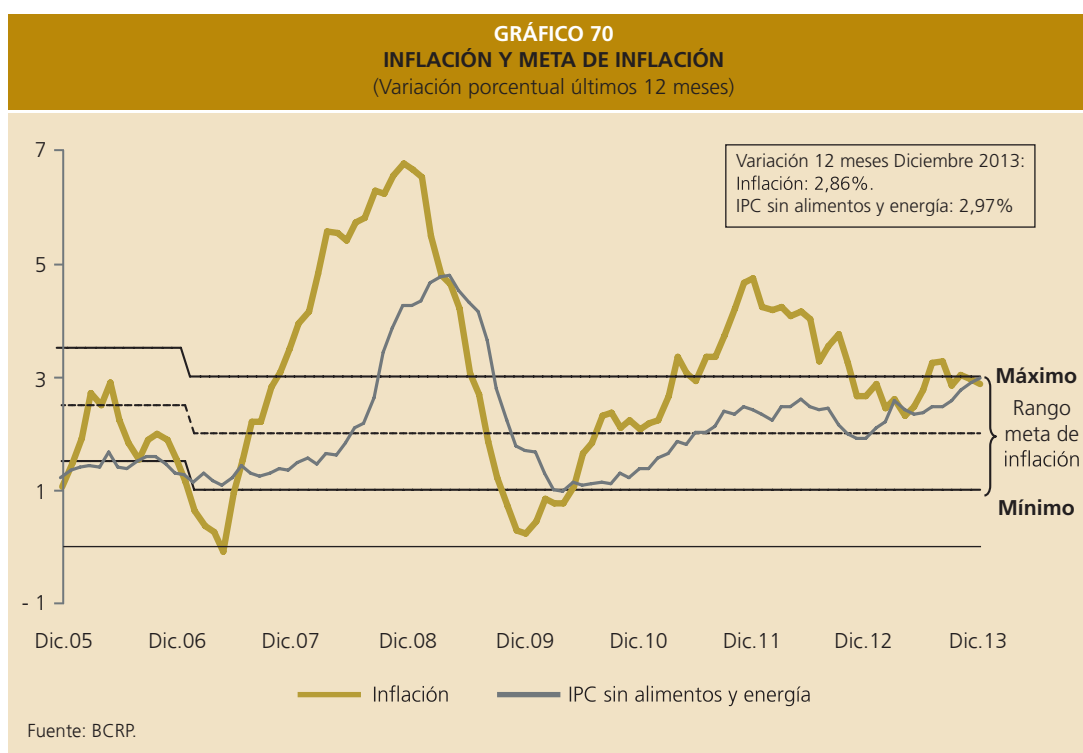


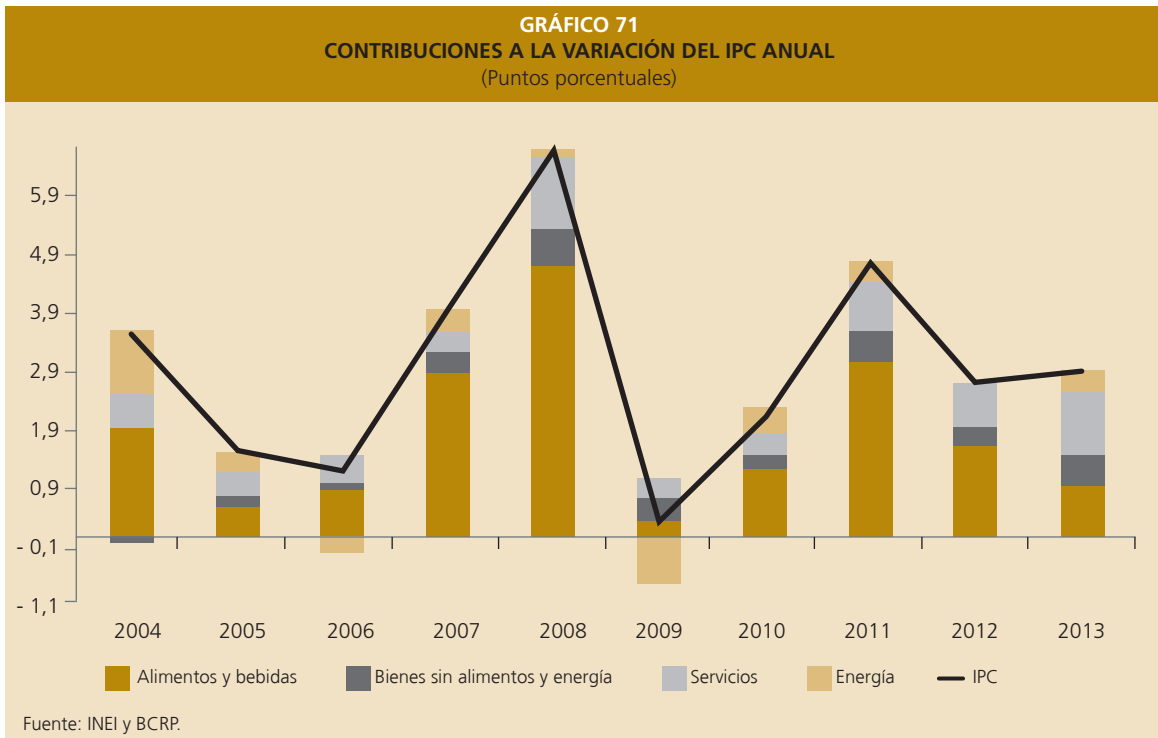
IV.

Inflación

En 2013, la variación del índice de precios al consumidor (IPC) de Lima Metropolitana fue 2,86 por ciento, tasa ligeramente superior a la registrada en 2012 (2,65 por ciento). En este mismo periodo, la inflación, excluyendo alimentos y energía se elevó de 1,91 a 2,97 por ciento.



Las principales alzas se registraron en comidas fuera del hogar, educación, pasaje urbano y electricidad. Estos cuatro rubros explicaron más del 55 por ciento de la inflación del año.



La aceleración de la inflación también estuvo asociada al alza del tipo de cambio. En respuesta a la posibilidad de que la Reserva Federal de EUA empezara a retirar el estímulo monetario, se generó una elevada volatilidad en los mercados financieros que ocasionó episodios de depreciaciones de las monedas en los países emergentes. En el Perú, el tipo de cambio se elevó 9,1 por ciento entre enero y agosto, lo cual tuvo impacto en el precio de compra de vehículos, alquileres de viviendas y pasajes de avión, entre otros. Se estima que la depreciación tuvo un impacto de 0,25 puntos porcentuales en la tasa de inflación del año.

Otro factor que contribuyó a la aceleración de la inflación en el periodo enero-agosto fue la presencia de anomalías climáticas que afectaron la evolución de precios de algunos productos como papa y pescado. Solo entre enero y agosto, los precios de los productos afectados crecieron en promedio alrededor de 11 por ciento. Las condiciones climatológicas tendieron a mejorar en los últimos meses del año, revirtiendo los efectos al alza.

Durante el año 2012, se registró un alza en las cotizaciones internacionales de algunos insumos alimenticios y que impactó en los precios de productos como la carne de pollo y el azúcar. La reversión de este choque tuvo un impacto a la baja en la inflación.

En general, la reversión de varios factores contribuyó a la desaceleración de la tasa de inflación durante los últimos meses del año y permitió que ésta se ubicara nuevamente dentro del rango meta de la política monetaria. Con este resultado, la tasa de inflación promedio del Perú entre los años 2001 y 2013 continúa siendo la más baja de la región (2,5 por ciento).

