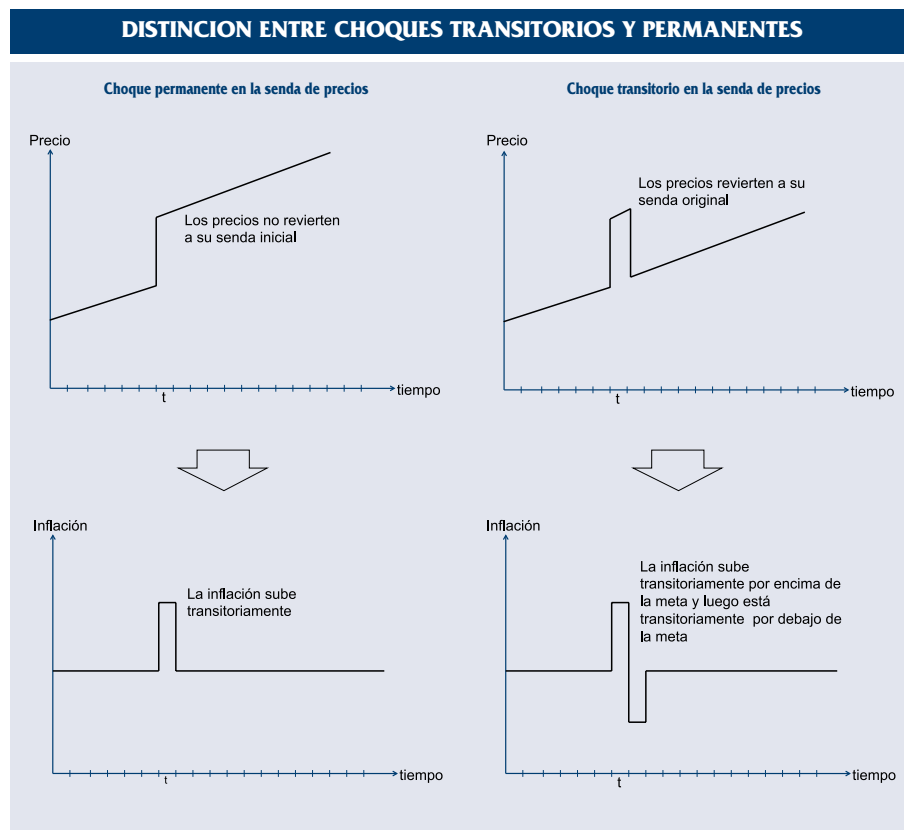


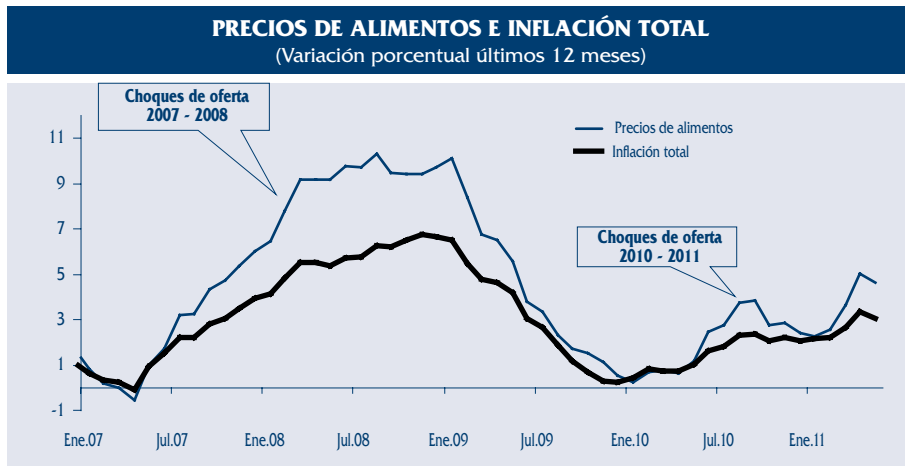
RECUADRO 7 PRECIOS DE ALIMENTOS Y VOLATILIDAD DE LA INFLACIÓN

La inflación se define como un proceso en que los precios cambian de manera persistente y generalizada. En ocasiones se pueden producir fluctuaciones de carácter transitorio en los precios de determinados bienes, lo cual conducirá a un desvío temporal de la tasa de inflación de su nivel de largo plazo. Típicamente los precios de los alimentos presentan este tipo de comportamiento, puesto que su dinámica depende de la evolución de las cotizaciones internacionales y de las condiciones de oferta interna en una economía, factores que usualmente presentan alta volatilidad.



