

# IV INFLACIÓN

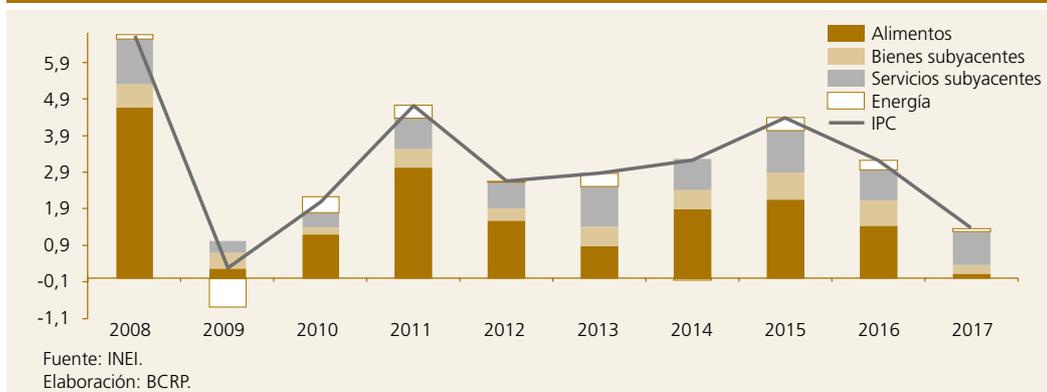
Por segundo año consecutivo la inflación interanual, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) de Lima Metropolitana, continuó disminuyendo desde 3,23 por ciento en 2016 a 1,36 por ciento en 2017, ubicándose de esta manera en el tramo inferior del rango meta. A nivel nacional, la variación del IPC fue 1,50 por ciento, también menor al 3,3 por ciento registrado en el año previo. Estas han sido las tasas de inflación más bajas desde el año 2009. Este resultado se explica principalmente por la menor variación de precios del grupo de alimentos (de 3,5 por ciento en 2016 a 0,3 por ciento en 2017) debido a la reversión de choques de oferta que afectaron a los precios de productos agrícolas a finales de 2016 e inicios de 2017, así como a las condiciones climáticas favorables registradas a lo largo de 2017, luego del Fenómeno El Niño Costero.

Las menores tasas de inflación han sido acompañadas también por una desaceleración de indicadores tendenciales de inflación, tales como la inflación subyacente (medida que excluye el grupo de alimentos y energía), que se ubicó cerca del centro del rango meta de inflación, al pasar de 2,87 por ciento en 2016 a 2,15 por ciento en 2017.

La evolución de esta medida de inflación tendencial estuvo asociada tanto a la apreciación del sol respecto al dólar (4,4 por ciento entre diciembre de 2016 y 2017), cuanto a una brecha de producto negativa, la cual indica la ausencia de presiones inflacionarias de demanda.



