

La meta inflacionaria

Cuando el Banco Central de Reserva del Perú adoptó a inicios del 2002 el esquema de Metas Explícitas de Inflación, comprometió su credibilidad institucional para mantener el nivel de precios dentro de un rango entre 1,5 y 3,5 por ciento, decisión que fue cumplida con esmerosa precisión y que a partir de este año se sitúa en 2,0 por ciento, con un margen de tolerancia de un punto porcentual hacia arriba y abajo.

Aunque inicialmente este compromiso fue recibido con cierto escepticismo por algunos analistas económicos, lo cierto es que año a año, la reputación del Banco Central fue acrecentándose, alineando además las expectativas inflacionarias del sector productivo, financiero y académico dentro de las metas de inflación.

El prestigio ganado por el BCRP no sólo a nivel nacional, sino también internacional, ha llevado a merecer elogiosas opiniones de organismos multilaterales, bancos de inversión, renombrados economistas, empresarios y más recientemente, de autoridades de bancos centrales, quienes con frecuencia estudian el caso peruano como ejemplo en la tarea de mantener anclados los precios en el tiempo.

Este mismo mes, cuatro delegaciones de bancos centrales, tres de ellos de nuestro hemisferio, visitan el BCRP para informarse in situ de los instrumentos utilizados para conseguir nuestro objetivo inflacionario, las dificultades presentadas y las acciones desarrolladas para superarlas.

Los pilares en los que se sustenta el éxito de la política monetaria son: por un lado, la eficiencia técnica de los profesionales y directivos del Banco; y por otro, la autonomía funcional y operativa de la institución. Ambos son indisolubles, como las dos caras de una moneda.

En este número, ofrecemos precisamente un análisis del cumplimiento de las metas de inflación en los países donde se adoptó el esquema de metas explícitas; y un artículo sobre los métodos para calcular el componente permanente de la variación de precios, denominado indicadores de inflación subyacente.

Otras notas de interés son, un análisis sobre el manejo adecuado del riesgo de portafolios de inversión, teniendo en cuenta la complejidad de los instrumentos financieros disponibles actualmente en las carteras globales de fondos fijos; y una breve historia sobre los personajes representados en nuestros billetes, cuyo significado añade valor al circulante en papel moneda.

Los otros artículos son, una colaboración sobre el debate académico en relación a la tasa única para gravar la renta personal; un análisis de las teorías que explican la relación entre comercio y crecimiento; y si el crecimiento de los precios de los metales se basan en los fundamentos de la economía o es resultado de la acción de especuladores en el mercado de los commodities.

Muchas gracias.