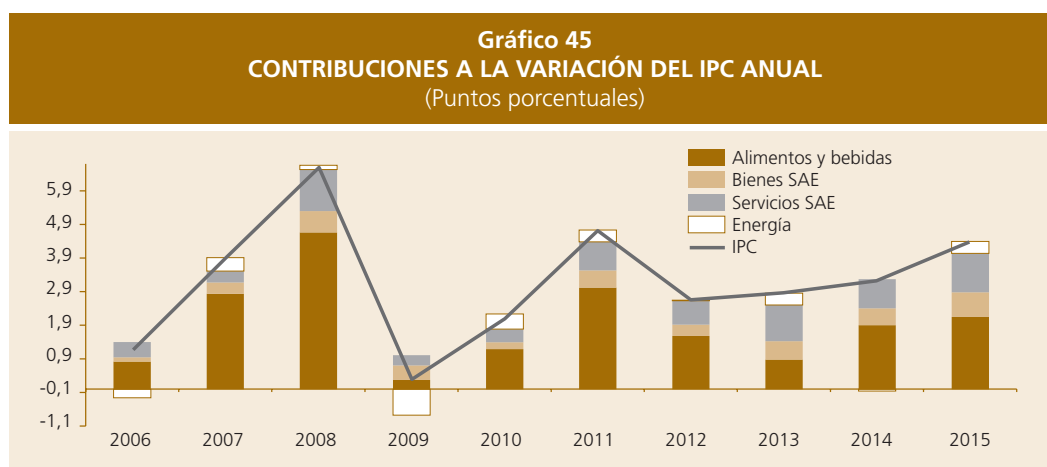


INFLACIÓN IV

La variación del Índice de Precios al Consumidor se aceleró de 3,2 por ciento en 2014 a 4,4 por ciento en 2015 reflejando principalmente las alzas en los precios de alimentos, tarifas eléctricas y de los rubros vinculados al tipo de cambio. Mientras que la inflación del grupo de alimentos y energía subió de 4,1 a 5,5 por ciento, los precios del IPC sin alimentos y energía (SAE) aumentaron de 2,5 a 3,5 por ciento entre 2014 y 2015.



Analizando la inflación del año, se observa que diez rubros explicaron el 70 por ciento del incremento del IPC durante 2015. Entre estos se encuentran las comidas fuera del hogar, electricidad, papa, educación y pasaje urbano.

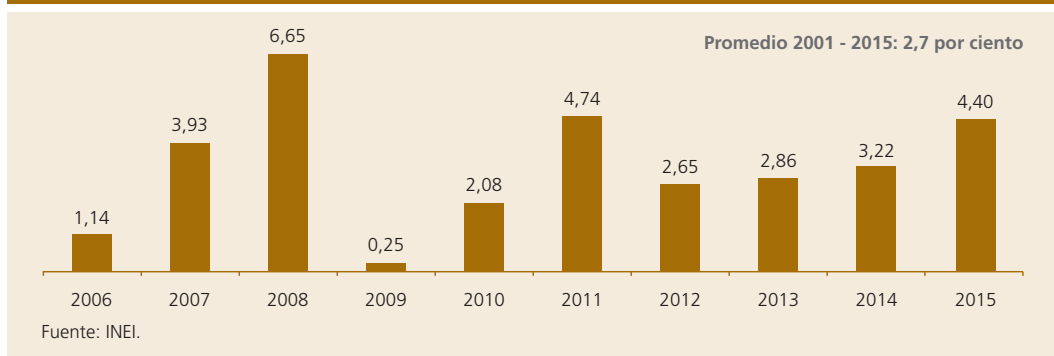
Cuadro 56
RUBROS CON MAYOR CONTRIBUCIÓN PONDERADA A LA INFLACIÓN EN 2015

Positiva	Ponderación	Var. %	Contrib. Pond.	Negativa	Ponderación	Var. %	Contrib. Pond.
Comidas fuera del hogar	11,7	5,4	0,72	Gasolina y lubricantes	1,3	-8,1	-0,11
Electricidad	2,9	18,7	0,54	Cítricos	0,5	-13,6	-0,10
Papa	0,9	62,9	0,53	Gas	1,4	-5,8	-0,08
Matrícula y pensión de enseñanza	8,8	4,9	0,46	Teléfonos	2,9	-2,9	-0,06
Pasaje urbano	8,5	2,6	0,22	Servicio de internet	0,6	-4,2	-0,02
Compra de vehículos	1,6	10,4	0,16	Otros cereales	0,1	-29,8	-0,02
Consumo de agua	1,6	8,1	0,14	Otras frutas frescas	0,4	-4,1	-0,02
Artículos del cuidado personal	4,9	2,5	0,12	Papaya	0,2	-4,7	-0,01
Carne de pollo	3,0	3,6	0,11	Otros cereales	0,5	-0,9	0,00
Azúcar	0,5	19,0	0,10	Duraznos	0,1	-3,1	0,00
Total			3,10	Total			-0,42

