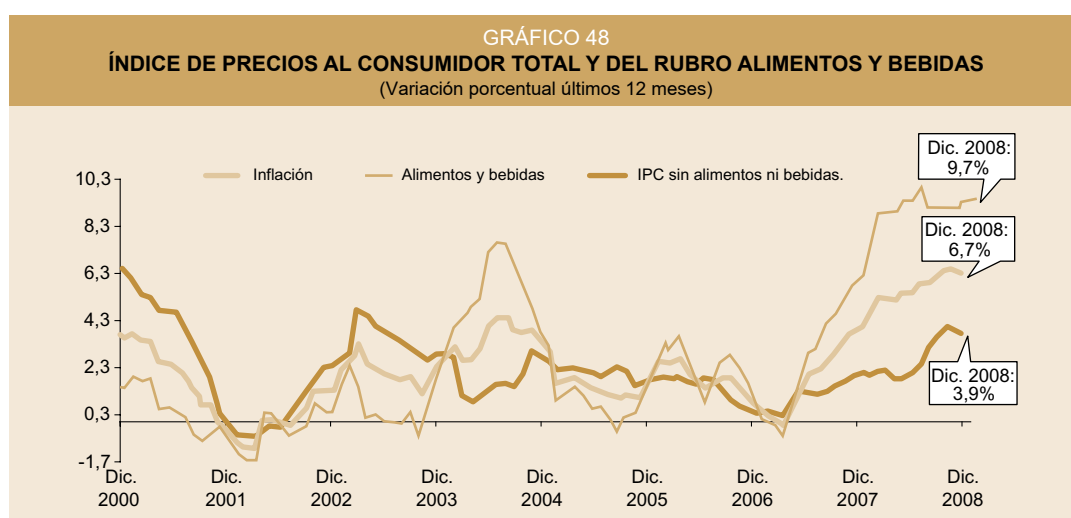
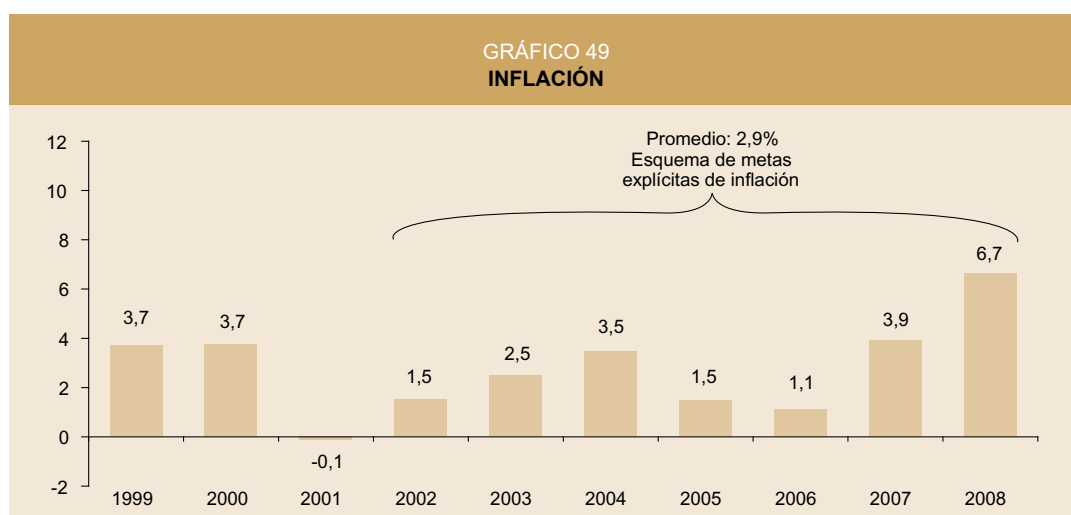


IV. Inflación

Según el Índice de Precios al Consumidor (IPC), la inflación fue 6,65 por ciento en el año 2008 principalmente por el alza de la cotización internacional de alimentos registrados en los primeros meses del año, así como por el encarecimiento de la oferta interna de productos agrícolas afectada por factores climáticos y por el mayor precio de los fertilizantes. En este sentido, los precios de los alimentos subieron 9,7 por ciento en 2008 y los correspondientes a los componentes distintos a los alimentos registraron un aumento de 3,9 por ciento.



La tasa de inflación promedio, desde la adopción del esquema de Metas Explícitas de Inflación, en el año 2002, fue 2,9 por ciento, con una tasa de inflación subyacente promedio de 2,1 por ciento.



Es decir que el drástico crecimiento en los precios de alimentos y bebidas, que pasaron de 6,0 por ciento en 2007 a 9,7 por ciento en 2008 fue consecuencia de choques de oferta internos y externos. Del resto de componentes del IPC destacó el alza de los servicios públicos (8,7 por ciento), electricidad (6,3 por ciento) y transporte (5,9 por ciento).