Episodios de choques de precios de alimentos

En los últimos años las cotizaciones internacionales de alimentos han tenido dos episodios de alza sostenida: 2007 – 2008 y 2010 – 2011. Estas alzas han estado asociadas a la depreciación del dólar, choques de oferta a nivel mundial, incremento de posiciones especulativas y mayor demanda de economías emergentes, en particular de China (ver Gráfico 14: Evolución de precios reales de alimentos de la FAO). En el caso del Perú, la inflación se ha visto afectada en forma significativa durante estos episodios.

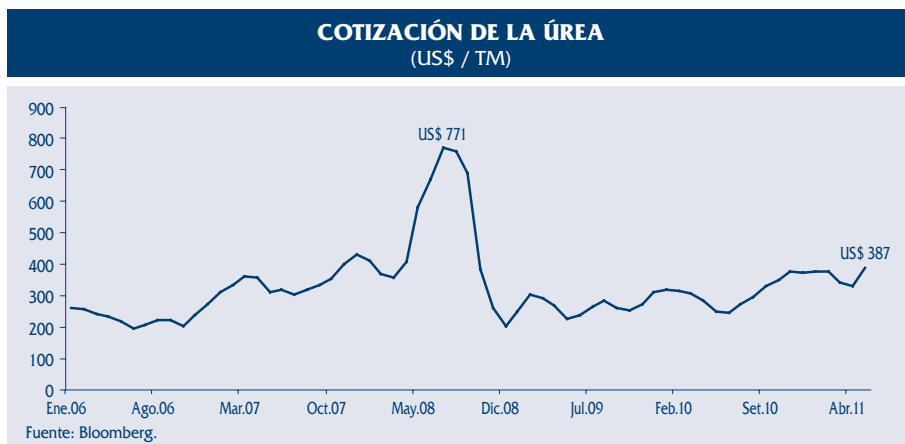


1. Episodio de alza: 2007 – 2008

La mayor inflación se vio afectada inicialmente por el alza de los precios de insumos importados como trigo, maíz y aceite de soya, debido al incremento en las cotizaciones internacionales, y posteriormente además por choques internos de oferta asociados a problemas climáticos y al aumento de los precios de los fertilizantes.

Los precios internacionales de los principales insumos alimenticios presentaron una tendencia alcista desde mediados de 2007 hasta julio de 2008. Esta evolución llevó a que productos tales como el pan, fideos, aceite, carne de pollo y lácteos tuvieran un aumento anual alrededor de 10 por ciento. Dadas las magnitudes de las alzas que se registraron en los alimentos que vieron elevarse sus costos, se observó una generalización en el alza de precios de otros alimentos por efecto de sustitución de demanda.

En el caso de los fertilizantes el aumento correspondió a la mayor cotización internacional de la úrea, cuyo precio pasó de US\$ 304 a US\$ 771 la tonelada entre julio de 2007 y julio de 2008, afectando la compra de fertilizantes al inicio de la campaña agrícola 2007-2008 cuando se dieron las siembras de papa en las principales zonas productoras de la sierra.



Fuente: Bloomberg.





En el siguiente cuadro se resume la descomposición de los diferentes rubros del IPC para el período de inflación 2008 y 2009, en donde se puede observar el efecto tanto de la fluctuación internacional del precio de combustibles como del choque de oferta de alimentos internacional e interno (2008) y su respectiva reversión (2009). De igual manera, se puede apreciar la mayor inflación ejecutada a mayo de 2011 por los recientes choques de oferta internacionales de alimentos. Así, mientras el alza del precio de alimentos y energía explicaron 80 por ciento de la tasa de inflación del año 2008, en lo que va del año 2011 estos factores explican 72 por ciento de la inflación acumulada.

