

INFLACIÓN IV

La inflación anual en diciembre de 2020, medida a través de la variación porcentual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) de Lima Metropolitana, se ubicó en 1,97 por ciento interanual (1,90 por ciento en 2019), situándose en el centro del rango de la meta de inflación del BCRP (entre 1 y 3 por ciento). A nivel nacional, por su parte, la variación del IPC alcanzó 2,15 por ciento (1,88 por ciento en 2019). Es cierto que el contexto de pandemia llevó a que la actividad económica esté por debajo de su potencial y ejerza presiones para un descenso de los precios. Sin embargo, surgieron a la vez otros elementos que incidieron para un alza inflacionaria, tales como los mayores costos derivados de las medidas sanitarias, menor oferta de algunos alimentos y el incremento del tipo de cambio.

De manera consistente con una economía por debajo de su potencial, las mediciones de tendencia estadística de la inflación registraron tasas entre 1,0 y 1,8 por ciento, colocándose en el tramo inferior del rango de la meta. La inflación sin alimentos y energía fue 1,76 por ciento, menor al 2,30 por ciento de 2019. Por el contrario, la variación de los precios de alimentos y energía alcanzó 2,22 por ciento, por encima del 1,43 por ciento de 2019.



Cuadro 58
INDICADORES TENDENCIALES ANUALES DE INFLACIÓN
 (Variación porcentual 12 meses)

	IPC	Reponderada 1/	Media acotada 2/	Percentil 63 3/	IPC sin alimentos y energía 4/
2001-2020					
Var% promedio	2,56	2,47	2,52	2,45	2,13
Desv. estándar	0,30	0,14	0,12	0,13	0,23
Dic.17	1,36	2,28	2,01	1,79	2,15
Dic.18	2,19	1,87	1,79	1,82	2,21
Dic.19	1,90	1,74	1,42	1,47	2,30
Ene.20	1,89	1,76	1,33	1,31	2,31
Feb.20	1,90	1,74	1,28	1,29	2,34
Mar.20	1,82	1,61	1,30	1,25	1,73
Abr.20	1,72	1,62	1,37	1,17	1,87
May.20	1,78	1,55	1,34	1,02	1,86
Jun.20	1,60	1,55	1,28	0,98	1,91
Jul.20	1,86	1,56	1,22	0,88	1,81
Ago.20	1,69	1,55	1,19	0,85	1,79
Set.20	1,82	1,54	1,18	0,82	1,83
Oct.20	1,72	1,53	1,15	0,82	1,68
Nov.20	2,14	1,63	1,22	0,86	1,75
Dic.20	1,97	1,69	1,31	0,99	1,76

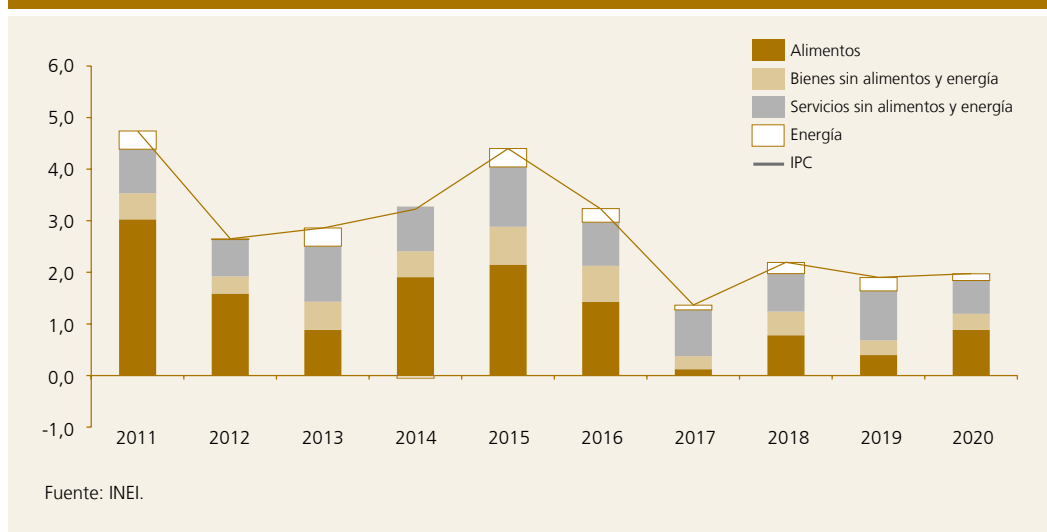
1/ Reponderada: Reduce el peso de los rubros con mayor volatilidad, dividiendo las ponderaciones originales de cada rubro entre la desviación estándar de sus variaciones porcentuales mensuales.