Gráfico 46

INFLACIÓN

(Variación porcentual, fin de periodo)



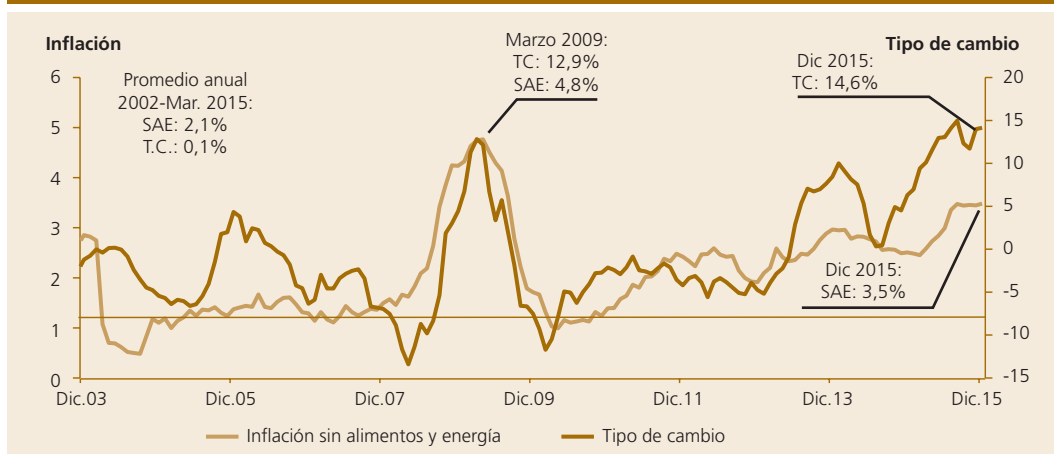
Tipo de cambio e inflación

Desde el año 2013 se observa una aceleración del IPC sin alimentos y energía, asociada en parte al aumento del tipo de cambio. Este indicador pasó de 2,1 por ciento en enero 2013 a 3,5 por ciento en diciembre 2015, mientras que el tipo de cambio pasó de -5,2 a 14,6 por ciento en el mismo periodo.

Gráfico 47

INFLACIÓN SAE Y TIPO DE CAMBIO

(Variación porcentual últimos 12 meses)



Inflación sin alimentos y energía

La tasa anual de inflación sin alimentos y energía aumentó de 2,5 a 3,5 por ciento entre diciembre de 2014 y diciembre de 2015. Los precios de los bienes pasaron de 2,4 por ciento en 2014 a 3,6 por ciento en 2015, y los de servicios de 2,6 a 3,4 por ciento en el mismo periodo.



Cuadro 57
INFLACIÓN
(Variaciones porcentuales)

