

## I. INFLACION

La tasa de inflación en 1997 bajó a 6,5 por ciento, menor a la de 1996 (11,8 por ciento) y es la tasa más baja de los últimos 25 años. La inflación estuvo por debajo del rango objetivo fijado por la política monetaria, el cual ubicó el incremento de precios entre 8 y 10 por ciento.

**CUADRO 1**  
**TASAS DE INFLACION ANUAL**  
(En porcentajes)

AÑO	Fin de período	Promedio
1972	4,3	7,2
1973	13,8	9,5
1974	19,2	16,8
1975	24,0	23,6
1976	44,7	33,5
1977	32,4	38,0
1978	73,7	57,8
1979	66,7	67,7
1980	60,8	59,2
1981	72,7	75,4
1982	72,9	64,5
1983	125,1	111,2
1984	111,5	110,2
1985	158,3	163,4
1986	62,9	77,9
1987	114,5	85,8
1988	1 722,3	667,0
1989	2 775,3	3 398,7
1990	7 649,7	7 481,7
1991	139,2	409,5
1992	56,7	73,5
1993	39,5	48,6
1994	15,4	23,7
1995	10,2	11,1
1996	11,8	11,5
1997	6,5	8,5

Con la anulación de los desequilibrios fiscales y la adopción de un régimen monetario y cambiario basado en el control de la emisión primaria y la flotación del tipo de cambio, se ha conseguido en el Perú, eliminar la hiperinflación y crear las condiciones para el logro de una tasa de inflación similar a la de países industrializados. De esta manera, el Banco Central cumple con el mandato constitucional de preservar la estabilidad monetaria, la cual es condición necesaria para el desarrollo de la producción y la inversión.

En los cuatro últimos años, la política monetaria del Banco Central ha enfatizado el cumplimiento de metas de inflación que ha hecho públicas anticipadamente. Estos anuncios han tomado la forma de un rango de tasas de inflación, y se han orientado a demostrar la determinación de las acciones de la política monetaria para reducir la inflación, en un ambiente de estabilidad macroeconómica. En todos estos años, la tasa de inflación ha estado dentro o muy cerca del rango de tasas de inflación objetivos.

Cabe precisar que en 1997 la inflación estuvo por debajo de lo anunciado, debido a una tendencia favorable de los precios de los alimentos, los cuales aumentaron menos que el promedio. Así,



los alimentos transables y no transables aumentaron 4,4 y 4,9 por ciento, respectivamente. Esta tendencia fue determinada por la evolución a la baja de los precios internacionales de los alimentos;

y, por otro lado, por una oferta creciente en el sector avícola, que excedió las perspectivas de un posible decrecimiento en el aprovisionamiento de pescado, ante el advenimiento del Fenómeno del Niño.

**CUADRO 2**  
**VARIACION DE LOS PRECIOS EN LIMA METROPOLITANA 1995-1997**

	Pond.	1995	1996	1997
<b>INDICE GENERAL</b>	<b>100,0</b>	<b>10,2</b>	<b>11,8</b>	<b>6,5</b>
<b>PRODUCTOS TRANSABLES</b>	<b>41,7</b>	<b>9,7</b>	<b>8,9</b>	<b>5,7</b>
ALIMENTOS	19,4	9,2	8,4	4,4
TEXTIL Y CALZADO	6,5	11,8	7,1	7,2
APARATOS ELECTRODOMESTICOS	0,5	10,9	10,5	4,3
OTROS TRANSABLES	12,0	9,6	7,8	9,7
COMBUSTIBLES	3,3	8,2	20,2	-3,8
<b>PRODUCTOS NO TRANSABLES</b>	<b>58,3</b>	<b>10,6</b>	<b>13,9</b>	<b>7,0</b>
ALIMENTOS	20,7	10,4	13,5	4,9
SERVICIOS	36,3	10,5	14,5	8,2
SERVICIOS PUBLICOS	4,1	13,2	11,9	4,8
MANO DE OBRA INTENSIVA	2,1	13,3	8,2	7,7
SERVICIOS DE SALUD	0,8	10,2	9,9	10,2
SERVICIOS DE TRANSPORTE	6,7	0,8	27,6	7,4
SERVICIO DE EDUCACION	3,0	22,3	14,7	13,3
COMIDA FUERA DEL HOGAR	15,4	9,0	12,5	8,6
ALQUILERES	2,9	18,8	11,9	7,5
OTROS SERVICIOS	1,4	13,0	9,6	6,1
OTROS NO TRANSABLES	1,3	17,6	4,3	4,1

Entre los alimentos transables de alta ponderación en la canasta de consumo destaca la caída en el precio de los fideos (-13,7 por ciento), mientras que entre los no transables sobresale la reducción en los precios de la carne de pollo (-12,9 por ciento) y de los huevos (-11,6 por ciento). Por su parte, el precio del pescado fresco y congelado aumentó sólo 2,4 por ciento.

