.

Fuente: Bancos Centrales

