

*actividad
económica*

actividad económica



**Tela Transición
Siglo XVII
Sur peruano
Sala de Exhibición de Arte Popular Peruano,
BCRP**

I. INFLACIÓN Y TIPO DE CAMBIO

1. Inflación

En 1998, la inflación continuó bajando pasando de 6,5 por ciento en 1997 a 6,0 por ciento, la tasa más baja desde 1972.

CUADRO 1
TASAS DE INFLACIÓN ANUAL
(En porcentajes)

AÑO	Fin de período	Promedio
1972	4,3	7,2
1973	7,8	9,5
1974	19,2	16,8
1975	24,0	23,6
1976	44,7	33,5
1977	32,4	38,0
1978	73,7	57,8
1979	66,7	67,7
1980	60,8	59,2
1981	72,7	75,4
1982	72,9	64,5
1983	125,1	111,2
1984	111,5	110,2
1985	158,3	163,4
1986	62,9	77,9
1987	114,5	85,8
1988	1 722,3	667,0
1989	2 775,3	3 398,7
1990	7 649,7	7 481,7
1991	139,2	409,5
1992	56,7	73,5
1993	39,5	48,6
1994	15,4	23,7
1995	10,2	11,1
1996	11,8	11,5
1997	6,5	8,5
1998	6,0	7,3

Para 1998 se indicó que uno de los objetivos económicos para dicho año era lograr que la inflación se ubicara en el rango de 7,5 a 9,0 por ciento, lo cual implicaba un incremento de la tasa de inflación al considerarse los efectos del Fenómeno del Niño en la oferta de alimentos. Sin embargo, durante el segundo semestre los precios de los alimentos no transables registraron disminuciones importantes debido a que el Fenómeno del Niño no afectó mayormente la producción de este tipo de productos, con lo cual la tasa de inflación fue menor al rango de tasas anunciado como objetivo.

CUADRO 2
INFLACIÓN: ANUNCIOS Y RESULTADOS
(En porcentajes)

AÑO	Rangos anunciados	Resultados
1994	15,0 - 20,0	15,4
1995	9,0 - 11,0	10,2
1996	9,5 - 11,5	11,8
1997	8,0 - 10,0	6,5
1998	7,5 - 9,0	6,0

El impacto del Fenómeno del Niño en la inflación se observó mayormente en la primera mitad del año, cuando la tasa promedio mensual de inflación fue de 0,9 por ciento, versus 0,7 por ciento en igual período del año anterior. En contraste, durante el segundo semestre, el promedio mensual de inflación bajó a 0,1 por ciento, menor al promedio del segundo semestre de 1997 (0,4 por ciento).



RECUADRO 1

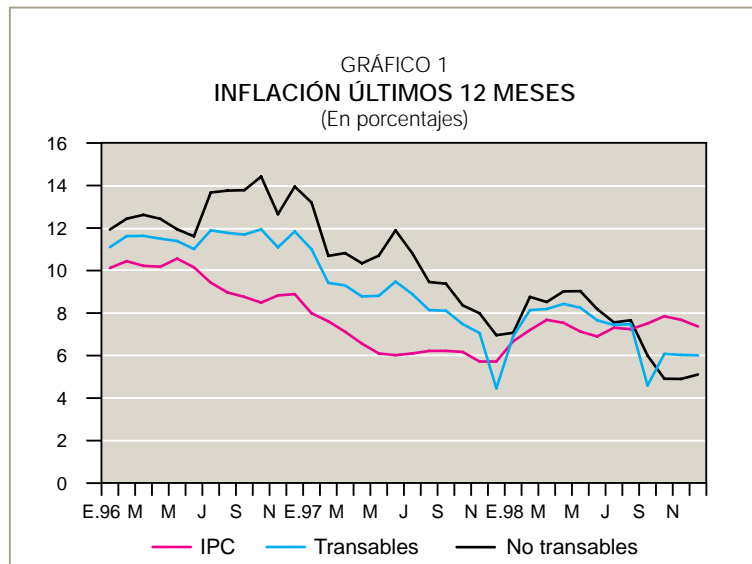
INFLACIÓN SUBYACENTE:

La inflación, medida como la variación del índice de precios al consumidor, es influenciada tanto por la evolución de las variables macroeconómicas fundamentales como por alteraciones que escapan al control de la política económica. Dado que las decisiones de política actúan sólo sobre el primer grupo de variables, se utiliza el concepto de inflación subyacente, para excluir de la canasta de consumo con la que se mide el índice de precios al consumidor a los rubros con mayor variabilidad en su contribución ponderada a la inflación. Estos rubros: son carne de pollo, transporte urbano, papa, cebolla, pan, pescado fresco y congelado, huevos, cítricos y otras hortalizas. Esta exclusión no significa una subvaloración de la tasa de inflación, toda vez que su variabilidad implica que las alzas de precios compensan a las bajas.

