

## II. Inflación

La tasa de inflación en 2007 fue de 3,9 por ciento, mayor a la registrada en 2006 (1,1 por ciento). La mayor inflación se debió al efecto del alza en los precios de insumos importados (trigo, aceite de soya y petróleo), en los precios de alimentos tal como se refleja en la evolución de la inflación importada, que alcanzó 10,5 por ciento en 2007 (versus 0,3 por ciento en 2006). La tasa de inflación subyacente -medida tendencial- pasó de 1,4 a 3,1 por ciento entre ambos años. Excluyendo el rubro de alimentos y bebidas, la tasa de inflación fue de 2,0 por ciento en 2007.

El alza en los precios de alimentos es un fenómeno internacional, relacionado tanto con factores de oferta, como la disminución del área sembrada y sequías en los principales países productores, como con factores de demanda, como el incremento del consumo en países de Asia.

Asimismo, se han incrementado los costos de insumos para la producción en rubros tales como combustibles, plásticos, fertilizantes y alimentos. Estos mayores costos fueron trasladados principalmente a precios en un contexto de alto crecimiento de la demanda interna.

La evolución de la tasa de inflación durante el año estuvo en gran medida influenciada por el incremento de las cotizaciones internacionales tanto de los combustibles como de los precios de alimentos los cuales alcanzaron magnitudes no registradas desde la década de los setenta, llevando a una aceleración de la inflación a nivel mundial. En este contexto, los incrementos de precios de los bienes importados impactaron en la inflación de forma directa a través del rubro alimentos de la canasta del consumidor y de forma indirecta a través de los costos de producción e insumos de las empresas. El impacto de estas alzas se evidenció durante el segundo semestre del año cuando empezó a acelerarse la tasa de inflación, y en particular a partir del mes de octubre cuando su variación acumulada últimos 12 meses se ubicó por encima del rango de tolerancia de 3 por ciento, alcanzando a diciembre un incremento de 3,93 por ciento. Esta última evolución estuvo asociada con el traspaso del alza de los precios internacionales de insumos alimenticios como el trigo, maíz y soya a los precios de alimentos con alta incidencia en la canasta del consumidor (pan, fideos y aceites).

**GRÁFICO 8**  
**PROYECCIÓN DE INFLACIÓN**  
(Variación porcentual 12 meses)



En el Reporte de Inflación de enero, la proyección central de inflación para el año 2007 convergía hacia la meta desde valores menores al límite inferior del rango meta (1 por ciento). En ese reporte, ya se preveía, aunque con baja probabilidad, que la inflación en el año 2007 podía ubicarse alrededor del 4 por ciento.

Entre los rubros con mayor contribución ponderada positiva a la inflación destacan pan, comidas fuera del hogar y combustibles, mientras que entre los rubros con mayor contribución ponderada negativa a la inflación destacan azúcar, legumbres frescas y teléfonos.

**CUADRO 18**  
**CONTRIBUCIÓN PONDERADA A LA INFLACIÓN AÑO 2007**  
(Puntos porcentuales)

Rubros	Peso	Var. %	Contribución positiva	Rubros	Peso	Var. %	Contribución negativa
Pan	3,7	19,2	0,84	Azúcar	1,4	-9,2	-0,14
Comidas fuera del hogar	10,2	4,1	0,41	Legumbres frescas	0,4	-13,1	-0,07
Combustibles	3,9	6,4	0,36	Teléfonos	1,3	-7,2	-0,07
Leche evaporada	2,2	11,3	0,24	Papa	1,5	-4,0	-0,07
Huevos	0,7	33,1	0,23	Cebolla	0,4	-14,4	-0,07
<b>TOTAL</b>			<b>2,08</b>				<b>-0,42</b>

Fuente: INEI y BCRP.

