

XII SEMINARIO TALLER DE INVESTIGACION EN ECONOMIA

Universidad Nacional Mayor de San Marcos

Lima – Perú

La Inflación en Perú 1992-2008

Richard Roca Garay

rhroca@yahoo.com

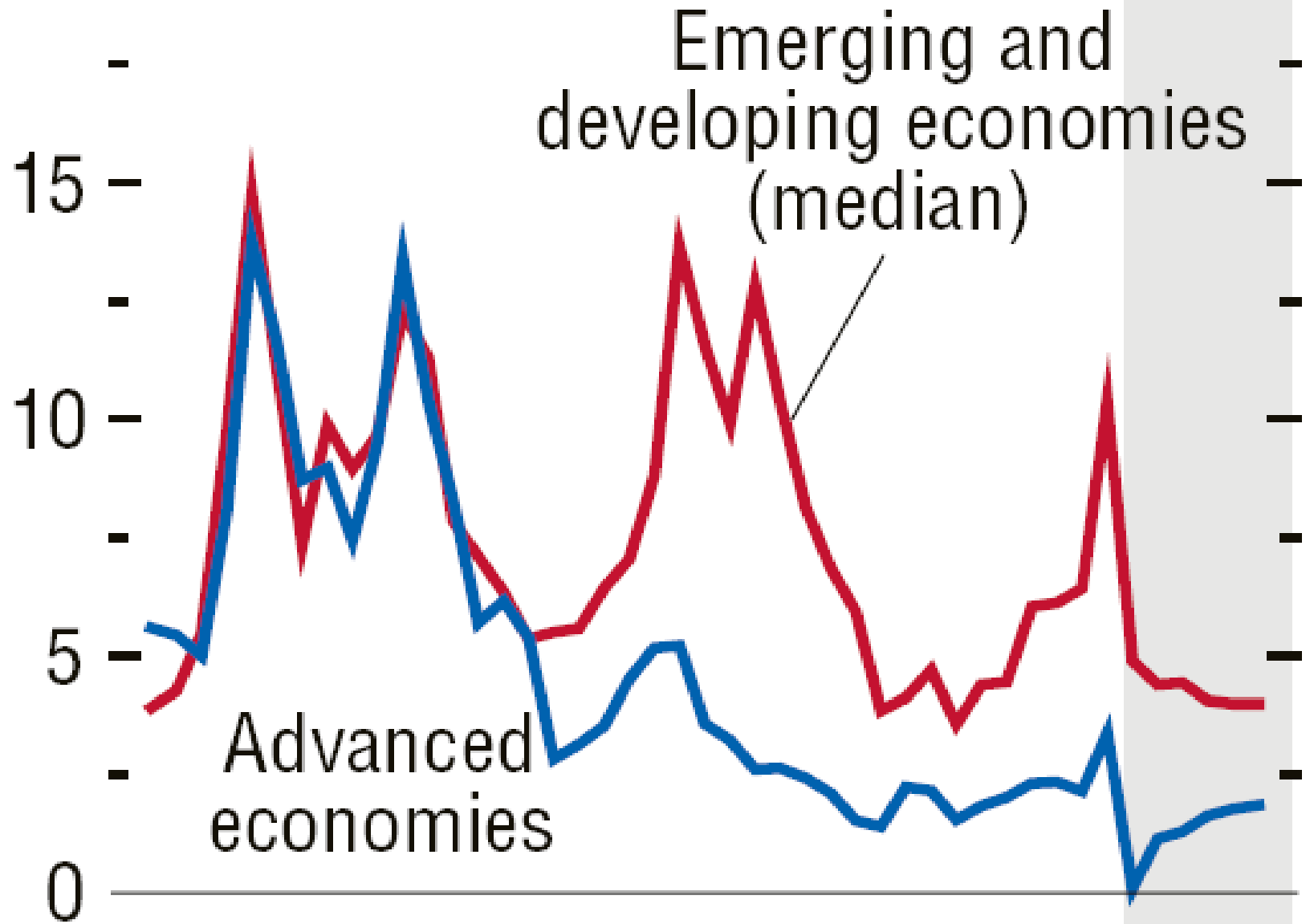
<http://richardroca.blogspot.com>

El Problema

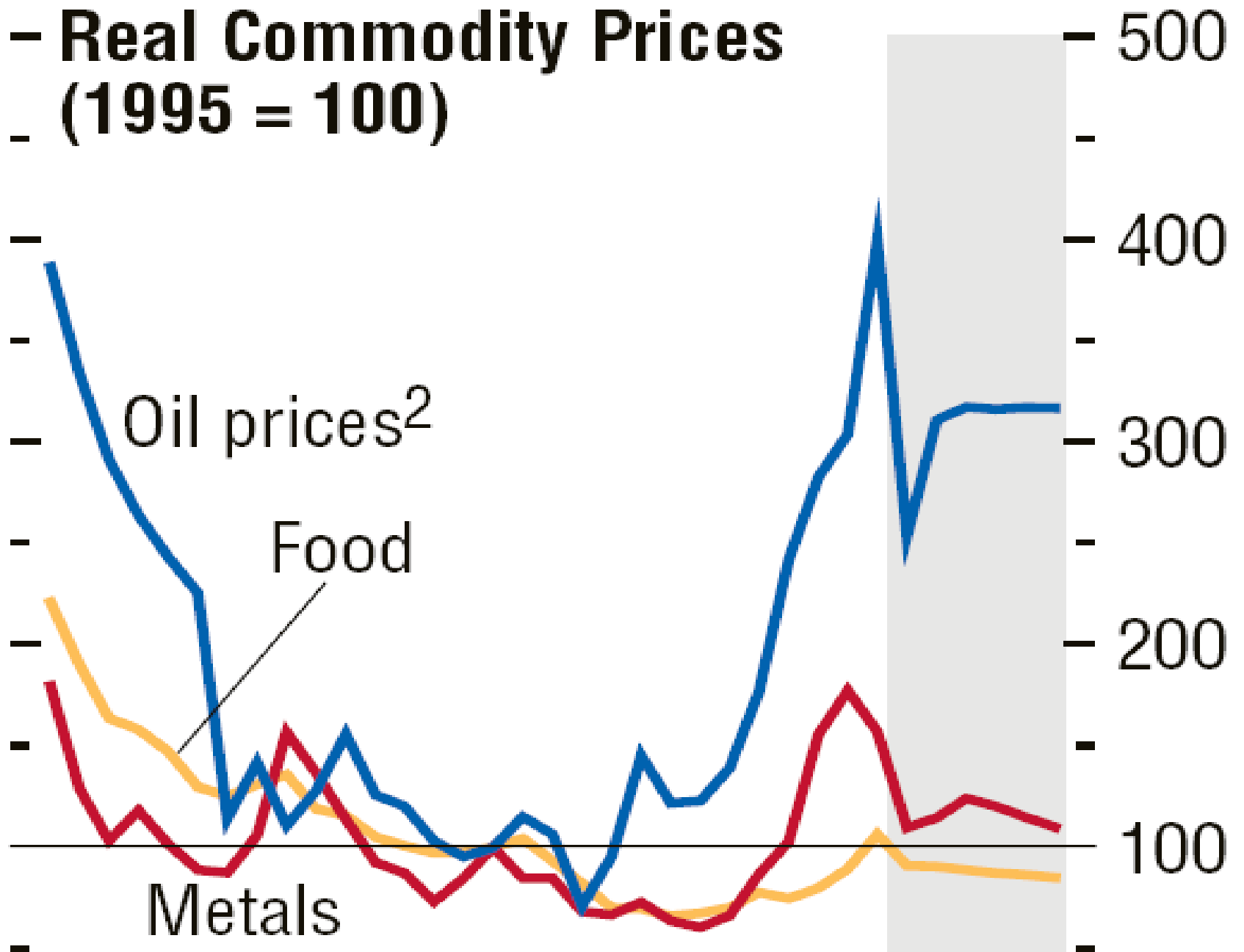
- La Inflación: tasa de crecimiento porcentual del nivel de precios por periodo.
- La inflación genera:
- Pérdida de poder de compra del dinero
- Los trabajadores pierden capacidad adquisitiva
- Traslado de riqueza
- Resquebraja el sistema financiero
- Distorsiona la asignación de recursos, la inversión.

