

# 04. INFLACIÓN

La inflación, medida por la variación porcentual del índice de precios al consumidor (IPC) de Lima Metropolitana, se ubicó en 8,46 por ciento interanual en 2022 (6,43 por ciento en 2021), situándose por encima del rango meta de 1 a 3 por ciento. A nivel nacional la variación del IPC alcanzó 8,56 por ciento (6,99 por ciento en 2021).

El aumento de la inflación estuvo asociado a factores externos, como el aumento del precio de los *commodities* en el mercado internacional afectados por la guerra entre Rusia y Ucrania. Ello dio lugar a aumentos de los precios en el mercado interno de los alimentos que utilizan insumos importados, como son los huevos y los fideos. Paralelamente, el aumento del precio de los fertilizantes afectó a los cultivos perecibles agrícolas, lo cual se reflejó en aumentos de precios de productos como la papa y el limón, afectados también por problemas climáticos (sequía en la sierra central y menores temperaturas en la costa norte). Sin embargo, la inflación comenzó a estabilizarse en la segunda mitad del año: luego de llegar a un pico de 8,81 por ciento en junio, el descenso de los precios de la energía, principalmente de los combustibles, ayudó a que esta disminuyera levemente hacia el final del año.

Las mediciones de tendencia estadística registraron tasas entre 5,6 y 8,6 por ciento, ubicándose por encima del rango meta y mostrando una marcada tendencia al alza. La inflación sin alimentos y energía fue 5,59 por ciento (3,24 por ciento en 2021). Por su parte, la variación de los precios de alimentos y energía fue 12,02 por ciento (10,18 por ciento en 2021), situándose por encima de su promedio de largo plazo.

Cuadro 57

INDICADORES TENDENCIALES ANUALES DE INFLACIÓN					
(Variación porcentual 12 meses)					
	IPC Total	Reponderada 1/	Media acotada 2/	Percentil 63 3/	IPC sin alimentos y energía 4/
2001-2022					
Var% promedio	2,99	2,77	2,85	2,80	2,34
Desv. estándar	0,30	0,14	0,12	0,13	0,23
Dic.19	1,90	1,75	1,42	1,47	2,30
Dic.20	1,97	1,69	1,31	0,99	1,76
Dic.21	6,43	4,23	4,53	4,23	3,24
Ene.22	5,68	4,32	4,85	4,61	3,08
Feb.22	6,15	4,75	5,21	5,05	3,26
Mar.22	6,82	5,21	5,63	5,57	3,46
Abr.22	7,96	5,78	6,19	6,28	3,81
May.22	8,09	6,40	6,80	6,98	4,26
Jun.22	8,81	6,99	7,46	7,71	4,95
Jul.22	8,74	7,29	7,82	8,26	5,44
Ago.22	8,40	7,36	7,74	8,27	5,39
Set.22	8,53	7,44	7,74	8,31	5,51
Oct.22	8,28	7,50	7,89	8,41	5,72
Nov.22	8,45	7,59	7,97	8,51	5,71
Dic.22	<b>8,46</b>	<b>7,62</b>	<b>7,97</b>	<b>8,61</b>	<b>5,59</b>

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.

Fuente: INEI y BCRP.

Gráfico 52

**INFLACIÓN**

(Variación porcentual últimos doce meses)



Fuente: INEI.

