

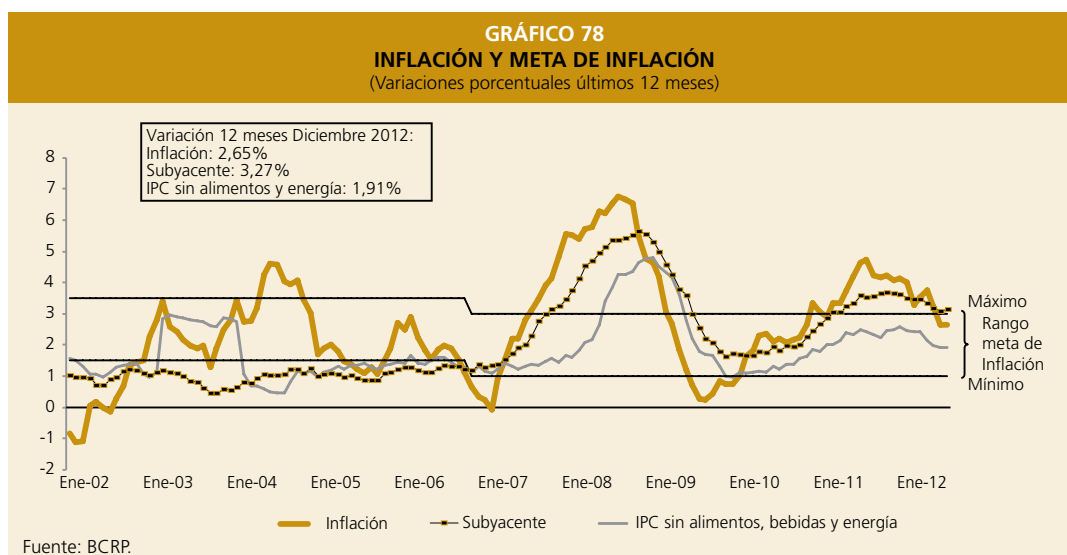
IV.

Inflación

En 2012, la variación del índice de precios al consumidor (IPC) de Lima Metropolitana fue 2,65 por ciento, luego de que a finales de 2011 se ubicara en 4,74 por ciento. En 2012 se revirtieron gradualmente los choques de oferta que afectaron a los productos agrícolas en el mercado interno el año previo.

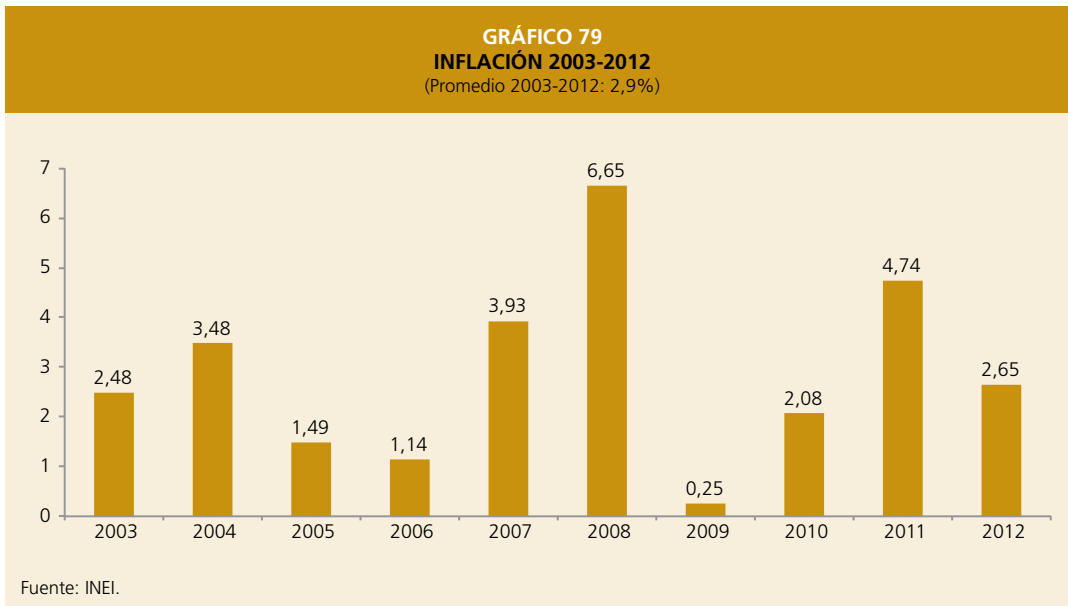
La dinámica de la inflación respondió principalmente a la evolución de los precios de los alimentos perecibles. En los primeros meses del año, las anomalías climáticas afectaron los rendimientos y el abastecimiento de varios productos agrícolas, como cítricos y cebolla, situación que mejoró a partir de octubre.