**Gráfico 39**  
**CONTRIBUCIONES A LA VARIACIÓN DEL IPC ANUAL**  
(Puntos porcentuales)



**Cuadro 50**  
**INFLACIÓN**  
(Variaciones porcentuales)

	Peso	2015	2016	2017	Var. % prom. 2002-2017 1/
<b>IPC</b>	<b>100,0</b>	<b>4,40</b>	<b>3,23</b>	<b>1,36</b>	<b>2,83</b>
<b>1. IPC sin alimentos y energía</b>	<b>56,4</b>	<b>3,49</b>	<b>2,87</b>	<b>2,15</b>	<b>2,17</b>
<b>a. Bienes</b>	<b>21,7</b>	<b>3,57</b>	<b>3,41</b>	<b>1,24</b>	<b>1,80</b>
<i>Textil y calzado</i>	5,5	3,08	1,71	1,53	2,24
<i>Aparatos electrodomésticos</i>	1,3	3,45	0,54	0,89	-0,44
<i>Resto industriales</i>	14,9	3,77	4,29	1,16	1,74
<b>b. Servicios</b>	<b>34,8</b>	<b>3,44</b>	<b>2,54</b>	<b>2,70</b>	<b>2,45</b>
<i>del cual:</i>					
<i>Educación</i>	9,1	5,16	4,96	4,58	4,04
<i>Alquileres</i>	2,4	3,47	1,79	0,38	0,55
<i>Salud</i>	1,1	5,53	5,00	1,83	2,97
<i>Transporte</i>	8,9	2,57	1,67	1,38	2,67
<i>Consumo de agua</i>	1,6	8,08	0,00	13,04	5,02
<b>2. Alimentos y energía</b>	<b>43,6</b>	<b>5,47</b>	<b>3,66</b>	<b>0,46</b>	<b>3,50</b>
<b>a. Alimentos y bebidas</b>	<b>37,8</b>	<b>5,37</b>	<b>3,54</b>	<b>0,31</b>	<b>3,48</b>
<i>del cual:</i>					
<i>Carne de pollo</i>	3,0	3,62	3,17	-4,83	2,15
<i>Pan</i>	1,9	0,41	0,76	0,87	3,85
<i>Arroz</i>	1,9	2,59	1,62	2,11	1,79
<i>Azúcar</i>	0,5	19,04	10,03	-3,67	2,91
<i>Fideos</i>	0,5	4,06	1,28	0,71	2,43
<i>Aceites</i>	0,5	-0,89	2,24	4,84	3,63
<i>Papa</i>	0,9	62,87	1,75	-38,99	3,24
<i>Pescado fresco y congelado</i>	0,7	1,58	9,92	-7,23	3,33
<i>Comidas fuera del hogar</i>	11,7	5,44	4,61	3,65	3,87
<b>b. Combustibles y electricidad</b>	<b>5,7</b>	<b>6,20</b>	<b>4,48</b>	<b>1,55</b>	<b>3,63</b>
Combustibles	2,8	-6,33	0,61	3,95	3,34
<i>Gasolina y lubricantes</i>	1,3	-8,05	-1,13	5,05	2,62
<i>Gas</i>	1,4	-5,76	1,64	3,08	2,12
Electricidad	2,9	18,71	7,53	-0,21	3,15

1/ En 2002 se introdujo del régimen de metas explícitas de inflación. Para el cálculo de los agregados, se utilizó la base diciembre 2001=100 para el periodo 2002-2009 y la base 2009=100 para el periodo 2010-2017.

Fuente: INEI.  
Elaboración: BCRP.

A nivel de rubros, la tasa de inflación de 2017 se explica principalmente por alzas en los precios de servicios tales como comidas fuera del hogar y educación, así como por incrementos en consumo de agua y en pasaje urbano. Por el contrario, disminuyeron los precios de algunos alimentos como pollo, debido al incremento de la oferta por encima del requerimiento de la demanda y a los menores costos de producción; y papa, debido al aumento de las siembras en las principales regiones abastecedoras de Lima y a la mejora en los rendimientos en zonas productoras de la sierra.

Cuadro 51 RUBROS CON MAYOR CONTRIBUCIÓN PONDERADA A LA INFLACIÓN: 2017							
Positiva	Peso	Var.%	Contribución	Negativa	Peso	Var.%	Contribución
Comidas fuera del hogar	11,7	3,6	0,49	Papa	0,9	-39,0	-0,51
Matrícula y pensión de enseñanza	8,8	4,7	0,45	Carne de pollo	3,0	-4,8	-0,15
Consumo de agua	1,6	13,0	0,22	Pescado fresco y congelado	0,7	-7,2	-0,06
Pasaje urbano	8,5	1,4	0,11	Pasaje de avión	0,4	-14,3	-0,05
Cerveza	0,8	8,7	0,07	Compra de vehículos	1,6	-2,5	-0,04
Artículos del cuidado personal	4,9	1,3	0,06	Legumbres frescas	0,2	-10,6	-0,03
Gasolina y lubricantes	1,3	5,0	0,06	Mandarina	0,2	-12,9	-0,03
Entradas a espectáculos	1,7	3,2	0,05	Azúcar	0,5	-3,7	-0,02
Bebidas gaseosas	1,3	3,5	0,05	Zanahoria	0,1	-12,9	-0,02
Plátano	0,3	11,5	0,04	Tomate	0,2	-5,3	-0,01
<b>Total</b>			<b>1,60</b>	<b>Total</b>			<b>-0,92</b>

Fuente: INEI.  
Elaboración: BCRP.