Cuadro 58

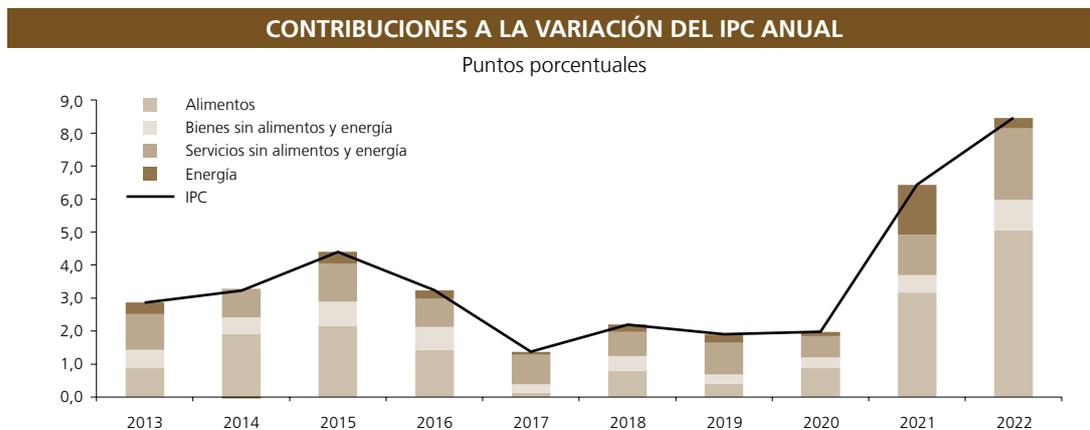
**INFLACIÓN**

(Variaciones porcentuales)

	Peso	2019	2020	2021	2022	Var. % prom. 2013-2022
<b>IPC</b>	<b>100,0</b>	<b>1,90</b>	<b>1,97</b>	<b>6,43</b>	<b>8,46</b>	<b>3,58</b>
<b>1. IPC sin alimentos y energía</b>	<b>55,3</b>	<b>2,30</b>	<b>1,76</b>	<b>3,24</b>	<b>5,59</b>	<b>2,90</b>
<b>a. Bienes</b>	<b>17,4</b>	<b>1,4</b>	<b>1,5</b>	<b>2,6</b>	<b>5,3</b>	<b>2,6</b>
Textil y Calzado	4,1	0,2	0,1	1,1	2,5	1,5
Aparatos electrodomésticos	0,5	0,3	-0,4	4,1	4,5	1,5
Resto de industriales	12,8	1,9	2,2	3,1	6,2	3,1
<b>b. Servicios</b>	<b>37,9</b>	<b>2,9</b>	<b>1,9</b>	<b>3,6</b>	<b>5,7</b>	<b>3,1</b>
<i>Del cual</i>						
Educación	8,6	5,2	2,0	1,6	3,9	4,1
Alquileres	4,5	0,7	0,5	1,8	2,4	1,8
Salud	1,5	1,5	1,2	2,8	7,3	3,6
Transporte	9,1	2,2	2,5	3,7	12,3	3,3
Suministro de agua	1,4	5,0	3,0	11,6	7,9	5,1
<b>2. Alimentos y energía</b>	<b>44,7</b>	<b>1,43</b>	<b>2,22</b>	<b>10,18</b>	<b>12,02</b>	<b>4,38</b>
<b>a. Alimentos y bebidas</b>	<b>40,0</b>	<b>1,0</b>	<b>2,2</b>	<b>8,0</b>	<b>12,6</b>	<b>4,1</b>
<i>Del cual</i>						
Carne de pollo	2,7	-7,3	6,6	23,4	-1,0	2,4
Pan	1,4	0,9	0,3	15,5	18,8	3,9
Arroz	1,2	0,1	3,3	5,2	4,4	2,2
Azúcar	0,4	-7,0	16,4	12,7	31,7	4,3
Fideos	0,3	2,4	5,6	10,4	52,7	7,7
Aceite	0,4	-2,3	4,1	63,5	10,9	6,5
Papa	0,7	12,6	-18,7	11,9	93,9	8,7
Palta	0,2	15,8	-1,7	-4,1	16,8	7,8
Pescado marítimo	0,7	-2,5	-0,1	14,5	9,7	3,7
Comidas fuera del hogar	15,5	1,7	1,0	4,5	9,7	4,2
<b>b. Combustibles y electricidad</b>	<b>4,8</b>	<b>4,3</b>	<b>2,1</b>	<b>24,4</b>	<b>6,8</b>	<b>5,7</b>
<b>Combustibles</b>	<b>2,1</b>	<b>-0,4</b>	<b>-4,2</b>	<b>47,2</b>	<b>1,0</b>	<b>3,9</b>
Combustibles para vehículos	1,1	0,6	-11,2	46,4	11,6	3,5
Gas doméstico	0,8	-1,7	2,0	51,0	-9,2	4,1
<b>Electricidad</b>	<b>2,6</b>	<b>8,0</b>	<b>6,7</b>	<b>9,5</b>	<b>11,5</b>	<b>7,4</b>

Fuente: INEI.

Gráfico 53



Fuente: INEI.