Entre los indicadores de tendencia inflacionaria, la inflación subyacente pasó de 3,65 por ciento en diciembre de 2011 a 3,27 por ciento en diciembre de 2012, mientras que la inflación que excluye alimentos y energía pasó de 2,42 a 1,91 por ciento.





En el periodo 2003-2012, la tasa de inflación anual promedio fue 2,9 por ciento, la más baja de América Latina.



Inflación subyacente

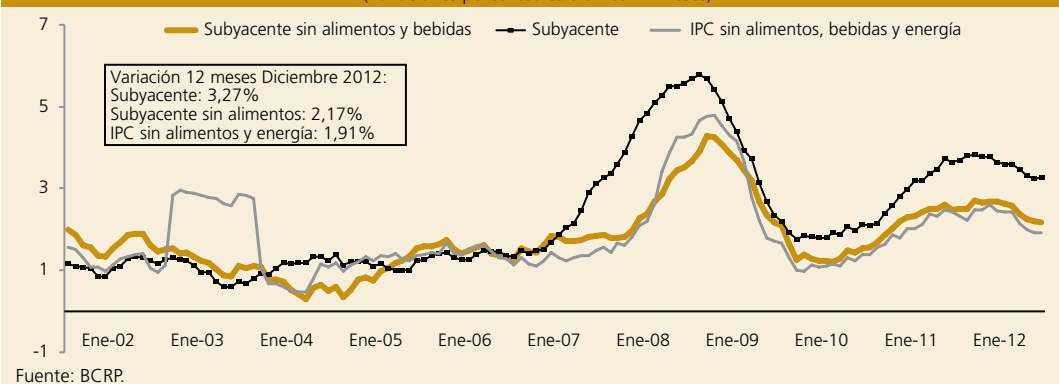
La tasa anual de inflación subyacente, que excluye del cálculo del IPC los rubros de más alta volatilidad, disminuyó de 3,65 a 3,27 por ciento entre diciembre de 2011 y diciembre de 2012. En los precios de los alimentos, la variación pasó de 5,76 por ciento en 2011 a 5,17 por ciento en 2012, y en no alimentos, de 2,47 a 2,17 por ciento en similar periodo.

CUADRO 58
INFLACIÓN
(Variaciones porcentuales anuales)

	Peso	Año			Promedio
	2009=100	2010	2011	2012	2003-2012
I. Subyacente	65,2	2,12	3,65	3,27	2,45
1. Alimentos	23,0	3,20	5,76	5,17	3,44
2. No alimentos	42,2	1,53	2,47	2,17	1,82
a. Bienes	21,7	1,07	2,37	1,60	1,41
b. Servicios	20,5	2,01	2,57	2,76	2,35
II. No Subyacente	34,8	2,00	6,79	1,52	3,51
1. Alimentos	14,8	1,18	11,50	2,36	4,43
2. No alimentos	20,0	2,60	3,37	0,86	2,54
a. Combustibles	2,8	12,21	7,54	-1,48	4,08
b. Transporte	8,9	1,94	3,61	1,99	3,10
c. Servicios públicos	8,4	0,01	1,50	0,54	0,62
III. Total	100,0	2,08	4,74	2,65	2,87
Nota:					
Alimentos	37,8	2,41	7,97	4,06	3,91
IPC sin alimentos	62,2	1,87	2,76	1,74	2,06
IPC sin alimentos y energía	56,4	1,38	2,42	1,91	1,97

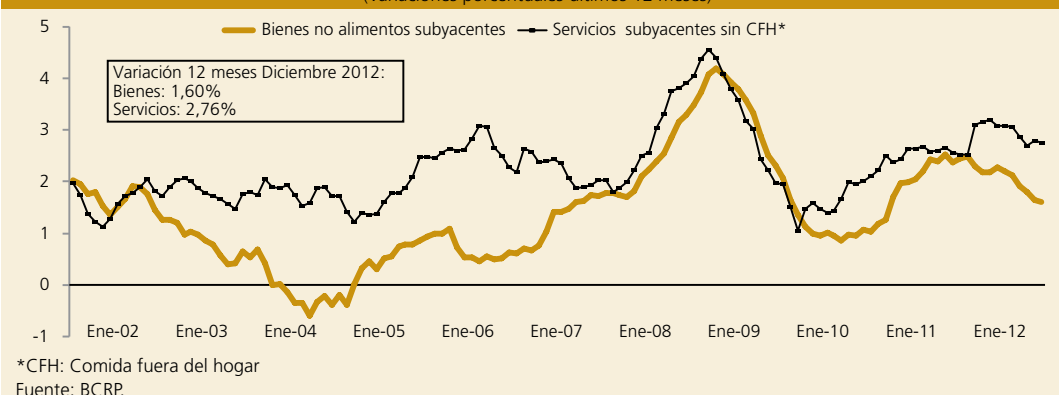
Fuente: INEI y BCRP.

