

## RECUADRO 2 INDICADORES ALTERNATIVOS DE INFLACIÓN SUBYACENTE

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) es el utilizado comúnmente para medir la inflación, variable que incluye tanto componentes permanentes como transitorios. Para fines de política monetaria se requiere un indicador que considere sólo el componente permanente de la inflación: inflación subyacente.

Un buen indicador de inflación subyacente debe ser de fácil cálculo, y estar sujeto a pocas y pequeñas significativas revisiones, y en el largo plazo no debe subestimar ni sobrestimar la inflación. Asimismo, debe tener una variabilidad menor a la inflación y tener capacidad para predecir la inflación futura.

### Indicador actual

El indicador de inflación subyacente que actualmente se utiliza excluye del cálculo del IPC los rubros que presentan la mayor variabilidad en su variación porcentual mensual de precios en el período enero 1995 - diciembre 2005, además del pan, arroz, fideos, aceites, combustibles, servicios públicos y transporte. La canasta de productos de la inflación subyacente representa 61 por ciento del total.

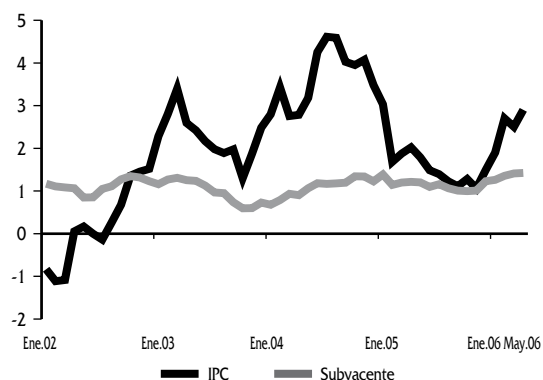
El pan, el arroz, los fideos y el aceite se excluyen porque dependen de la evolución de las cotizaciones internacionales del trigo y del aceite de soya, así como de choques de oferta internos, como en el caso del arroz.

Los precios de los combustibles se excluyen porque se determinan independiente de la política monetaria, dado que dependen de la evolución del precio internacional del petróleo y de la política tributaria. Asimismo, los precios de los servicios públicos están sujetos a regulación, por lo que se consideró conveniente su exclusión. Las tarifas de transporte se excluyen debido a que se reajustan con muy poca frecuencia pero en forma significativa, por lo que generan distorsiones en la medición de la inflación.

Cabe precisar que en la selección de la canasta de la inflación subyacente se ha verificado que en plazos largos esta canasta no subvalúa ni sobrevalúa el resultado del índice general. La inflación subyacente presenta una variación acumulada entre enero de 1995 y mayo de 2006 de 62 por ciento (versus 66 por ciento del IPC). La diferencia con la variación acumulada del IPC se debe principalmente al fuerte incremento registrado en los precios de los combustibles (177 por ciento). La subyacente presenta una variabilidad 30 por ciento menor a la de la inflación del IPC. El indicador cumple con los requisitos de fácil comprensión para el público.

---

**INFLACIÓN E INFLACIÓN SUBYACENTE  
(Variación últimos 12 meses)**



Cabe señalar que el indicador de inflación subyacente, conocido como *core inflation*, es empleado ampliamente a nivel internacional para tener una mejor comprensión de las tendencias inflacionarias.

**INFLACION TOTAL Y SUBYACENTE DE PRINCIPALES PAISES: ABRIL 2006**  
(Variación porcentual últimos 12 meses)

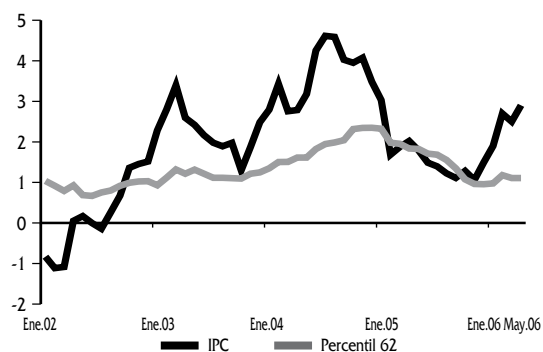
	Total	Subyacente
Estados Unidos	3,5	2,3
Japón	0,4	0,5
Reino Unido	2,0	1,3
Eurozona	2,4	1,5
Alemania	2,3	0,8
Francia	2,0	1,3
Perú	2,9	1,4

Fuente: Bloomberg.

**Otros métodos**

Adicionalmente, se hace seguimiento a diferentes indicadores de precios, algunos de los cuales se presenta a continuación. Cabe indicar que estos métodos no tienen como objetivo reemplazar la medida actual, sino más bien complementarla.

