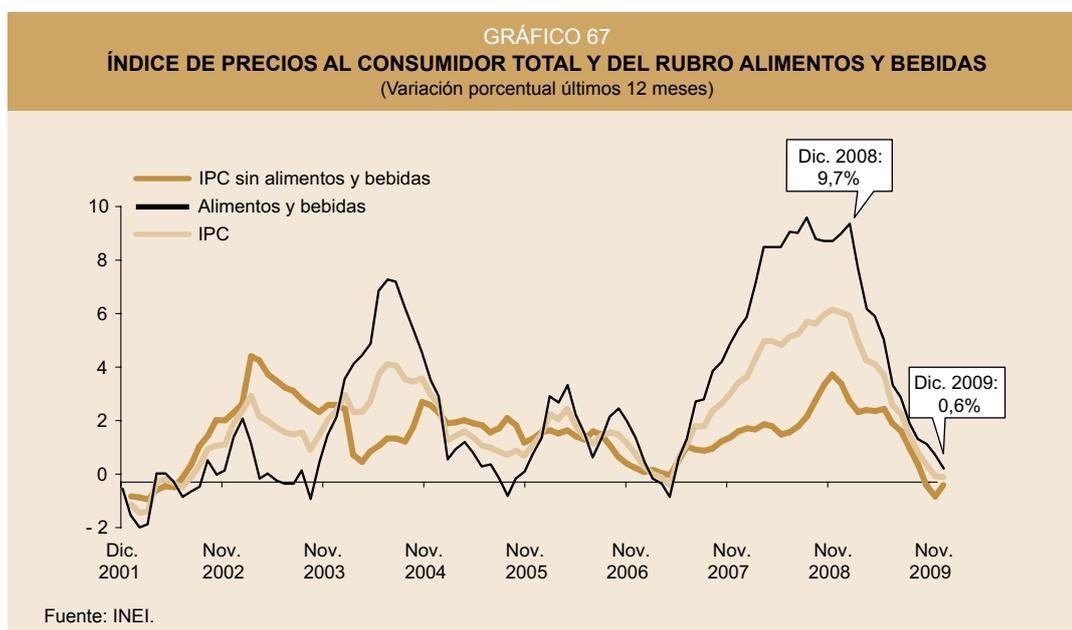


## IV. Inflación

El Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana subió 0,25 por ciento, tasa significativamente menor a la de 6,65 por ciento que alcanzó en 2008. El cambio reflejó la reversión de los choques de oferta del año previo, tanto en el mercado internacional como en el doméstico, que elevaron principalmente el costo de los alimentos.

Los precios de los alimentos tuvieron una variación anual de 9,7 por ciento durante 2008, fundamentalmente por el alza de la cotización internacional de trigo, maíz y soya debido a la mayor demanda mundial por alimentos básicos de parte de países con mayor poder adquisitivo, así como el empleo de granos –especialmente maíz– para producir etanol. A ese fenómeno se sumó el encarecimiento de productos agrícolas por la ocurrencia de fenómenos climáticos adversos y la subida del precio de los fertilizantes. A diferencia de lo ocurrido en 2008, la variación de los precios de los alimentos fue de 0,6 por ciento en 2009. Asimismo, los precios de los combustibles y sus derivados mostraron una marcada tendencia decreciente a lo largo del año.



### Inflación subyacente y no subyacente

La inflación subyacente, que mide la tendencia inflacionaria vinculada con la demanda interna, mostró una evolución decreciente entre los años 2008 y 2009 al pasar de una tasa anual de 5,6 por ciento en diciembre de 2008 a 2,3 por ciento en diciembre de 2009. La inflación no subyacente también tuvo un comportamiento descendente al pasar de 8,1 por ciento en 2008 a una contracción de 1,9 por ciento en 2009.