CUADRO 56 INFLACIÓN (Variaciones porcentuales)								
	Ponderación	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
IPC	100,0	1,52	2,48	3,48	1,49	1,14	3,93	6,65
1. Alimentos y bebidas	47,5	0,50	1,89	4,00	1,13	1,76	6,02	9,70
2. Resto de componentes	52,5	2,44	3,04	3,03	1,75	0,61	2,02	3,86
a. Combustibles y electricidad	6,2	12,81	4,23	15,93	4,01	- 3,16	5,21	1,65
Combustibles	3,9	15,60	8,94	17,77	6,89	- 1,50	6,45	- 0,04
Electricidad	2,2	7,90	- 4,63	11,95	- 2,52	- 7,30	1,92	6,31
b. Transporte	8,4	0,11	10,99	3,49	1,29	1,12	0,82	5,86
c. Servicios públicos	2,4	- 3,62	0,81	0,46	- 0,83	1,22	- 1,44	8,68
d. Otros bienes y servicios	35,5	1,59	1,07	0,50	1,63	1,28	1,89	3,51
Nota								
Subyacente	60,6	1,23	0,73	1,23	1,23	1,37	3,11	5,56
Subyacente sin alimentos ni bebidas	35,5	1,59	1,07	0,50	1,63	1,28	1,89	3,51

Entre los rubros que más contribuyeron al incremento de la inflación destacan los precios de las comidas fuera del hogar, la papa, la carne de pollo y el pasaje urbano, mientras que entre los sectores cuyos precios atenuaron el IPC estuvieron el azúcar, los cítricos, el camote y el servicio telefónico.

Comidas fuera del hogar:

El alza en este rubro (8,3 por ciento) está relacionada al mayor precio de los alimentos y bebidas (9,7 por ciento), así como a un mayor dinamismo de la demanda interna.

Papa:

El aumento en el precio de la papa (50,9 por ciento) refleja las menores siembras en departamentos abastecedores de Lima como Ica y Huánuco, principalmente a partir de julio. Dichas regiones sufrieron una menor disponibilidad de semillas y un mayor costo de los fertilizantes, en medio de un contexto de mayor demanda por las campañas que incentivaron su consumo.

Carne de pollo:

El alza del precio de la carne de pollo (15,6 por ciento) estuvo asociada a una mayor demanda por los mayores ingresos de la población. Adicionalmente, el valor de esa carne se elevó por el menor

abastecimiento de productos sustitutos, principalmente jurel, cuya oferta disminuyó en 38 por ciento en relación a 2007. Ello fue atenuado por las mayores colocaciones de pollos bebé, que aumentaron en 9 por ciento con respecto al año anterior.

Otro factor que contribuyó al alza del precio de la carne del pollo fue el aumento de los costos de producción, debido principalmente al mayor valor del maíz en el mercado internacional, que aumentó en 39 por ciento en 2008 con respecto a 2007.

Ahora bien, la cotización internacional del maíz tuvo dos tendencias marcadas durante el año: una de aumento sostenido hasta junio, mes en que alcanzó un precio récord de US\$/TM 280 y otra de reducción hasta que llegó a un mínimo de US\$/TM 106 el 5 de diciembre. El precio del maíz empezó a caer conforme la economía mundial se iba desacelerando y en forma consistente con la tendencia descendente del precio de petróleo, referente para el etanol, uno de cuyos insumos es el maíz.

Carne de res:

El aumento en el precio de la carne de res (14,5 por ciento) está asociado con el mayor valor de la carne de pollo, su principal sustituto, en un entorno de menor actividad de la industria de engorde de ganado, afectada por el encarecimiento de los insumos importados como torta de soya, afrecho de trigo, entre otros. A ello se sumaron factores estacionales, como la disminución de la saca de ganado en las zonas alto andinas durante el cuarto trimestre del año 2008 por efecto de las lluvias.

Arroz:

El mayor valor del arroz se debió a un aumento de los costos de producción por el encarecimiento de los fertilizantes, así como al incremento de las cotizaciones internacionales del cereal. El alza del precio del arroz ocurrió pese al alto nivel de abastecimiento de grano, puesto que la producción nacional aumentó en 14 por ciento con respecto a 2007.

Cebolla:

El alza en el precio de la cebolla (58,4 por ciento) se evidenció con mayor intensidad en los meses de marzo a mayo (91 por ciento) por un menor abastecimiento. Este resultado se explica por la disminución de las siembras en 16 por ciento con respecto a la campaña anterior, por efecto de los bajos precios que recibió el productor en el último semestre de 2007. Asimismo, el valor de la cebolla también se elevó por los mayores costos de los fertilizantes y de mano de obra. De junio a octubre los precios de la cebolla cayeron gracias una mejora de la oferta.

