

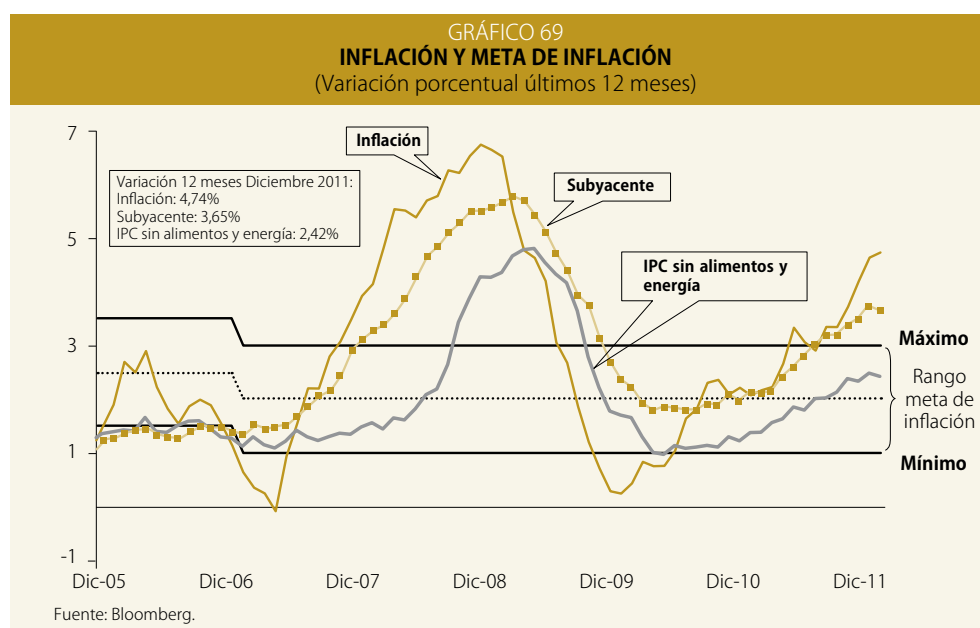
IV.

Inflación

En 2011, la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) en Lima Metropolitana fue de 4,74 por ciento, luego de que a finales de 2010 se ubicara en 2,08 por ciento. La mayor inflación se explicó tanto por choques externos como internos.

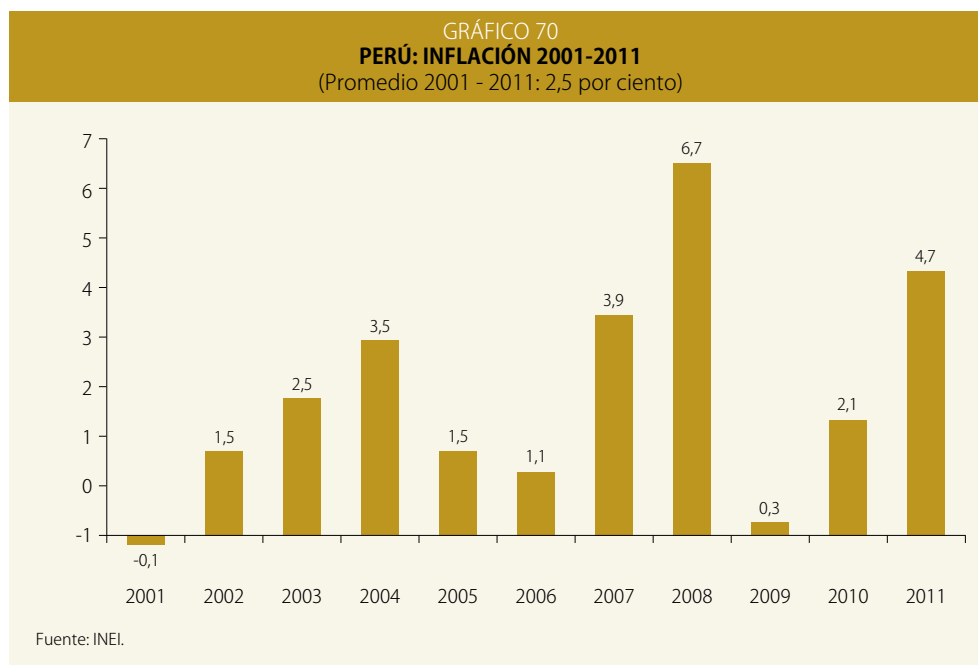
En el ámbito externo, el aumento de los precios internacionales de los *commodities* registrado en 2010 afectó la evolución de los precios domésticos de los alimentos y los combustibles, principalmente en la primera mitad del año. A estos choques se sumaron anomalías climatológicas que afectaron la oferta de algunos productos agrícolas perecederos, principalmente entre agosto y noviembre. Como resultado, los precios de los alimentos aumentaron 8,0 por ciento, explicando 3,0 puntos porcentuales de la inflación del año.

Entre los indicadores de tendencia inflacionaria, la inflación subyacente pasó de 2,1 por ciento en diciembre de 2010 a 3,6 por ciento en diciembre de 2011, mientras que la inflación que excluye alimentos y energía pasó de 1,4 a 2,4 por ciento en estos periodos.