En términos de contribución a la inflación los rubros con mayor contribución positiva fueron comidas fuera del hogar (1,50 puntos porcentuales), transporte local (1,09 puntos porcentuales), papa (0,67 puntos porcentuales), productos para el cuidado personal (0,34 puntos porcentuales) y huevos (0,33 puntos porcentuales).

Cuadro 59

CONTRIBUCIÓN PONDERADA A LA INFLACIÓN: 2022							
Positiva	Peso	Var.%	Contribución	Negativa	Peso	Var.%	Contribución
Comidas fuera del hogar	15,5	9,7	1,50	Gas doméstico	0,8	-9,2	-0,08
Transporte local	8,1	13,5	1,09	Transporte aéreo nacional	0,2	-21,3	-0,05
Papa	0,7	93,9	0,67	Equipo telefónicos	0,5	-6,1	-0,03
Productos para el cuidado personal	4,0	8,6	0,34	Carne de pollo	2,7	-1,0	-0,03
Huevos	0,7	47,0	0,33	Gas natural	0,2	-10,4	-0,02
Electricidad	2,6	11,5	0,30	Chocolo	0,1	-4,1	-0,01
Pan	1,4	18,8	0,25	Otros cereales	0,1	-1,5	0,00
Educación superior	4,3	4,1	0,17	Otros servicios de transporte	0,0	-6,9	0,00
Cítricos	0,6	27,9	0,17	Zapallo	0,1	-0,7	0,00
Fideos secos	0,3	52,7	0,17	Aparatos y productos médicos	0,1	-0,4	0,00
<b>Total</b>			<b>4,99</b>	<b>Total</b>			<b>-0,21</b>

Fuente: INEI.

## 1. INFLACIÓN SIN ALIMENTOS Y ENERGÍA

La inflación sin alimentos y energía, indicador que refleja la inflación tendencial, se ubicó por encima del rango meta. Los precios de los bienes aumentaron de 2,6 por ciento en 2021 a 5,3 por ciento en 2022, donde la mayor contribución provino del aumento del precio de los productos para el cuidado personal (pasó de 2,1 por ciento en 2021 a 8,6 por ciento en 2022). El componente de servicios registró un mayor ritmo de crecimiento al aumentar de 3,6 por ciento en 2021 a 5,7 por ciento en 2022, incidiendo en este resultado el incremento de precios del transporte (pasó de 3,7 en 2021 a 12,3 por ciento en 2022) y de educación (pasó de 1,6 por ciento en 2021 a 3,9 por ciento en 2022).

Gráfico 54



## Bienes

La variación de precios de la categoría de bienes fue 5,3 por ciento en 2022, impulsada principalmente por el rubro de productos para el cuidado personal (8,6 por ciento). Las mayores alzas de precios dentro del rubro se registraron en productos como los jabones de tocador (16,2 por ciento) y los desodorantes (13,9 por ciento), productos con alto contenido importado. Por su parte, también se observó un aumento en el precio del papel higiénico (13,9 por ciento), debido al mayor precio y menor oferta de sus principales insumos como son la pulpa de celulosa, el peróxido de hidrógeno, los blanqueadores ópticos y las resinas, entre otros. También destacaron los aumentos en los precios de las cremas dentales (9,1 por ciento) y los champús (6,7 por ciento).

## Servicios

El crecimiento de 5,7 por ciento en los precios de los servicios en 2022 reflejó las alzas en transporte (12,3 por ciento), principalmente en transporte local, y en educación (3,9 por ciento).

El rubro de transporte local registró una variación acumulada de 13,5 por ciento ante el alza de los pasajes urbanos, tanto en taxis, buses, microbuses, como en combis y moto taxis. En este resultado influyó el mayor precio de los combustibles, así como el alza de los peajes y el mayor precio de los repuestos. Asimismo, sumó el reajuste de los pasajes de los autobuses de tres de los corredores complementarios –rojo, azul y morado– en mayo, así como el alza de las tarifas del Sistema de Transporte Metropolitano en julio. Posteriormente en setiembre se autorizó el alza de los pasajes del corredor complementario restante (línea amarilla).

En la categoría de educación, la mayor alza se registró en el rubro de educación superior (4,1 por ciento), en lo que influyó el retorno gradual a las clases presenciales.