La evolución en el precio de los fideos se explica por la caída en los precios internacionales del trigo (-19,9 por ciento), así como por la fuerte competencia existente en este sector.

La evolución de los precios del pollo y del pescado se explica en parte por el

comportamiento de la industria avícola. Ante la expectativa de que el Fenómeno del Niño redujera en forma importante la oferta de pescado, la industria avícola aumentó considerablemente el nivel de colocaciones (15 por ciento en el período setiembre - noviembre respecto al mismo período del año anterior). Sin embargo, los niveles de extracción de las especies de pescado que se consumen habitualmente no se redujo como se esperaba y, por el contrario, aparecieron nuevas especies (el abastecimiento promedio de pescado aumentó 13,6 por ciento en 1997 respecto a 1996). El resultado fue una mayor oferta tanto de carne de pollo como de pescado.

La caída en el precio de los huevos obedece a una mayor oferta. El abastecimiento promedio de huevos aumentó 14,9 por ciento en 1997 respecto a 1996. Cabe señalar que en 1996 el precio de los huevos aumentó 35,1 por ciento.

A partir de la contribución ponderada a la inflación a nivel de rubros, se observó que 7 explicaron más de la mitad de la inflación del año.

CUADRO 3  
RUBROS DE MAYOR  
CONTRIBUCION PONDERADA

Comida fuera del hogar	1,13
Matrícula y pensión de enseñanza	0,48
Servicio urbano e interurbano	0,41
Choclo	0,36
Artículos de cuidado personal	0,35
Arroz	0,27
Zapallo	0,27
TOTAL	3,27

Los precios de los productos no transables aumentaron 7,0 por ciento, tasa mayor al incremento promedio debido a los aumentos en los precios de los servicios de educación (13,3 por ciento) y salud (10,2 por ciento). En lo que se refiere a servicios públicos (4,8 por ciento), las tarifas de agua y teléfono aumentaron 21,2 y 13,7 por ciento, respectivamente, mientras que las de electricidad se redujeron 6,1 por ciento. La disminución de las tarifas de electricidad se debe principalmente a la reducción de costos como resultado de las menores pérdidas en la distribución y de la caída de los precios internacionales del petróleo y del cobre.

Los precios de los productos transables aumentaron 5,7 por ciento, en línea con

el incremento del tipo de cambio (5,0 por ciento).

Los precios de los combustibles cayeron 3,8 por ciento, frente a un incremento de 20,2 por ciento en 1996, debido principalmente a las menores cotizaciones internacionales del petróleo crudo (8 por ciento en promedio). El precio del gas se redujo 9,6 por ciento, mientras que los precios del kerosene y de la gasolina prácticamente no mostraron variación (0,1 por ciento, en cada caso). Cabe mencionar que en 1996 los precios del gas, kerosene y gasolina aumentaron 25, 20 y 19 por ciento, respectivamente.

A fin de identificar los factores que escapan del control de la política monetaria y que afectan a la inflación, se construyen índices de precios que excluyen los productos cuya variabilidad de precios se asocia con aspectos no controlables, como pueden ser las cotizaciones internacionales o perturbaciones en la oferta agropecuaria. A la tasa de inflación que excluye estos efectos se le denomina **inflación subyacente**, porque debe reflejar la tendencia general de incremento de precios y no factores particulares fuera de control. Para nuestro caso, si se excluyen la carne de pollo, el transporte urbano, la papa, la cebolla, el pan, el pescado, los huevos, los cítricos y las otras hortalizas, se obtiene un índice de precios útil para el cálculo de la inflación subyacente.

Para 1997, la tasa de inflación subyacente fue de 7,8 por ciento, menor a la de 1996 (9,9 por ciento), y mayor a la tasa general de inflación (6,5 por ciento).



CUADRO 4  
INFLACION PROYECTADA, SUBYACENTE Y REALIZADA

	Proyectada	Subyacente	Realizada
1994	15,0 - 20,0	17,5	15,4
1995	9,0 - 11,0	10,4	10,2
1996	9,5 - 11,5	9,9	11,8
1997	8,0 - 10,0	7,8	6,5