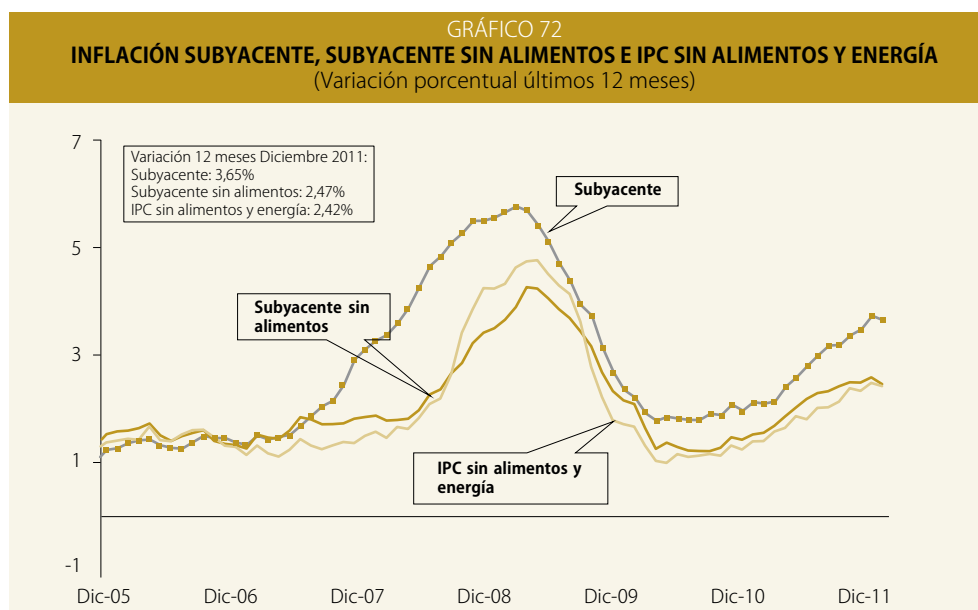
En el periodo 2001-2011, la tasa de inflación anual promedio fue de 2,5 por ciento y al compararla con otros países de América Latina, fue una de las más bajas.



Inflación subyacente

La inflación subyacente, indicador de tendencia inflacionaria, pasó de 2,1 por ciento en diciembre de 2010 a 3,6 por ciento en diciembre de 2011. La mayor variación se explica principalmente por el aumento en los precios de los alimentos que pasaron de 3,2 por ciento en diciembre de 2010 a 5,8 por ciento en diciembre de 2011, en tanto

que los precios de los no alimentos pasaron de 1,5 a 2,5 por ciento, observándose similar evolución en bienes y en servicios.



Dentro de los servicios, los precios de aquellos intensivos en mano de obra muestran una desaceleración desde 2008, mientras que los precios de matrícula y pensión de enseñanza registraron una variación anual promedio de 3,7 por ciento en la última década.

CUADRO 60
INFLACIÓN
(Variación porcentual)

	Peso	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Var.% promedio 2001-2011
IPC	100,0	-0,13	1,52	2,48	3,48	1,49	1,14	3,93	6,65	0,25	2,08	4,74	2,49
Matrícula y pensión de enseñanza	8,8	3,97	2,70	3,02	4,63	2,44	3,62	3,57	3,93	4,58	3,51	4,33	3,66
Otros servicios personales	3,33	1,08	0,28	0,25	0,24	0,24	2,72	1,71	2,74	1,65	1,12	1,29	1,21
Empleados del hogar	2,06	0,05	0,30	0,30	1,09	0,00	3,64	0,09	0,03	0,00	0,98	0,20	0,60
Servicio de cuidado personal	0,57	1,95	0,60	-0,50	-1,40	0,30	3,03	2,75	4,78	3,39	1,01	3,15	1,72
Reparación de vehículos	0,20	0,50	-1,70	2,03	0,90	0,99	1,57	-0,29	7,13	2,17	0,00	0,86	1,27
Servicio de limpieza	0,19	0,06	1,80	0,10	1,18	-1,16	1,08	2,82	1,72	-0,22	1,22	2,11	0,97
Reparaciones diversas	0,09	0,58	-0,50	1,21	0,20	-0,20	0,60	5,92	3,58	1,74	3,73	4,60	1,93
Confección de diversas prendas	0,05	4,54	-0,30	-0,40	0,20	2,21	0,69	4,59	5,26	2,93	1,97	6,72	2,56
Reparación de radio y televisión	0,03	0,00	0,40	1,59	0,78	0,39	0,68	4,91	2,51	2,97	0,00	0,37	1,32
Compostura de muebles	0,02	0,00	1,60	0,00	0,00	-1,38	-2,59	4,92	0,03	1,02	0,00	0,00	0,31

Fuente: INEI.

Inflación no subyacente

La inflación no subyacente, que recoge las variaciones de corto plazo que escapan del control de la política monetaria, registró un crecimiento acelerado desde inicios de año, pasando de una tasa anual de 2,0 por ciento en diciembre de 2010 a 6,8 por ciento en diciembre de 2011, impulsada principalmente por el incremento de 1,2 a



11,5 por ciento en los precios de alimentos como carne de pollo, pan y aceite, como consecuencia de los mayores precios de los insumos importados.