GRÁFICO 81
SUBYACENTE, SUBYACENTE SIN ALIMENTOS E IPC SIN ALIMENTOS Y ENERGÍA
(Variaciones porcentuales últimos 12 meses)



Cabe mencionar que en el caso de los rubros de no alimentos de la inflación subyacente, fueron los precios de los bienes los que mostraron una desaceleración, pasando de una variación de 2,37 por ciento en 2011 a 1,60 por ciento en 2012. Por el contrario, los precios de los servicios mostraron un incremento de 2,57 a 2,76 por ciento.

GRÁFICO 82
BIENES Y SERVICIOS SUBYACENTES SIN ALIMENTOS
(Variaciones porcentuales últimos 12 meses)



**Inflación no subyacente**

La inflación no subyacente, indicador que recoge las variaciones de corto plazo que escapan del control de la política monetaria, mostró una tendencia decreciente a lo largo del año, pasando de 6,8 por ciento al cierre de 2011 a 1,5 por ciento a diciembre de 2012. Esta evolución fue influenciada principalmente por la menor variación de los precios de los alimentos, la cual pasó de 11,5 por ciento en 2011 a 2,4 por ciento en 2012, destacando las caídas de precios del azúcar y el arroz.

Asimismo, influyó la caída en los precios de los combustibles (-1,5 por ciento), en el transporte nacional (-4,9 por ciento) y en las tarifas de teléfonos (-4,2 por ciento).

CUADRO 59
INFLACIÓN

	Peso 2009=100	Var. %		Contribución ponderada	
		2010	2011		2012
I. INFLACIÓN SUBYACENTE	65,2	2,1	3,6	3,3	2,11
Bienes	32,9	1,5	3,2	2,6	0,82
Alimentos y bebidas	11,3	2,4	4,7	4,3	0,49
Textiles y calzado	5,5	2,6	4,7	3,0	0,17
Aparatos electrodomésticos	1,3	-0,6	-1,1	-2,4	-0,03
Resto de productos industriales	14,9	0,7	1,8	1,4	0,19
Servicios	32,2	2,7	4,1	4,0	1,29
Comidas fuera del hogar	11,7	3,9	6,8	6,0	0,73
Educación	9,1	3,4	4,2	4,7	0,43
Salud	1,1	2,8	1,9	2,6	0,03
Alquileres	2,4	-0,2	-0,7	-0,3	-0,01
Resto de servicios	7,9	1,0	1,7	1,3	0,10
II. INFLACIÓN NO SUBYACENTE	34,8	2,0	6,8	1,5	0,54
Alimentos	14,8	1,2	11,5	2,4	0,37
Carne de pollo	3,0	-14,2	16,5	9,3	0,27
Pan	1,9	1,1	7,5	2,8	0,05
Arroz	1,9	1,7	10,8	-1,8	-0,03
Papa	0,9	11,2	2,4	19,8	0,17
Azúcar	0,5	25,1	1,9	-11,8	-0,09
Fideos	0,5	1,6	5,3	2,2	0,01
Aceites	0,5	-1,6	22,2	-0,9	0,00
Resto de alimentos	5,6	5,7	13,1	-0,2	-0,01
Combustibles	2,8	12,2	7,5	-1,5	-0,05
Gasolina y lubricantes	1,3	16,4	14,3	-5,0	-0,08
Gas	1,4	8,8	1,0	2,2	0,03
Transportes	8,9	1,9	3,6	2,0	0,18
Pasaje urbano	8,5	1,8	3,5	2,3	0,20
Transporte nacional	0,3	6,0	5,2	-4,9	-0,02
Servicios públicos	8,4	0,0	1,5	0,5	0,04
Electricidad	2,9	1,4	4,3	2,2	0,06
Teléfonos	2,9	-3,8	-3,3	-4,2	-0,11
Consumo de Agua	1,6	4,5	5,8	5,2	0,09
III. IPC	100,0	2,1	4,7	2,6	2,65
Nota:					
Alimentos	37,8	2,4	8,0	4,1	1,59
IPC sin alimentos	62,2	1,9	2,8	1,7	1,06
IPC sin alimentos y energía	56,4	1,4	2,4	1,9	1,05

Fuente: INEI y BCRP.