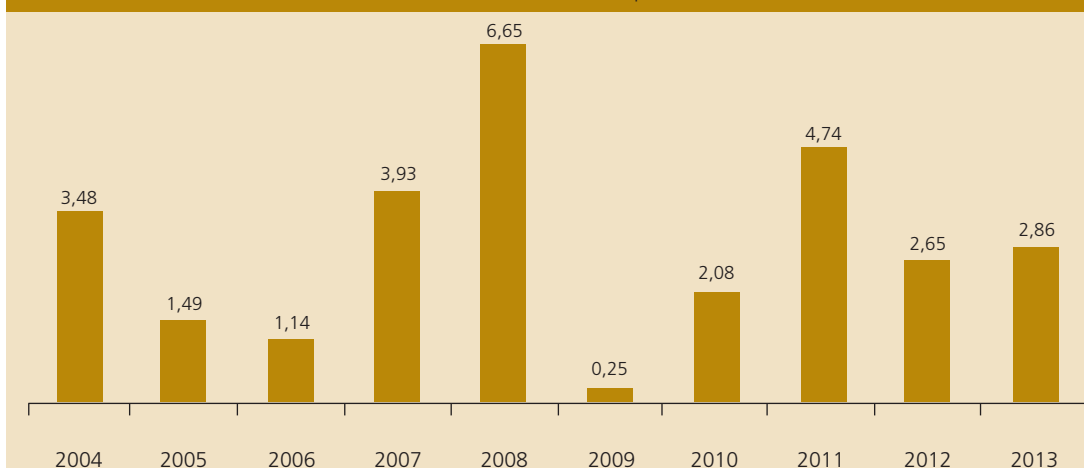
CUADRO 60
CONTRIBUCIÓN PONDERADA A LA INFLACIÓN POR PERÍODOS

Rubro	Peso	Enero-agosto		Setiembre-diciembre		Año	
		Var. %	Contr. pond.	Var. %	Contr. pond.	Var. %	Contr. pond.
INFLACIÓN	100,0	2,8	2,76	0,1	0,09	2,9	2,86
1. Alimentos	37,8	3,4	1,34	- 1,1	- 0,44	2,2	0,89
a. Efecto de precios internacionales	10,0	- 0,4	- 0,04	- 1,1	- 0,11	- 1,5	- 0,15
<i>del cual</i>							
Carne de pollo	3,0	1,7	0,05	- 5,3	- 0,16	- 3,6	- 0,11
Azúcar	0,5	- 16,1	- 0,11	0,1	0,00	- 16,0	- 0,11
b. Choques de oferta interna	4,95	11,1	0,58	- 10,7	- 0,61	- 0,8	- 0,04
<i>del cual</i>							
Papa	0,9	17,0	0,17	- 19,6	- 0,22	- 6,0	- 0,06
Pescado fresco y congelado	0,7	46,6	0,32	- 20,9	- 0,20	16,0	0,11
c. Comidas fuera del hogar	11,7	3,5	0,45	1,6	0,21	5,2	0,66
d. Resto de alimentos	11,1	3,1	0,35	0,5	0,06	3,6	0,41
2. Combustibles, pasaje urbano y electricidad	14,3	2,8	0,39	1,7	0,25	4,6	0,65
a. Combustibles	2,8	4,6	0,14	1,3	0,04	6,0	0,18
b. Pasaje urbano	8,5	1,2	0,10	2,3	0,19	3,5	0,30
c. Electricidad	2,9	5,5	0,15	0,7	0,02	6,2	0,17
3. Asociados al tipo de cambio	4,5	5,9	0,23	0,5	0,02	6,5	0,25
<i>del cual</i>							
a. Compra de vehículos	1,6	8,7	0,12	0,0	0,00	8,7	0,12
b. Alquiler de vivienda	2,4	3,0	0,06	0,5	0,01	3,5	0,07
c. Pasaje de avión	0,4	12,5	0,04	2,6	0,01	15,4	0,05
4. Educación	9,85	4,5	0,46	0,1	0,01	4,6	0,47
5. Resto	33,6	1,0	0,33	0,8	0,26	1,9	0,60

Fuente: INEI y BCRP.

