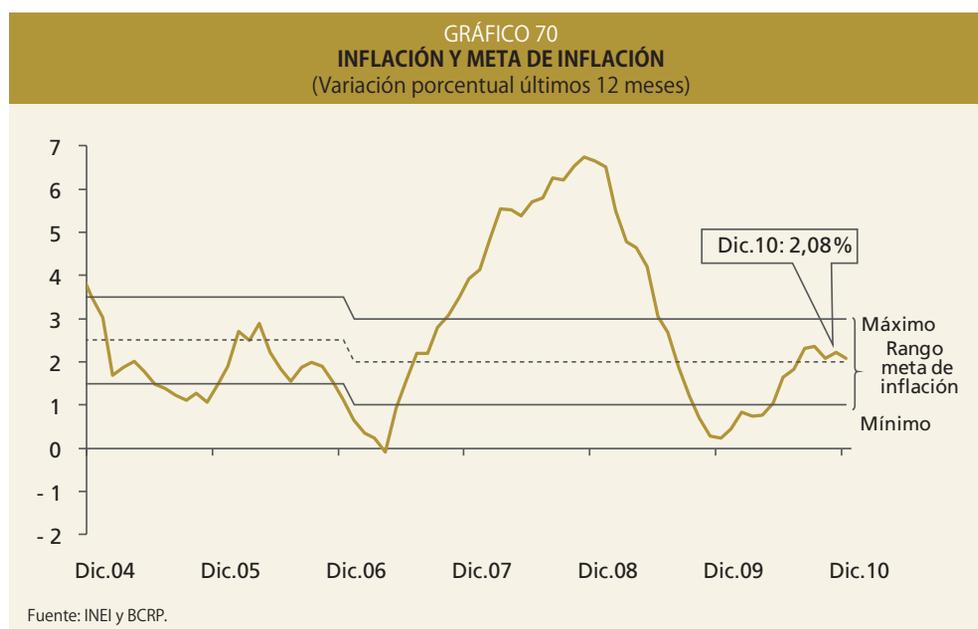


IV.

Inflación

En 2010 la tasa de inflación fue 2,08 por ciento, luego que a finales de 2009 se ubicara en 0,25 por ciento. El mayor ritmo de incremento en los precios internos estuvo en gran medida asociado con el aumento de las cotizaciones internacionales de algunos alimentos y combustibles, así como con condiciones climatológicas internas adversas que afectaron los precios de algunos productos.

Desde 2002, el Banco Central viene ejecutando la política monetaria bajo un esquema de Metas Explícitas de Inflación. La Meta de Inflación es de 2 por ciento, con un margen de tolerancia de un punto porcentual hacia abajo (1,0 por ciento) y un punto porcentual hacia arriba (3,0 por ciento). El cumplimiento de la meta se evalúa de manera continua, lo que muestra un compromiso permanente de la autoridad monetaria con la estabilidad de precios. En este sentido, las acciones de política monetaria tienen un carácter preventivo y están dirigidas a mantener la tasa de inflación dentro del rango anunciado. Desviaciones respecto a la meta pueden ocurrir solo de manera transitoria por la presencia de choques de oferta internos o debido a variaciones en los precios de los productos importados.

