

# INFLACIÓN

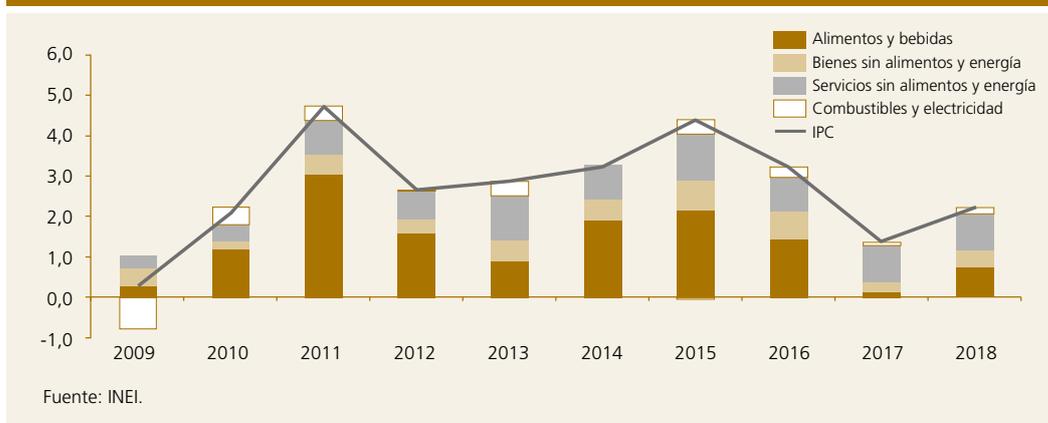
# IV

En 2018 la inflación anual, medida por la variación del índice de precios al consumidor (IPC) de Lima Metropolitana, fue 2,19 por ciento. Este valor se ubicó cerca al punto medio del rango meta (1 - 3 por ciento) en un contexto en el que la actividad económica aún permanece por debajo de su potencial y con expectativas de inflación ancladas dentro del rango meta.

La inflación se mantuvo dentro del rango meta durante la mayor parte del año; sin embargo, como consecuencia de un efecto base asociado al fenómeno El Niño Costero de 2017, se ubicó temporalmente por debajo del nivel inferior del rango meta entre los meses de marzo y mayo de 2018. Este hecho se registró básicamente debido a la evolución mostrada por el rubro de alimentos, que pasó de un incremento de 0,3 por ciento en diciembre de 2017 a una caída de 2,6 por ciento en marzo para luego aumentar a 2,0 por ciento en diciembre de 2018. La inflación que excluye estos componentes, y por ello es un mejor indicador de la tendencia inflacionaria, continuó manteniéndose alrededor del centro de la meta, creciendo ligeramente de 2,15 por ciento en 2017 a 2,21 por ciento en 2018.



**Gráfico 52**  
**CONTRIBUCIONES A LA VARIACIÓN DEL IPC ANUAL**  
 (Puntos porcentuales)



**Cuadro 59**  
**INFLACIÓN**  
 (Variaciones porcentuales)

	Peso	2016	2017	2018	Var.% prom. 2002-2018 1/
<b>IPC</b>	<b>100,0</b>	<b>3,23</b>	<b>1,36</b>	<b>2,19</b>	<b>2,79</b>
<b>1. IPC sin alimentos y energía</b>	<b>56,4</b>	<b>2,87</b>	<b>2,15</b>	<b>2,21</b>	<b>2,17</b>
<b>a. Bienes</b>	<b>21,7</b>	<b>3,41</b>	<b>1,24</b>	<b>2,25</b>	<b>1,83</b>
Textil y calzado	5,5	1,71	1,53	0,92	2,16
Aparatos electrodomésticos	1,3	0,54	0,89	1,32	-0,34
Resto industriales	14,9	4,29	1,16	2,83	1,80
<b>b. Servicios</b>	<b>34,8</b>	<b>2,54</b>	<b>2,70</b>	<b>2,19</b>	<b>2,44</b>
<i>del cual:</i>					
Educación	9,1	4,96	4,58	4,73	4,08
Alquileres	2,4	1,79	0,38	1,27	0,59
Salud	1,1	5,00	1,83	1,76	2,90
Transporte	8,9	1,67	1,38	1,09	2,58
Consumo de agua	1,6	0,00	13,04	0,00	4,71
<b>2. Alimentos y energía</b>	<b>43,6</b>	<b>3,66</b>	<b>0,46</b>	<b>2,17</b>	<b>3,42</b>
<b>a. Alimentos y bebidas</b>	<b>37,8</b>	<b>3,54</b>	<b>0,31</b>	<b>1,95</b>	<b>3,39</b>
<i>del cual:</i>					
Carne de pollo	3,0	3,17	-4,83	-1,32	1,94
Pan	1,9	0,76	0,87	0,94	3,68
Arroz	1,9	1,62	2,11	-0,23	1,67
Azúcar	0,5	10,03	-3,67	-11,45	2,00
Fideos	0,5	1,28	0,71	2,54	2,44
Aceites	0,5	2,24	4,84	-2,10	3,28
Papa	0,9	1,75	-38,99	27,16	4,52
Pescado fresco y congelado	0,7	9,92	-7,23	-5,95	2,76
Comidas fuera del hogar	11,7	4,61	3,65	2,19	3,77
<b>b. Combustibles y electricidad</b>	<b>5,7</b>	<b>4,48</b>	<b>1,55</b>	<b>3,67</b>	<b>3,63</b>
<b>Combustibles</b>	<b>2,8</b>	<b>0,61</b>	<b>3,95</b>	<b>5,35</b>	<b>3,45</b>
Gasolina y lubricantes	1,3	-1,13	5,05	7,75	2,91
Gas	1,4	1,64	3,08	3,28	2,18
<b>Electricidad</b>	<b>2,9</b>	<b>7,53</b>	<b>-0,21</b>	<b>2,39</b>	<b>3,11</b>