2/ Media acotada: Promedio ponderado de las variaciones porcentuales de precios ubicadas entre los percentiles 34 y 84.

3/ Percentil 63: Corresponde a la variación porcentual del rubro ubicado en el percentil 63.

4/ IPC sin alimentos y energía: IPC excluyendo alimentos, combustibles y electricidad.

Gráfico 49
CONTRIBUCIONES A LA VARIACIÓN DEL IPC ANUAL
 (Puntos porcentuales)



Cuadro 59
INFLACIÓN
(Variaciones porcentuales)

	Peso	2018	2019	2020	Var.% prom. 2001-2020
IPC	100,0	2,19	1,90	1,97	2,56
1. IPC sin alimentos y energía	56,4	2,21	2,30	1,76	2,13
a. Bienes	21,7	2,25	1,39	1,52	1,81
Textil y calzado	5,5	0,92	0,23	0,07	1,95
Aparatos electrodomésticos	1,3	1,32	0,34	-0,42	-0,30
Resto industriales	14,9	2,83	1,90	2,20	1,86
<i>del cual:</i>					
Productos medicinales	2,1	1,09	1,68	5,53	2,62
b. Servicios	34,8	2,19	2,86	1,91	2,37
<i>del cual:</i>					
Educación	9,1	4,73	5,22	1,98	4,03
Alquileres	2,4	1,27	0,74	0,50	0,54
Salud	1,1	1,76	1,47	1,20	2,75
Transporte	8,9	1,09	2,15	2,47	2,42
Consumo de agua	1,6	0,00	5,01	3,03	4,40
2. Alimentos y energía	43,6	2,17	1,43	2,22	3,02
a. Alimentos y bebidas	37,8	1,95	1,00	2,24	3,03
<i>del cual:</i>					
Carne de pollo	3,0	-1,32	-7,27	6,63	1,87
Pan	1,9	0,94	0,92	0,25	3,17
Carne de res	1,2	2,16	2,60	9,73	3,31
Arroz	1,9	-0,23	0,14	3,34	1,60
Azúcar	0,5	-11,45	-7,00	16,41	1,77
Fideos	0,5	2,54	2,39	5,60	2,35
Aceites	0,5	-2,10	-2,28	4,09	2,64
Papa	0,9	27,16	12,57	-18,73	3,05
Pescado fresco y congelado	0,7	-5,95	-2,53	-0,08	2,55
Comidas fuera del hogar	11,7	2,19	1,69	1,00	3,40
b. Combustibles y electricidad	5,7	3,67	4,32	2,13	2,82
Combustibles	2,8	5,35	-0,39	-4,20	1,97
Gasolina y lubricantes	1,3	7,75	0,64	-11,16	1,28
Gas	1,4	3,28	-1,65	1,97	1,20
Electricidad	2,9	2,39	8,04	6,73	3,03

Fuente: INEI.
Elaboración: BCRP.

El aumento en **los precios de alimentos y energía** estuvo determinado principalmente por factores de limitaciones de oferta de ciertos bienes, así como por la subida del tipo de cambio. Entre los alimentos encarecidos destacó el pollo, tras una recuperación de la demanda de dicha ave, más rápida que el abastecimiento registrado en Lima; también subió el precio de la carne de res y del azúcar. En cambio, disminuyeron los precios de papa, tomate y olluco.

Los precios de combustibles registraron una caída determinada, principalmente, por la cotización internacional del petróleo y la gasolina, mientras que las **tarifas de electricidad** crecieron según los reajustes autorizados por Osinergmin y el mayor efecto traspaso del tipo de cambio en los contratos tarifarios.

Los rubros que tuvieron la mayor contribución al ascenso de la inflación fueron electricidad con 0,24 puntos porcentuales, matrícula y pensión de enseñanza con 0,21 puntos porcentuales, pasaje urbano con 0,20 puntos porcentuales, carne de pollo con 0,17 puntos porcentuales y comidas fuera del hogar con 0,14 puntos porcentuales.