INFLACIÓN E INFLACIÓN SUBYACENTE				
(En porcentajes)				
	Inflación		Inflación subyacente	
	Fin de período	Promedio	Fin de período	Promedio
1993	39,5	48,6	39,1	48,0
1994	15,4	23,7	17,5	24,5
1995	10,2	11,1	10,4	12,8
1996	11,8	11,5	9,9	10,3
1997	6,5	8,5	7,8	8,4
1998	6,0	7,3	6,8	7,4

Los precios de los bienes transables mostraron un mayor dinamismo que aquellos de los productos no transables (7,4 por ciento frente a 5,1 por ciento, respectivamente).

Estos últimos disminuyeron su tasa de crecimiento debido principalmente a las menores variaciones en los precios de los alimentos y en el servicio de transporte.



CUADRO 3
VARIACIÓN DE PRECIOS EN LIMA METROPOLITANA
(En porcentajes)

	Ponderador de 1994	1996	1997	1998
I. PRODUCTOS TRANSABLES	41,7	8,9	5,7	7,4
ALIMENTOS	19,4	8,4	4,4	9,0
TEXTIL Y CALZADO	6,5	7,1	7,2	5,6
APARATOS ELECTRODOMÉSTICOS	0,5	10,5	4,3	10,5
OTROS TRANSABLES	12,0	7,8	9,7	8,4
COMBUSTIBLE	3,3	20,2	-3,8	-3,0
II. PRODUCTOS NO TRANSABLES	58,3	13,9	7,0	5,1
ALIMENTOS	20,7	13,5	4,9	2,2
SERVICIOS	36,3	14,5	8,2	6,7
PÚBLICOS	4,1	11,9	4,8	5,9
INTENSIVOS EN MANO OBRA DE SALUD	2,1	8,2	7,7	5,9
DE TRANSPORTE	0,8	9,9	10,2	5,0
DE EDUCACIÓN	6,7	27,6	7,4	2,7
COMIDA FUERA DEL HOGAR	3,0	14,7	13,3	10,6
ALQUILERES	15,4	12,5	8,6	6,6
OTROS SERVICIOS	2,9	11,9	7,5	12,8
OTROS	1,4	9,6	6,1	6,6
OTROS	1,3	4,3	4,1	3,1
III. ÍNDICE GENERAL	100,0	11,8	6,5	6,0



En lo que respecta a los productos transables destacó el alza en los precios de los alimentos (9,0 por ciento en 1998 frente a 4,4 por ciento en 1997). Esta mayor tasa se explica porque en los primeros meses del año se observó un significativo aumento en los precios de productos como el arroz y al azúcar, cuya producción disminuyó debido a una caída en sus rendimientos por efectos de los cambios en el clima. Cabe indicar que, el precio de estos productos también estuvo afectado por el encarecimiento de los costos de transporte debido a los daños en la infraestructura vial. En los meses siguientes la menor producción de azúcar fue en gran medida neutralizada por el aumento de las importaciones, mientras que en el caso del arroz, la mejora de las condiciones climáticas determinó una mayor producción nacio-

nal, atenuando el ritmo de incremento de su precio.

Los precios de los combustibles presentaron una caída promedio de 3,0 por ciento, debido a las menores cotizaciones internacionales del petróleo en 1998. Cabe mencionar que en 1997 los precios de la gasolina y el kerosene permanecieron casi invariables, mientras que en 1998 registraron una caída de 2,0 y 1,5 por ciento, respectivamente. La mayor reducción se observó en el precio del gas (-5,3 por ciento).

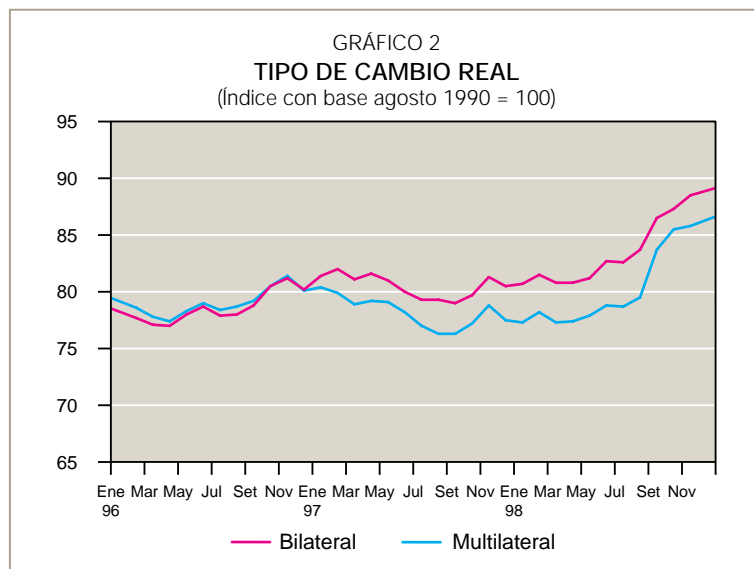
La evolución de los precios de los alimentos no transables, mostró una menor tasa de crecimiento (2,2 por ciento en 1998 frente a 4,9 por ciento en 1999) como consecuencia de las menores alzas en los precios de la papa, hortalizas y legumbres, explicadas a su vez por un