### Inflación subyacente

La tasa anual de inflación subyacente disminuyó de 2,87 a 2,15 por ciento entre diciembre de 2016 y diciembre de 2017. El alza de los precios de los bienes pasó de 3,4 por ciento en 2016 a 1,2 por ciento en 2017, y el incremento de los servicios, de 2,5 a 2,7 por ciento en el mismo periodo. La aceleración del componente servicios se explica por el ajuste de las tarifas de agua del mes de agosto.



## Bienes

Los rubros con mayor contribución a la moderación de los precios de bienes entre 2016 y 2017 fueron los **artículos de cuidado personal** (pasaron de 3,9 en 2016 a 1,3 por ciento en 2017), las **compras de vehículos** (de 3,3 a -2,5 por ciento) y los **productos medicinales** (de 4,9 a 0,5 por ciento). Estos tres rubros son sensibles a las variaciones del **tipo de cambio**. El sol pasó de registrar una tasa de depreciación de 0,4 por ciento en 2016 a una apreciación de 4,4 por ciento durante 2017.

## Servicios

El rubro **matrículas y pensión de enseñanza** aumentó 4,7 por ciento, tasa menor a la registrada en los años 2016 (5,1 por ciento) y 2015 (4,9 por ciento). El alza se debió principalmente al incremento de las pensiones en el mes de marzo (4,0 por ciento) al inicio del año lectivo. A ello se sumaron los reajustes de las pensiones de los institutos de educación superior a lo largo del año.

En **transportes**, el rubro **pasaje urbano** se incrementó 1,4 por ciento. Los precios de este rubro también se desaceleraron; la tasa de variación de 2017 es menor a la registrada en los años 2016 (1,9 por ciento) y 2015 (2,9 por ciento).

Las **tarifas de agua** aumentaron 13,0 por ciento, principalmente por el reajuste de agosto (9,5 por ciento), mes en el que se registró el mayor incremento de la tarifa residencial promedio en los últimos 17 años. Ello como resultado de la aplicación del sistema de focalización de subsidios cruzados, por el cual las tarifas se incrementaron 20 por ciento para los hogares no subsidiados (67 por ciento de los hogares de Lima).

## Precios de alimentos y energía

El crecimiento de los precios de alimentos y energía, indicador que recoge las variaciones de corto plazo vinculadas más a factores de oferta y de naturaleza más volátil, mostró un comportamiento a la baja y pasó de 3,7 por ciento en 2016 a 0,5 por ciento en 2017. Esta evolución fue influenciada principalmente por la menor variación de los precios de los alimentos, la cual pasó de 3,5 por ciento en 2016 a 0,3 por ciento en 2017, como consecuencia de la reversión de los efectos de las anomalías climatológicas. Asimismo, la variación de las tarifas de electricidad pasó de 7,5 por ciento en 2016 a -0,2 por ciento en 2017.



## Alimentos

En el año 2017 la evolución de los precios de alimentos estuvo influenciada en gran medida por alteraciones climatológicas. En los primeros meses del año, a las altas temperaturas propias del Fenómeno El Niño Costero se sumaron las fuertes lluvias y desbordes de ríos, con las consecuentes inundaciones e interrupción de carreteras. Ello afectó no solo la producción sino también el transporte a las ciudades, lo que afectó la tasa de inflación de marzo (1,3 por ciento, la más alta desde 1998).

A partir de abril se revirtieron algunos de estos choques de oferta. Es así como entre ese mes y junio se registraron tasas negativas de inflación. No obstante, en los siguientes meses el impacto negativo de El Niño Costero continuó afectando la producción y los rendimientos de algunos productos. Entre ellos destacó el limón, cuyo precio llegó a alcanzar un incremento de 133 por ciento en el mes de agosto, lo que recién se revirtió en el último trimestre del año con la recuperación de su producción.



En el año 2017, tres productos alimenticios se ubicaron dentro de los rubros con mayor contribución ponderada negativa a la inflación: papa, carne de pollo y pescado.