Cuadro 60
RUBROS CON MAYOR CONTRIBUCIÓN PONDERADA A LA INFLACIÓN: 2020

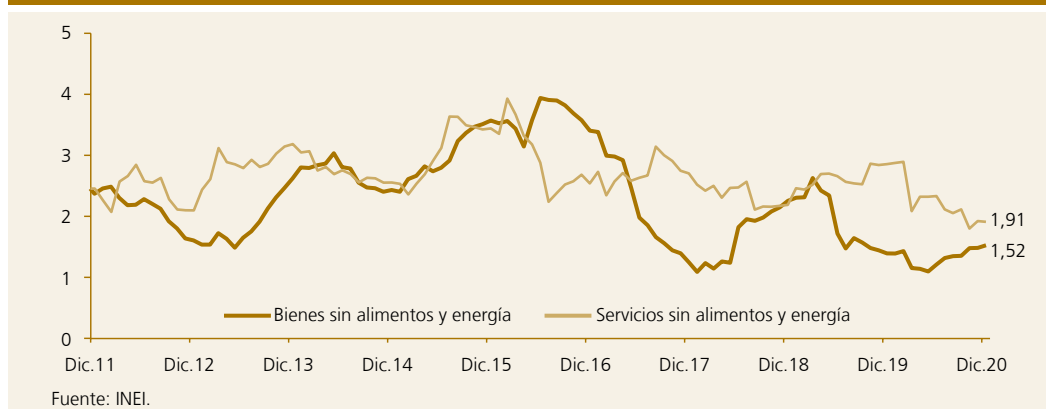
Positiva	Peso	Var.%	Contribución	Negativa	Peso	Var.%	Contribución
Electricidad	2,9	6,7	0,24	Papa	0,9	-18,7	-0,20
Matrícula y pensión de enseñanza	8,8	2,0	0,21	Gasolina y lubricantes	1,3	-11,2	-0,14
Pasaje urbano	8,5	2,5	0,20	Tomate	0,2	-11,4	-0,03
Carne de pollo	3,0	6,6	0,17	Olluco y similares	0,1	-21,6	-0,02
Comidas fuera del hogar	11,7	1,0	0,14	Legumbres frescas	0,2	-6,5	-0,02
Carne de res	1,2	9,7	0,13	Servicio de internet y otros	0,8	-1,9	-0,01
Productos medicinales	2,1	5,5	0,11	Pasaje de avión	0,4	-3,3	-0,01
Entradas a espectáculos	1,7	6,9	0,11	Refrescos fluidos	0,2	-2,1	0,00
Azúcar	0,5	16,4	0,08	Zapallo	0,1	-4,4	0,00
Plátano	0,3	15,1	0,06	Palta	0,1	-1,7	0,00
Total			1,45	Total			-0,43

Fuente: INEI.

1. Inflación sin alimentos y energía

La inflación sin alimentos y energía, indicador que refleja la inflación tendencial, se colocó en el tramo inferior del rango de la meta. Los precios de los bienes aumentaron de 1,4 por ciento en 2019 a 1,5 por ciento en 2020, principalmente por el incremento de costos de productos medicinales. El componente de servicios registró un menor ritmo de crecimiento al disminuir de 2,9 por ciento en 2019 a 1,9 por ciento en 2020, incidiendo el menor dinamismo de las pensiones en educación, rubro que pasó de 5,2 por ciento en 2019 a 2,0 por ciento en 2020.

Gráfico 50
BIENES Y SERVICIOS DEL IPC SIN ALIMENTOS Y ENERGÍA
(Variación porcentual últimos 12 meses)



Bienes

En 2020 el alza de precios de los bienes fue 1,5 por ciento, destacando los precios más elevados de productos medicinales (5,5 por ciento), compra de vehículos (3,3 por ciento) y cigarrillos (9,5 por ciento).

El encarecimiento de 5,5 por ciento del precio de los **productos medicinales** obedeció a una mayor demanda, en el contexto de la pandemia por COVID-19. El mayor ritmo de subidas se registró entre mayo y julio, consistente con la evolución de la primera ola de contagios por COVID-19 en el país.

El valor de la **compra de vehículos** registró un ascenso de 3,3 por ciento, afectado por el mayor tipo de cambio.

El aumento del precio de **cigarrillos** de 9,5 por ciento respondió, principalmente, al incremento de 6,7 por ciento en febrero por la actualización del cálculo del Impuesto Selectivo al Consumo (ISC), que generó un alza de este concepto de S/ 0,27 a S/ 0,32 por unidad.