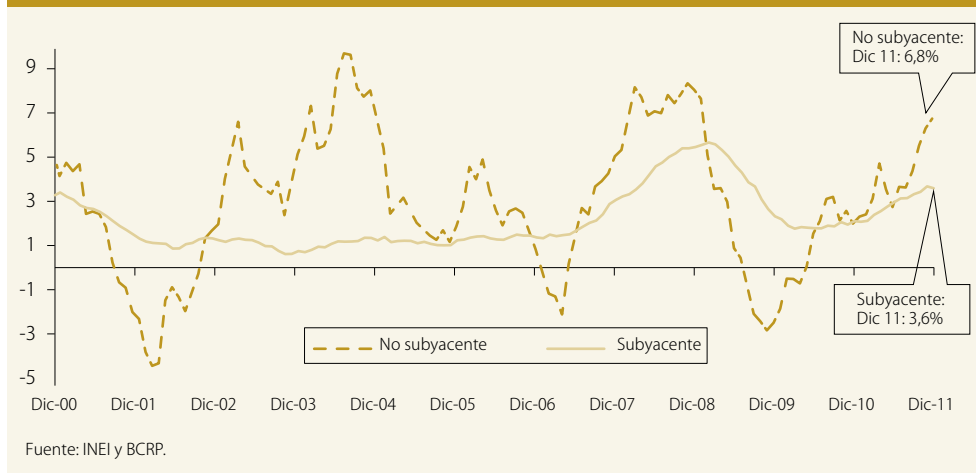
Asimismo, influyó el incremento de los precios de los combustibles (7,5 por ciento), pasajes (3,5 por ciento) y electricidad (4,3 por ciento).

CUADRO 61
INFLACIÓN
(Variación porcentual anual)

	Peso 2009=100	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Promedio 2001-2011
I. Subyacente	65,2	1,30	1,23	0,73	1,23	1,23	1,37	3,11	5,56	2,35	2,12	3,65	2,16
1. Alimentos	23,0	0,45	0,70	0,19	2,29	0,80	1,42	4,90	8,35	2,58	3,20	5,76	2,76
2. No alimentos	42,2	2,14	1,59	1,07	0,50	1,63	1,28	1,89	3,51	2,16	1,53	2,47	1,79
a. Bienes	21,7	2,16	1,46	0,65	-0,38	0,87	0,64	1,72	3,29	2,32	1,07	2,37	1,46
b. Servicios	20,5	2,12	1,81	1,76	1,72	2,47	2,28	2,03	3,91	1,96	2,01	2,57	2,24
II. No Subyacente	34,8	-2,36	1,96	5,16	6,75	1,87	0,83	5,07	8,11	-2,54	2,00	6,79	3,00
1. Alimentos	14,8	-0,99	0,28	3,73	5,82	1,62	2,06	7,25	10,97	-1,41	1,18	11,50	3,73
2. No alimentos	20,0	-4,27	4,22	7,00	7,90	2,17	-0,67	2,37	4,39	-4,10	2,60	3,37	2,20
a. Combustibles	2,8	-13,14	15,60	8,94	17,77	6,89	-1,50	6,45	-0,04	-12,66	12,21	7,54	3,89
b. Transporte	8,9	-0,02	0,11	10,99	3,49	1,29	1,12	0,82	5,86	0,37	1,94	3,61	2,64
c. Servicios públicos	8,4	-2,73	1,96	-1,98	6,19	-1,72	-3,22	0,24	7,48	-2,31	0,01	1,50	0,44
III. Total	100,0	-0,13	1,52	2,48	3,48	1,49	1,14	3,93	6,65	0,25	2,08	4,74	2,49
Nota:													
Alimentos	37,8	-0,21	0,50	1,89	4,00	1,13	1,76	6,02	9,70	0,57	2,41	7,97	3,20
IPC sin alimentos	62,2	-0,09	2,44	3,04	3,03	1,75	0,61	2,02	3,86	-0,07	1,87	2,76	1,92
IPC sin alimentos y energía	56,4	1,65	1,06	2,86	1,09	1,36	1,28	1,49	4,25	1,71	1,38	2,42	1,86

Fuente: INEI y BCRP.

GRÁFICO 73
INFLACIÓN SUBYACENTE Y NO SUBYACENTE
(Variación porcentual últimos 12 meses)

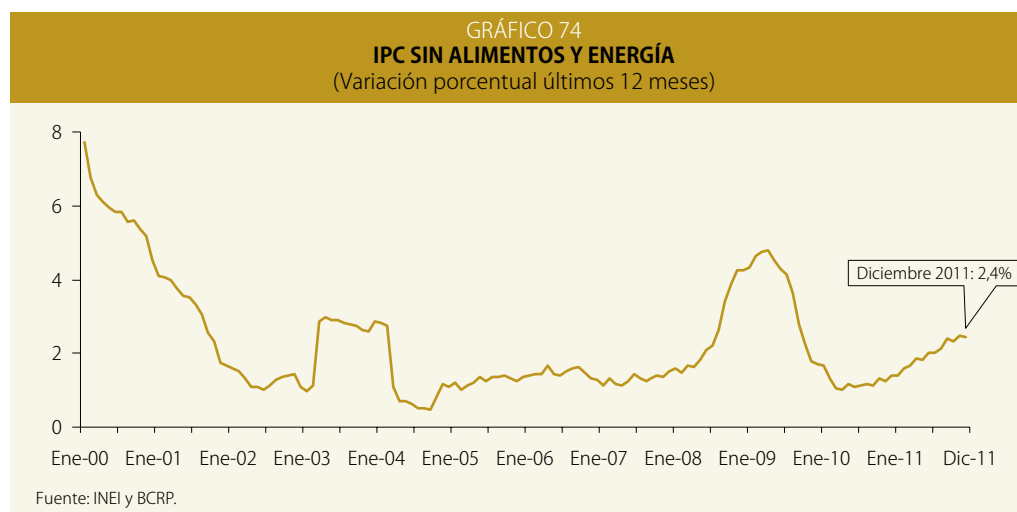


Fuente: INEI y BCRP.