El precio de la **papa** disminuyó 39,0 por ciento como resultado de una mayor oferta. El aumento de las siembras en las principales regiones abastecedoras de Lima dio lugar a un incremento del abastecimiento de 12,0 por ciento. También influyó la mejora de los rendimientos en la Sierra Central, debido a la mayor frecuencia e intensidad de las lluvias durante la campaña, sobretodo en Huánuco, región afectada en 2016 por una fuerte sequía. Asimismo, se registraron mayores siembras en Ica, cuya campaña se prolongó hasta noviembre.

El precio de la **carne de pollo** disminuyó 4,8 ciento debido principalmente a una mayor oferta. La producción nacional de pollo aumentó 3,4 por ciento, en el contexto de un menor costo de alimentación de las aves. La cotización del maíz amarillo duro, su principal insumo, pasó de US\$ 132 dólares por tonelada en diciembre 2016 a US\$ 125 en diciembre 2017 (-5,2 por ciento) y el precio de internamiento en soles presentó una disminución similar. No obstante, a lo largo del año el precio de la carne del pollo tuvo un comportamiento fluctuante, destacando las alzas de marzo (5,9 por ciento) y diciembre (6,3 por ciento).

En marzo los problemas ocasionados por el Fenómeno El Niño Costero, como inundaciones e interrupción de carreteras, dificultaron la producción y comercialización. Asimismo, las altas temperaturas afectaron la alimentación y el crecimiento de las aves. Esta situación se normalizó a partir de abril, registrándose disminuciones de los precios en los siguientes meses. En noviembre y diciembre se registraron nuevas alzas, en las que influyeron el irregular abastecimiento de pescado y el mayor precio relativo de productos sustitutos como bonito y jurel, así como el aumento de la demanda por las celebraciones de fin de año.

El rubro de **pescado fresco** disminuyó 7,2 por ciento, resultado asociado a la mayor disponibilidad de algunas especies. En el primer trimestre del año la mayor temperatura marina, por efecto de El Niño Costero, dio lugar a una mayor oferta de especies de agua cálida como el bonito, con la consecuente rebaja de los precios. Esta situación se revirtió en los siguientes meses por los cambios en las condiciones marinas (descenso de la temperatura, fuertes vientos y oleajes anómalos) que dieron lugar a un irregular abastecimiento y al alza de los precios. En los últimos meses del año aumentó nuevamente la pesca de bonito favorecida por los remanentes de aguas cálidas lejos de la costa. A ello se sumó el inicio de la temporada de pesca de perico, lo que contribuyó a nuevas disminuciones de precios.

## Energía

Las **tarifas eléctricas** disminuyeron 0,2 por ciento, contrastando con los incrementos registrados en 2015 (18,7 por ciento) y 2016 (7,5 por ciento). En este resultado influyeron las rebajas registradas en los primeros meses del año, principalmente la generada por la suspensión del cargo por “Afianzamiento de la Seguridad Energética”, destinado al financiamiento del Gasoducto Sur Peruano. En el mes de mayo también disminuyeron las tarifas (-3,6 por ciento), principalmente por la revisión trimestral de los saldos de los contratos entre las compañías generadoras y distribuidoras.

En los siguientes meses se registraron una serie de alzas en respuesta a las actualizaciones de los precios establecidos en los contratos entre empresas generadoras y distribuidoras de electricidad, resultado de las licitaciones, así como por la liquidación trimestral que realiza el ente regulador para compensar las diferencias en el precio a nivel de generación entre los usuarios regulados. Otro factor relevante fue la actualización del componente de transmisión afectado por los cargos destinados a asegurar la continuidad del servicio eléctrico y por la puesta en operación de nuevas líneas de transmisión.

El precio de la **gasolina** aumentó 5 por ciento en 2017. En enero se registró un alza de 4,4 por ciento en lo que influyó el incremento del precio internacional del petróleo con respecto a los niveles registrados en meses anteriores. Ello luego del acuerdo de la OPEP de reducir la producción de petróleo. Sin embargo, en los siguientes meses el precio internacional del petróleo descendió ante la expectativa de que la mayor producción de Estados Unidos compensaría los recortes de producción de la OPEP, a lo que se sumó el aumento de los inventarios de gasolina en ese país. Los precios en el mercado interno descendieron acorde a los menores precios de referencia fijados por Osinergmin, el ente regulador del sector.