Presentación de Información

20 – Consumer Prices

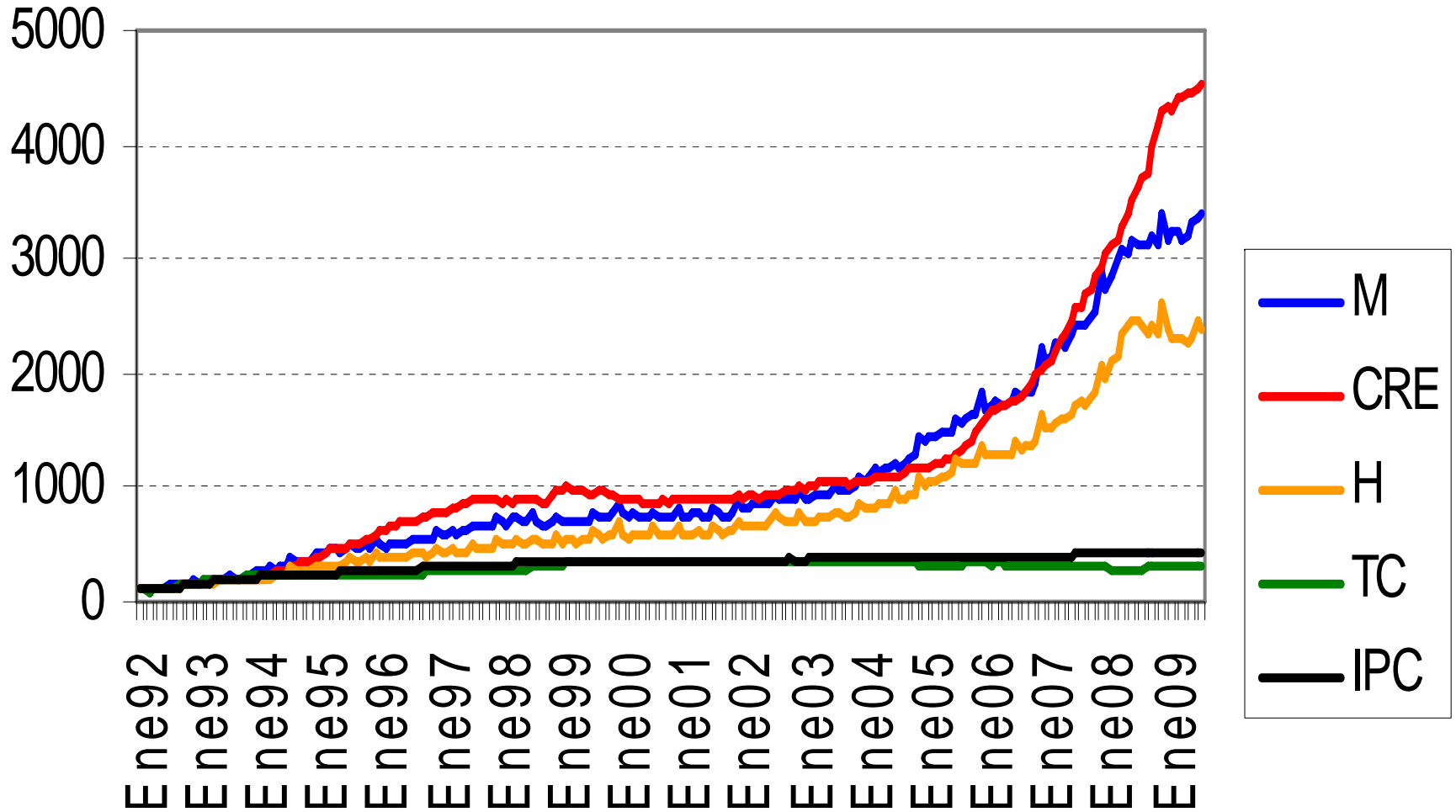


- Real Commodity Prices (1995 = 100)