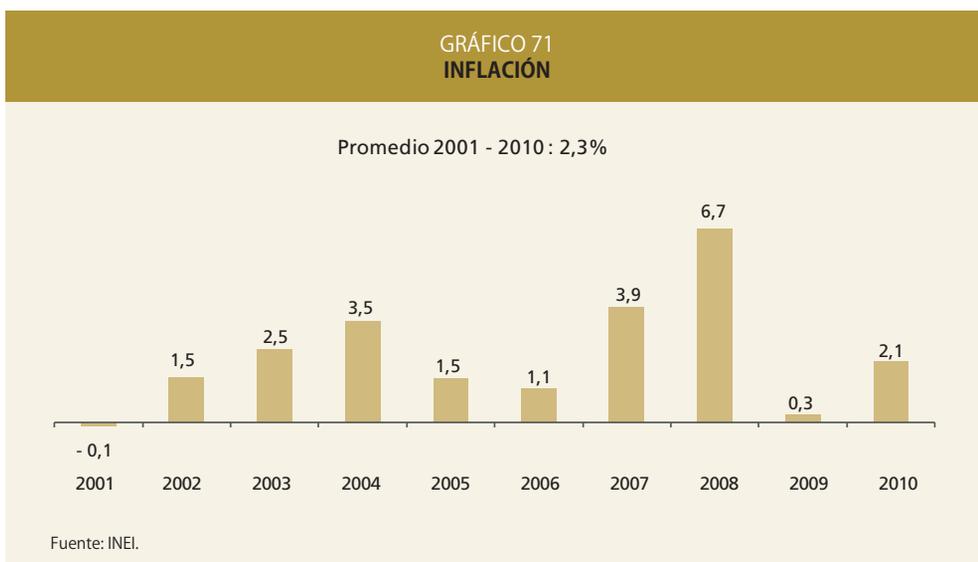




En 2010, la tasa de inflación fue 2,08 por ciento, luego que a finales de 2009 se ubicara en 0,25 por ciento. El mayor ritmo de incremento en los precios internos estuvo en gran medida asociado con el aumento de las cotizaciones internacionales de algunos alimentos y combustibles, así como con condiciones climatológicas internas adversas que afectaron los precios de algunos productos.

No obstante el fuerte dinamismo de los diversos indicadores de actividad de la economía peruana, la inflación se mantuvo muy cerca de la meta de inflación, reflejo de que las expectativas de inflación de los agentes económicos se mantuvieron ancladas alrededor de la meta anunciada por el Banco Central.

En el período 2001-2010, la tasa de inflación fue en promedio 2,3 por ciento, lo que muestra el compromiso de la política monetaria por mantener la estabilidad de precios en el rango de la meta en el largo plazo. En este mismo período, la tasa de inflación subyacente promedio fue de 2,0 por ciento. Cabe mencionar que la economía peruana tuvo el nivel más bajo de inflación en la región entre 2001 y 2010.



Inflación subyacente

Luego de la desaceleración de la actividad económica del Perú durante 2009, causada por el impacto de la crisis financiera internacional, la economía recobró su dinamismo, impulsada por expectativas favorables de los agentes económicos, que se reflejaron en la evolución tanto del consumo como de la inversión privada. Esto significó que a lo largo de 2010 se fuera cerrando gradualmente la brecha producto que había permanecido en una posición negativa durante 2009.

En este entorno y con expectativas de inflación ancladas alrededor de la meta, la **inflación subyacente**, componente que refleja la inflación tendencial asociada a factores de demanda en la economía, fue de 2,1 por ciento, ligeramente por encima de la meta de inflación.

Entre los factores que también contribuyeron a mantener la inflación subyacente en niveles relativamente bajos se encuentran la apreciación del tipo de cambio y la fuerte competencia en el mercado de productos industriales con alto componente importado. El menor ritmo de crecimiento de precios en productos como los artículos de cuidado personal, que pasaron de 3,0 por ciento en 2009 a 0,6 por ciento en 2010 y los artículos de limpieza, de 7,3 a -2,8 por ciento, contrarrestaron el incremento en otros rubros como el de comidas fuera del hogar, que pasó de 3,3 a 3,9 por ciento.

Inflación no subyacente

La inflación **no subyacente** pasó de una tasa de -2,5 por ciento en diciembre 2009 a 2,0 por ciento en diciembre 2010, principalmente por efecto del mayor precio de los combustibles (de -12,7 a 12,2 por ciento) y de los alimentos (de -1,4 a 1,2 por ciento). El aumento de los precios de los combustibles estuvo relacionado con el alza de la cotización internacional del petróleo, mientras que la subida de los precios de los alimentos en el mercado interno estuvo influida por los incrementos en los precios de los insumos importados y los choques de oferta.

CUADRO 60
INFLACIÓN
(Variación porcentual anual)

	Peso 2009 = 100	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	Promedio 2001-2010
I. Subyacente	65,2	1,30	1,23	0,73	1,23	1,23	1,37	3,11	5,56	2,35	2,12	2,01
1. Alimentos	23,0	0,45	0,70	0,19	2,29	0,80	1,42	4,90	8,35	2,58	3,20	2,46
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	1,73
a. Bienes	21,7	2,16	1,46	0,65	-0,38	0,87	0,64	1,72	3,29	2,32	1,07	1,37
b. Servicios	20,5	2,12	1,81	1,76	1,72	2,47	2,28	2,03	3,91	1,96	2,01	2,21
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	2,63
1. Alimentos	14,8	-0,99	0,28	3,73	5,82	1,62	2,06	7,25	10,97	-1,41	1,18	2,98
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	2,08
a. Combustibles	2,8	-13,14	15,60	8,94	17,77	6,89	-1,50	6,45	-0,04	-12,66	12,21	3,53
b. Transporte	8,9	-0,02	0,11	10,99	3,49	1,29	1,12	0,82	5,86	0,37	1,94	2,55
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	0,33
III. Total	100,0	-0,13	1,52	2,48	3,48	1,49	1,14	3,93	6,65	0,25	2,08	2,27
Nota:												
Alimentos	37,8	-0,21	0,50	1,89	4,00	1,13	1,76	6,02	9,70	0,57	2,41	2,74
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	1,84
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	1,81

Fuente: INEI y BCRP.