	Peso		2008		2009		Junio 2010 - Mayo 2011	
	Hasta Dic-09	Desde Ene-10	Var. %	Contr. pond.	Var. %	Contr. pond.	Var. %	Contr. pond.
<u>INFLACIÓN</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>6.65</u>	<u>6.65</u>	<u>0.25</u>	<u>0.25</u>	<u>3.07</u>	<u>3.07</u>
<u>Alimentos</u>	<u>47.5</u>	<u>37.8</u>	<u>9.70</u>	<u>4.67</u>	<u>0.57</u>	<u>0.28</u>	<u>4.64</u>	<u>1.77</u>
Efecto de precios internacionales	11,6	7,6	9,24	1,07	-1,57	-0,18	6,34	0,48
Aceites	0,8	0,5	20,41	0,18	-12,73	-0,13	17,71	0,09
Fideos	1,0	0,5	6,54	0,07	-2,48	-0,02	1,08	0,01
Leche en conserva	2,2	1,6	8,75	0,20	-4,07	-0,09	2,47	0,04
Carne de pollo	4,0	3,0	15,64	0,55	3,13	0,12	7,20	0,20
Pan	3,7	1,9	1,57	0,08	-1,13	-0,05	7,73	0,15
Choques de oferta interna	3,1	2,0	31,59	0,97	-12,44	-0,38	13,22	0,26
Papa	1,5	0,9	50,91	0,78	-22,49	-0,49	2,62	0,02
Pescado	1,1	0,7	-2,56	-0,03	16,55	0,17	8,22	0,06
Cebolla	0,4	0,4	58,43	0,22	-12,07	-0,07	64,53	0,17
Comidas fuera del hogar	12,0	11,7	8,26	0,96	3,26	0,39	5,25	0,62
Resto de alimentos	20,8	16,5	7,98	1,66	2,20	0,46	2,43	0,40
<u>Combustibles y pasaje urbano</u>	<u>12.0</u>	<u>11.3</u>	<u>4.18</u>	<u>0.50</u>	<u>-5.51</u>	<u>-0.66</u>	<u>3.23</u>	<u>0.37</u>
Combustibles	3,9	2,8	-0,06	0,00	-17,17	-0,68	8,14	0,23
Pasaje urbano	8,0	8,5	6,11	0,50	0,19	0,02	1,63	0,14
<u>Electricidad</u>	<u>2.2</u>	<u>2.9</u>	<u>6.31</u>	<u>0.13</u>	<u>-4.56</u>	<u>-0.09</u>	<u>2.27</u>	<u>0.06</u>
<u>Resto</u>	<u>38.2</u>	<u>47.9</u>	<u>3.54</u>	<u>1.35</u>	<u>1.88</u>	<u>0.72</u>	<u>1.82</u>	<u>0.87</u>
IPC sin alimentos y energía	46,3	56,4	4,25	1,88	1,71	0,74	1,80	1,01

2. Episodio de alza: 2010 – 2011

A mediados de 2010 las cotizaciones internacionales volvieron a presentar una tendencia alcista por las expectativas de recuperación de la economía mundial, condiciones climatológicas desfavorables y depreciación del dólar. Al igual que en el episodio anterior, el impacto de estas alzas en las cotizaciones internacionales se reflejaron principalmente en productos como la leche, el aceite y el pan.

Características generales de ambos episodios

En ambos episodios se observó que los choques en los precios internacionales de *commodities* alimenticios fueron principalmente de carácter transitorio. Esto significa que fuertes variaciones positivas son seguidas de importantes variaciones negativas. El gráfico 3 describe los efectos en precios e inflación, distinguiendo choques permanentes de transitorios. En el gráfico 4 se aprecia cómo las diversas variaciones de precios se asemejan a los efectos inflacionarios de la segunda columna del gráfico 3. Por ejemplo, el episodio del choque de precios del periodo 2007-2008 está caracterizado por un incremento 12 meses en el índice de precios de *commodities* alimenticios que llegó a 45 por ciento, mientras que hacia 2009, la tasa de variación fue negativa en 30 por ciento.

Los efectos en los precios domésticos se pueden apreciar también en el gráfico 4. El patrón de subidas y bajadas se repite con mayor grado en las variaciones de precios de alimentos en la canasta del IPC y con menor grado en la inflación total observada.

En este contexto, es usual que la política monetaria no responda si los choques son percibidos como transitorios a no ser que el tamaño y la duración de estos choques sea lo suficientemente importante como para afectar a las expectativas de inflación y con ello a un número más elevado de componentes del IPC.