Dinero, Crédito, Tipo de Cambio y Precios

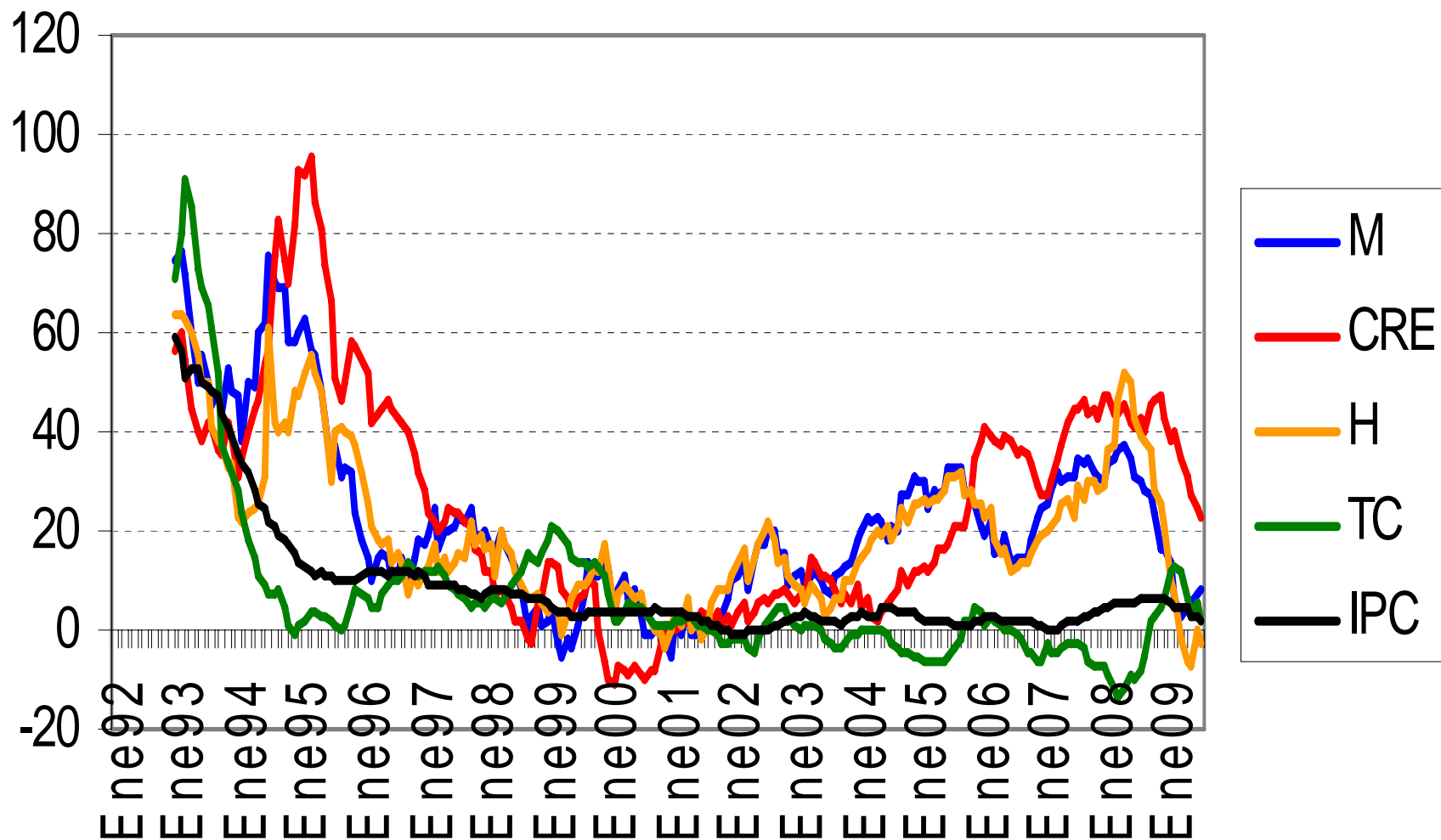
(Indices dic 1992 = 100)



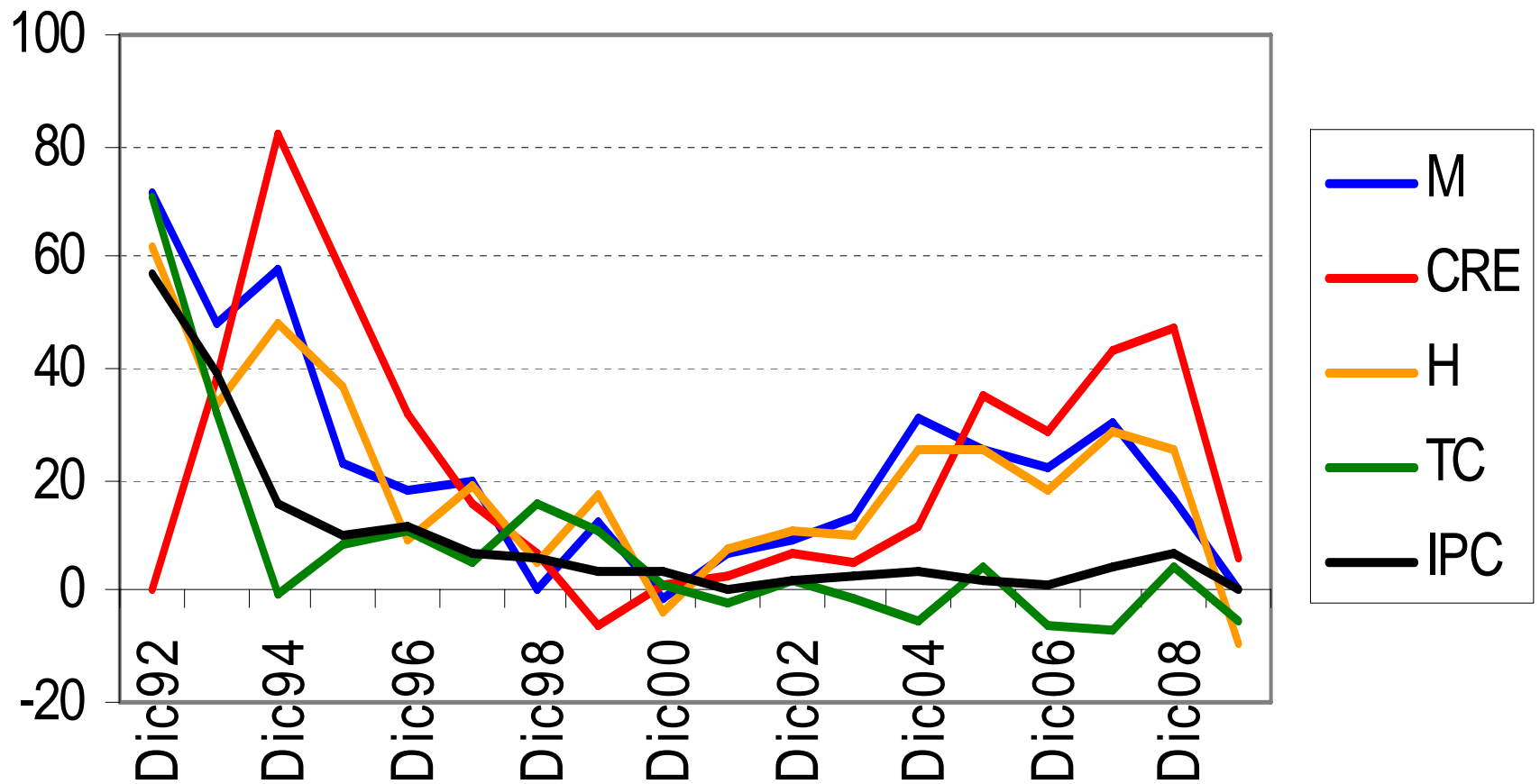
De enero de 1992 a diciembre de 2008

- El dinero se incrementó en 3,288 %
- El Crédito se incrementó en 4,190 %
- La Emisión se incrementó en 2,515 %
- El Tipo de cambio se incrementó en 213 %
- Los precios se incrementó en 346 %