Pasaje urbano:

El aumento de los pasajes (6,1 por ciento) respondió a los incrementos del precio de los combustibles registrados hasta octubre de 2008. El precio de la gasolina acumuló un alza de 21,7 por ciento entre abril de 2007 y octubre de 2008.

CUADRO 57
CONTRIBUCIÓN PONDERADA A LA INFLACIÓN 2008

	Peso	Variación porcentual	Contribución ponderada
IPC	100,0	6,65	6,65
1. Alimentos y bebidas	47,5	9,7	4,67
Del cual:			
Comidas fuera del hogar	12,0	8,3	0,96
Papa	1,5	50,9	0,78
Carne de pollo	4,0	15,6	0,55
Carne de res	2,3	14,5	0,32
Arroz	2,3	12,8	0,30
Cebolla	0,4	58,4	0,22
2. Resto de componentes	52,5	3,9	1,98
a. Combustibles y electricidad	6,2	1,7	0,13
Combustibles	3,9	0,0	0,00
Gasolina y lubricantes	1,5	-6,1	-0,13
Gas	1,3	2,7	0,04
Kerosene	1,2	4,2	0,09
Electricidad	2,2	6,3	0,13
b. Transporte	8,4	5,9	0,51
Del cual:			
Pasaje urbano	8,0	6,1	0,50
c. Servicios públicos	2,4	8,7	0,17
Del cual:			
Consumo de agua	1,0	18,9	0,21
d. Otros bienes y servicios	35,5	3,5	1,18

Combustibles:

En términos promedio el precio interno de los combustibles no registró variación en 2008. Sin embargo, se distingue dos tendencias durante el año: un incremento de 5,8 por ciento entre enero y octubre, así como una caída de 5,5 por ciento entre noviembre y diciembre. En el mercado internacional, el precio del petróleo West Texas Intermediate (WTI) pasó de US\$ 91 en diciembre de 2007 a un máximo US\$ 145,29 a inicios de julio de 2008, reduciéndose luego hasta US\$ 41 en diciembre de 2008.

Estas dos claras tendencias incluyeron: una rápida aceleración hasta alcanzar un récord histórico de US\$ 145,3 por barril en julio y un posterior desplome hasta diciembre, tocando mínimos de US\$/bl. 31, no registrados desde diciembre de 2003. La reducción en la cotización del petróleo durante los últimos

CUADRO 58
PRECIO DE LOS COMBUSTIBLES
 (Variaciones porcentuales)

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Combustibles	15,6	8,9	17,8	6,9	- 1,5	6,4	0,0
Gasolina	15,7	9,7	17,7	9,2	- 6,2	10,7	- 6,1
Gas	11,3	4,2	15,3	- 10,9	0,3	1,3	2,7
Kerosene	20,4	13,0	20,3	21,0	2,2	5,8	4,2
Cotización WTI fin de período							
US Dólares	29,4	32,2	43,3	59,4	62,0	91,4	41,4
Nuevos soles	103,4	111,6	142,2	203,5	198,8	272,4	129,1

Fuente: INEI y Bloomberg.

meses respondió a la continua desaceleración de la demanda mundial de crudo, en particular, de la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OECD), al incremento de los inventarios de petróleo y derivados en EE.UU. (que han contrarrestado los recortes en las cuotas de producción de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP)) y a la elevada incertidumbre sobre la evolución de los mercados financieros, que ha afectado la demanda mundial de inversionistas no comerciales.

Electricidad:

El aumento de las tarifas eléctricas (6,3 por ciento) respondió principalmente a las alzas decretadas por Osinergmin, en los meses de octubre y noviembre, para actualizar el costo de generación con las variaciones de precios de combustibles y del tipo de cambio. En diciembre, por el contrario, disminuyeron las tarifas por la reducción del precio de los combustibles Diesel 2 y Residual.

Agua:

La tarifa de agua aumentó en 18,9 por ciento por las alzas decretadas por el organismo regulador Sunass. El mayor incremento sucedió en noviembre para compensar a Sedapal por los gastos incurridos por esta empresa en el cumplimiento de los planes de inversión. El resto de reajustes responde al incremento del Índice de Precios al por Mayor, que es uno de los componentes de la fórmula tarifaria de Sedapal, y que registró una variación acumulada de 8,79 por ciento en 2008.