Entre los rubros con mayor contribución ponderada positiva a la inflación destacaron comidas fuera del hogar, carne de pollo, matrículas, pasaje urbano y gasolina. Los rubros con mayor contribución ponderada negativa fueron teléfonos y alquiler de vivienda.

CUADRO 62 INFLACIÓN			
	Peso 2009=100	Var.% 2011	Contribución ponderada
I. INFLACIÓN SUBYACENTE	65,2	3,6	2,38
Bienes	32,9	3,2	1,04
Alimentos y bebidas	11,3	4,7	0,53
Textiles y calzado	5,5	4,7	0,26
Aparatos electrodomésticos	1,3	-1,1	-0,01
Resto de productos industriales	14,9	1,8	0,26
Servicios	32,2	4,1	1,34
Comidas fuera del hogar	11,7	6,8	0,82
Educación	9,1	4,2	0,39
Salud	1,1	1,9	0,02
Alquileres	2,4	-0,7	-0,02
Resto de servicios	7,9	1,7	0,13
II. INFLACIÓN NO SUBYACENTE	34,8	6,8	2,36
Alimentos	14,8	11,5	1,68
Carne de pollo	3,0	16,5	0,43
Pan	1,9	7,5	0,14
Arroz	1,9	10,8	0,19
Papa	0,9	2,4	0,02
Azúcar	0,5	1,9	0,01
Fideos	0,5	5,3	0,03
Aceites	0,5	22,2	0,11
Resto de alimentos	5,6	13,1	0,74
Combustibles	2,8	7,5	0,23
Gasolina y lubricantes	1,3	14,3	0,22
Gas	1,4	1,0	0,01
Transportes	8,9	3,6	0,32
Pasaje urbano	8,5	3,5	0,30
Transporte nacional	0,3	5,2	0,02
Servicios públicos	8,4	1,5	0,12
Electricidad	2,9	4,3	0,12
Teléfonos	2,9	-3,3	-0,09
Consumo de Agua	1,6	5,8	0,10
III. IPC	100,0	4,7	4,74
Nota:			
Alimentos	37,8	8,0	3,03
IPC sin alimentos	62,2	2,8	1,71
IPC sin alimentos y energía	56,4	2,4	1,36

Fuente: INEI y BCRP.





En 2011, el IPC sin alimentos y energía fue 2,4 por ciento, dentro del rango de la meta de inflación. El rubro que más contribuyó a la variación de este indicador fue matrículas y pensión de enseñanza, que aumentó en 4,3 por ciento.

Efecto de los precios internacionales

Como se mencionó anteriormente, los mayores precios de los *commodities* se reflejaron en mayores precios domésticos de combustibles y alimentos.

El precio promedio del petróleo fue de US\$ 95 dólares por barril, mayor al registrado en los dos años anteriores, US\$ 62 en 2009 y US\$ 79 en 2010. En el periodo 2010-2011, el precio de la gasolina tuvo un aumento acumulado de 33,1 por ciento y el del diesel, 48 por ciento, lo que influyó en el aumento de 3,5 por ciento en las tarifas de transporte urbano.

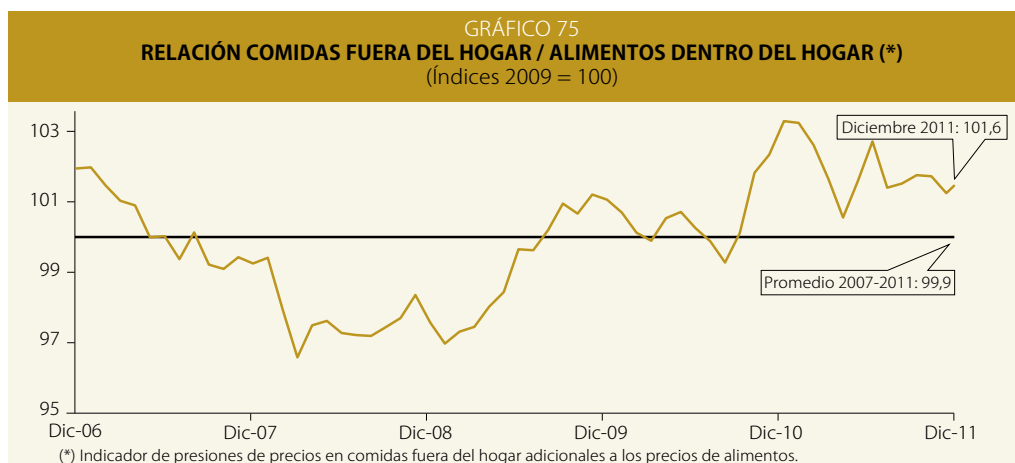
En 2011, los precios de los combustibles aumentaron en promedio 7,5 por ciento, registrándose un alza de 14,3 por ciento en la gasolina, como resultado de la actualización de las bandas de precios del Fondo para la Estabilización del Precio de los Combustibles derivados del Petróleo (FEPC).