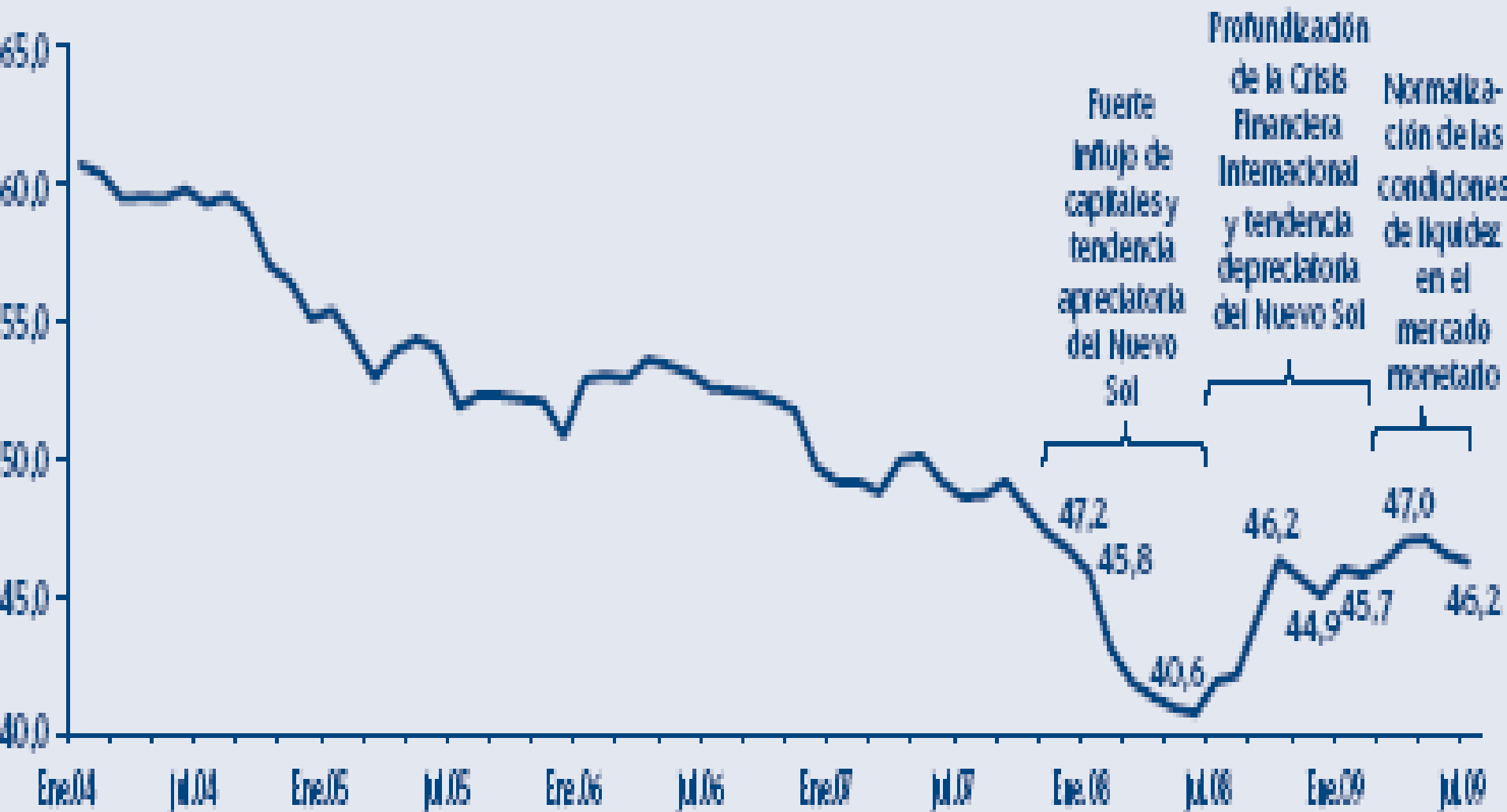
Dinero, Credito, Tipo de Cambio y Precios (Tasas de crecimiento %)



DINERO, CREDITO, TIPO DE CAMBIO, INFLACION (var% anual)



DOLARIZACIÓN DE LA LIQUIDEZ 1/ (Porcentaje)



1/ Coeficiente de dolarización a tipo de cambio constante.

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR TOTAL Y DEL RUBRO ALIMENTOS Y BEBIDAS

(Variación porcentual últimos 12 meses)



Análisis de la información

- A corto plazo las tasas de crecimiento de los agregados monetarios no tienen mucho control sobre la tasa de inflación
- Los shocks transitorios y externos puede jugar un rol mas importante

Teoría Cuantitativa Antigua:

- En Niveles

$$M^S = kP Y$$

$$P = \frac{V_Y}{Y} M^S$$

- En tasas de Crecimiento

$$\pi = m - y$$

Teoría Monetarista Moderna: Friedman

- Equilibrio Mercado monetario

$$\frac{M^s}{P} = L(Y, i)$$

- En tasas de crecimiento:

$$\pi = m - \hat{L}$$

Teoría Expectativas Racionales

$$\frac{M_t^d}{P_t} = Y^{\beta_0} e^{\beta_1 - \beta_2 \pi_{t+1}}$$

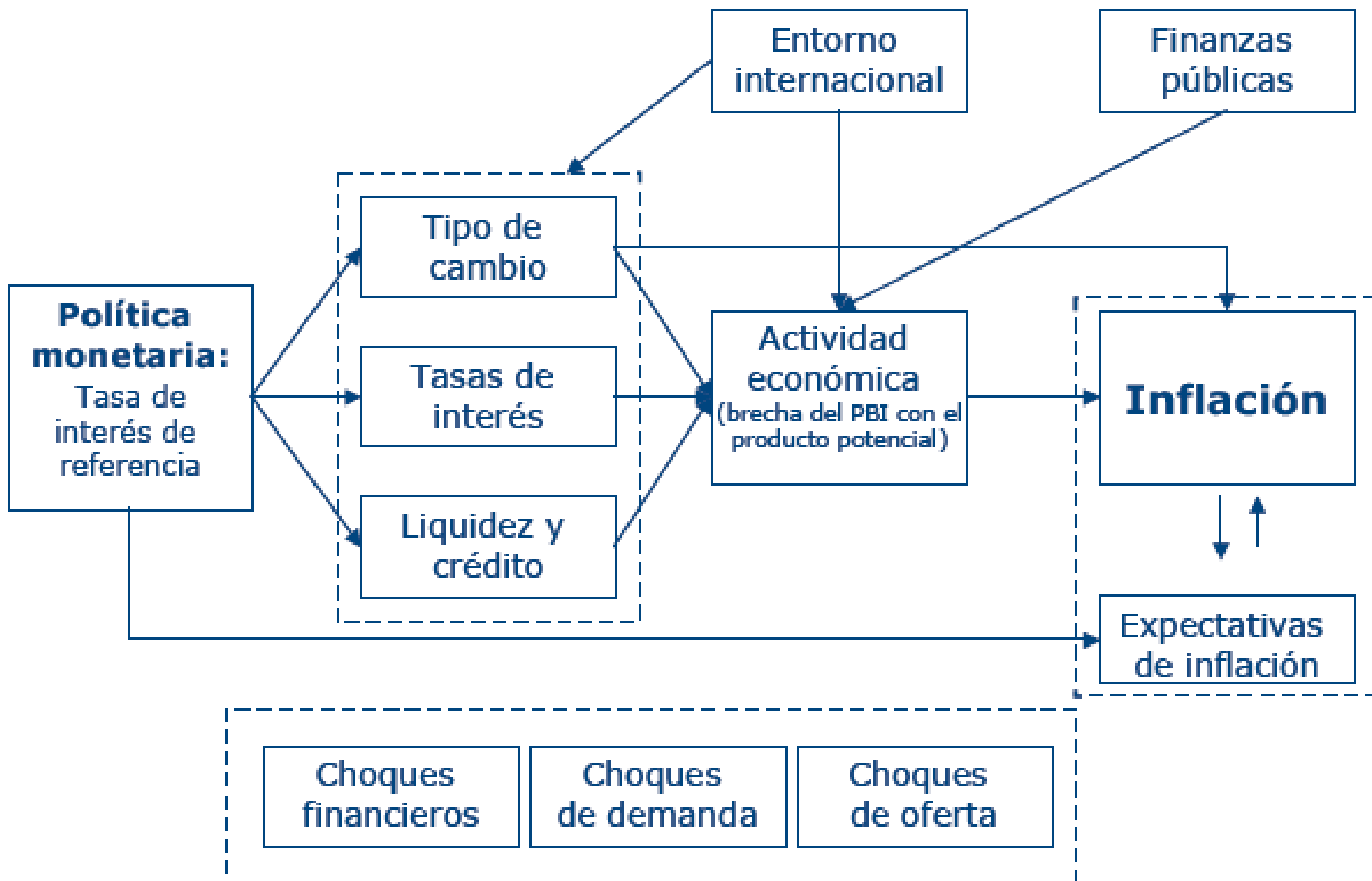
- De donde:

$$\begin{aligned} \pi_t = & \left(\frac{1}{1 + \beta_2} \right) m_t + \left(\frac{\beta_2}{1 + \beta_2} \right) \left(\frac{1}{1 + \beta_2} \right) E_t m_{t+1} + \\ & \dots + \left(\frac{\beta_2}{1 + \beta_2} \right)^n \left(\frac{1}{1 + \beta_2} \right) E_t m_{t+n} + \left(\frac{\beta_2}{1 + \beta_2} \right)^3 E_t \pi_{t+3} \end{aligned}$$

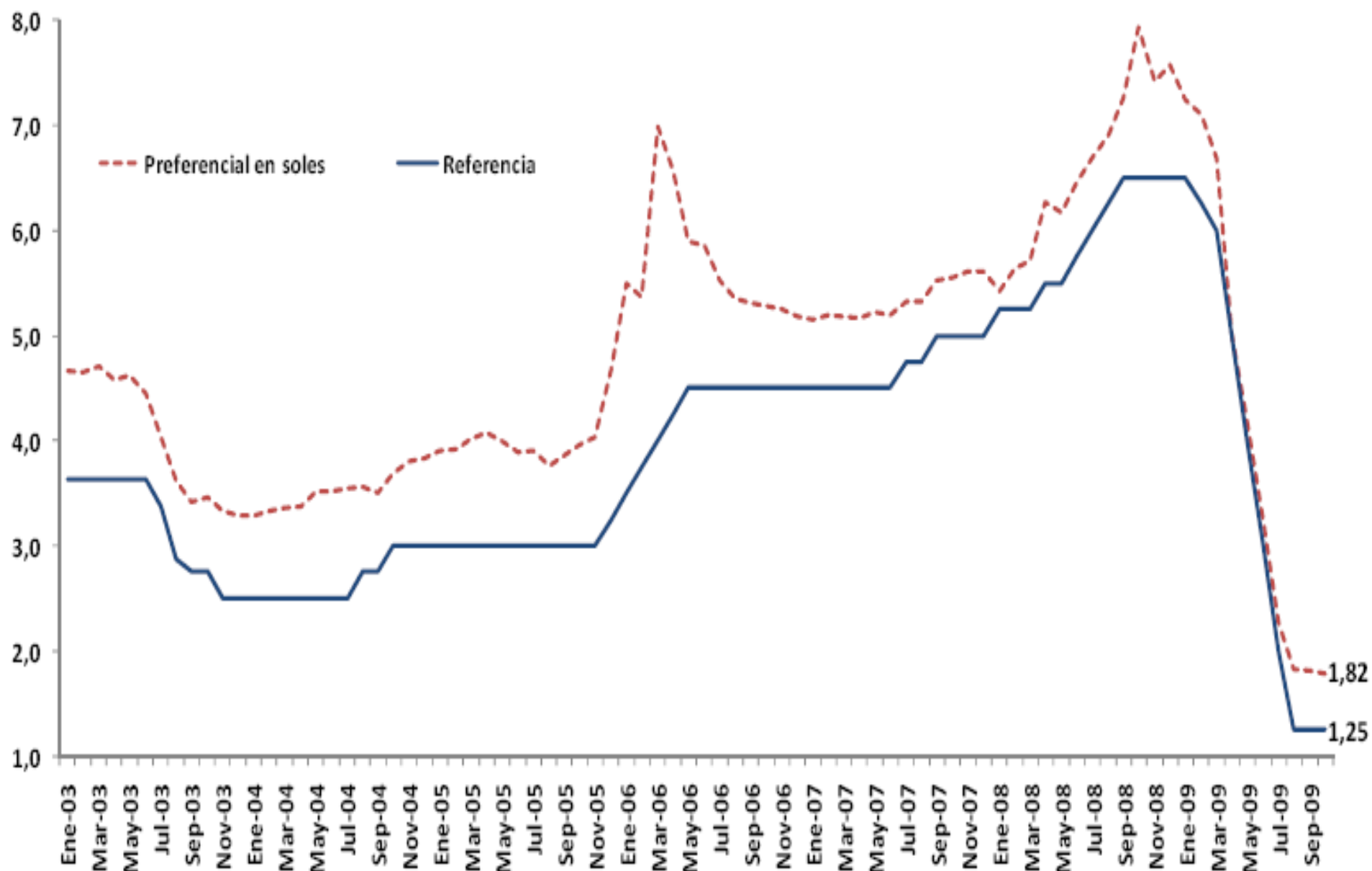
Otras Teoría Modernas

- Los shocks transitorios y externos puede jugar un rol más importante
- Shocks estacionales, climáticos
- Shock Petrolero: petróleo subió de 30 a 150
- Shock de los precios de los alimentos importados