## 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 12,0 por ciento en 2022 (10,2 por ciento en 2021). Por su parte, los precios de los alimentos aumentaron 12,6 por ciento (8,0 por ciento en 2021), mientras que los de energía lo hicieron en 6,8 por ciento (24,4 por ciento en 2021). En el rubro de energía, el precio de la electricidad subió en 11,5 por ciento, mientras que los de los combustibles aumentaron en 1,0 por ciento.

## **Alimentos**

Los precios de las comidas fuera del hogar aumentaron en promedio 9,7 por ciento, tasa mayor a la de 2021 (4,5 por ciento), debido al incremento del precio de los insumos alimenticios. La mayor demanda, que responde a la afluencia más alta a los restaurantes tras el retorno a las actividades presenciales, habría permitido la mayor variación de precios en 2022. Sin embargo, este rubro permanece rezagado frente al aumento de los alimentos dentro del hogar (14,5 por ciento).

En cuanto a los alimentos dentro del hogar, el precio de la papa registró la mayor alza entre los productos perecibles agrícolas (93,9 por ciento). En este resultado influyó la disminución de las siembras (-8 por ciento en la campaña agosto 2021-julio 2022 con respecto a la campaña anterior) en las principales regiones abastecedoras de Lima Metropolitana –Huánuco, Junín, Lima Provincias e Ica– debido al mayor precio de los fertilizantes; a lo que se sumó el déficit de lluvias entre setiembre y noviembre de 2022 en las regiones de la sierra central, lo que habría generado una fuerte alza en el precio durante diciembre.

El precio de los huevos subió 47,0 por ciento, donde el alza se presentó principalmente en la primera mitad del año y reflejó el aumento de los costos de producción, afectados por la mayor cotización internacional del maíz amarillo duro (principal insumo para la alimentación de las aves). En este resultado también influyó la mayor demanda por este producto, debido a su menor precio relativo en comparación al de otros alimentos con alto contenido proteico como el pollo y el pescado.

El precio del pan aumentó 18,8 por ciento, lo que respondió al incremento de los costos de producción. La mayor cotización de trigo impulsó al alza el precio de la harina, principalmente en el primer semestre del año, a ello se sumó el mayor costo de la energía.

Finalmente, el precio de los cítricos subió 27,9 por ciento, lo que reflejó el alza del precio del limón (55,7 por ciento), resultado en el que influyó la menor oferta del producto de mejor calidad. El descenso de la temperatura en la costa norte del país afectó el proceso de floración del producto, a lo que se sumó la menor aplicación de fertilizantes, principalmente en la pequeña agricultura de Piura.

## **Energía**

Los precios de los combustibles para vehículos subieron en promedio 11,6 por ciento. El precio de los gasoholes de 95 y 97 octanos, productos que no están incluidos en el Fondo de Estabilización de los Precios de los Combustibles (FEPC) se incrementaron en 15,6 y 17,6 por ciento, respectivamente, en tanto que el precio del gasohol de 90 octanos, producto que sí está incluido en el FEPC, presentó una variación menor (11,5 por ciento).

El aumento del precio de los combustibles reflejó el alza de los precios ex planta de las refinerías locales, en un contexto de aumento del precio internacional del petróleo. La cotización West Texas Intermediate (WTI) acumuló un incremento de 17,0 por ciento en el período enero-noviembre, disminuyendo 8,9 por ciento en diciembre con respecto al mes previo. En agosto y setiembre el alza de precio del petróleo se revirtió, lo que contribuyó a la rebaja del precio de los combustibles en esos meses en el mercado interno (-7,5 y -6,5 por ciento, respectivamente). Posteriormente, se registraron nuevas alzas en los precios en octubre y noviembre (1,2 y 1,0 por ciento, respectivamente), ante el mayor precio de los gasoholes, lo cual estuvo acorde al aumento del marcador internacional (precio de la Costa del Golfo de Estados Unidos).

En contraste, el precio GLP vehicular disminuyó 22,7 por ciento. Este producto está incluido en FEPC, y el resultado reflejó la reducción de los límites superiores e inferiores de la banda de precios. No obstante, registró un alza de 2,5 por ciento en setiembre, afectado por el desabastecimiento debido a los oleajes anómalos que dificultaron su desembarque, situación que se normalizó en octubre.

El precio del diésel se incrementó 21,5 por ciento en el año. A pesar de que este producto también se encuentra en el FEPC, subió 6,2 por ciento en setiembre y 6,9 en octubre por la actualización de la banda de precios, ya que se había mantenido constante durante 2 meses.