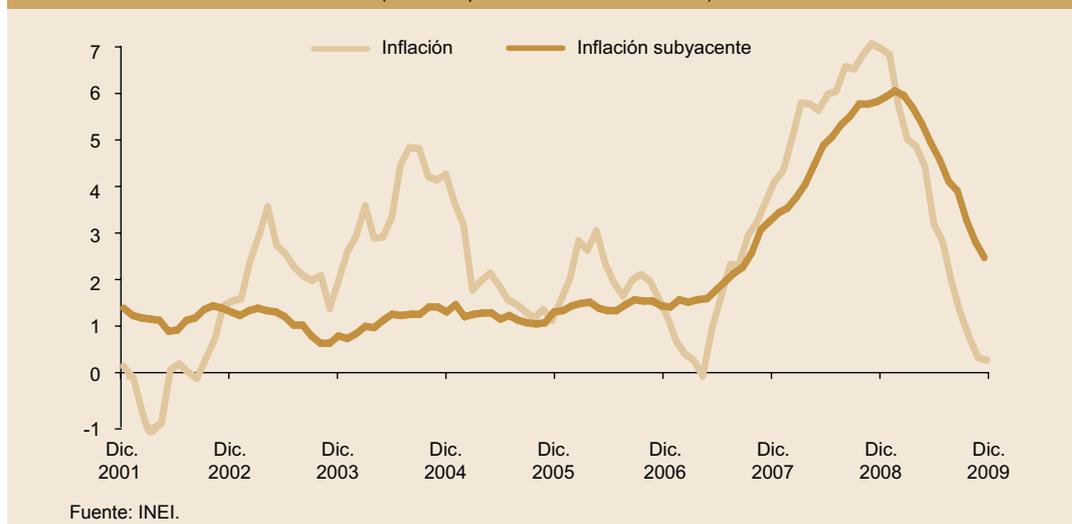
CUADRO 40  
**INFLACIÓN**  
 (Variación porcentual acumulada)

	Peso Dic. 2001=100	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	Promedio 2001-2009
<b>I. Subyacente</b>	<b>60,6</b>	<b>1,30</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>5,56</b>	<b>2,35</b>	<b>2,00</b>
1. Alimentos	25,0	0,45	0,70	0,19	2,29	0,80	1,42	4,90	8,35	2,58	2,38
2. No alimentos	35,5	2,14	1,59	1,07	0,50	1,63	1,28	1,89	3,51	2,16	1,75
a. Bienes	21,0	2,16	1,46	0,65	-0,38	0,87	0,64	1,72	3,29	2,32	1,41
b. Servicios	14,5	2,12	1,81	1,76	1,72	2,47	2,28	2,03	3,91	1,96	2,23
<b>II. No Subyacente</b>	<b>39,4</b>	<b>-2,36</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>8,11</b>	<b>-2,54</b>	<b>2,70</b>
1. Alimentos	22,5	-0,99	0,28	3,73	5,82	1,62	2,06	7,25	10,97	-1,41	3,19
2. No alimentos	16,9	-4,27	4,22	7,00	7,90	2,17	-0,67	2,37	4,39	-4,10	2,03
a. Combustibles	3,9	-13,14	15,60	8,94	17,77	6,89	-1,50	6,45	-0,04	-12,66	2,61
b. Transporte	8,4	-0,02	0,11	10,99	3,49	1,29	1,12	0,82	5,86	0,37	2,61
c. Servicios públicos	4,6	-2,73	1,96	-1,98	6,19	-1,72	-3,22	0,24	7,48	-2,31	0,37
<b>III Total</b>	<b>100,0</b>	<b>-0,13</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>6,65</b>	<b>0,25</b>	<b>2,29</b>
Alimentos y bebidas	47,5	-0,21	0,50	1,89	4,00	1,13	1,76	6,02	9,70	0,57	2,77
IPC sin alimentos y bebidas	52,5	-0,09	2,44	3,04	3,03	1,75	0,61	2,02	3,86	-0,07	1,84
IPC sin alimentos y bebidas, combustibles y electricidad	46,3	1,65	1,06	2,86	1,09	1,36	1,28	1,49	4,25	1,71	1,86

Fuente: INEI y BCRP.

La reducción de la inflación subyacente en el año 2009 estuvo asociada con la desaceleración de la demanda, la reducción de las expectativas inflacionarias y la apreciación cambiaria. A nivel de componentes de la subyacente destacó la menor variación en los precios de comidas fuera del hogar, que pasó de 8,3 a 3,3 por ciento entre 2008 y 2009; leche evaporada, que pasó de un alza de 8,7 a una caída de 4,1 por ciento y la carne de res cuya variación pasó de 14,5 a 2,2 por ciento.

