

# BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

## RECUADRO 1

### MEDICIÓN DE LA META DE INFLACIÓN

El régimen de metas explícitas de inflación, además de requerir el anuncio de un compromiso de alcanzar un nivel o rango inflacionario, debe precisar, entre otros factores, la frecuencia de evaluación de la meta (mensual o anual, por ejemplo) y el horizonte de tiempo en el que se debe retornar a la meta cuando se ha producido una desviación transitoria. De esta forma, se reconoce por un lado que es posible la presencia de tasas de inflación temporalmente distintas a la meta y, por otro, que las acciones del Banco Central para cumplir la meta tienen un rezago en surtir efecto.

En nuestro caso, para evaluar el cumplimiento de la meta se utiliza la tasa de inflación acumulada anual a diciembre de cada año. Otros bancos centrales evalúan mes a mes el cumplimiento de la meta, pero dejan explícita la posibilidad de una desviación, la cual se corregirá dentro del horizonte en el que la política monetaria es efectiva.

#### Evaluación de la meta de inflación en algunos países con inflación baja

País	Indicador	Meta de inflación	Horizonte	Medición del cumplimiento
Australia	IPC	2-3 %	Mediano plazo	La meta debe cumplirse en promedio sobre el ciclo económico.
Canadá	IPC	Punto medio del rango: 1-3%	Mediano plazo	Las decisiones de política monetaria están orientadas a mantener la tendencia de la inflación en el punto medio del rango meta.
Chile	IPC	2-4 % centrado en 3 %	Mediano plazo (2 años)	La meta debe ser cumplida de manera permanente en un horizonte de mediano plazo.
Inglaterra	IPC	2,00%	Mediano plazo	La meta debe cumplirse en todo momento. La toma de decisiones de política monetaria se realiza con un horizonte futuro de dos años.
México	IPC	3% con un intervalo de variabilidad de +/- 1 punto porcentual	Mediano plazo	A partir del 2004 la meta de inflación opera de manera continua y no sólo para la inflación del cierre del año.
Noruega	IPC	2,5 % con un margen de fluctuación de +/- 1%.	Mediano plazo, con énfasis sobre 2 años	La meta debería cumplirse en todo momento. Se considera que en un periodo de 2 años la política monetaria pueda alcanzar la meta luego de un desvío.
Nueva Zelanda	IPC	1-3 %	Mediano plazo	La meta debe cumplirse en promedio sobre el horizonte mediano.
Polonia	IPC	2,5 % con margen de tolerancia de +/- 1%	Mediano plazo	La evaluación de una meta de inflación para el fin de cada año ha sido cambiado hacia una continua evaluación establecida para un horizonte de mediano plazo.
República Checa	IPC	Una banda continua fijada en 3-5% en enero 2002 y debe terminar en 2-4% a finales del 2005.	Mediano plazo	La política monetaria se evalúa periódicamente a la luz de las proyecciones de inflación realizadas 12 a 18 meses atrás, en el cual se tomaron las decisiones de política monetaria orientadas a alcanzar la meta de inflación para ese periodo.
Suecia	IPC	2% con un rango de margen de fluctuación de +/- 1 punto porcentual	1 ó 2 años	Se evalúa constantemente la variación porcentual 12 meses y la variación de un promedio móvil basado en los últimos 12 meses.

- Como se anticipó en los últimos dos Reportes de Inflación, la dinámica de la tasa de inflación en el año 2004 ha estado determinada tanto por una mayor inflación importada -alzas drásticas en las cotizaciones internacionales de combustibles e insumos alimenticios- cuanto por una menor producción agrícola doméstica por efecto de la sequía en la costa norte, que afectó la producción de arroz y azúcar. En conjunto, estos choques contribuyeron con 2,5 puntos porcentuales a la inflación, teniendo que en el caso de la inflación importada, la contribución a la inflación anual fue de 1,5 puntos porcentuales.