Política Monetaria del BCRP

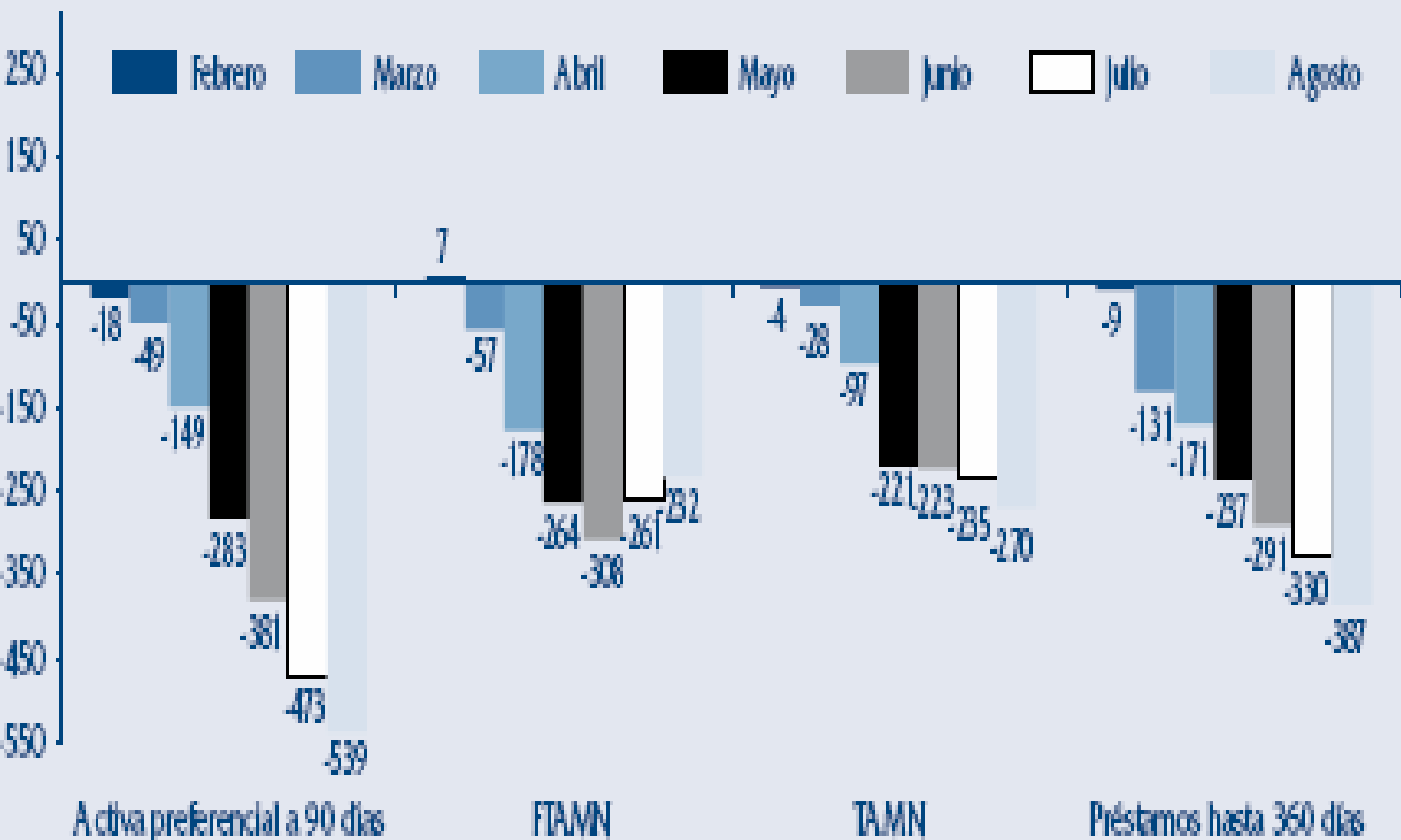


Tasa preferencial corporativa a 90 días vs. Tasa de referencia
(porcentaje anual)



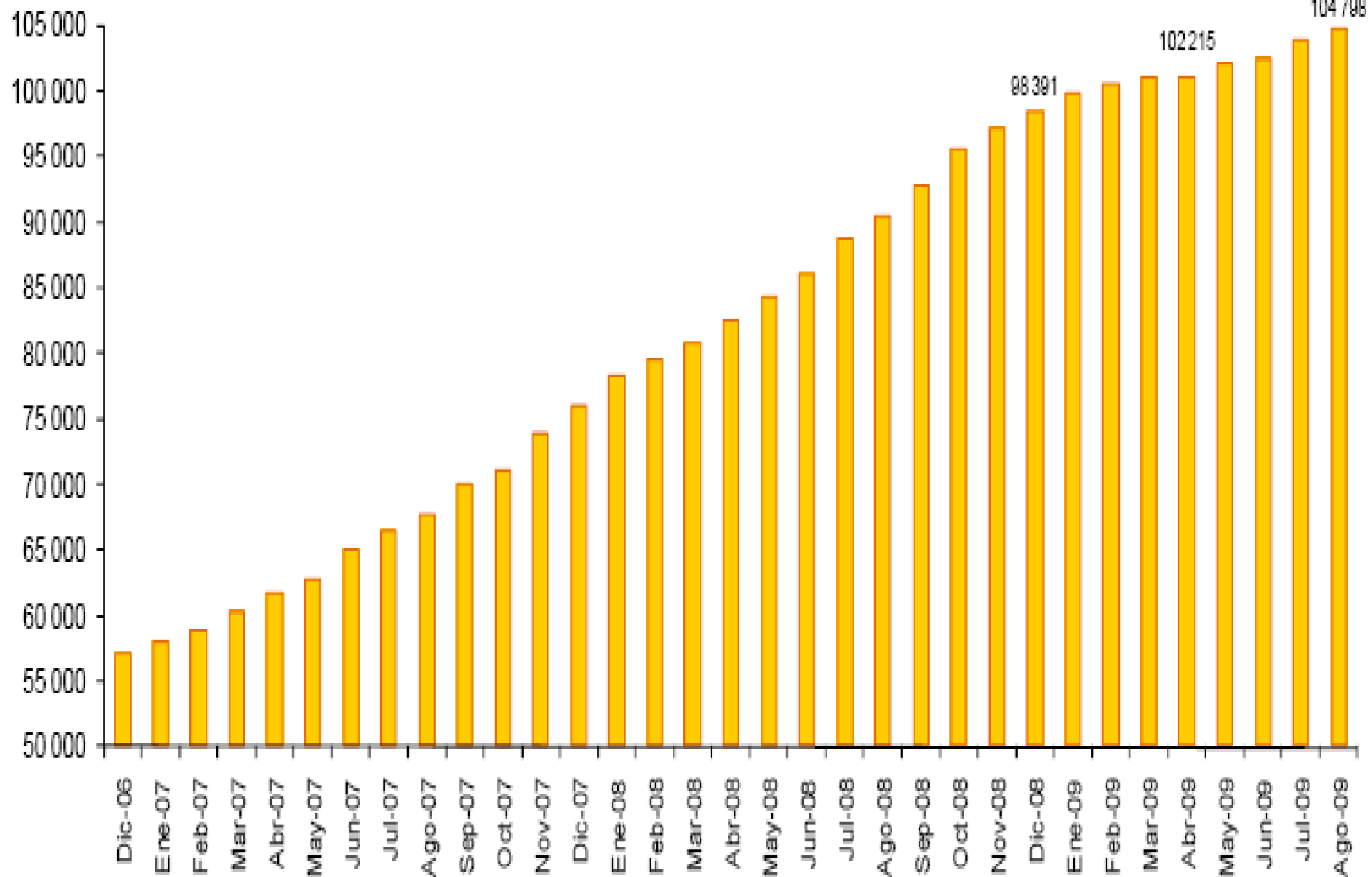
DISMINUCIÓN ACUMULADA DE LAS TASAS DE INTERÉS ACTIVAS

(Variación febrero-agosto 2009, en puntos básicos)