GRÁFICO 68  
**INFLACIÓN E INFLACIÓN SUBYACENTE**  
 (Variación porcentual últimos 12 meses)



La inflación no subyacente disminuyó en 2,5 por ciento, destacando las reducciones de precios de los alimentos en 1,4 por ciento, combustibles en 12,7 por ciento y servicios públicos en 2,3 por ciento. El menor resultado respecto a 2008 se debe principalmente a la disminución del precio de la papa, que pasó de subir 50,9 por ciento a una reducción de 22,5 por ciento, y del precio del arroz que luego de incrementarse en 12,8 por ciento decreció en 16,6 por ciento.

Entre los rubros que más contribuyeron a la inflación destacan comidas fuera del hogar, azúcar, matrículas y pescado, mientras que los productos que más ayudaron a reducir la inflación fueron la papa, arroz, kerosene y gasolina.

CUADRO 41  
INFLACIÓN 2009

	Peso Dic. 2001=100	Variación %	Contribución ponderada
<b>I. INFLACIÓN SUBYACENTE</b>	<b>60,6</b>	<b>2,35</b>	<b>1,34</b>
<b>Bienes</b>	<b>34,0</b>	<b>2,17</b>	<b>0,68</b>
Alimentos y bebidas	13,0	1,94	0,25
Textiles y calzado	7,6	2,20	0,15
Aparatos electrodomésticos	1,0	- 2,39	- 0,02
Resto de productos industriales	12,5	2,73	0,30
<b>Servicios</b>	<b>26,6</b>	<b>2,56</b>	<b>0,66</b>
Comidas fuera del hogar	12,0	3,26	0,39
Educación	5,1	4,58	0,24
Salud	1,3	2,77	0,03
Alquileres	2,3	- 2,26	- 0,04
Resto de servicios	5,9	0,70	0,04
<b>II. INFLACIÓN NO SUBYACENTE</b>	<b>39,4</b>	<b>- 2,54</b>	<b>- 1,09</b>
Alimentos	22,5	- 1,41	- 0,35
Carne de pollo	4,0	3,13	0,12
Arroz	2,3	- 16,61	- 0,41
Papa	1,5	- 22,49	- 0,49
Azúcar	1,4	30,49	0,34
Aceites	0,8	- 12,73	- 0,13
Resto de alimentos	7,9	3,41	0,29
Pescado fresco y congelado	1,1	16,55	0,17
Huevos	0,7	- 18,14	- 0,19
Combustibles	3,9	- 12,66	- 0,68
Gasolina y lubricantes	1,5	- 15,82	- 0,30
Gas	1,3	- 4,57	- 0,06
Kerosene	1,2	- 14,98	- 0,31
Transportes	8,4	0,37	0,03
Servicios públicos	4,6	- 2,31	- 0,09
Electricidad	2,2	- 4,56	- 0,09
Teléfonos	1,3	- 1,38	- 0,01
<b>III. IPC</b>	<b>100,0</b>	<b>0,25</b>	<b>0,25</b>

Fuente: INEI y BCRP.



## Alimentos con contribución positiva a la inflación

**Comidas fuera del hogar:** El alza de este rubro está relacionada con la evolución del precio de la carne de pollo. Después de registrar un incremento de 8,3 por ciento en 2008, tuvo un menor aumento de 3,3 por ciento en 2009.

**Azúcar:** El precio del azúcar aumentó 30,5 por ciento siguiendo la cotización del mercado internacional que pasó de US\$ 305 a US\$ 412 entre 2008 y 2009, como resultado de la menor oferta global principalmente de la India.

**Pescado:** El precio promedio del pescado aumentó 16,6 por ciento en un contexto de menores niveles de abastecimiento de las especies de alto consumo popular como jurel, bonito, cojinova y liza, afectadas por fluctuaciones en las condiciones hidrobiológicas. De acuerdo a IMARPE hasta agosto se tuvo la presencia de una masa de agua caliente que habría perjudicado el hábitat de estas especies. En los meses siguientes, la mayor presencia de vientos como el Anticiclón del Pacífico Sur, habría continuado alterando las condiciones marinas.

**Carne de pollo:** El alza de 3,1 por ciento en el precio de la carne de pollo estuvo asociada con un menor abastecimiento de productos sustitutos, principalmente jurel. Este aumento de precio ocurrió a pesar de una mayor oferta de carne de pollo explicada por el aumento de las colocaciones de pollos bebé en 9,8 por ciento con respecto al año anterior.