incremento de la oferta. Este aumento en la producción se atribuyó a la utilización de nuevas áreas para el cultivo de dichos productos en previsión de los efectos que el Fenómeno del Niño pudiera tener en 1998. Adicionalmente, los cambios en el clima determinaron una disminución en el período vegetativo de los cultivos.

2. Tipo de cambio

Durante 1998 el tipo de cambio venta bancario aumentó de S/. 2,72 en diciembre de 1997 a S/. 3,14 en igual mes de 1998, registrándose así una depreciación acumulada anual de 15,4 por ciento, la mayor en 5 años. Ello, unido a una tasa

de inflación externa de 3,4 por ciento y a la tasa de inflación interna de 6,0 por ciento, determinó una depreciación acumulada real de 12,6 por ciento. La inflación externa se explicó tanto por la inflación doméstica de nuestros principales socios comerciales, cuanto por la apreciación de sus monedas respecto al dólar de Estados Unidos. Las monedas que más se apreciaron respecto al dólar fueron el yen japonés en 9,0 por ciento, el marco alemán con 6,1 por ciento y el florín holandés con 6,1 por ciento. En términos del índice del tipo de cambio real bilateral con los Estados Unidos de América se registró una depreciación de 10,6 por ciento.

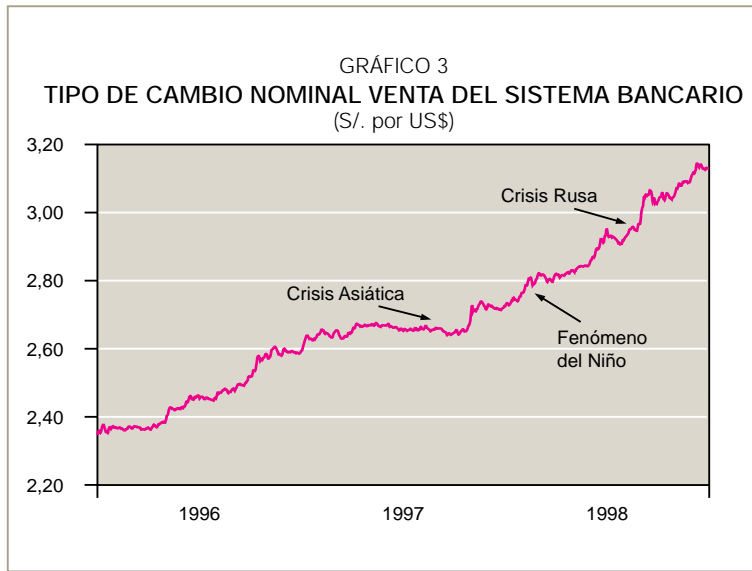


El comportamiento de la cotización del nuevo sol estuvo influenciado durante el primer semestre por los rezagos de la crisis asiática. A partir de junio, se intensificó la depreciación de la moneda nacional, influenciada por las expectativas generadas por el desempeño de la economía japonesa que provocó la depreciación del yen que

llegó a niveles de 146,43 unidades por dólar el viernes 12 de junio. En agosto la turbulencia financiera se reavivó producto de la crisis en Rusia. En medio de estos acontecimientos, entre agosto y setiembre, el nuevo sol se depreció 4,2 por ciento, afectado por una considerable reducción en las líneas de crédito de corto plazo. Dentro del es-

quema de flotación cambiaria con intervención para evitar fluctuaciones bruscas del tipo de cambio, el Banco Central vendió en setiembre US\$ 82,6 millones a través de su Mesa de Nego-

ciación, mantuvo abierta la ventanilla de créditos de liquidez en moneda extranjera y redujo el encaje promedio en dólares para aliviar los problemas de liquidez en dicha moneda.





**Tela Transición
Siglo XVII
Sur peruano
Sala de Exhibición de Arte Popular Peruano,
BCRP**