Inflación importada

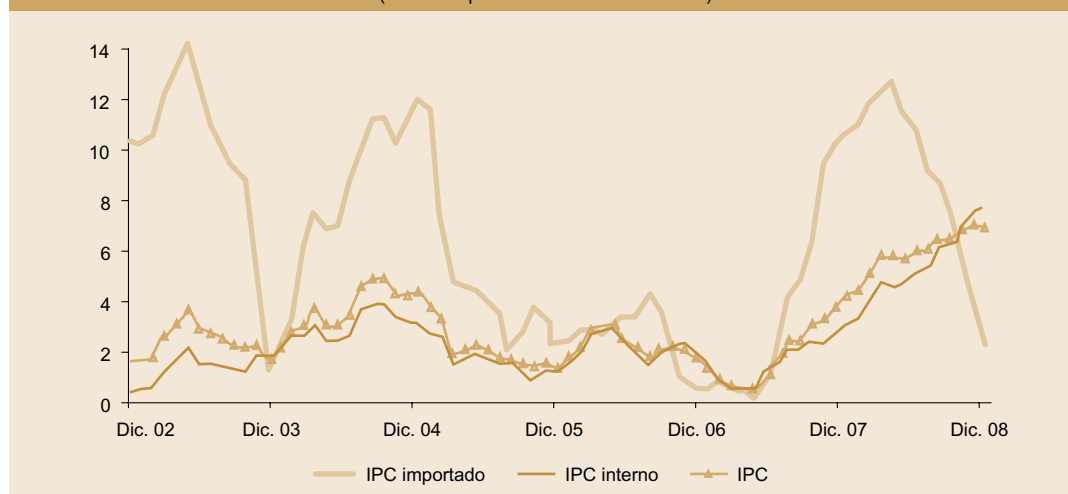
La inflación importada fue 2,2 por ciento, explicada principalmente por el alza de precios de alimentos (4,7 por ciento). Entre enero y octubre (4,5 por ciento), la inflación importada presentó una tendencia creciente, cayendo luego entre noviembre y diciembre (-2,2 por ciento). Esta evolución responde tanto

al comportamiento de los precios de alimentos (5,1 por ciento entre enero y octubre y -0,3 por ciento entre noviembre y diciembre), como del valor de los combustibles (5,8 por ciento entre enero y octubre y -5,5 por ciento entre noviembre y diciembre).

CUADRO 59
INFLACIÓN DE ORIGEN INTERNO E IMPORTADO
 (Variación porcentual acumulada)

	Ponderación	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
I. IPC IMPORTADO	12,1	10,30	3,03	11,33	2,18	0,27	10,46	2,20
Alimentos	5,4	9,98	- 0,10	10,90	- 1,49	2,08	18,83	4,75
Combustibles	3,9	15,60	8,94	17,77	6,89	- 1,50	6,45	- 0,04
Aparatos electrodomésticos	1,0	3,42	- 1,91	- 2,83	- 1,23	- 1,29	- 1,50	- 0,06
Otros	1,8	3,39	1,40	3,23	2,27	0,64	0,47	0,46
II. IPC INTERNO	87,9	0,30	2,40	2,28	1,38	1,28	2,84	7,44
III. IPC	100,0	1,52	2,48	3,48	1,49	1,14	3,93	6,65
Tipo de cambio		2,29	- 1,23	- 5,48	4,36	- 6,40	- 7,00	4,47
Importado no alimentos	6,7	10,56	5,57	11,66	4,96	- 1,02	4,31	0,06
Doméstico alimentos y bebidas	42,1	- 0,73	2,18	3,04	1,52	1,72	4,14	10,53
Doméstico no alimentos	45,8	1,25	2,60	1,60	1,25	0,89	1,64	4,53

GRÁFICO 50
INFLACIÓN, COMPONENTE INTERNO Y COMPONENTE IMPORTADO
 (Variación porcentual últimos 12 meses)



Pan y fideos:

Los precios del pan y fideos aumentaron en 1,6 por ciento y 6,5 por ciento, respectivamente. La cotización de la harina de trigo, principal insumo de ambos alimentos, aumentó en 43 por ciento en 2007 y 7 por ciento entre enero y abril de 2008, cayendo luego en 13 por ciento entre mayo y diciembre de 2008.

Ahora bien, el precio promedio de trigo aumentó en 27 por ciento en el año 2008. Luego de subir hasta un récord de US\$ 477 por tonelada el 27 de febrero, el precio cayó a lo largo del año hasta un mínimo de US\$ 166 por tonelada el 4 de diciembre, nivel no visto desde mediados de 2007. La tendencia descendente en el precio durante casi todo el año se debió a dos factores: las buenas perspectivas de producción de trigo en Argentina, Australia y Estados Unidos, así como la desaceleración de la demanda mundial.

Aceite:

El crecimiento acumulado del precio del aceite a diciembre del año 2008 fue 20 por ciento. Ese valor aumentó en 25,9 por ciento entre enero y agosto, reduciéndose en 4,4 por ciento entre setiembre y diciembre. Esta evolución respondió a la tendencia de la cotización del aceite de soya -principal insumo para su elaboración- aunque no en la misma magnitud. La cotización internacional del aceite de soya, aumentó en 38 por ciento entre enero y junio, pero cayó 53 por ciento entre julio y diciembre.