Servicios

El crecimiento de 1,9 por ciento en el precio de los servicios en 2020 reflejó las alzas en matrícula y pensión de enseñanza (2,0 por ciento), pasaje urbano (2,5 por ciento), entradas a espectáculos (6,9 por ciento) y consumo de agua (3,0 por ciento).

Ahora bien, dicha inflación de las **matrículas y pensión de enseñanza** es una tasa inferior al promedio de los últimos 20 años. Este ascenso, que se dio al inicio del año lectivo, fue menor al de otros años, considerando la migración de la modalidad de clases presenciales a virtuales ante las medidas decretadas por el Gobierno para contener la propagación del COVID-19.

El **pasaje urbano** se elevó 2,5 por ciento, una variación similar al promedio de las dos décadas pasadas, pero el mayor en los últimos cinco años. Las mayores subidas de precio se dieron entre marzo y mayo por las medidas implementadas con el inicio del Estado de Emergencia, entre las que destacan la restricción al uso de vehículos particulares y la reducción del aforo en el transporte público.

Las **entradas a espectáculos** registraron un crecimiento de 6,9 por ciento, principalmente por las mayores tarifas de servicios de televisión por cable aplicadas desde enero de 2020.

La tarifa de **consumo de agua** aumentó 3 por ciento entre noviembre y diciembre de 2020 por la aplicación de la cláusula de reajuste automático, que permite a las empresas prestadoras de servicios de saneamiento reajustar sus tarifas cuando la variación del Índice de Precios al por Mayor (IPM), que publica el INEI, alcanza el 3 por ciento.

2. Variación de precios de alimentos y energía

Los precios de los alimentos y la energía, cuyas variaciones están relacionadas principalmente a factores de oferta, se incrementaron en 2,2 por ciento en 2020, tasa mayor al 1,4 por ciento de 2019. Los precios de los alimentos se encarecieron 2,2 por ciento (1,0 por ciento en 2019), mientras que los de energía lo hicieron en 2,1 por ciento (4,3 por ciento en 2019). Dentro del rubro de energía, el precio de electricidad subió en 6,7 por ciento, mientras que el de los combustibles cayó en 4,2 por ciento.

Alimentos

En 2020 destacaron los incrementos de los precios de pollo, carne de res y azúcar, así como la baja de precios de papa, tomate, olluco y legumbres.

La **carne de pollo** registró un aumento de precios de 6,6 por ciento en 2020. El alza significativa de 29 por ciento registrada en el mes de julio contrarrestó, en gran medida, la rebaja del valor en los meses previos, que había sido motivada por la disminución de las ventas durante la cuarentena. Sucede que la reapertura de los restaurantes en julio reactivó en parte la demanda, pero la oferta de la industria avícola continuó restringida, manteniéndose por debajo del requerimiento en el año. En general, la oferta de 2020 fue impactada por las menores ventas durante la cuarentena, los mayores costos de producción por el aumento de las cotizaciones de alimentos, y la incertidumbre respecto a la recuperación de la economía.

El precio de la **carne de res** subió 9,7 por ciento por problemas en el abastecimiento originados durante el Estado de Emergencia. La cuarentena dificultó y encareció el traslado a Lima del ganado de la sierra, a lo que se sumó las heladas en las zonas alto andinas que aumentaron la mortandad del ganado.



Asimismo, fue perjudicado por el alza del tipo de cambio, que encareció los insumos importados para el engorde del ganado nacional.

El precio del **azúcar** escaló 16,4 por ciento. El precio de este producto llegó a crecer 33 por ciento en los primeros cuatro meses del año por las paralizaciones de las azucareras (debido a su mantenimiento) y los mayores costos de azúcar importada. Con la declaración del Estado de Emergencia y el aislamiento social obligatorio, además, subió la demanda por alimentos almacenables, como el azúcar. Dicho confinamiento afectó también la oferta de algunos ingenios azucareros, dada la menor provisión de insumos para el proceso de producción, ante las dificultades de comercialización y tránsito.