CUADRO 63 PRECIO DE LOS COMBUSTIBLES (Variación porcentual anual)												
	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Promedio 2001-2011
Combustibles	-13,1	15,6	8,9	17,8	6,9	-1,5	6,4	0,0	-12,7	12,2	7,5	3,9
Gasolina	-11,4	15,7	9,7	17,7	9,2	-6,2	10,7	-6,1	-15,8	16,4	14,3	4,2
Gas	-12,3	11,3	4,2	15,3	-10,9	0,3	1,3	2,7	-4,6	8,8	1,0	1,2
Cotización WTI fin de periodo ^{1/}												
US Dólares	19,3	29,4	32,1	43,2	59,4	62,0	91,4	41,4	74,3	89,2	98,5	
Nuevos soles	66,4	103,5	111,6	141,9	203,5	198,8	272,4	129,1	213,8	251,2	265,6	

^{1/} West Texas Intermediate. Fuente: INEI y Bloomberg.

Al interior del grupo de alimentos, el alza de 16,5 por ciento en el precio al consumidor del pollo estuvo influenciada por el aumento de 57,3 por ciento de la cotización internacional del maíz y por las fluctuaciones en el abastecimiento de pescado. Por otro lado, el alza de 60,6 por ciento en la cotización internacional del trigo en 2010 se trasladó al precio de la harina de trigo, que subió 14,6 por ciento en los dos últimos años, y al precio del pan que aumentó 7,5 por ciento en 2011.

Por su parte, el precio de comidas fuera del hogar aumentó 6,8 por ciento, reflejando los mayores precios de los alimentos. Adicionalmente, se produjo un aumento de los costos por el reajuste en agosto de la remuneración mínima vital (RMV) de S/. 600 a S/. 675. De acuerdo con una encuesta del BCRP a 40 restaurantes, el 84 por ciento de los encuestados reportó aumento en sus remuneraciones.



Rubros afectados por anomalías climatológicas

Debido a las anomalías climatológicas que afectaron tanto las siembras como los rendimientos, se registraron alzas en los precios de algunos alimentos agrícolas perecibles como hortalizas, legumbres y frutas, entre agosto y diciembre, periodo durante el cual generalmente se registran reducciones de precios. Los precios de este grupo, que representa el 4,2 por ciento de la canasta de consumo, aumentaron 9,2 por ciento entre agosto y setiembre.

Entre estos productos destaca la papaya, cuyo precio en 2011 alcanzó un aumento récord de 90 por ciento causado por la menor producción. El abastecimiento cayó 33 por ciento respecto a 2010, por las lluvias ocurridas en las principales zonas productoras como Ucayali y San Martín, que afectaron tanto los rendimientos como el transporte.

Adicionalmente, la producción de arroz fue afectada por anomalías climatológicas lo que determinó un aumento de 10,8 por ciento en su precio. Las mayores alzas se produjeron entre marzo y mayo, meses en los que la producción cayó en Piura, Lambayeque y San Martín, por la escasez e irregularidad de las lluvias al momento de las siembras.

Otros rubros con mayor variación

Las matrículas y pensiones de enseñanza aumentaron 4,3 por ciento, después de haber subido 3,5 por ciento en 2010, y contribuyeron con 0,4 puntos porcentuales a la inflación del año, reflejando los reajustes de las pensiones de enseñanza escolar, universitaria y de institutos superiores.

Las tarifas eléctricas subieron 4,3 por ciento, por los ajustes dispuestos por el organismo regulador del sector, OSINERGMIN, realizados principalmente en enero, abril y agosto. El objetivo de estos ajustes fue actualizar las tarifas de generación, transmisión y distribución, debido a incrementos en los costos por alzas en los precios de combustibles y metales como cobre y aluminio, además de la incorporación de costos de peaje. Estos incrementos se vieron amortiguados por la rebaja de 2,8 por ciento de febrero, que obedeció a la actualización del precio de generación que OSINERGMIN fija cada tres meses y por la rebaja de 2,9 por ciento de mayo, por el reajuste anual del precio de generación, como resultado de las licitaciones.

La tarifa de agua aumentó 5,8 por ciento, por los reajustes en enero, febrero y junio. Este aumento se sustenta en la Ley General de Servicios de Saneamiento, que permite a SEDAPAL incrementar su tarifa cada vez que el Índice de Precios al por Mayor (IPM) registre una variación acumulada mayor o igual a 3 por ciento.

CUADRO 64
TARIFAS DE LOS SERVICIOS PÚBLICOS
(Variación porcentual anual)

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Promedio 2001-2011
Servicios públicos	-2,7	2,0	-2,0	6,2	-1,7	-3,2	0,2	7,5	-2,3	0,0	1,5	0,4
Electricidad	-6,3	7,9	-4,6	12,0	-2,5	-7,3	1,9	6,3	-4,6	1,4	4,3	0,6
Teléfonos	1,1	-8,3	0,3	-2,0	-7,0	-6,2	-7,2	-4,2	-1,4	-3,8	-3,3	-3,9
Agua	0,0	2,3	0,9	3,0	5,2	8,5	3,2	18,9	0,0	4,5	5,8	4,6

Fuente: INEI.