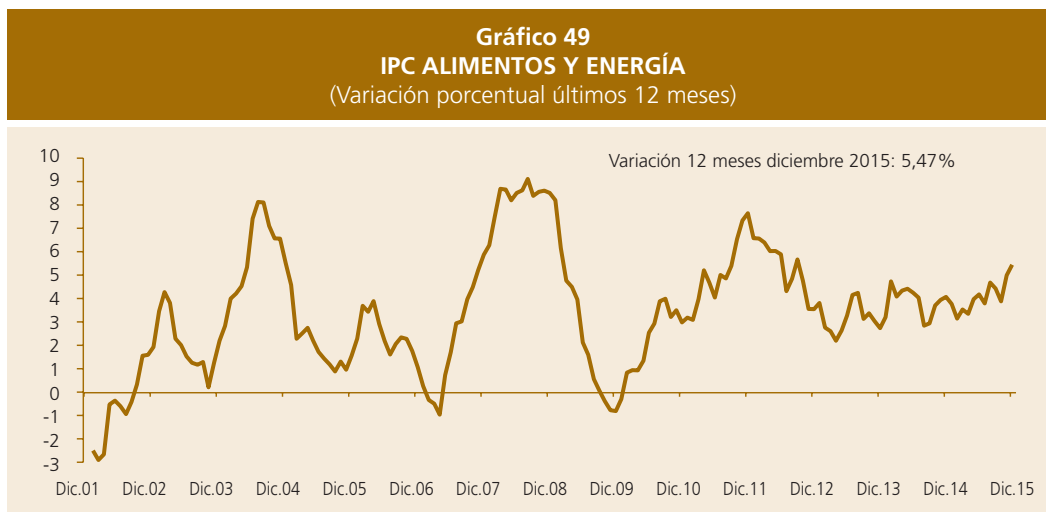
	Peso	2013	2014	2015	Var.% prom. 2001-2015
IPC	100,0	2,86	3,22	4,40	2,70
1. IPC sin alimentos y energía	56,4	2,97	2,51	3,49	2,09
a. Bienes	21,7	2,62	2,43	3,57	1,75
Textil y calzado	5,5	2,30	2,10	3,08	2,30
Aparatos electrodomésticos	1,3	-0,08	0,33	3,45	-0,58
Resto industriales	14,9	2,97	2,72	3,77	1,65
b. Servicios	34,8	3,18	2,55	3,44	2,35
<i>del cual:</i>					
Educación	9,1	4,76	4,51	5,16	3,94
Alquileres	2,4	3,46	2,63	3,47	0,41
Salud	1,1	4,99	4,43	5,53	2,92
Transporte	8,9	3,54	2,54	2,57	2,65
Teléfonos y agua	5,4	-0,39	-0,65	1,69	0,32
2. Alimentos y energía	43,6	2,73	4,08	5,47	3,37
a. Alimentos y bebidas	37,8	2,24	4,83	5,37	3,45
<i>del cual:</i>					
Carne de pollo	3,0	-3,63	8,70	3,62	2,79
Pan	1,9	0,77	1,70	0,41	3,99
Arroz	1,9	0,50	2,60	2,59	1,67
Azúcar	0,5	-15,99	1,39	19,04	2,26
Fideos	0,5	3,70	1,97	4,06	2,30
Aceites	0,5	-1,02	-1,03	-0,89	3,08
Papa	0,9	-6,02	-4,03	62,87	6,37
Pescado fresco y congelado	0,7	15,96	4,01	1,58	3,89
Comidas fuera del hogar	11,7	5,23	4,65	5,44	3,66
b. Combustibles y electricidad	5,7	6,09	-0,85	6,20	2,69
Combustibles	2,8	5,95	-5,59	-6,33	2,29
Gasolina y lubricantes	1,3	6,91	-12,50	-8,05	1,71
Gas	1,4	4,98	1,21	-5,76	1,05
Electricidad	2,9	6,23	4,37	18,71	2,44

Entre los bienes destacó el incremento de precios de **compra de vehículos** (10,4 por ciento), reflejando el efecto del alza del tipo de cambio (14,6 por ciento). También se registraron alzas en el rubro de **"artículos de cuidado personal"** (2,5 por ciento), que incluye productos como champú y pasta dental, de alto contenido importado.

Las **matrículas y pensiones de enseñanza** se incrementaron en 4,9 por ciento, tasa similar a la de 2014 (4,6 por ciento), principalmente por el reajuste en marzo (4,0 por ciento), mes en que comienzan las clases escolares. La **tarifa de agua** aumentó 8,1 por ciento, alza autorizada por el organismo regulador Sunass, para lo cual se consideró el cumplimiento de las metas de gestión de Sedapal, orientadas a extender la cobertura de agua potable. En **transportes** destacó el alza en el pasaje urbano (2,6 por ciento), a una tasa superior a la registrada en 2014 (2,3 por ciento).

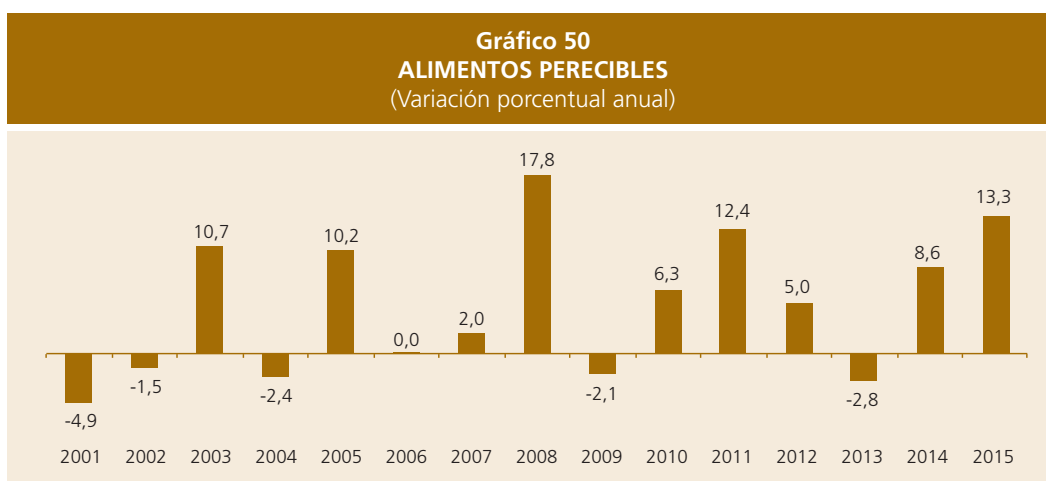
Inflación de alimentos y energía

La inflación de alimentos y energía, indicador que recoge las variaciones de corto plazo que escapan del control de la política monetaria, pasó de 4,1 por ciento en 2014 a 5,5 por ciento en 2015. Esta evolución fue influenciada principalmente por la evolución de los precios de los alimentos, los cuales aumentaron de 4,8 por ciento en 2014 a 5,4 por ciento en 2015, afectados por anomalías climatológicas. Asimismo, las tarifas de electricidad pasaron de 4,4 por ciento en 2014 a 18,7 por ciento en 2015. En contraste, los precios de los combustibles cayeron 6,3 por ciento.