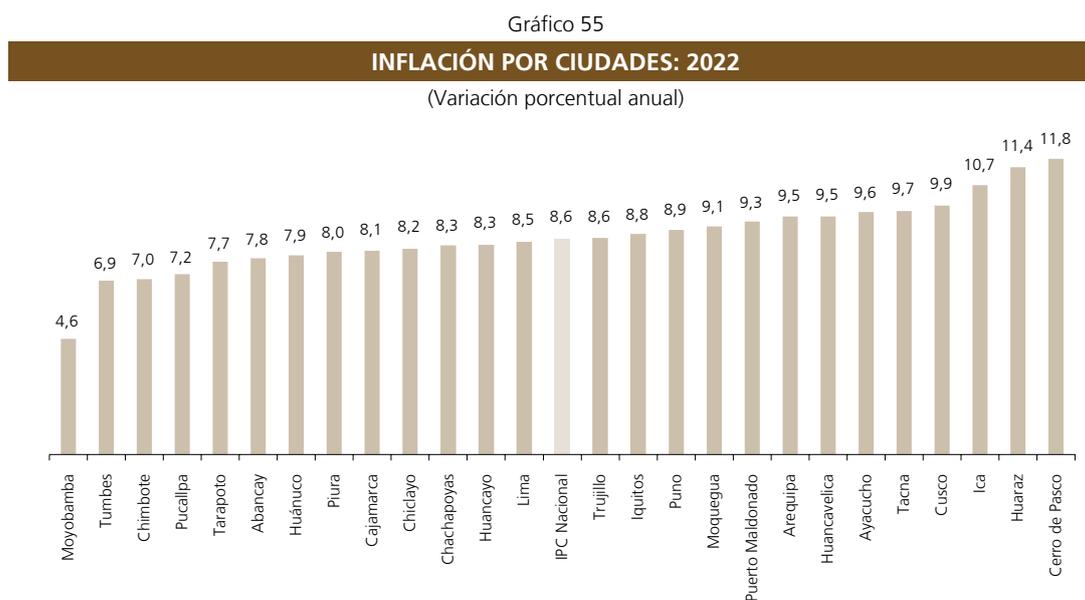
Por otro lado, el precio del balón de gas doméstico disminuyó 9,2 por ciento, reflejando la actualización de la banda de precios. No obstante, se esperaba una rebaja mayor, pero el precio estuvo afectado por la cadena de intermediarios y las expectativas de desabastecimiento en julio, debido a los oleajes anómalos.

Las tarifas eléctricas subieron 11,5 por ciento, registrándose las mayores alzas en agosto y noviembre (3,0 y 3,7 por ciento, respectivamente). El alza de la tarifa en esos meses respondió en primer lugar a la liquidación trimestral que realiza Osinergmin con el objetivo de compensar las diferencias en el precio a nivel de generación entre los usuarios regulados. Asimismo, se actualizaron una serie de cargos del componente de transmisión, destinados a asegurar la continuidad del servicio eléctrico. También se actualizaron los cargos fijos y el Valor Agregado de Distribución (VAD) en agosto, según la variación de los indicadores macroeconómicos: índice de precios al por mayor, tipo de cambio, precio del cobre y del aluminio. Adicionalmente, en noviembre se procedió a la fijación del VAD para el período noviembre 2022 a octubre 2026. Cabe mencionar que en ese mes se amplió la aplicación del subsidio al consumo de electricidad (de un consumo no mayor a 100 kWh hasta un consumo de 140 kWh) con base al Fondo de Compensación Social Eléctrica (FOSE).

### 3. INFLACIÓN NACIONAL

En 2022 la inflación nacional fue 8,6 por ciento interanual, cifra mayor al resultado de 2021 de 7,0 por ciento.

La inflación nacional es calculada como el promedio ponderado de la inflación de las 26 principales ciudades del país. En 2022, 13 ciudades registraron tasas de inflación mayores a la de Lima y 12 ciudades presentaron variaciones menores.



Fuente: INEL.

Las ciudades con mayor inflación en 2022 fueron Cerro de Pasco (11,8 por ciento), Huaraz (11,4 por ciento), Ica (10,7 por ciento) y Cusco (9,9 por ciento).