Efectos de precios internacionales

Luego de que en el primer semestre las cotizaciones internacionales de los granos se mantuvieron más o menos constantes, se observó un aumento en el tercer trimestre debido a las condiciones climáticas desfavorables en los países productores, principalmente en Estados Unidos, donde se presentó la peor sequía de los últimos 50 años.

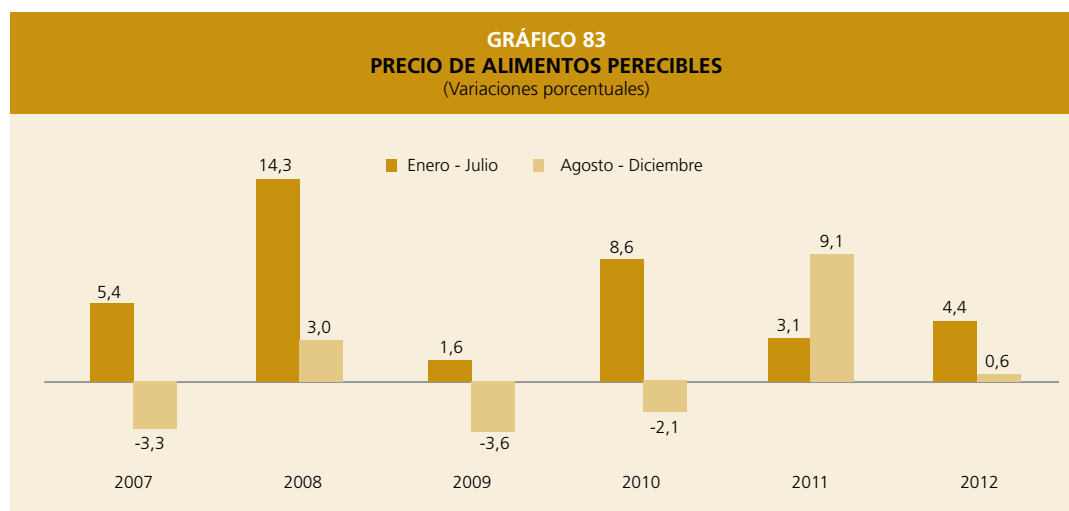
El aumento en las cotizaciones de maíz y trigo incidió en el aumento de precios de alimentos como pollo, pan y fideos.

CUADRO 60 ALIMENTOS: COTIZACIONES INTERNACIONALES DE INSUMOS Y PRECIOS AL CONSUMIDOR DEL BIEN FINAL (Variaciones porcentuales anuales)			
	2010	2011	2012
Pollo eviscerado (S/. por kg)	-13,2	17,2	9,5
Cotización del maíz (US\$ por TM)	57,3	5,7	20,5
Cotización de la torta de soya (US\$ por TM)	5,1	-16,4	60,4
Pan francés (S/. por kg)	0,9	5,8	2,7
Fideos (S/. por kg)	0,3	7,0	2,1
Cotización del trigo (US\$ por TM)	60,6	-14,0	27,8
Aceite vegetal envasado (S/. por litro)	-1,3	18,3	-0,9
Cotización del aceite de soya (US\$ por TM)	40,7	-2,9	-6,2

Fuente: INEI, Bloomberg y BCRP.

Rubros afectados por anomalías climatológicas

Los precios de los alimentos perecibles usualmente aumentan en el primer semestre del año; en 2012, este efecto fue mayor que en 2011 debido a que los precios de algunos productos como cebolla y otras hortalizas fueron afectados por anomalías climatológicas. En el caso de la cebolla, las fuertes lluvias de febrero y marzo en Arequipa, principal zona abastecedora de Lima, dieron lugar a un ingreso irregular del producto y a una merma de la calidad.



Servicios públicos

Las tarifas eléctricas aumentaron 2,2 por ciento en 2012. La evolución a lo largo del año se debió a los reajustes determinados por Osinergmin en los precios de los diferentes componentes de la tarifa (generación, transmisión y distribución).

La reducción de las tarifas telefónicas (-4,2 por ciento) estuvo asociada a la aplicación del factor de productividad.