Entre los rubros con mayor contribución ponderada positiva a la inflación destacaron comidas fuera del hogar, matrículas y gasolina. Los rubros con mayor contribución ponderada negativa a la inflación fueron carne de pollo, huevos y teléfonos, todos componentes de la inflación no subyacente.

CUADRO 61 INFLACIÓN 2010			
	Peso 2009 = 100	Var. %	Contribución ponderada
I. INFLACIÓN SUBYACENTE	65,2	2,1	1,38
Bienes	32,9	1,5	0,50
Alimentos y bebidas	11,3	2,4	0,27
Textiles y calzado	5,5	2,6	0,14
Aparatos electrodomésticos	1,3	-0,6	-0,01
Resto de productos industriales	14,9	0,7	0,10
Servicios	32,2	2,7	0,88
Comidas fuera del hogar	11,7	3,9	0,47
Educación	9,1	3,4	0,31
Salud	2,4	-0,2	-0,01
Alquileres	1,1	2,8	0,03
Resto de servicios	7,9	1,0	0,08
II. INFLACIÓN NO SUBYACENTE	34,8	2,0	0,69
Alimentos	14,8	1,2	0,17
Carne de pollo	3,0	-14,2	-0,44
Pan	1,9	1,1	0,02
Arroz	1,9	1,7	0,03
Papa	0,9	11,2	0,09
Azúcar	0,5	25,1	0,16
Fideos	0,5	1,6	0,01
Aceites	0,5	-1,6	-0,01
Resto de alimentos	5,6	5,7	0,31
Combustibles	2,8	12,2	0,34
Gasolina y lubricantes	1,3	16,4	0,22
Gas	1,4	8,8	0,12
Transportes	8,9	1,9	0,17
Pasaje urbano	8,5	1,8	0,15
Transporte nacional	0,3	6,0	0,02
Servicios públicos	8,4	0,0	0,00
Electricidad	2,9	1,4	0,04
Teléfonos	2,9	-3,8	-0,11
Consumo de agua	1,6	4,5	0,07
III. IPC	100,0	2,1	2,08
Nota:			
Alimentos	37,8	2,4	0,91
IPC sin alimentos	62,2	1,9	1,16

Fuente: INEI y BCRP.

Alimentos con contribución positiva a la inflación

- **Azúcar:** El precio del azúcar aumentó 25,1 por ciento en 2010. Esta alza reflejó la evolución de la cotización internacional, la cual se elevó desde un nivel promedio de US\$ 557 por TM para azúcar del contrato 11 en diciembre de 2009 a US\$ 779 por TM en diciembre de 2010, equivalente a un encarecimiento de 40 por ciento. La caída en la oferta mundial y la mayor demanda de India fueron los factores que explicaron la evolución del precio en los mercados mundiales. A nivel interno, problemas climatológicos aunados a algunas paralizaciones en el proceso de producción debido a conflictos laborales, y otras de carácter técnico influyeron en la disminución de 2,8 por ciento de la producción nacional.
- **Pescado fresco y congelado:** La actividad pesquera se redujo como resultado de las alteraciones en las condiciones marinas por efecto del Fenómeno La Niña, lo que llevó a que se registraran valores por debajo de lo normal en la temperatura superficial marina, así como oleajes anómalos que dificultaron la pesca. Como consecuencia, la pesca para consumo humano se contrajo 8,2 por ciento durante el año, mientras que el precio del pescado fresco y congelado se elevó 15,7 por ciento.
- **Papa:** En el transcurso del año, el precio de la papa tuvo diversos episodios de incrementos debido a problemas de oferta que afectaron su abastecimiento. Mientras que a principios de año el precio se elevó por efecto de las lluvias, hacia mediados de año, el alza estuvo asociada al desajuste temporal que se originó entre el cierre de la campaña agrícola de la producción de la sierra y el inicio de la campaña de la costa. En el año, el precio de la papa se incrementó 11,2 por ciento.