A lo largo del año, el precio de la carne de pollo mostró un comportamiento fluctuante, alcanzando un pico en mayo de 8,9 por ciento. Adicionalmente a estos factores, a partir de mayo se sumó el efecto de la gripe AH1N1, que redujo la demanda por carne de cerdo. En los meses de agosto y setiembre, el precio disminuyó luego del alza registrada en Fiestas Patrias, para aumentar nuevamente en 10,2 por ciento en el mes de octubre.

## Alimentos con contribución negativa a la inflación

**Papa:** la reducción en 22,5 por ciento en el precio de este producto está explicada por el incremento de la producción de 4,6 por ciento en comparación con el año anterior, así como a la mayor participación en el abastecimiento a Lima de las regiones de Junín y Huánuco. Estas zonas fueron afectadas en 2008 por una menor disponibilidad de semillas y por el mayor costo de los fertilizantes.

**Arroz:** La disminución del precio del arroz en 16,6 por ciento es resultado de un incremento de 7,0 por ciento de la producción nacional por mayores siembras las que aumentaron 10,1 por ciento en la campaña agosto-julio con respecto a la campaña anterior, por la mayor disponibilidad de agua. A ello se sumó el menor precio de los fertilizantes y la caída de las cotizaciones internacionales del arroz, que decrecieron en promedio 18,4 por ciento, al pasar de US\$ 688 la tonelada en 2008 a US\$ 561 en 2009.

**Huevos:** Los precios de los huevos bajaron 18,1 por ciento, debido a un incremento de la oferta. Las colocaciones de aves de postura aumentaron 4,5 por ciento con respecto a 2008.

**Aceite:** El precio del aceite disminuyó 12,7 por ciento por la menor cotización internacional de su

principal insumo, el aceite de soya. Este pasó de registrar un precio promedio de US\$ 1 092 la tonelada en 2008 a US\$ 729 en 2009 (-33,3 por ciento).

## Combustibles

Los precios de gasolina y kerosene cayeron en 15,8 y 15,0 por ciento, respectivamente, reflejando el menor costo del petróleo. La cotización WTI pasó de registrar un precio promedio de US\$ 99,6 el barril en 2008 a US\$ 61,7 el barril en 2009 (-38,1 por ciento). A ello contribuyó el funcionamiento del sistema de bandas de precios del Fondo para la Estabilización de los Combustibles Derivados del Petróleo, destinado a evitar que la alta volatilidad de los precios internacionales del petróleo y sus derivados se traslade a los consumidores finales.

Esta situación se revirtió a fines de 2009 por efecto de la recuperación de los precios del petróleo en el mercado internacional, así como por los menores recursos públicos destinados al Fondo de Estabilización.

CUADRO 42  
PRECIO DE LOS COMBUSTIBLES  
(Variaciones porcentuales)

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	Promedio 2001-2009
<b>Combustibles</b>	<b>-13,1</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>	<b>0,0</b>	<b>-12,7</b>	<b>2,6</b>
Gasolina	-11,4	15,7	9,7	17,7	9,2	-6,2	10,7	-6,1	-15,8	1,9
Gas	-12,3	11,3	4,2	15,3	-10,9	0,3	1,3	2,7	-4,6	0,4
Kerosene	-14,4	20,4	13,0	20,3	21,0	2,2	5,8	4,2	-15,0	5,5
Cotización WTI fin de período 1/										
US Dólares	19,3	29,4	32,1	43,2	59,4	62,0	91,4	41,4	74,3	
Nuevos soles	66,4	103,5	111,6	141,9	203,5	198,8	272,4	129,1	213,8	
1/ West Texas Intermediate Fuente: INEI, Bloomberg.										

## Electricidad

La reducción promedio de 4,6 por ciento en las tarifas refleja los diversos reajustes decretados por Osinergmin a lo largo del año, considerando la variación de los componentes de las respectivas fórmulas de ajuste de los costos de generación, distribución y transmisión (tipo de cambio, IPM, precio del cobre, del aluminio y del carbón, entre otros).

CUADRO 43  
TARIFAS DE LOS SERVICIOS PÚBLICOS  
(Variaciones porcentuales)

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	Promedio 2001-2009
<b>Servicios públicos</b>	<b>-2,7</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>	<b>7,5</b>	<b>-2,3</b>	<b>0,4</b>
Electricidad	-6,3	7,9	-4,6	12,0	-2,5	-7,3	1,9	6,3	-4,6	0,1
Teléfonos	1,1	-8,3	0,3	-2,0	-7,0	-6,2	-7,2	-4,2	-1,4	-3,9
Agua	0,0	2,3	0,9	3,0	5,2	8,5	3,2	18,9	0,0	4,5

Fuente: INEI.