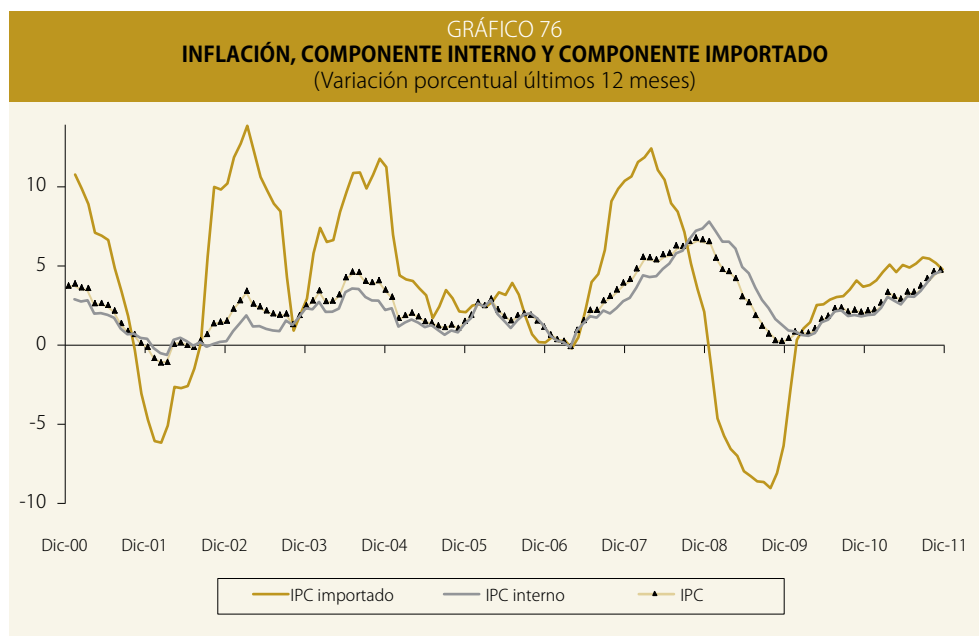
Inflación importada

El componente importado del IPC se elevó 4,9 por ciento, por el alza de los precios de alimentos (9,6 por ciento) y combustibles (7,5 por ciento).

CUADRO 65 INFLACIÓN DE ORIGEN INTERNO E IMPORTADO (Variación porcentual anual)													
	Peso	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Promedio 2001-2011
I. IPC IMPORTADO	10,8	-4,61	10,30	3,03	11,33	2,18	0,27	10,46	2,20	-6,25	3,78	4,87	3,27
Alimentos	3,0	-1,18	9,98	-0,10	10,90	-1,49	2,08	18,83	4,75	-3,07	0,76	9,59	4,44
Combustibles	2,8	-13,14	15,60	8,94	17,77	6,89	-1,50	6,45	-0,04	-12,66	12,21	7,54	3,89
Aparatos electrodomésticos	1,3	-0,19	3,42	-1,91	-2,83	-1,23	-1,29	-1,50	-0,06	-2,39	-0,58	-1,13	-0,89
Otros	3,7	4,99	3,39	1,40	3,23	2,27	0,64	0,47	0,46	-0,34	1,20	0,83	1,67
II. IPC INTERNO	89,2	0,47	0,30	2,40	2,28	1,38	1,28	2,84	7,44	1,35	1,87	4,72	2,38
III. IPC	100,0	-0,13	1,52	2,48	3,48	1,49	1,14	3,93	6,65	0,25	2,08	4,74	2,49
Tipo de cambio		-2,40	2,29	-1,23	-5,48	4,36	-6,40	-7,00	4,47	-7,59	-2,15	-4,24	-2,40

Fuente: INEI y BCRP.

La evolución del tipo de cambio, que tuvo en 2011 una apreciación nominal de 4,2 por ciento, contribuyó a la reducción de precios de los productos importados. Así, los precios de los aparatos electrodomésticos cayeron 1,1 por ciento.



RECUADRO 7

INFLACIÓN DE ALIMENTOS 2011

La inflación de 2011 se ubicó por encima del límite superior del rango meta de inflación (2 por ciento, con un margen de tolerancia de un punto porcentual hacia abajo y hacia arriba). Durante el año, los precios de los alimentos explicaron 3,0 puntos porcentuales de la inflación. Los mayores precios de los alimentos se deben al impacto del aumento de las cotizaciones internacionales en los precios domésticos de insumos para estos productos, así como por anomalías climatológicas que afectaron la oferta de algunos alimentos perecibles, principalmente entre agosto y noviembre.

CONTRIBUCIÓN PONDERADA A LA INFLACIÓN			
Rubro	Peso	2011	
	2009=100	Var. %	Contribución ponderada
INFLACIÓN	100,0	4,7	4,74
<i>Del cual:</i>			
Alimentos	37,8	8,0	3,03
Rubros afectados por precios internacionales	10,0	10,6	1,02
<i>Del cual:</i>			
Carne de pollo	3,0	16,5	0,43
Pan	1,9	7,5	0,14
Fideos	0,5	5,3	0,03
Aceites	0,5	22,2	0,11
Rubros afectados por condiciones climatológicas	4,9	14,2	0,69
<i>Del cual:</i>			
Papaya	0,2	90,2	0,13
Zanahoria	0,1	88,7	0,09
Cítricos	0,5	8,2	0,05
Choclo	0,1	38,8	0,05
Legumbres frescas	0,2	22,4	0,05
Zapallo	0,1	40,7	0,03
Tomate	0,2	14,2	0,03
Comidas fuera del hogar	11,7	6,8	0,82
Resto de alimentos	11,1	4,4	0,50
Combustibles y pasaje urbano	11,3	4,6	0,54
<i>Del cual:</i>			
Gasolina y lubricantes	1,3	14,3	0,22
Pasaje urbano	8,5	3,5	0,30
IPC sin alimentos y energía	56,4	2,4	1,36



Efectos de precios internacionales

Desde mediados de 2010, los precios de los insumos alimenticios han venido aumentando como consecuencia de una menor producción por problemas climatológicos en los principales países productores: sequía en Rusia y presencia de La Niña en Argentina, Australia y Canadá. A este efecto se unió el crecimiento económico de China e India con la consecuente mayor demanda de alimentos. La tendencia al alza de estos precios empezó a revertirse en el segundo trimestre por efecto de la desaceleración de la demanda mundial y la mejora de la producción de los principales países exportadores. Esta evolución tuvo un impacto en el precio final de los alimentos que tienen un peso relevante en la canasta de consumo como pollo, pan, fideos y aceites, los que registraron los mayores incrementos en 2011.