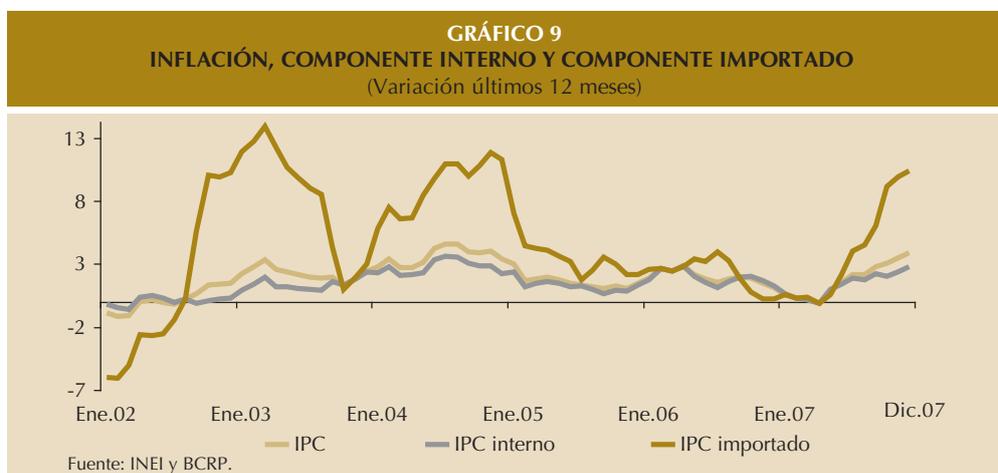
### Inflación importada

La inflación importada fue 10,5 por ciento, explicada principalmente por el alza de precios de alimentos (18,8 por ciento) y combustibles (6,4 por ciento).

**CUADRO 19**  
**INFLACIÓN DE ORIGEN INTERNO E IMPORTADO**  
(Variación porcentual acumulada)

	Ponderación	2002	2003	2004	2005	2006	2007
<b>I. IPC IMPORTADO</b>	<b>12,1</b>	<b>10,3</b>	<b>3,0</b>	<b>11,3</b>	<b>2,2</b>	<b>0,3</b>	<b>10,5</b>
Alimentos	5,4	10,0	-0,1	10,9	-1,5	2,1	18,8
Pan	3,7	13,6	-1,1	12,9	-0,3	3,4	19,2
Fideos	1,0	-1,2	-1,0	8,4	-2,2	-1,4	12,6
Aceites	0,8	7,1	5,9	4,1	-6,8	-1,0	24,4
Combustibles	3,9	15,6	8,9	17,8	6,9	-1,5	6,4
Aparatos electrodomésticos	1,0	3,4	-1,9	-2,8	-1,2	-1,3	-1,5
Otros	1,8	3,4	1,4	3,2	2,3	0,6	0,5
<b>II. IPC INTERNO</b>	<b>87,9</b>	<b>0,3</b>	<b>2,4</b>	<b>2,3</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>2,8</b>
<b>III. IPC</b>	<b>100,0</b>	<b>1,5</b>	<b>2,5</b>	<b>3,5</b>	<b>1,5</b>	<b>1,1</b>	<b>3,9</b>
<b>Tipo de cambio</b>		<b>2,3</b>	<b>-1,2</b>	<b>-5,5</b>	<b>4,4</b>	<b>-6,4</b>	<b>-7,0</b>

Fuente: INEI y BCRP.



**Pan y fideos:** Los precios del pan y los fideos aumentaron 19,2 por ciento y 12,6 por ciento, respectivamente, reflejando el alza del precio de la harina de trigo (43 por ciento al por mayor). Ello a su vez, se debió al aumento de la cotización internacional del trigo, que fue parcialmente compensado por la eliminación del arancel y la sobretasa en julio.

**Aceite:** El crecimiento acumulado a diciembre fue 24 por ciento. Este producto estuvo afectado por el alza de la cotización internacional del aceite de soya (63 por ciento) principal insumo para su elaboración.