Alimentos con contribución negativa a la inflación

- **Carne de pollo y huevos:** El precio del pollo registró en promedio una caída de 14,2 por ciento como resultado de un aumento en la oferta. Las colocaciones de pollos bebé aumentaron 7 por ciento con respecto a 2009, mientras que las ventas en los centros de distribución de Lima Metropolitana pasaron de 500 mil unidades diarias en 2009 a 539 mil unidades en 2010 (8 por ciento).

La producción nacional de huevos aumentó 6,1 por ciento, llevando a que el precio de este producto cayera 6,4 por ciento.

Matrícula y pensión de enseñanza

Las matrículas y pensiones de enseñanza aumentaron 3,4 por ciento, contribuyendo con alrededor de 0,3 puntos porcentuales de la inflación del año. Este resultado se explica tanto por los ajustes que suelen darse al inicio del período escolar, como por los reajustes de las pensiones de enseñanza de los institutos superiores y universidades, efectuados a lo largo del año.

Combustibles

El precio de los combustibles se elevó 12,2 por ciento debido al aumento de la cotización internacional del petróleo y a los menores recursos que se destinaron en el año al Fondo de Estabilización del Precio de los Combustibles. Al respecto, mediante D.S. N° 027 - 2010 el gobierno dispuso que cada dos meses se realizaran actualizaciones de las bandas de todos los tipos de combustibles, siempre y cuando el precio de paridad internacional se encontrara por encima del límite superior o debajo del límite inferior de la banda. Estos ajustes no serán superiores a 5 por ciento para todos los combustibles, excepto para el caso del GLP cuya variación máxima se fijó en 1,5 por ciento.

Así, el precio de la gasolina y los lubricantes aumentó 16,4 por ciento. En el caso del gas el incremento fue de 8,8 por ciento. No obstante, el mayor aumento se registró en julio (2,1 por ciento), cuando el abastecimiento del producto importado estuvo afectado por oleajes anómalos que dificultaron su desembarque en el puerto del Callao.



El precio del contrato de petróleo intermedio de Texas pasó de un promedio de US\$ 74,5 por barril en diciembre de 2009 a US\$ 89,2 por barril a finales de diciembre de 2010.

Servicios Públicos

Electricidad: El precio de la energía subió 1,4 por ciento. El alza en las tarifas se explica por los ajustes dispuestos por el organismo regulador del sector, OSINERGMIN, realizados principalmente en los meses de febrero y noviembre. El objetivo de estos ajustes fue actualizar las tarifas a nivel de generación, transmisión y distribución por incrementos en los costos por subidas en el precio de combustibles y metales como el aluminio y cobre. Estos incrementos se vieron compensados con la rebaja de 2,8 por ciento producida en mayo, que obedeció a la eliminación del cargo que gravaba la generación por concepto de transporte del gas natural.

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

1/ West Texas Intermediate.
Fuente: INEI y Bloomberg.

Agua: El incremento de 4,5 por ciento en la tarifa de agua reflejó la aplicación de la nueva estructura tarifaria de SEDAPAL en mayo y su posterior reconsideración. Ello sucedió en el marco del proceso de fijación de las tarifas para el período 2010-2015 establecido por la SUNASS, organismo regulador del sector.

Teléfono: La tarifa de servicio telefónico disminuyó 3,8 por ciento como resultado de la aplicación del ajuste trimestral del factor de productividad decretado por OSIPTEL para la telefonía fija. Se registraron rebajas en el servicio telefónico residencial (7,2 por ciento), en el servicio de larga distancia internacional (1,8 por ciento) y en las tarjetas para telefonía fija (5,0 por ciento).

El factor de productividad es uno de los principales componentes en el esquema de regulación, y OSIPTEL determinó un nuevo factor en setiembre de 2010, que estará vigente hasta agosto de 2013.

CUADRO 63 TARIFAS DE LOS SERVICIOS PÚBLICOS (Variación porcentual)											
	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	Promedio 2001-2010
Servicios públicos	- 2,7	2,0	- 2,0	6,2	- 1,7	- 3,2	0,2	7,5	- 2,3	0,0	0,3
Electricidad	- 6,3	7,9	- 4,6	12,0	- 2,5	- 7,3	1,9	6,3	- 4,6	1,4	0,2
Teléfonos	1,1	- 8,3	0,3	- 2,0	- 7,0	- 6,2	- 7,2	- 4,2	- 1,4	- 3,8	- 3,9
Agua	0,0	2,3	0,9	3,0	5,2	8,5	3,2	18,9	0,0	4,5	4,5

Fuente: INEI.