Alimentos

En el año 2015 el aumento de la temperatura y las expectativas de un Fenómeno El Niño fuerte dieron lugar a menores siembras, observándose además la caída de los rendimientos en varios productos.



El precio de la **papa** alcanzó una variación acumulada de 62,9 por ciento, registrando a lo largo del año fuertes alzas, relacionadas a problemas en la producción en las principales zonas abastecedoras de Lima. Las condiciones más cálidas en los valles de Lima desincentivaron las siembras, mientras que en Huánuco, y gran parte de la sierra central, estuvieron afectadas además por la irregularidad de las lluvias.

El precio del **azúcar** aumentó 19,0 por ciento lo que tuvo relación a problemas en la oferta. La producción nacional de caña de azúcar disminuyó 10 por ciento. En ello influyó el aumento de la temperatura que redujo la formación de sacarosa de la caña, a lo que se sumó la paralización laboral de algunas empresas ubicadas en Lambayeque.

Otro producto que contribuyó a la inflación fue la **carne de pollo**, cuyo precio aumentó 3,6 por ciento, aunque por debajo del conjunto de alimentos consumidos dentro del hogar (5,3 por ciento). En un contexto de alto nivel de oferta por la mayor colocación de pollos bebé, (subió aproximadamente 9 por ciento con respecto a 2014) solo se registraron incrementos en algunos meses del año, lo que se relacionó con el encarecimiento del costo del pescado, su principal sustituto.

En contraste, el precio de los **cítricos** cayó 13,6 por ciento en lo que influyó el menor precio de la mandarina (-14,7 por ciento) por la mayor oferta en los meses de marzo a junio. Ello sucedió no solo por factores estacionales, sino por una mejor aplicación de técnicas agrícolas en los valles de Lima. Además el valor del limón disminuyó 20,7 por ciento, tendencia que fue más acentuada en los últimos meses del año. La elevada temperatura ambiental en Piura habría acelerado el proceso de maduración, a lo que se sumaron buenas prácticas agronómicas. Otro producto agrícola que disminuyó de precio fue la **papaya** (-4,7 por ciento) por el mayor ingreso de dicha fruta en los mercados de Lima del producto procedente de la región San Martín.

El rubro con mayor contribución ponderada a la inflación fue el de **comidas fuera del hogar** (5,4 por ciento), que explicó 0,72 puntos porcentuales de la inflación. La variación en el año fue similar al de los alimentos y bebidas dentro del hogar (5,3 por ciento). A lo largo del año se registraron diversas alzas del consumo de alimentos en restaurantes, lo que reflejó el aumento de las preferencias de los consumidores por este servicio.

Energía

Las **tarifas de electricidad** se incrementaron 18,7 por ciento, tasa mayor a la de 2014 (4,4 por ciento), ante los sucesivos reajustes autorizados por el ente regulador. Los costos de generación y distribución estuvieron afectados por el alza del tipo de cambio (14,6 por ciento). Asimismo, se procedió a reajustar los peajes de transmisión incorporando los costos incurridos en la ampliación de las líneas de transmisión. Otros factores que impactaron en la tarifa fueron el mayor precio del gas natural, el pago adelantado por la compensación del Gasoducto Sur Peruano, así como la liquidación trimestral del mecanismo de compensación a los usuarios regulados frente a los contratos entre empresas distribuidoras y generadoras.

Se registraron caídas en los precios de los **combustibles** (-8,1 por ciento), resultado asociado al menor costo internacional del petróleo. La cotización WTI pasó de US\$ 60 dólares el barril en diciembre 2014 a US\$ 37 dólares en diciembre 2015.

Cuadro 58 PRECIO DE LOS COMBUSTIBLES (Variaciones porcentuales anuales)				
	2013	2014	2015	Promedio 2006-2015
Combustibles	6,0	-5,6	-6,3	0,2
Gasolina	6,9	-12,5	-8,1	-1,1
Gas	5,0	1,2	-5,8	1,1
Cotización WTI fin de período 1/				
US Dólares	97,8	59,8	37,2	
Soles	272,5	177,1	126,0	
1/ West Texas Intermediate. Fuente: INEI y Bloomberg.				