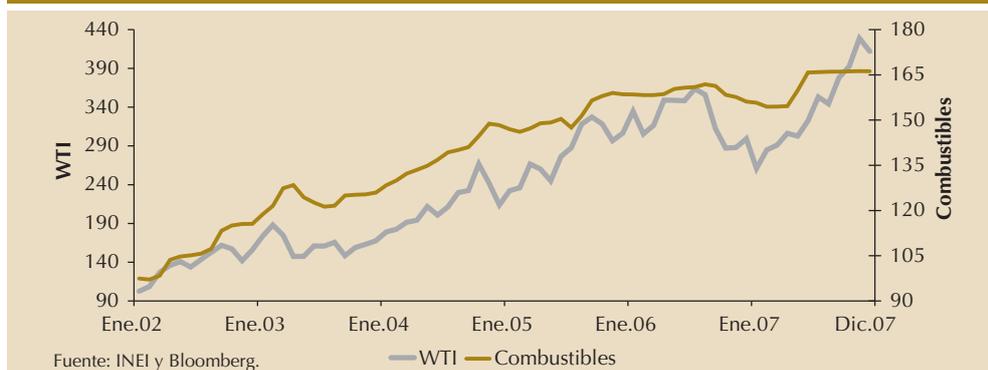
**Combustibles:** El precio interno de los combustibles registró un incremento promedio de 6,4 por ciento en 2007. En el mercado internacional, el precio del petróleo West Texas Intermediate (WTI) pasó de US\$ 62 en diciembre 2006 a US\$ 92 en diciembre 2007, sin embargo el impacto en los precios internos fue amortiguado por el uso del Fondo para la Estabilización de Precios de los Combustibles y Derivados del Petróleo, el cual durante 2007 aumentó en S/. 770 millones.

**CUADRO 20**  
**PRECIO DE LOS COMBUSTIBLES**  
(Variación porcentual anual)

	2002	2003	2004	2005	2006	2007
<b>Combustibles</b>	<b>15,6</b>	<b>8,9</b>	<b>17,8</b>	<b>6,9</b>	<b>-1,5</b>	<b>6,4</b>
Gasolina	15,7	9,7	17,7	9,2	-6,2	10,7
Gas	11,3	4,2	15,3	-10,9	0,3	1,3
Kerosene	20,4	13,0	20,3	21,0	2,2	5,8
Cotización WTI fin de período						
US Dólares	29,4	32,1	43,3	59,4	61,9	91,7
Nuevos soles	103,5	111,3	142,0	203,3	198,6	273,4

Fuente: INEI y Bloomberg.

**GRÁFICO 10**  
**COTIZACIÓN INTERNACIONAL DEL PETRÓLEO WTI Y PRECIO DE LOS COMBUSTIBLES**  
 (Índices diciembre 2001 = 100)



La tasa de inflación subyacente fue 3,1 por ciento, superior a la registrada en 2006 (1,4 por ciento). Este incremento se debe a que el alza en el precio de los commodities también afectó a los alimentos subyacentes como la leche, carne de res, comida fuera del hogar, entre otros.

**CUADRO 21**  
**INFLACIÓN 2002-2007**  
 (Variación porcentual acumulada)

	Ponderación	2002	2003	2004	2005	2006	2007	Promedio anual 2002-2007
<b>I. Subyacente</b>	<b>60,6</b>	<b>1,23</b>	<b>0,73</b>	<b>1,23</b>	<b>1,23</b>	<b>1,37</b>	<b>3,11</b>	<b>1,48</b>
1. Alimentos	10,7	0,02	0,14	3,24	0,98	0,98	6,24	1,91
2. No alimentos	49,9	1,49	0,85	0,80	1,28	1,45	2,44	1,39
a. Bienes	23,3	1,39	0,08	-0,29	0,71	0,97	1,92	0,80
b. Servicios	26,6	1,57	1,53	1,75	1,77	1,85	2,88	1,89
<b>II. No Subyacente</b>	<b>39,4</b>	<b>1,96</b>	<b>5,16</b>	<b>6,75</b>	<b>1,87</b>	<b>0,83</b>	<b>5,07</b>	<b>3,58</b>
1. Alimentos	22,5	0,28	3,73	5,82	1,62	2,06	7,25	3,43
2. No alimentos	16,9	4,22	7,00	7,90	2,17	-0,67	2,37	3,79
a. Combustibles	3,9	15,60	8,94	17,77	6,89	-1,50	6,45	8,84
b. Transporte	8,4	0,11	10,99	3,49	1,29	1,12	0,82	2,90
c. Servicios públicos	4,6	1,96	-1,98	6,19	-1,72	-3,22	0,24	0,20
<b>III. Total</b>	<b>100,0</b>	<b>1,52</b>	<b>2,48</b>	<b>3,48</b>	<b>1,49</b>	<b>1,14</b>	<b>3,93</b>	<b>2,33</b>

Fuente: INEI y BCRP.