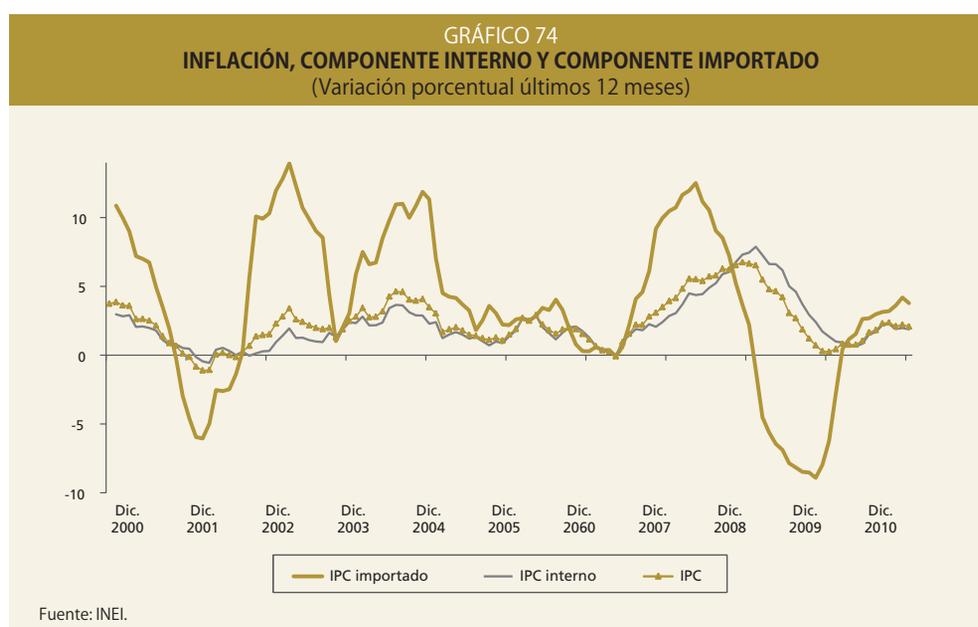
Inflación importada

El componente importado del IPC se elevó principalmente por el alza de 12,2 por ciento en los precios de los combustibles, y por el repunte de los valores de los alimentos, que pasaron de -3,1 por ciento a 0,8 por ciento, atenuado por la apreciación del tipo de cambio.

CUADRO 64 INFLACIÓN DE ORIGEN INTERNO E IMPORTADO (Variación porcentual acumulada)												
	Peso	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	Promedio 2001-2010
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	3,11
Alimentos	3,0	-1,18	9,98	-0,10	10,90	-1,49	2,08	18,83	4,75	-3,07	0,76	3,94
Combustibles	2,8	-13,14	15,60	8,94	17,77	6,89	-1,50	6,45	-0,04	-12,66	12,21	3,53
Aparatos electrodomésticos	1,3	-0,19	3,42	-1,91	-2,83	-1,23	-1,29	-1,50	-0,06	-2,39	-0,58	-0,87
Otros	3,7	4,99	3,39	1,40	3,23	2,27	0,64	0,47	0,46	-0,34	1,20	1,76
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	2,14
III. IPC	100,0	-0,13	1,52	2,48	3,48	1,49	1,14	3,93	6,65	0,25	2,08	2,27
Tipo de cambio		-2,40	2,29	-1,23	-5,48	4,36	-6,40	-7,00	4,47	-7,59	-2,15	-2,21

Fuente: INEI y BCRP.

La caída de las cotizaciones internacionales en 2009 no se trasladó completamente a los precios finales. Esto permitió que el aumento de los costos por efecto de la recuperación de los precios internacionales en 2010 no originara incrementos de igual magnitud en los precios domésticos y amortiguara la aceleración de la inflación.





Tipo de cambio

Durante el año, el Nuevo Sol se apreció 2,1 por ciento respecto al dólar estadounidense, bajando de S/. 2,88 en diciembre de 2009 a S/. 2,82 en diciembre de 2010. Respecto a la canasta de monedas de nuestros 20 principales socios comerciales, el Nuevo Sol se apreció 3,7 por ciento, desde un nivel de S/. 0,537 en diciembre de 2009 a S/. 0,518 en diciembre de 2010. En términos reales, el índice del tipo de cambio real multilateral se apreció 2,3 por ciento, pasando de un nivel de 100 en diciembre de 2009 a 98 en diciembre de 2010.

GRÁFICO 75
TIPO DE CAMBIO REAL Y NOMINAL MULTILATERAL



Fuente: BCRP.