GRÁFICO 72
INFLACIÓN

(Promedio 2004-2013: 2,9 por ciento)



Fuente: INEI.



a. Inflación sin alimentos y energía

La tasa anual de inflación sin alimentos y energía aumentó de 1,91 a 2,97 por ciento entre diciembre de 2012 y diciembre de 2013. Los precios de los bienes pasaron de 1,6 por ciento en 2012 a 2,6 por ciento en 2013, mientras que los de servicios se incrementaron de 2,1 a 3,2 por ciento en el mismo periodo.

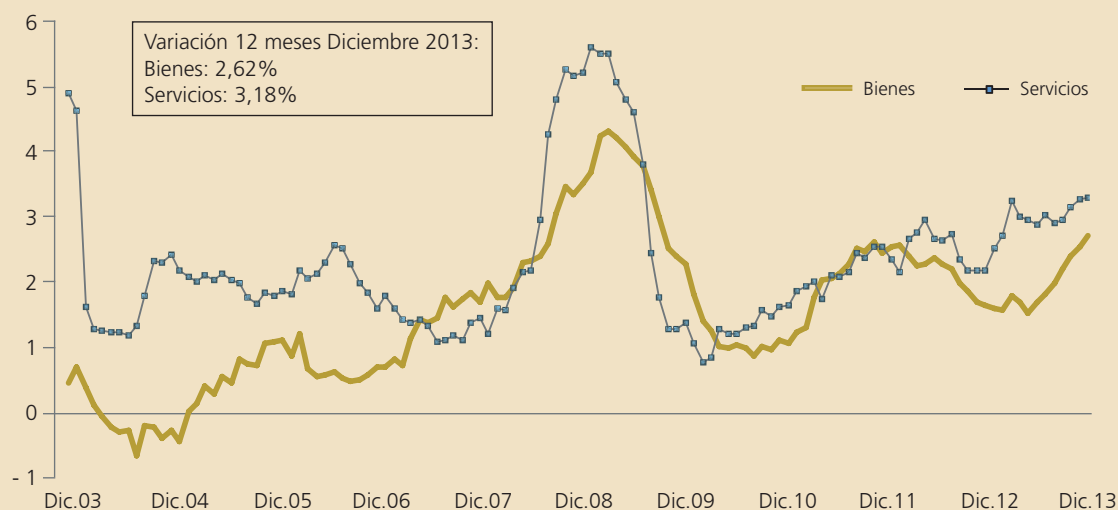
La evolución del precio de los bienes estuvo influenciada por el alza del tipo de cambio durante el año. La depreciación afectó principalmente el precio de bienes transables como el precio de compra de vehículos, que aumentó 8,7 por ciento y el precio de los productos medicinales que se elevó en 4,1 por ciento.

En el caso de los servicios, los que mostraron los mayores incrementos fueron educación (4,8 por ciento), pasaje urbano (3,5 por ciento), alquiler de vivienda (3,5 por ciento) y salud (5,0 por ciento).

Las matrículas y pensiones de enseñanza se incrementaron 4,8 por ciento, tasa similar a la de 2012 (4,7 por ciento). El mayor incremento se registró al inicio de las clases escolares. Sin embargo, a lo largo del año, también se observaron reajustes en las pensiones de institutos superiores. En transportes destacó el alza en el pasaje urbano (3,5 por ciento) relacionado principalmente al aumento del precio de los combustibles y, en menor medida, al aumento de los peajes en las autopistas. El rubro alquiler de vivienda aumentó 3,5 por ciento, luego de las variaciones negativas de los últimos cuatro años, reflejando en parte el alza del tipo de cambio.

La reducción de las tarifas telefónicas (-2,9 por ciento) estuvo asociada a la aplicación del factor de productividad. Las tarifas de agua aumentaron 2,9 por ciento, en línea con las alzas establecidas por la Sunass. Adicionalmente, en julio se estableció un aumento de 1,7 por ciento para cubrir los costos del proyecto La Chira.