La inflación no subyacente acumuló 5,1 por ciento, destacando alimentos (7,2 por ciento) y combustibles (6,4 por ciento).



**Otros rubros de mayor contribución a la inflación**

**Positiva:**

**Leche:** La variación acumulada a diciembre fue 11,3 por ciento. El alza obedece a los mayores precios de la leche fresca nacional por el aumento de los costos de producción debido a incrementos en los precios de los insumos utilizados para alimentar el ganado (afrecho de trigo, maíz y pasta de algodón) y el alza de los costos de energía y combustibles.

**Huevos:** El aumento en el precio (33 por ciento en 2007) estaría relacionado con la mayor demanda aunado a una reducción de las colocaciones de aves de postura (-4 por ciento con respecto a 2006). Además, la salida de algunas empresas pequeñas afectadas por el alza de los precios de los insumos alimenticios (maíz y soya) habría permitido un aumento de su precio relativo.

**Tarifas de servicios públicos:** En 2007 aumentaron 0,2 por ciento, destaca el incremento de las tarifas de electricidad (1,9 por ciento) y agua (3,2 por ciento) que fueron parcialmente compensados por la reducción de las tarifas telefónicas (-7,2 por ciento). Las tarifas de electricidad cayeron entre abril y mayo de 2007 (-2,8 por ciento), por la actualización anual de las tarifas en barra, que consideró los nuevos proyectos de generación. Entre junio y julio las tarifas se incrementaron en 2,3 por ciento, debido a la aprobación de la ley de electrificación rural, que considera un aporte de los usuarios residenciales de 2/1000 de 1 UIT. En agosto se registró un incremento de 1,6 por ciento, por el reajuste trimestral que considera los mayores precios de los combustibles.

**Negativa:**

**Azúcar:** Al mes de diciembre, el precio del azúcar registró una variación acumulada de -9,2 por ciento. La producción de caña de azúcar en 2007 aumentó 13,8 por ciento con respecto al mismo período del año 2006. Los mayores aumentos se dieron en las regiones de Lambayeque (22 por ciento) y La Libertad (15 por ciento) por la mejor gestión de las principales empresas.

**Legumbres frescas:** Los precios de las legumbres disminuyeron en promedio 13 por ciento, destacando la caída en el precio de la arveja (-18 por ciento) que es el producto de mayor ponderación en este rubro. La producción de arveja aumentó 12,4 por ciento en 2007.

**Papa:** El precio de la papa disminuyó 4 por ciento durante 2007 debido a un incremento de la oferta. Según el Ministerio de Agricultura, la producción a nivel nacional aumentó 4,3 por ciento en 2007.

**Cebolla:** El precio de la cebolla cayó 14,4 por ciento como resultado del aumento de la producción (9,3 por ciento). En Arequipa, que es la principal zona abastecedora de Lima, la producción aumentó 6,3 por ciento, gracias a un aumento de la superficie sembrada, propiciada por mayores precios en chacra al momento de la siembra.

La caída en las tarifas telefónicas refleja principalmente la reducción de la renta básica mensual de la línea clásica residencial y un conjunto de planes tarifarios, producto de la negociación entre el Estado y Telefónica del Perú.

**CUADRO 22**  
**TARIFAS DE LOS SERVICIOS PÚBLICOS**  
(Variación porcentual)

	2002	2003	2004	2005	2006	2007
<b>Servicios públicos</b>	<b>2,0</b>	<b>-2,0</b>	<b>6,2</b>	<b>-1,7</b>	<b>-3,2</b>	<b>0,2</b>
Electricidad	7,9	-4,6	12,0	-2,5	-7,3	1,9
Teléfonos	-8,3	0,3	-2,0	-7,0	-6,2	-7,2
Agua	2,3	0,9	3,0	5,2	8,5	3,2

Fuente: INEI.