Desde mediados de julio esta situación se revirtió, registrándose la mayor alza del año en el mes de setiembre (5,3 por ciento). Los precios de paridad de importación de combustibles aumentaron ante la mayor cotización internacional del petróleo. Esta alza estuvo asociada a la disminución de las reservas y a los menores inventarios de gasolina en Estados Unidos, cuya producción de combustible de la Costa del Golfo se vio afectada por huracanes y tormentas.

A partir de octubre se dieron nuevas rebajas en el mercado doméstico, en las cuales influyó el reinicio de las operaciones de las refinerías en Estados Unidos y la consecuente rebaja de los precios de referencia.

**Cuadro 52**  
**PRECIO DE LOS COMBUSTIBLES**  
(Variación porcentual anual)

	2015	2016	2017	Promedio 2007-2016
<b>Combustibles</b>	<b>-6,3</b>	<b>0,6</b>	<b>3,9</b>	<b>0,7</b>
Gasolina	-8,1	-1,1	5,0	-0,1
Gas	-5,8	1,6	3,1	1,4
<b>Cotización WTI fin de período 1/</b>				
US Dólares	37,2	51,9	57,9	
Soles	126,0	176,4	188,0	

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

**Gráfico 43**  
**COTIZACIÓN DEL PETRÓLEO WTI: 2008 - 2017**  
(Promedio mensual, US\$ por barril)



## Inflación nacional

En 2017, la inflación nacional fue 1,50 por ciento, la tasa más baja desde 2009 (0,09 por ciento). Trece ciudades registraron tasas de inflación mayores a la de Lima y 12 ciudades, variaciones menores. La inflación nacional es calculada como la inflación promedio ponderado de las 26 principales ciudades del país.

Las ciudades con mayor inflación anual fueron Piura, Tumbes y Puno. En Piura los rubros de mayor contribución a la inflación fueron pasaje urbano (18 por ciento), comidas fuera del hogar (8,9 por ciento) y matrícula y pensión de enseñanza (6 por ciento). En Tumbes aumentaron los precios de comidas fuera del hogar (7,3 por ciento), matrícula y pensión de enseñanza (4,4 por ciento) y pescado (8,1 por ciento). En Puno se incrementaron los precios de artículos de cuidado personal (9,1 por ciento), matrícula y pensión de enseñanza (3,6 por ciento) y alquiler de vivienda (14,3 por ciento). En el caso de Piura, el incremento del pasaje urbano se explica por el deterioro de pistas por las intensas lluvias registradas durante el Fenómeno El Niño Costero.

Las ciudades de menor inflación fueron Huancavelica y Pasco, con tasas de -0,6 por ciento cada una, debido a tasas de variación negativas de algunos alimentos. En Huancavelica, la baja tasa de inflación se explica por las disminuciones en papa (-63,2 por ciento) y pollo (-8,5 por ciento). En Pasco se registraron caídas en papa (-52,8 por ciento) y zanahoria (-32,7 por ciento).



Considerando las variaciones anuales del IPC subyacente, se observa que 16 ciudades registraron una variación mayor a la de Lima, mientras que 9 ciudades, una variación menor. En Piura, donde se registró la mayor inflación subyacente (5,4 por ciento), aumentaron el pasaje urbano (18 por ciento) y la matrícula y pensión de enseñanza (6 por ciento); en Arequipa (inflación subyacente de 4,5 por ciento), el pasaje urbano (16,5 por ciento) y la matrícula y pensión de enseñanza (5,8 por ciento); y en Ayacucho, la matrícula y pensión de enseñanza (7,8 por ciento) y el pasaje urbano (7,6 por ciento).

Iquitos y Cajamarca registraron las tasas de inflación subyacente más bajas (0,6 y 1,3 por ciento, respectivamente). En Iquitos disminuyeron el pasaje en avión (-14 por ciento) y la compra de vehículos (-6,4 por ciento). En Cajamarca, se registraron caídas en los precios de televisores (-2,1 por ciento) y pasaje en avión (-13,7 por ciento).