1/ En 2002 se introdujo el régimen de metas explícitas de inflación.  
 Fuente: INEI.

El rubro que mayor incidencia tuvo en el resultado de la inflación interanual fue el de matrícula y pensión de enseñanza (0,49 puntos porcentuales) como resultado del reajuste de las pensiones de colegios

particulares, universidades privadas e institutos de educación superior al inicio del año lectivo 2018. El segundo rubro en términos de su contribución fue el de comidas fuera del hogar con 0,3 puntos porcentuales. No obstante, cabe mencionar que el alza de precios en este rubro ha sido el menor en los últimos 10 años. En el caso de rubros como compra de vehículos, gaseosas y cigarrillos, su mayor contribución a la inflación anual reflejó el alza en el Impuesto Selectivo al Consumo (ISC). En otros casos, como papa y cebolla, se explicó por menores siembras. Estos aumentos fueron compensados parcialmente por la caída registrada en los precios de huevos, azúcar, servicios de telefonía, pescado y pollo.

**Cuadro 60**  
**RUBROS CON MAYOR CONTRIBUCIÓN PONDERADA A LA INFLACIÓN: 2018**

Positiva	Peso	Var.%	Contribución	Negativa	Peso	Var.%	Contribución
Matrícula y pensión de enseñanza	8,8	4,9	0,49	Huevos	0,6	-18,9	-0,10
Comidas fuera del hogar	11,7	2,2	0,30	Azúcar	0,5	-11,4	-0,07
Papa	0,9	27,2	0,21	Teléfonos	2,9	-2,9	-0,05
Compra de vehículos	1,6	12,2	0,19	Pescado fresco y congelado	0,7	-6,0	-0,04
Cebolla	0,4	54,3	0,17	Carne de pollo	3,0	-1,3	-0,04
Gasolina y lubricantes	1,3	7,7	0,09	Plátano	0,3	-7,8	-0,03
Pasaje urbano	8,5	1,0	0,08	Otras menestras	0,2	-7,8	-0,02
Electricidad	2,9	2,4	0,08	Mandarina	0,2	-5,8	-0,01
Bebidas gaseosas	1,3	5,1	0,07	Otros productos lácteos	0,4	-3,1	-0,01
Cigarrillos	0,1	21,3	0,05	Fréjol	0,1	-6,9	-0,01
<b>Total</b>			<b>1,73</b>	<b>Total</b>			<b>-0,38</b>

Fuente: INEI.

## 1. Inflación sin alimentos y energía

La inflación sin alimentos y energía, indicador que refleja la inflación tendencial, se ubicó dentro del rango meta. El componente de bienes pasó de 1,2 por ciento en 2017 a 2,3 por ciento en 2018, principalmente como reflejo en el alza de la compra de vehículos. Por el contrario, el componente de servicios registró un menor ritmo de crecimiento, desde 2,7 por ciento en 2017 a 2,2 por ciento en 2018, incidiendo en este resultado principalmente la reducción de las tarifas telefónicas.

**Gráfico 53**  
**BIENES Y SERVICIOS DEL IPC SIN ALIMENTOS Y ENERGÍA**  
(Variación porcentual últimos 12 meses)





## Bienes

En 2018, las mayores alzas entre los bienes se registraron en los rubros cigarrillos (21,3 por ciento) y compra de vehículos (12,2 por ciento), resultado asociado al alza del ISC y al aumento del tipo de cambio en el año (3,6 por ciento).

En mayo, se elevó el ISC a los cigarrillos de S/ 0,18 a S/ 0,27 soles por cigarrillo rubio o negro. Asimismo, el ISC a automóviles nuevos con motor a gasolina se incrementó de 0 a 10 por ciento y el de los automóviles nuevos a petróleo subió de 30 a 40 por ciento.

## Servicios

En 2018 destacó la reducción de las tarifas de **servicio telefónico** (-2,9 por ciento). Esto se debió a la aplicación a la telefonía fija del régimen de regulación de precios tope por factor de productividad aprobado en el mes de junio, así como por otras medidas dadas por el organismo regulador Osiptel en el mes de marzo, como la reducción de las tarifas de las llamadas de teléfonos fijos a móviles.

El **pasaje urbano**, que incluye los servicios de buses, micros, taxis y mototaxis, presentó un incremento de 1,0 por ciento, menor al de años anteriores (1,4 por ciento en 2017, 1,9 por ciento en 2016 y 2,9 por ciento en 2015), explicado por la fuerte competencia en este sector.