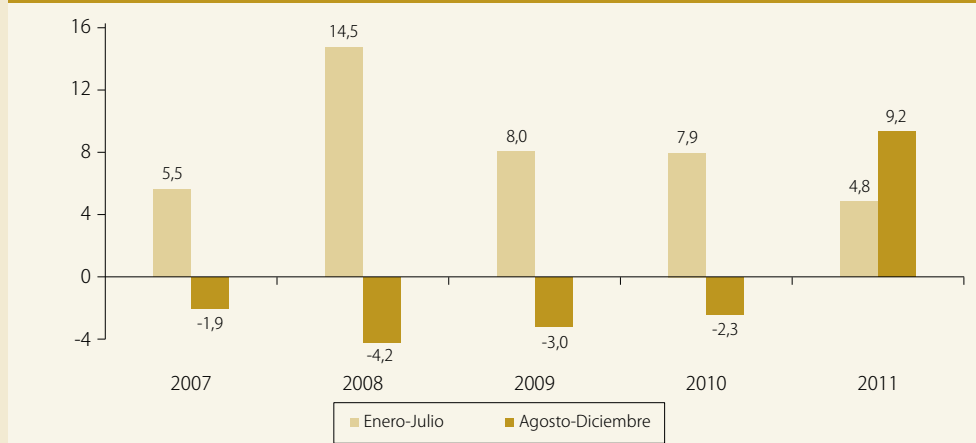
ALIMENTOS: COTIZACIONES INTERNACIONALES DE INSUMOS Y PRECIOS AL CONSUMIDOR DEL BIEN FINAL (Variación porcentual anual)

	2008	2009	2010	2011
Pollo eviscerado (S/. por kg)	15,4	3,7	-13,2	17,2
Cotización del maíz (US\$ por TM)	-17,8	8,1	57,3	5,7
Cotización de torta de soya (US\$ por TM)	-13,9	24,4	5,1	-16,4
Pan francés (S/. por kg)	0,7	-1,4	0,9	5,8
Fideos (S/. por kg)	4,9	-2,4	0,3	7,0
Cotización del trigo (US\$ por TM)	-44,2	-9,8	60,6	-14,0
Aceite vegetal envasado (S/. por litro)	25,2	-15,9	-1,3	18,3
Cotización del aceite de soya (US\$ por TM)	-35,1	25,3	40,7	-2,9

Rubros afectados por anomalías climatológicas

Entre agosto y diciembre de 2011 se registraron anomalías climatológicas que se tradujeron en alzas en los precios de algunos alimentos agrícolas perecibles (hortalizas, legumbres y frutas). Los precios de este grupo, que representa el 4,2 por ciento de la canasta de consumo, aumentaron 9,2 por ciento, cuando de acuerdo con la estacionalidad, se esperaba una reducción.

PRECIOS DE ALIMENTOS AGRÍCOLAS PERECIBLES (Variación porcentual anual)



Asimismo, a partir de agosto se registró una importante reducción de la producción por menores siembras en las zonas que abastecen a Lima.

SIEMBRAS Hectáreas				
Por principal zona de procedencia Campaña agrícola agosto -julio				
		2009-2010	2010-2011	Variación porcentual
Zanahoria	Lima	2 095	1 808	-13,7
	Junín	2 530	2 298	-9,2
Cebolla	Arequipa	9 465	8 640	-8,7
Arveja	Lima	1 344	1 180	-12,2
	Huánuco	3 270	3 317	1,4
	Junín	5 961	5 857	-1,7
Tomate	Lima	1 363	1 225	-10,1

Adicionalmente, La Niña afectó los rendimientos de algunos cultivos, principalmente en la costa central. En el caso del tomate, hubo menores rendimientos desde julio, mientras que en la arveja verde desde agosto.

RENDIMIENTOS EN LOS VALLES DE LIMA TM por hectárea						
	Tomate			Arveja verde		
	2010	2011	Var.%	2010	2011	Var.%
Enero	28,2	31,4	11,4	3,6	4,7	31,5
Febrero	29,9	31,9	6,6	3,6	3,9	6,8
Marzo	29,3	30,4	4,0	3,8	4,5	17,0
Abril	25,9	34,5	33,4	4,0	4,3	7,9
Mayo	27,8	30,9	11,4	3,7	3,7	1,0
Junio	31,6	34,9	10,2	3,8	3,9	2,4
Julio	35,6	31,8	-10,7	4,1	4,5	10,4
Agosto	29,6	29,2	-1,3	4,9	4,5	-6,8
Setiembre	29,5	26,9	-8,9	5,1	5,1	-1,6
Octubre	26,3	26,0	-1,3	6,0	5,0	-16,1
Noviembre	27,8	25,6	-8,0	5,4	5,3	-1,1
Diciembre	26,2	25,0	-4,8	4,9	5,1	4,7

Fuente: Ministerio de Agricultura.