Energía

Las **tarifas de electricidad** tuvieron un ascenso de 6,7 por ciento en 2020, ocurriendo los mayores reajustes en noviembre y julio. A partir de junio procedió la actualización del precio de generación, considerando la liquidación trimestral que realiza el ente regulador para compensar las diferencias de los contratos entre empresas generadoras y distribuidoras. En dicho mes también se reajustaron una serie de parámetros incluidos en el componente de distribución, como el Fondo de Compensación Social Eléctrica (FOSE). En los siguientes meses, los aumentos respondieron a incrementos en el componente de transmisión por el cobro del peaje de algunas líneas, a la vez que por la actualización de cargos destinados a asegurar la continuidad del servicio eléctrico. Asimismo, la mitad de los reajustes reflejaron las alzas en el tipo de cambio.

El rubro de **gasolina y lubricantes** registró una caída de 11,2 por ciento. Los precios ex planta de las refinерías locales disminuyeron, aunque con rezagos, en respuesta a la baja de la cotización del petróleo en el mercado internacional. Asimismo, las variaciones estuvieron relacionadas al retroceso de los precios internacionales de la gasolina en la Costa del Golfo de los Estados Unidos, acorde al precio de paridad de importación.

3. Inflación Nacional

La inflación a nivel nacional fue de 2,2 por ciento interanual en 2020, cifra mayor al resultado de 1,9 por ciento de 2019. La inflación sin alimentos y energía a nivel nacional mostró una tasa de 2,2 por ciento en 2020, igual a la de 2019.

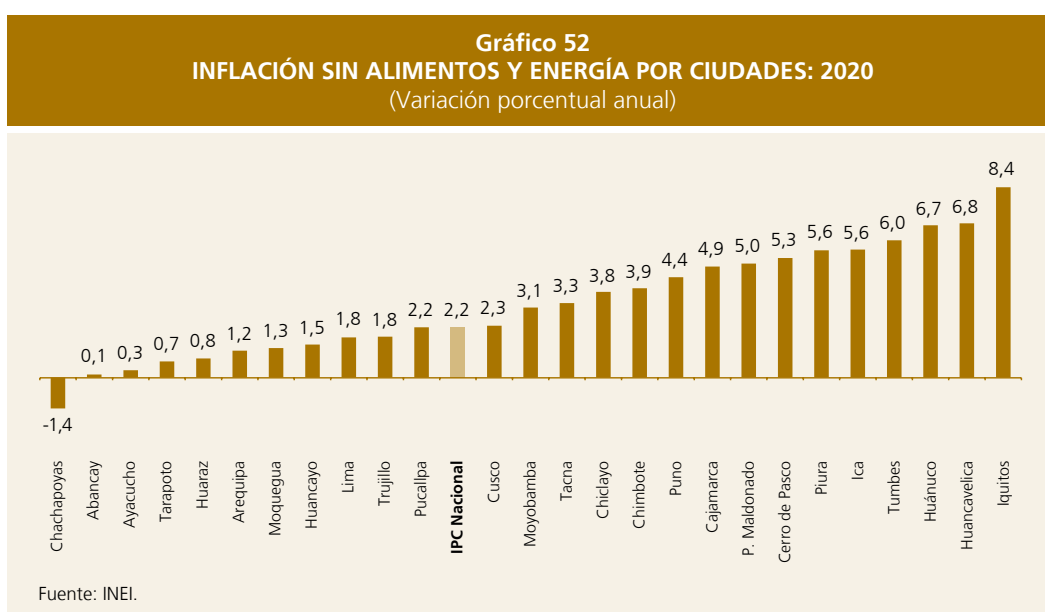


La inflación nacional es calculada como la inflación promedio de las 26 principales ciudades del país. De esta manera, 14 ciudades, en 2020, arrojaron tasas de inflación mayores a la de Lima y 11 ciudades presentaron variaciones menores.

Las ciudades con mayor inflación en 2020 fueron Iquitos (7,2 por ciento), Tumbes (5,1 por ciento), Ica (4,4 por ciento) y Moyobamba (4,3 por ciento).

En estas cuatro ciudades el pasaje urbano y las comidas fuera del hogar aparecen como los rubros con mayor contribución a la inflación. En Iquitos y Tumbes el alza en los precios de la carne de pollo aportó también al alza en el IPC.

En lo que respecta a la inflación sin alimentos y energía, ocho ciudades alcanzaron una variación de precios menor a la de Lima, mientras que 17 ciudades acusaron una mayor variación.



Iquitos, Huancavelica, Huánuco y Tumbes fueron las ciudades con una mayor tasa de inflación sin alimentos y energía, siendo el pasaje urbano, la matrícula y pensión de enseñanza y los productos medicinales los rubros que más contribuyeron a este indicador.