GRÁFICO 74
BIENES Y SERVICIOS DEL IPC SIN ALIMENTOS Y ENERGÍA
 (Variación porcentual últimos 12 meses)



Fuente: BCRP.

CUADRO 61
INFLACIÓN
 (Variaciones porcentuales)

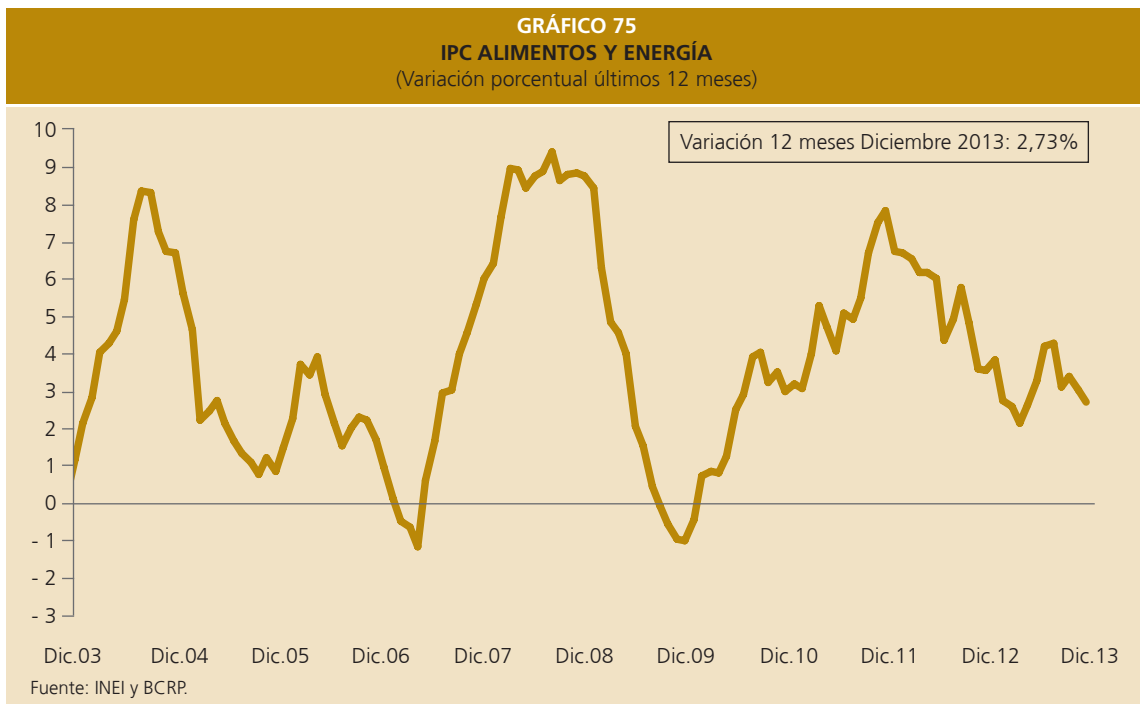
	Peso	2011	2012	2013	Var% prom. 2001-2013
IPC	100,0	4,74	2,65	2,86	2,53
1. IPC sin alimentos y energía	56,4	2,42	1,91	2,97	1,95
a. Bienes	21,7	2,37	1,60	2,62	1,56
Textil y calzado	5,5	4,73	3,05	2,30	2,26
Aparatos electrodomésticos	1,3	- 1,13	- 2,44	- 0,08	- 0,95
Resto industriales	14,9	1,76	1,37	2,97	1,41
b. Servicios	34,8	2,45	2,10	3,18	2,25
<i>del cual:</i>					
Educación	9,1	4,19	4,69	4,76	3,81
Alquileres	2,4	- 0,70	- 0,33	3,46	0,02
Salud	1,1	1,91	2,63	4,99	2,60
Transporte	8,9	3,61	1,99	3,54	2,66
Teléfonos y agua	5,4	0,02	- 0,37	- 0,39	0,29
2. Alimentos y energía	43,6	7,70	3,55	2,73	3,15
a. Alimentos y bebidas	37,8	7,97	4,06	2,24	3,19
<i>del cual:</i>					
Carne de pollo	3,0	16,52	9,28	- 3,63	2,29
Pan	1,9	7,55	2,76	0,77	4,45
Arroz	1,9	10,84	- 1,84	0,50	1,53
Azúcar	0,5	1,87	- 11,82	- 15,99	1,14
Fideos	0,5	5,32	2,19	3,70	2,19
Aceites	0,5	22,22	- 0,87	- 1,02	3,72
Papa	0,9	2,44	19,85	- 6,02	3,75
Pescado fresco y congelado	0,7	- 1,07	- 13,22	15,96	4,06
Comidas fuera del hogar	11,7	6,77	5,96	5,23	3,45
b. Combustibles y electricidad	5,7	6,01	0,22	6,09	2,70
Combustibles	2,8	7,54	- 1,48	5,95	3,62
Gasolina y lubricantes	1,3	14,34	- 5,02	6,91	3,70
Gas	1,4	0,98	2,21	4,98	1,58
Electricidad	2,9	4,30	2,19	6,23	1,13

