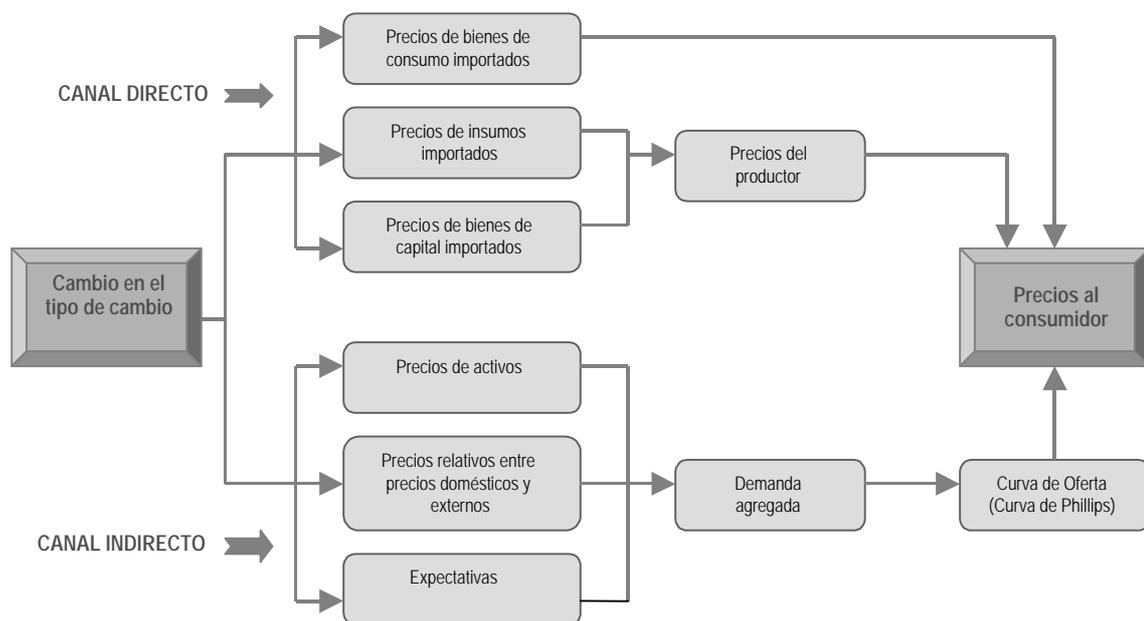


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

RECUADRO 2 EFECTOS DE LA APRECIACIÓN NOMINAL SOBRE LA INFLACIÓN

Las variaciones del tipo de cambio pueden constituir un canal directo sobre los precios a través de su impacto sobre la estructura de costos de producción y los márgenes de ganancias de las empresas.

Una variación en el tipo de cambio se traslada directamente hacia el precio de los bienes importados (lo que se conoce como el traspaso o *"pass-through"* de primer nivel). Las variaciones de los precios de los bienes de consumo importados se trasladan directamente hacia los precios finales, según su participación en el Índice de Precios al Consumidor (IPC). Asimismo, los precios de los insumos y bienes de capital importados afectan directamente la estructura de costos de los productores y ellos, a su vez, pueden trasladar los cambios a los consumidores finales (traspaso de segundo nivel) o asumir el costo a través de una reducción de sus márgenes de ganancias.



La magnitud del traspaso puede variar dependiendo del entorno inflacionario, la volatilidad del tipo de cambio, el grado de apertura de la economía, entre otros factores.

La evidencia empírica sobre el grado de traspaso del tipo de cambio hacia los precios al consumidor en nuestro país sugiere que éste es bajo y que depende de la posición en el ciclo en el que se encuentra la economía. Así, en fases recesivas una depreciación de un punto porcentual se traduce en un incremento de 0,15 puntos porcentuales en la inflación. Cuando la economía se encuentra en una etapa expansiva, el efecto de la depreciación sobre la inflación se estima en alrededor de 0,30 puntos porcentuales.

En el caso del año 2004, la apreciación nominal anual del nuevo sol (5,5 por ciento) se concentró a lo largo del segundo semestre, por lo que se estima que su impacto se prolongaría en el año 2005.

- Entre los principales productos que han tenido la mayor contribución a la inflación se encuentran: