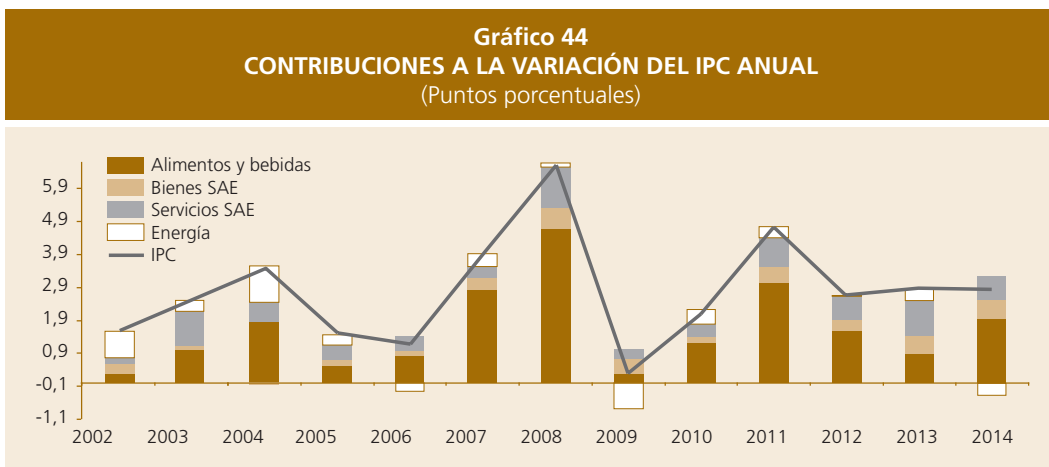
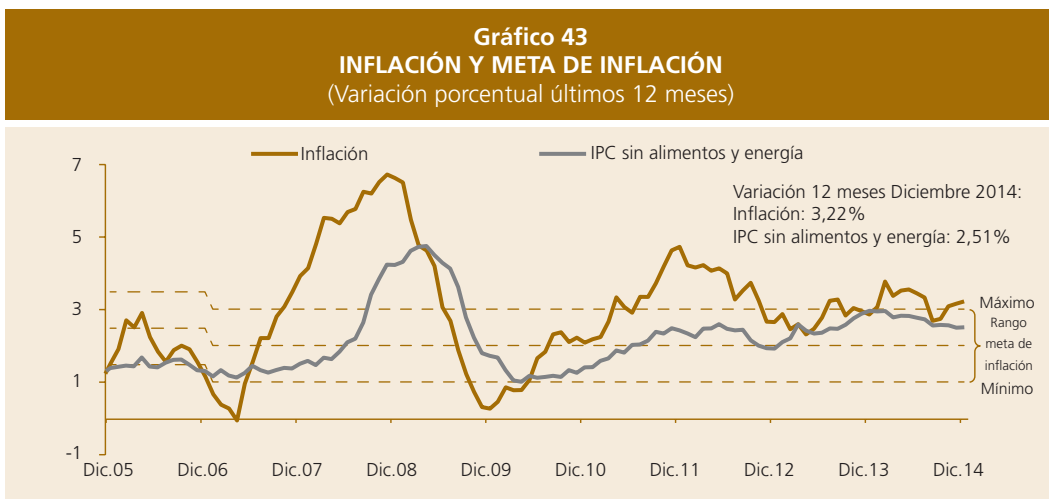


INFLACIÓN IV

En 2014 la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) de Lima Metropolitana fue 3,22 por ciento, tasa superior a la registrada en 2013 (2,86 por ciento). La inflación reflejó principalmente alzas en los precios de alimentos y tarifas eléctricas. Así, la inflación sin alimentos y energía (rubros que causan una alta volatilidad en los precios) se redujo de 2,97 por ciento en 2013 a 2,51 por ciento en 2014.



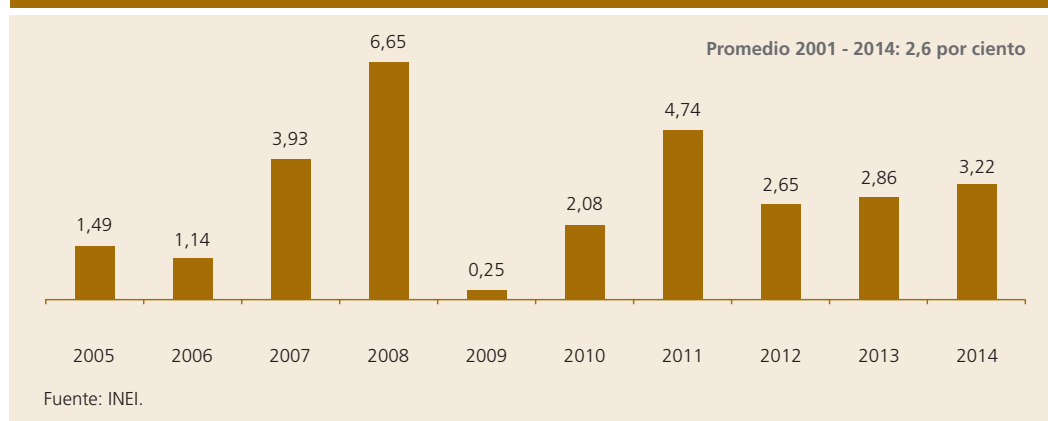
A nivel de rubros, la inflación de 2014 es explicada por alzas en los precios de servicios (comidas fuera del hogar, educación, pasaje urbano y electricidad) y en el precio del pollo. Asimismo, el repunte del tipo de cambio influyó en los precios de compra de vehículos y artículos de cuidado personal.

Cuadro 59
RUBROS CON MAYOR CONTRIBUCIÓN PONDERADA A LA INFLACIÓN

Positivo	Ponderación	Var.%	Contrib. Pond.	Negativo	Ponderación	Var.%	Contrib. Pond.
Comidas fuera del hogar	11,7	4,7	0,60	Gasolina y lubricantes	1,3	-12,5	-0,20
Matrícula y pensión de enseñanza	8,8	4,6	0,43	Papa	0,9	-4,0	-0,04
Carne de pollo	3,0	8,7	0,25	Tomate	0,2	-15,0	-0,03
Pasaje urbano	8,5	2,3	0,20	Teléfonos	2,9	-1,0	-0,02
Electricidad	2,9	4,4	0,12	Servicio de internet	0,8	-2,2	-0,02
Compra de vehículos	1,6	7,3	0,11	Refrescos fluidos	0,2	-5,6	-0,01
Cítricos	0,5	13,0	0,09	Camote	0,1	-10,1	-0,01
Artículos del cuidado personal	4,9	1,8	0,09	Aceites	0,5	-1,0	-0,01
Cebolla	0,4	34,1	0,08	Otros cereales	0,1	-6,3	-0,01
Huevos	0,6	14,1	0,07	Seguros diversos	0,3	-0,6	0,00
Total			2,04	Total			-0,35

Gráfico 45
INFLACIÓN

(Variación porcentual fin de periodo)

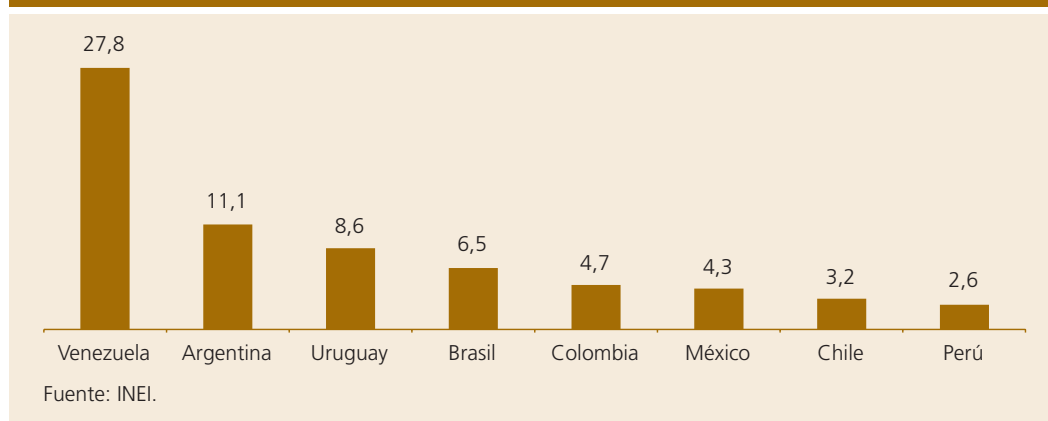


Desde una perspectiva de largo plazo, en el periodo 2001-2014 la tasa de inflación anual promedio fue 2,6 por ciento, la más baja de América Latina.

Gráfico 46

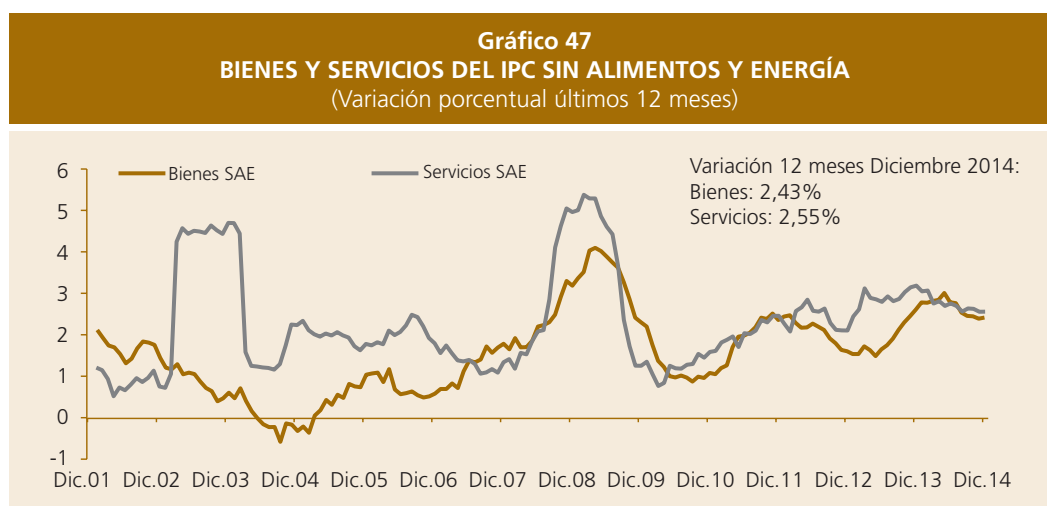
AMÉRICA LATINA: INFLACIÓN PROMEDIO 2001 - 2014

(Variación porcentual fin de periodo)



1. Precios sin alimentos y energía

La tasa anual de inflación sin alimentos y energía disminuyó de 2,97 a 2,51 por ciento entre diciembre de 2013 y diciembre de 2014. La menor inflación se observó tanto a nivel de bienes (de 2,6 a 2,4 por ciento) como de servicios (de 3,2 a 2,6 por ciento). Entre los bienes destacó el incremento de los precios de vehículos (7,3 por ciento), que reflejó el alza del tipo de cambio (6,4 por ciento). Los servicios con mayor incremento de precios fueron educación (4,5 por ciento), alquiler de vivienda (2,6 por ciento), salud (4,4 por ciento) y transporte (2,5 por ciento).



Cuadro 60
INFLACIÓN
(Variaciones porcentuales)

	Peso	2012	2013	2014	Var.% prom. 2001-2014
IPC	100,0	2,65	2,86	3,22	2,58
1. IPC sin alimentos y energía	56,4	1,91	2,97	2,51	1,99
a. Bienes	21,7	1,60	2,62	2,43	1,63
Textil y calzado	5,5	3,05	2,30	2,10	2,24
Aparatos electrodomésticos	1,3	-2,44	-0,08	0,33	-0,86
Resto industriales	14,9	1,37	2,97	2,72	1,50
b. Servicios	34,8	2,10	3,18	2,55	2,27
<i>del cual:</i>					
Educación	9,1	4,69	4,76	4,51	3,86
Alquileres	2,4	-0,33	3,46	2,63	0,20
Salud	1,1	2,63	4,99	4,43	2,73
Transporte	8,9	1,99	3,54	2,54	2,65
Teléfonos y agua	5,4	-0,37	-0,39	-0,65	0,22
2. Alimentos y energía	43,6	3,55	2,73	4,08	3,22
a. Alimentos y bebidas	37,8	4,06	2,24	4,83	3,31
<i>del cual:</i>					
Carne de pollo	3,0	9,28	-3,63	8,70	2,73
Pan	1,9	2,76	0,77	1,70	4,26
Arroz	1,9	-1,84	0,50	2,60	1,61
Azúcar	0,5	-11,82	-15,99	1,39	1,15
Fideos	0,5	2,19	3,70	1,97	2,17
Aceites	0,5	-0,87	-1,02	-1,03	3,37
Papa	0,9	19,85	-6,02	-4,03	3,18
Pescado fresco y congelado	0,7	-13,22	15,96	4,01	4,05
Comidas fuera del hogar	11,7	5,96	5,23	4,65	3,53
b. Combustibles y electricidad	5,7	0,22	6,09	-0,85	2,44
Combustibles	2,8	-1,48	5,95	-5,59	2,93
Gasolina y lubricantes	1,3	-5,02	6,91	-12,50	2,44
Gas	1,4	2,21	4,98	1,21	1,56
Electricidad	2,9	2,19	6,23	4,37	1,36

Las matrículas y pensiones de enseñanza se incrementaron en 4,5 por ciento (4,8 por ciento en 2013), principalmente por el reajuste en marzo (3,8 por ciento), mes en el que comienzan las clases escolares. En el resto del año se registraron alzas en las pensiones de universidades e institutos superiores.

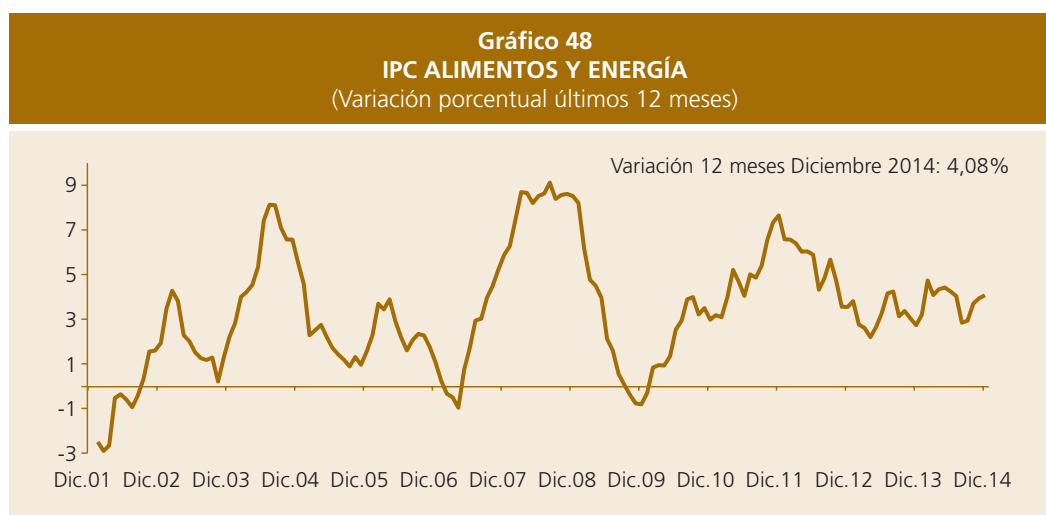
En transportes destacó el alza del pasaje urbano (2,3 por ciento), inferior a la registrada en 2013 (3,5 por ciento). La menor variación está relacionada principalmente con la caída del precio de los combustibles.

El rubro alquiler de vivienda aumentó 2,6 por ciento, menor al incremento de 3,5 por ciento en 2013, reflejando en parte el alza del tipo de cambio.

La reducción de las tarifas telefónicas (-1,0 por ciento) estuvo asociada a la aplicación del factor de productividad ajustado por inflación.

2. Precios de alimentos y energía

La inflación de alimentos y energía, que recoge las variaciones de los precios más volátiles de la canasta del consumidor, pasó de 2,7 por ciento en 2013 a 4,1 por ciento en 2014. Esta evolución fue influenciada principalmente por el mayor incremento de los precios de los alimentos (de 2,2 por ciento en 2013 a 4,8 por ciento en 2014), afectados por anomalías climatológicas. Por su parte, los precios de los combustibles cayeron 5,6 por ciento, mientras que las tarifas de electricidad aumentaron en 4,4 por ciento.



Alimentos

Durante 2014 las anomalías climatológicas afectaron la oferta de varios productos. En la agricultura, las condiciones térmicas más cálidas y la menor disponibilidad de agua retrasaron las decisiones de siembra y alteraron el desarrollo de algunos cultivos, principalmente en el primer semestre del año. Asimismo, el arribo de sucesivas ondas Kelvin de aguas cálidas llevó a un incremento de los precios de los productos pesqueros.

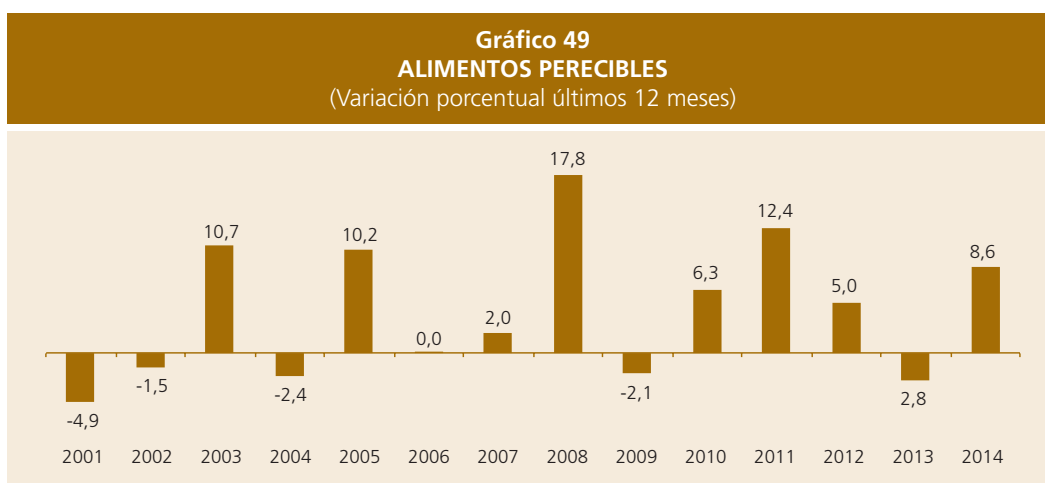
El precio de la cebolla se incrementó en 34,1 por ciento, registrándose las mayores alzas en los primeros meses del año por una menor oferta (consecuencia de la disminución de lluvias en las partes altas de Arequipa).

El alza del precio del pollo (8,7 por ciento) respondió principalmente al irregular abastecimiento de pescado, su principal sustituto, afectado por las alteraciones climáticas y los oleajes anómalos. Otro factor que impactó tanto en el aumento del precio del pollo como en el de los huevos (14,1 por ciento)

fue el encarecimiento del precio del maíz amarillo duro, principal componente del costo de producción, el que registró un incremento aproximado de 36 por ciento respecto de diciembre de 2013.

Los precios de los cítricos aumentaron en promedio 13,0 por ciento. El mayor aumento se registró en el precio de la mandarina (26,2 por ciento). En octubre se registró la mayor alza en el precio del limón (48,3 por ciento), por irregularidad del abastecimiento procedente de Piura, región afectada por una mayor temperatura.

El rubro con mayor contribución ponderada a la inflación fue el de comidas fuera del hogar (4,7 por ciento), que explica 0,6 puntos porcentuales de la inflación. La variación en el año fue similar a la de los alimentos y bebidas dentro del hogar (4,9 por ciento).



Energía

Las tarifas de electricidad se incrementaron 4,4 por ciento, tasa menor que la de 2013 (6,2 por ciento). Los incrementos en febrero y abril, de 5,1 y 2,2 por ciento, respectivamente, se debieron a la incorporación de nuevas líneas de transmisión y a la actualización de los costos de generación en los contratos licitados. Adicionalmente, tuvieron lugar incrementos por aplicación de factores de actualización de tipo de cambio e Índice de Precios al por Mayor (IPM).

La disminución en el rubro de gasolina y lubricantes reflejó la caída del precio internacional del petróleo. El precio de la gasolina se redujo 12,5 por ciento ante la caída de los precios ex planta en 18 por ciento y del petróleo WTI en 39,6 por ciento.

Cuadro 61
PRECIO DE LOS COMBUSTIBLES
(Variaciones porcentuales anuales)

	2012	2013	2014	Promedio 2005-2014
Combustibles	-1,5	6,0	-5,6	1,5
Gasolina	-5,0	6,9	-12,5	0,6
Gas	2,2	5,0	1,2	0,6
Cotización WTI fin de período 1/				
US Dólares	88,2	97,8	59,8	
Nuevos soles	226,4	272,5	177,1	

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