Fuente: INEI y BCRP.

b. Evolución de precios de alimentos y energía

El aumento de precios de alimentos y energía pasó de 3,6 por ciento al cierre de 2012 a 2,7 por ciento a diciembre de 2013. Esta evolución fue influenciada principalmente por un menor incremento en los precios de los alimentos, de 4,1 por ciento en 2012 a 2,2 por ciento en 2013, lo cual refleja caídas en los precios de la carne de pollo, el azúcar y la papa.

Por su parte, los precios de los combustibles aumentaron 6,0 por ciento, mientras que las tarifas de electricidad lo hicieron en 6,2 por ciento.



Efectos de precios internacionales en alimentos

Luego de que en el primer semestre del año las cotizaciones internacionales de los granos se mantuvieran relativamente estables, a partir del segundo semestre se observó una caída en las cotizaciones de aceite de soya y maíz, y en el caso del trigo especialmente desde el último trimestre. En términos generales, las menores cotizaciones fueron resultado de una mejora en la oferta y un incremento en los niveles de existencias mundiales.

Las caídas en las cotizaciones del maíz y el aceite de soya incidieron en los precios de alimentos como el pollo (-4,5 por ciento) y el aceite (-1,0 por ciento).

CUADRO 62
ALIMENTOS: COTIZACIONES INTERNACIONALES DE INSUMOS Y PRECIOS
AL CONSUMIDOR DEL BIEN FINAL
 (Variación porcentual anual)

	2011	2012	2013
Pollo eviscerado (S/. Por kg)	17,2	9,5	- 4,5
Cotización del maíz (US\$ por TM)	5,7	20,5	- 42,9
Cotización de la torta de soya (US\$ por TM)	- 16,4	60,4	5,3
Pan francés (S/. Por kg)	5,8	2,7	1,0
Fideos (S/. Por kg)	7,0	2,1	4,1
Cotización del trigo (US\$ por TM)	- 14,0	27,8	- 18,7
Aceite vegetal envasado	22,2	- 0,9	- 1,0
Cotización del aceite de soya (US\$ por TM)	- 2,9	- 6,2	- 20,2