## Matrícula y Pensión de Enseñanza

El rubro matrícula y pensión de enseñanza aumentó 4,6 por ciento en 2009, tasa que fue determinada por el alza de 3,2 por ciento en marzo. En dicho mes se registró el pago de las matrículas, que se incrementaron aproximadamente 2,1 por ciento en los colegios particulares y 0,2 por ciento en los colegios estatales. Las pensiones de enseñanza en los colegios particulares subieron 5,4 por ciento.

## Inflación importada

La inflación importada fue -6,2 por ciento en 2009, explicada por la caída de los precios de alimentos en -3,1 por ciento y de los combustibles en -12,7 por ciento. Este resultado se relaciona con la reversión de las alzas de las cotizaciones de trigo, maíz, aceites y petróleo en 2008.

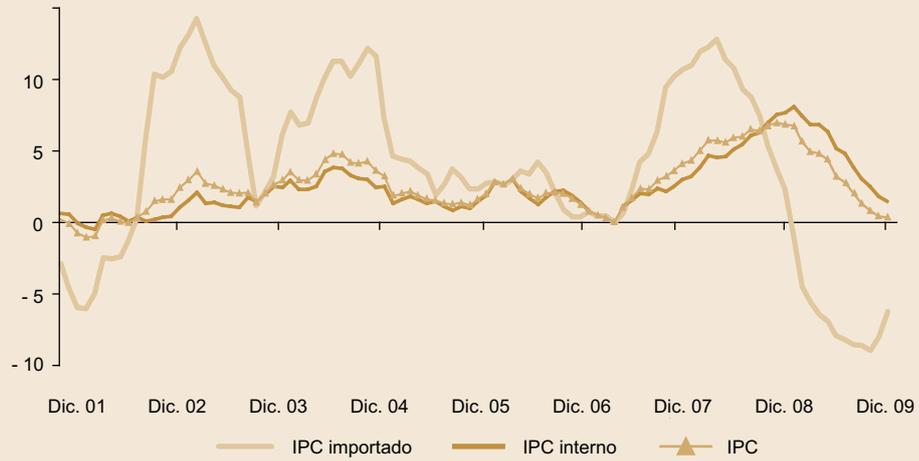
CUADRO 44  
INFLACIÓN DE ORIGEN INTERNO E IMPORTADO: 2002 - 2009  
(Variación porcentual acumulada)

	Peso	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	Promedio 2001-2009
<b>I. IPC IMPORTADO</b>	<b>12,1</b>	<b>-4,61</b>	<b>10,30</b>	<b>3,03</b>	<b>11,33</b>	<b>2,18</b>	<b>0,27</b>	<b>10,46</b>	<b>2,20</b>	<b>-6,25</b>	<b>3,03</b>
Alimentos	5,4	-1,18	9,98	-0,10	10,90	-1,49	2,08	18,83	4,75	-3,07	4,30
Combustibles	3,9	-13,14	15,60	8,94	17,77	6,89	-1,50	6,45	-0,04	-12,66	2,61
Aparatos electrodomésticos	1,0	-0,19	3,42	-1,91	-2,83	-1,23	-1,29	-1,50	-0,06	-2,39	-0,90
Otros	1,8	4,99	3,39	1,40	3,23	2,27	0,64	0,47	0,46	-0,34	1,82
<b>II. IPC INTERNO</b>	<b>87,9</b>	<b>0,47</b>	<b>0,30</b>	<b>2,40</b>	<b>2,28</b>	<b>1,38</b>	<b>1,28</b>	<b>2,84</b>	<b>7,44</b>	<b>1,35</b>	<b>2,17</b>
<b>III. IPC</b>	<b>100,0</b>	<b>-0,13</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>6,65</b>	<b>0,25</b>	<b>2,29</b>
<b>Tipo de cambio</b>		<b>-2,40</b>	<b>2,29</b>	<b>-1,23</b>	<b>-5,48</b>	<b>4,36</b>	<b>-6,40</b>	<b>-7,00</b>	<b>4,47</b>	<b>-7,59</b>	<b>-2,21</b>

Fuente: INEI y BCRP.



GRÁFICO 69  
INFLACIÓN, COMPONENTE INTERNO Y COMPONENTE IMPORTADO  
(Variación porcentual últimos 12 meses)



Fuente: INEI.