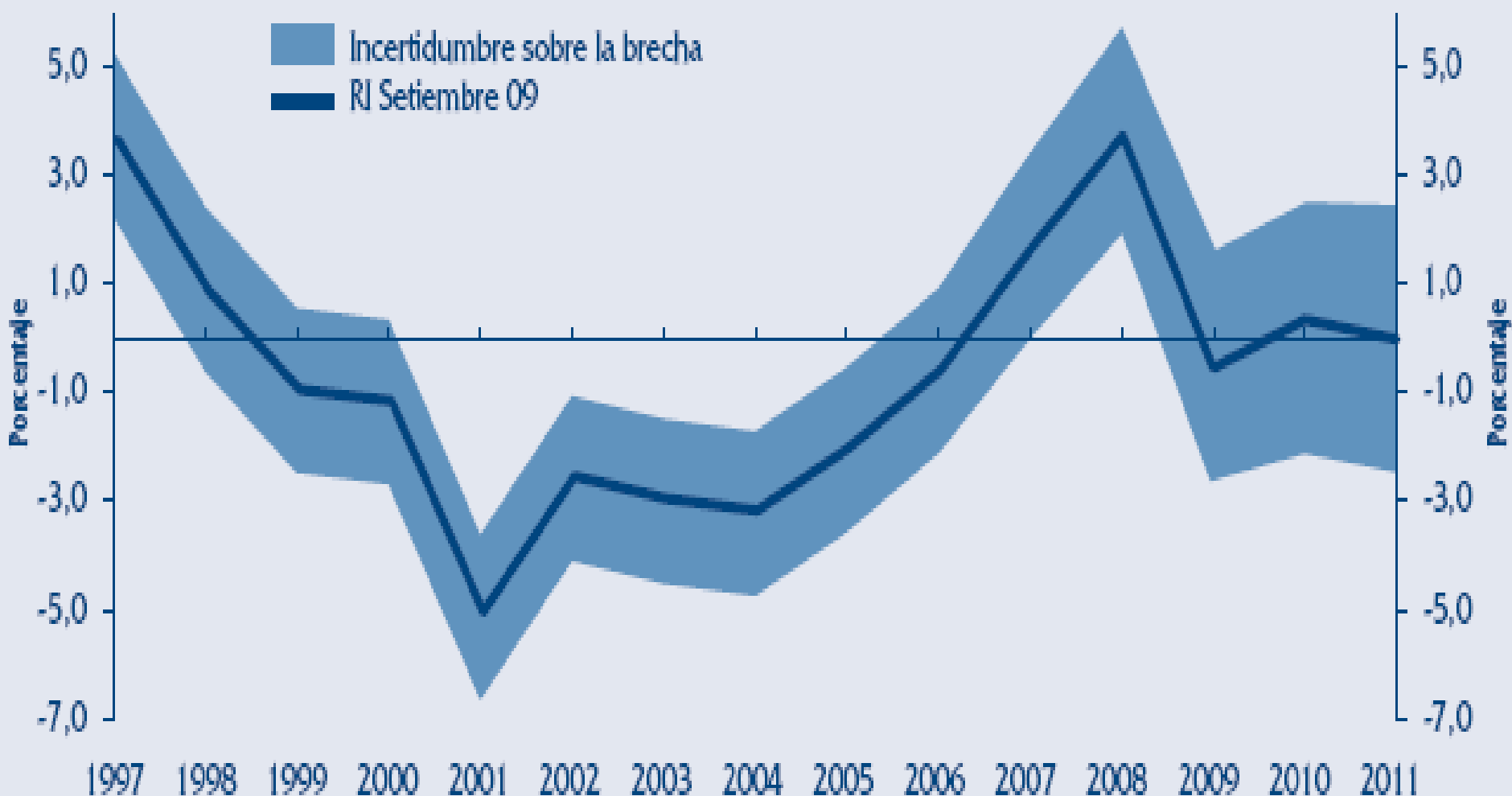
Crédito al sector privado 2006-2009

(Saldo desestacionalizado en millones de Soles)



BRECHA DEL PRODUCTO

(Porcentaje del PBI potencial)



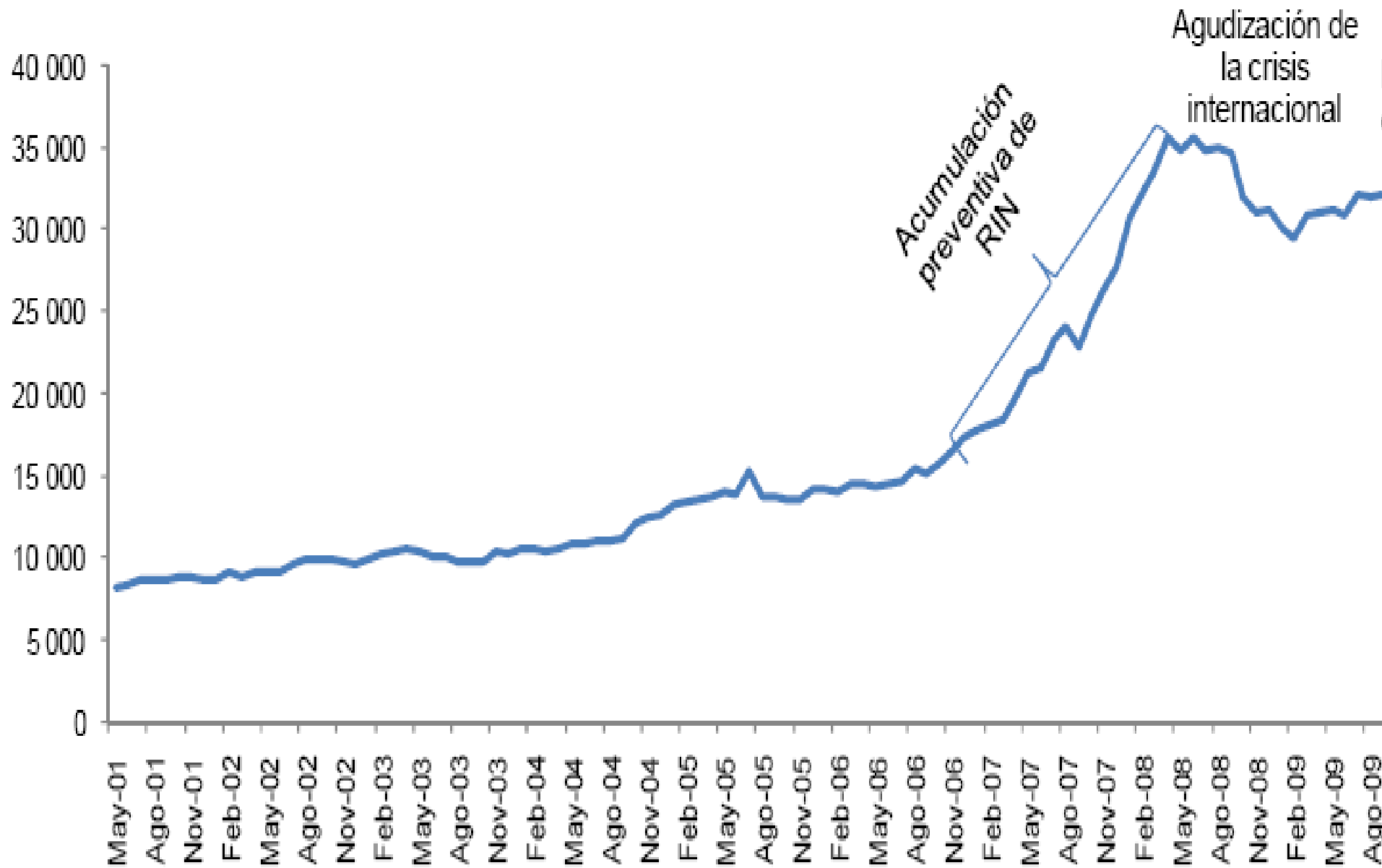
Nota: Brecha de producto estimada con Información a mayo 2009. El área sombreada indica la incertidumbre existente en el cálculo y proyección de la brecha del producto del presente Reporte de Inflación, y considera una desviación estándar hacia arriba y hacia abajo.