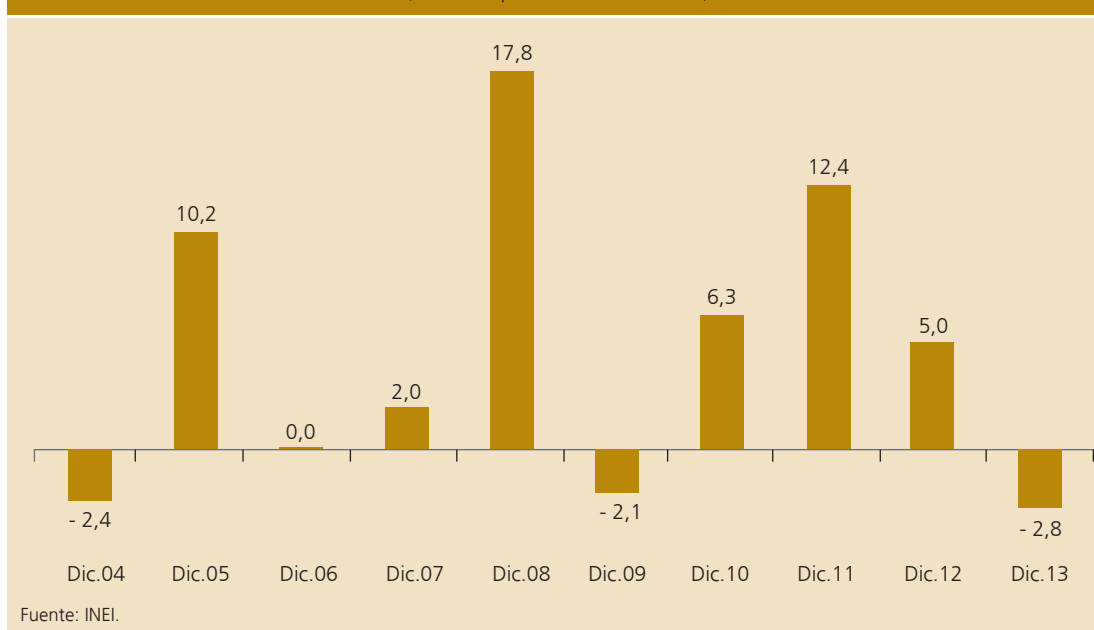
Fuente: INEI.

Alimentos afectados por anomalías climatológicas

Los cambios en las condiciones climatológicas afectaron de diversa forma la evolución de los alimentos perecibles. En el caso del pescado, por ejemplo, los oleajes anómalos y las condiciones climáticas variables afectaron la disponibilidad de la mayor parte de las especies, disminuyendo el abastecimiento de este producto. Como consecuencia, el precio del pescado se elevó en 16 por ciento durante el año.

En cambio, en el caso de los productos agrícolas, la normalización de las condiciones climáticas en diversas zonas productoras favoreció el incremento de la producción y la caída de precios de los alimentos agrícolas, en 2,8 por ciento en promedio. En particular, el precio de la cebolla se redujo 24 por ciento, la papa 6 por ciento, el choclo 21 por ciento, y la papaya 15 por ciento, entre otros.

GRÁFICO 76
ALIMENTOS PERECIBLES
 (Variación porcentual acumulada)





Energía

Las tarifas de electricidad se incrementaron 6,2 por ciento, tasa mayor que la de 2012 (2,2 por ciento) debido principalmente a los reajustes dispuestos por Osinergmin con el fin de actualizar los costos de generación, asociados a los mayores precios de los combustibles y al alza del tipo de cambio. Asimismo se dispuso el alza de los peajes del sistema de transmisión eléctrico ante el inicio de operación de nuevas líneas de transmisión.

Combustibles

Las gasolinas y lubricantes aumentaron 6,9 por ciento, reflejando el alza del precio internacional del petróleo. Los conflictos en el Medio Oriente dieron lugar a alzas en la cotización WTI, que pasó de US\$ 88,2 el barril en diciembre de 2012 a US\$ 97,8 en diciembre de 2013, con un precio máximo de US\$ 106,6 en agosto de 2013.

CUADRO 63				
PRECIO DE LOS COMBUSTIBLES				
(Variación porcentual anual)				
	2011	2012	2013	Promedio 2004-2013
Combustibles	7,5	- 1,5	6,0	3,8
Gasolina	14,3	- 5,0	6,9	3,6
Gas	1,0	2,2	5,0	1,9
Cotización WTI fin de período 1/				
US Dólares	98,5	88,2	97,8	
Nuevos soles	265,6	226,4	272,5	
1/ West Texas Intermediate Fuente: INEI y Bloomberg.				