El rubro **matrículas y pensión de enseñanza** aumentó 4,9 por ciento, tasa ligeramente mayor a la de 2017 (4,7 por ciento). Al inicio del año lectivo destacaron los aumentos de las pensiones de los colegios particulares (7,2 por ciento), universidades privadas (3,6 por ciento) e institutos de educación superior (1,9 por ciento).

## 2. Variación de precios de alimentos y energía

Los precios de alimentos y energía, cuyas variaciones están relacionadas principalmente a factores de oferta, mostraron un comportamiento volátil durante el año 2018. Por un lado, destacó el incremento de los precios de la papa y la cebolla por menores siembras en las regiones abastecedoras, y por otro lado, disminuyeron los precios del pollo, azúcar, huevo y pescado por un mayor abastecimiento. Adicionalmente, se elevaron las tarifas de electricidad y los precios de los combustibles. Con ello, la inflación de alimentos y energía se aceleró de 0,46 por ciento en 2017 a 2,17 por ciento en 2018.

### Alimentos

En 2018 la **papa** y la **cebolla** se ubicaron entre los productos con mayor contribución ponderada a la inflación.

El precio de la **papa** aumentó 27,2 por ciento, debido principalmente a los menores envíos de Huánuco a Lima Metropolitana. Las siembras en esa región, una de las principales abastecedoras de papa, disminuyeron 9 por ciento en la campaña agosto 2017-julio 2018 con respecto a la campaña anterior. El precio de la **cebolla** registró un alza de 54,3 por ciento. Las siembras en Arequipa, la mayor región productora de cebolla, disminuyeron 12 por ciento en el mismo período. En las decisiones de siembras de los dos cultivos influyeron los menores precios de la campaña anterior.

Estas alzas fueron en parte contrarrestadas por los menores precios de los **huevos, azúcar y carne de pollo**, ante una mayor oferta de dichos bienes. La producción de huevos aumentó 8 por ciento con respecto al año 2017, mientras que la de azúcar creció 9,5 por ciento en el mismo período. En el caso de la carne de pollo, las colocaciones de pollos bebé correspondientes a la oferta del año 2018 aumentaron 8,1 por ciento con respecto al año anterior.

## Energía

Las alzas de las **tarifas eléctricas** se debieron principalmente a la actualización del valor de los componentes de generación y distribución, afectados por variables como el tipo de cambio y el índice de precios al por mayor, así como por la revisión de los peajes y cargos unitarios de liquidación incluidos en la transmisión y por la puesta en operación comercial de líneas de transmisión.

El alza de precios de la **gasolina y los lubricantes** reflejó los mayores márgenes de las refinerías locales y de distribución minorista. Otro factor fue el aumento del ISC en el mes de mayo, que gravó los precios de los combustibles más contaminantes (diésel y gasolina de bajo octanaje).

### 3. Inflación nacional

En 2018, la inflación nacional fue 2,48 por ciento, cifra mayor al resultado de 2017 (1,50 por ciento, la menor inflación desde 2009). La diferencia se debe a que en 2017 los precios de algunos alimentos agrícolas disminuyeron ante la reversión de los choques de oferta originados principalmente por las alteraciones climáticas del año 2016. La inflación sin alimentos y energía a nivel nacional registró una tasa de 2,4 por ciento en 2018, similar a la del año 2017. Con estos resultados, la inflación a nivel nacional sigue aproximándose al nivel de Lima.

La inflación nacional es calculada como la inflación promedio de las 26 principales ciudades del país. En 2018, 23 ciudades registraron tasas de inflación mayores a la de Lima y dos ciudades presentaron variaciones menores.



Las ciudades con mayor inflación en 2018 fueron Ica (4,2 por ciento), Huancavelica (4,1 por ciento), Puno (4,0 por ciento) y Cerro de Pasco (3,8 por ciento).

En estas cuatro ciudades las comidas fuera del hogar aparecen como uno de los rubros con mayor contribución a la inflación. En Ica y Huancavelica, el alza del pasaje urbano impactó en el IPC, mientras que matrículas y pensión de enseñanza fue otro de los rubros con mayor incremento en Ica, Huancavelica y Cerro de Pasco. En Puno y Cerro de Pasco el aumento de los precios de las bebidas gaseosas debido al alza del ISC también fue relevante.



En lo que respecta a la inflación sin alimentos y energía, 16 ciudades registraron una variación de precios mayor a la de Lima, mientras que 9 ciudades registraron una menor.



Ica, Ayacucho, Huancayo y Tacna son las ciudades con una mayor tasa de inflación sin alimentos y energía, siendo pasaje urbano y matrícula y pensión de enseñanza los rubros de mayor contribución a este indicador. La compra de vehículos, afectada por el alza del ISC y del tipo de cambio, es otro de los rubros con mayor contribución ponderada a la inflación sin alimentos y energía en Huancayo y Tacna.



**Pancho Fierro (1809-1879)**  
*Vendedora de pescado en burro. S. XIX*  
Acuarela. 0.31 x 0.24 m.