**MEDIDAS ALTERNATIVAS DE INFLACIÓN  
(Variación últimos 12 meses)**

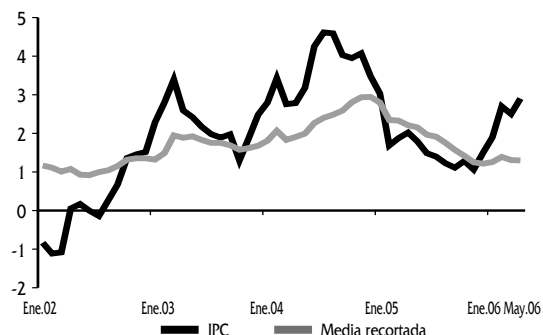


**i. Método de Roger<sup>1/</sup> (modificado)**

La mediana, es decir el percentil 50, es un estimador insesgado de la tendencia central en el caso de una distribución simétrica (Bryan y Cecchetti<sup>2/</sup>). Sin embargo, debido al sesgo hacia la derecha que presenta la distribución, será otro percentil superior al 50 el que nos proporcione una estimación insesgada. Rogers eligió el percentil que, en promedio, contenía la media aritmética. Para el caso peruano, se modificó este último método por cuanto tendía a subestimar la inflación, por lo que se seleccionó un percentil que registrara una variación acumulada igual a la inflación.

Para el periodo considerado, dicho percentil es el 62. El indicador calculado sobre la base de este percentil presenta una variación acumulada en el período de enero 1995 a mayo 2006 de 64 por ciento y una variabilidad 30 por ciento inferior a la de la inflación.

**MEDIDAS ALTERNATIVAS DE INFLACIÓN  
(Variación últimos 12 meses)**



**ii. Método de media recortada**

Consiste en calcular la media aritmética de la canasta, excluyendo parte de las colas de la distribución.

Se probó excluyendo el 50 por ciento de la canasta. Para asegurar la no sobrestimación ni subestimación de la inflación se centró el corte en el percentil 58. La serie resultante muestra una variación acumulada de 65 por ciento y una variabilidad 34 por ciento inferior a la de la inflación.

1/ Roger Scott. Discussion Paper G95/5. September 1995. Reserve Bank of New Zealand.

2/ Bryan M. y S. Cecchetti. The consumer price index as a measure of inflation. NBER WP 4505. 1993.

### MEDIDAS ALTERNATIVAS DE INFLACIÓN

(Variación porcentual últimos 12 meses)

% incluido	IPC 100,0%	Actual 60,6%	Percentil 62	Media recortada 50,0%
Ene. 2004	2,80	0,68	1,35	1,81
Feb.	3,43	0,79	1,50	2,07
Mar.	2,76	0,93	1,51	1,83
Abr.	2,78	0,90	1,61	1,91
May.	3,18	1,06	1,61	1,99
Jun.	4,26	1,18	1,82	2,27
Jul.	4,61	1,17	1,95	2,40
Ago.	4,59	1,18	1,98	2,48
Set.	4,03	1,19	2,04	2,59
Oct.	3,95	1,35	2,32	2,81
Nov.	4,07	1,34	2,34	2,94
Dic.	3,48	1,23	2,35	2,94
Ene. 2005	3,03	1,39	2,32	2,80
Feb.	1,68	1,14	1,98	2,35
Mar.	1,88	1,20	1,95	2,33
Abr.	2,02	1,21	1,84	2,21
May.	1,79	1,20	1,83	2,16
Jun.	1,49	1,10	1,71	1,97
Jul.	1,40	1,16	1,69	1,92
Ago.	1,22	1,06	1,55	1,75
Set.	1,11	1,01	1,35	1,57
Oct.	1,28	1,00	1,08	1,42
Nov.	1,06	1,01	0,96	1,25
Dic.	1,49	1,23	0,95	1,22
Ene. 2006	1,90	1,26	0,98	1,25
Feb.	2,70	1,36	1,18	1,39
Mar.	2,50	1,41	1,11	1,31
Abr.	2,90	1,42	1,11	1,30
Var%. Acum. Ene.95-Abr.06	66,7	62,0	64,1	64,5
Desviación Estándar 1995-2006	0,44	0,32	0,31	0,29

Un indicador que nos brinda información acerca de si la tendencia de la inflación responde a una variación generalizada de precios o si se debe a la evolución de solo un grupo de precios es el porcentaje de rubros con variación porcentual mensual positiva. Tal como se observa en el gráfico, este indicador ha permanecido relativamente estable desde mediados de 2002.

**PORCENTAJE DE RUBROS CON VARIACIÓN MENSUAL DE PRECIOS POSITIVA**