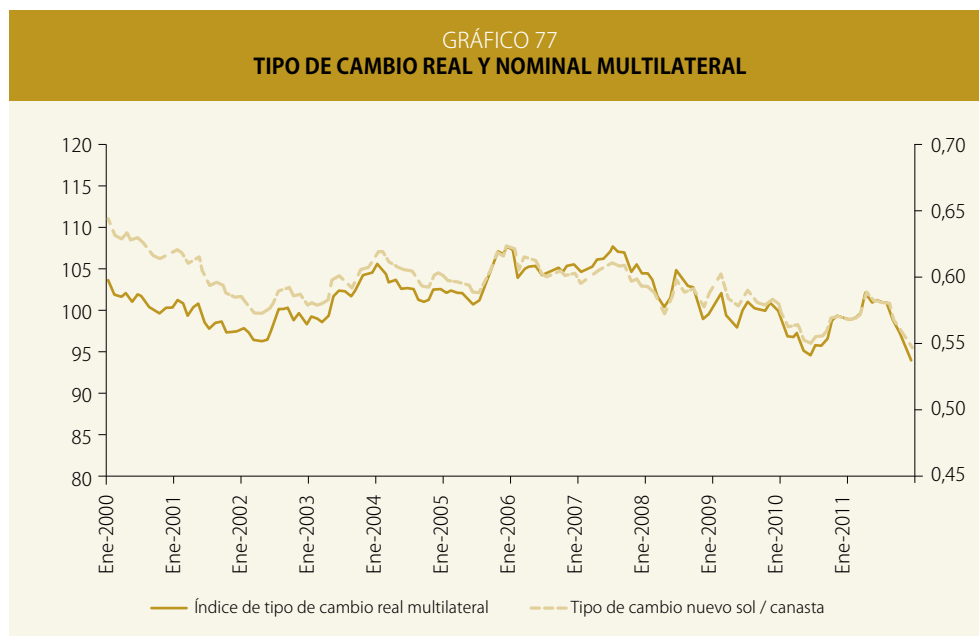


Dentro de este grupo, los productos que registraron las mayores alzas fueron la papaya (90,2 por ciento) y la zanahoria (88,7 por ciento). El abastecimiento de papaya cayó 33 por ciento respecto a 2010. A principios de año, fuertes lluvias en las principales zonas productoras (Ucayali y San Martín) afectaron las cosechas y el transporte. Según la Dirección Regional Agraria de Ucayali, los productores redujeron su producción por la caída del precio de años anteriores que fue causada por la excesiva oferta en varias zonas de selva. A ello se sumaron problemas fitosanitarios, que obligaron a los productores a buscar tierras cada vez más alejadas, elevando los costos de producción.

En el caso de la zanahoria, las siembras en Lima cayeron 13,7 por ciento en la campaña agosto-julio con respecto a la campaña anterior. Los mayores costos de producción por el alza del precio de los fertilizantes afectaron las intenciones de siembra en Lima, principal zona de procedencia del producto durante el segundo semestre del año. En el caso de Junín, se presentaron mayores costos por la presencia de la enfermedad "manto rojo" o "royal".

Tipo de cambio

Durante el año, el nuevo sol se apreció 4,2 por ciento respecto al dólar estadounidense, bajando de S/. 2,82 en diciembre de 2010 a S/. 2,70 en diciembre de 2011. Respecto a la canasta de monedas de nuestros 20 principales socios comerciales del país, el nuevo sol se apreció 4,0 por ciento, desde un nivel de S/. 0,569 en diciembre de 2010 a S/. 0,546 en diciembre de 2011. En términos reales, el índice del tipo de cambio real multilateral se apreció 5,2 por ciento, pasando de un nivel de 99 en diciembre de 2010 a 94 en diciembre de 2011.



RECUADRO 8

ACTUALIZACIÓN DE LAS PONDERACIONES DEL TIPO DE CAMBIO REAL MULTILATERAL

Para calcular el índice de tipo de cambio real multilateral (TCRM), se construye un índice de precios externo compuesto por los índices de precios de los principales socios comerciales del Perú. La nueva serie del TCRM incluye una actualización de las ponderaciones. Hasta la Memoria anterior se utilizó como ponderaciones las participaciones en el comercio (exportaciones más importaciones) de los 20 principales socios comerciales del Perú en 2005. A partir de la presenta Memoria se actualizan las ponderaciones con la estructura de comercio correspondiente a 2010.

ESTRUCTURA DE PONDERACIONES		
Países	Ponderaciones	
	2005	2010
Estados Unidos	29,2	20,7
China	11,4	18,4
Suiza	3,4	7,2
Canadá	4,8	6,9
Japón	4,0	5,5
Brasil	5,5	5,5
Chile	6,7	4,5
Alemania	3,6	4,3
Ecuador	4,6	4,0
Colombia	4,2	3,7
Corea del Sur	2,2	3,4
España	2,9	2,8
México	2,9	2,5
Italia	2,3	2,4
Argentina	2,6	2,2
Países Bajos	2,4	1,6
Bélgica	1,1	1,3
Taiwán	1,9	1,1
Venezuela	3,1	1,1
Reino Unido	1,3	0,9
TOTAL	100	100

La nueva serie considera el uso de la estructura actualizada de ponderaciones para todo el periodo y con la finalidad de ser consistente con el Índice de Precios al Consumidor, se ha fijado 2009 como año base.