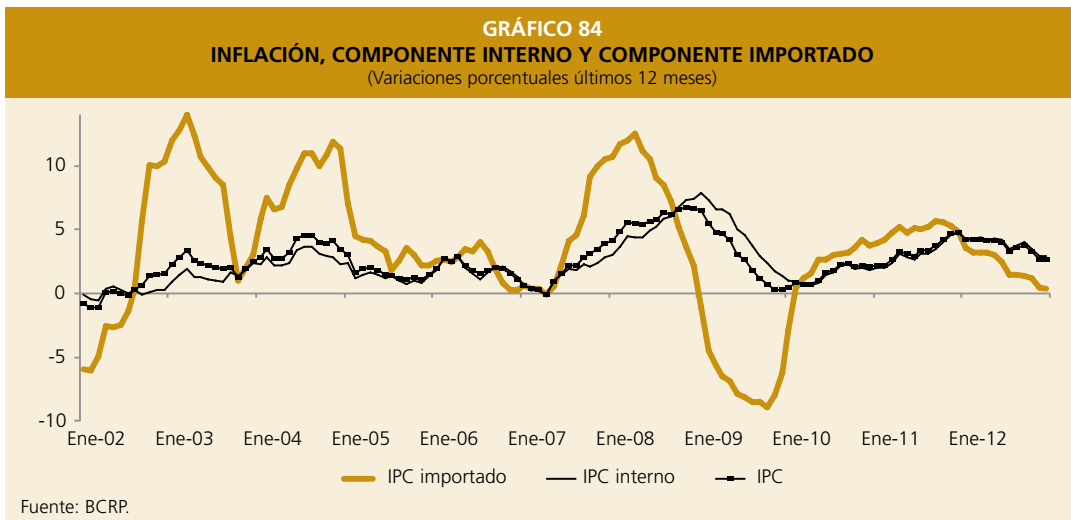
Las tarifas de agua aumentaron 5,2 por ciento, en línea con las alzas establecidas por la Sunass. Esta tasa incluye el incremento efectuado en julio (1,7 por ciento) para cubrir los costos del proyecto La Chira.

CUADRO 61 TARIFAS DE LOS SERVICIOS PÚBLICOS (Variaciones porcentuales)				
	2010	2011	2012	Promedio 2003-2012
Servicios públicos	0,0	1,5	0,5	0,6
Electricidad	1,4	4,3	2,2	0,8
Teléfono	-3,8	-3,3	-4,2	-3,9
Agua	4,5	5,8	5,2	5,4

Fuente: INEI.

Inflación importada

El componente importado del IPC se elevó 0,4 por ciento, por el alza de los precios de alimentos (2,0 por ciento), principalmente por el incremento de precios del pan, fideos y aceites, y también por el alza en otros bienes importados como medicinas y compra de vehículos. Este incremento fue compensado por un menor precio internacional del petróleo y de los electrodomésticos y contribuyó a esta reducción de precios la apreciación del tipo de cambio.



CUADRO 62
INFLACIÓN DE ORIGEN INTERNO E IMPORTADO
 (Variaciones porcentuales anuales)

	Peso	2010	2011	2012	Promedio 2003-2012
I. IPC IMPORTADO	10,8	3,78	4,87	0,41	3,12
Alimentos	3,0	0,76	9,59	1,99	4,23
Combustibles	2,8	12,21	7,54	-1,48	4,08
Aparatos electrodomésticos	1,3	-0,58	-1,13	-2,44	-1,54
Otros	3,7	1,20	0,83	1,73	1,19
II. IPC INTERNO	89,2	1,87	4,72	2,92	2,83
III. IPC	100,0	2,08	4,74	2,65	2,87
Tipo de cambio		-2,15	-4,24	-4,80	-3,09

Fuente: INEI y BCRP.

Como resultado de la caída de la cotización internacional del petróleo, asociada a los mayores niveles de producción de Estados Unidos y países de la OPEP, el precio de la gasolina disminuyó 5,0 por ciento, en tanto que el precio del petróleo expresado en soles cayó 15 por ciento. No obstante, las tarifas de transporte urbano registraron un alza de 2,3 por ciento, por el efecto rezagado de las alzas de precios de combustibles de 2010 y 2011.

CUADRO 63
PRECIOS DE LOS COMBUSTIBLES
 (Variaciones porcentuales anuales)

	2010	2011	2012	Promedio 2003-2012
Combustibles	12,2	7,5	-1,5	4,1
Gasolina	16,4	14,3	-5,0	3,9
Gas	8,8	1,0	2,2	1,8
Cotización WTI fin de período 1/				
US Dólares	89,2	98,5	88,2	
Nuevos soles	251,2	265,6	226,4	

1/ West Texas Intermediate.
 Fuente: INEI y Bloomberg.