Tasa de Interés de Referencia e Inflación Mundial

	Tasas de referencia			Inflación
	Set.08	Dic.08	Set.09	Var. 12 meses
América				
Brasil	13,75	13,75	8,75	4,38
Canadá	3,00	1,50	0,25	-0,80
Chile	8,25	8,25	0,50	-1,00
Colombia	10,00	9,50	4,50	3,13
Estados Unidos	2,00	0,25	0,25	-1,50
México	8,25	8,25	4,50	5,08
Perú	6,50	6,50	1,25	1,87

Reservas Internacionales Netas

(millones de US\$)

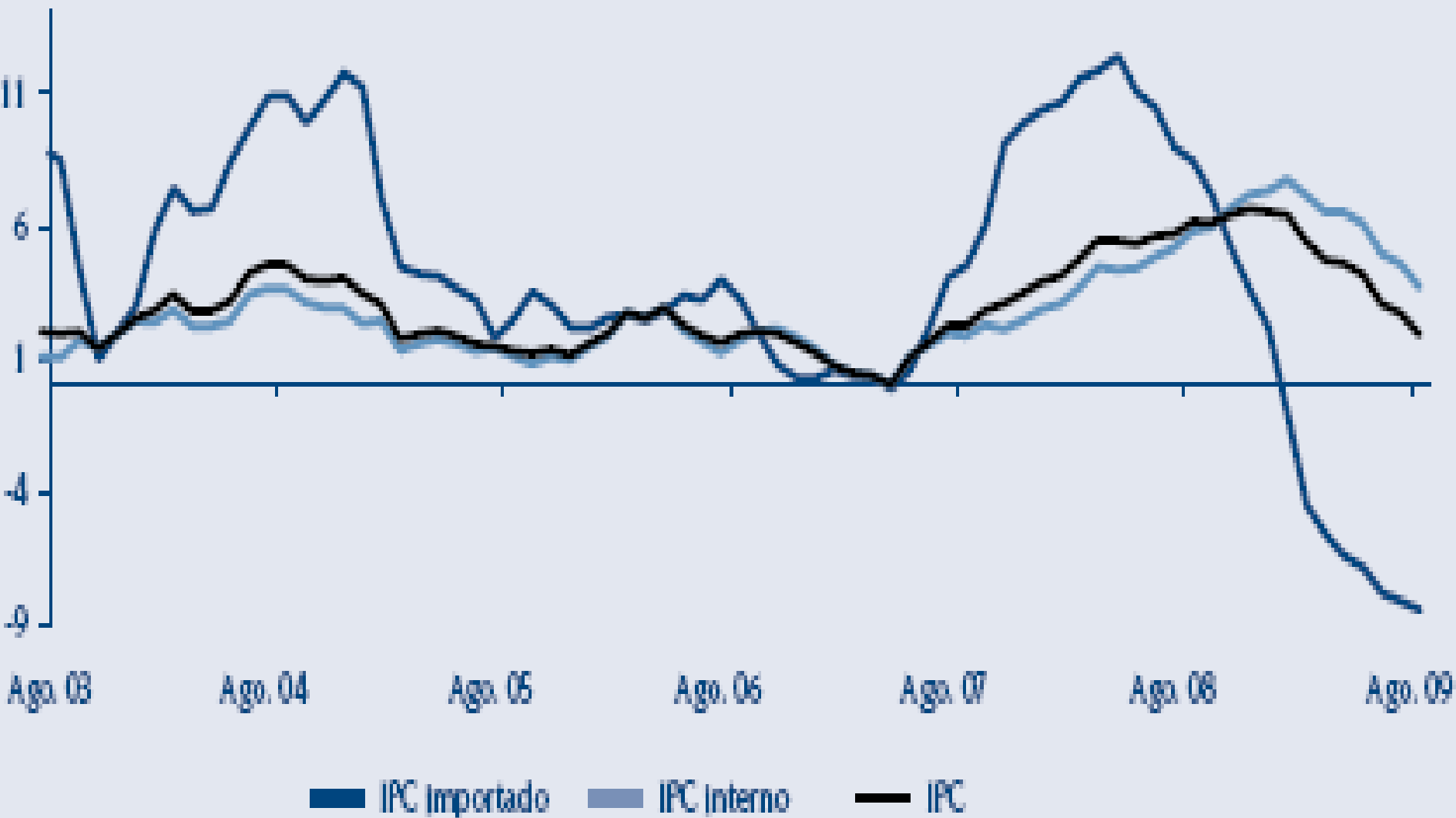


INFLACIÓN

	Ponderación	2006	2007	2008	2009	
					Ene.-Ago.	12 meses
Inflación	100,0	1,14	3,93	6,65	0,01	1,87
1. Alimentos y bebidas	47,5	1,76	6,02	9,70	0,51	2,34
2. Resto de componentes	52,5	0,61	2,02	3,86	-0,49	1,39
a. Combustibles y electricidad	6,2	-3,16	5,21	1,65	-11,00	-11,37
Combustibles	3,9	-1,50	6,45	-0,04	-14,91	-18,85
Electricidad	2,2	-7,30	1,92	6,31	-0,86	11,50
b. Transporte	8,4	1,12	0,82	5,86	-0,94	3,95
c. Servicios públicos	2,4	1,22	-1,44	8,68	0,01	5,82
d. Otros bienes y servicios	35,5	1,28	1,89	3,51	1,98	3,45
Nota						
Subyacente	60,6	1,37	3,11	5,56	1,97	3,93
Subyacente sin alimentos y bebidas	35,5	1,28	1,89	3,51	1,98	3,45

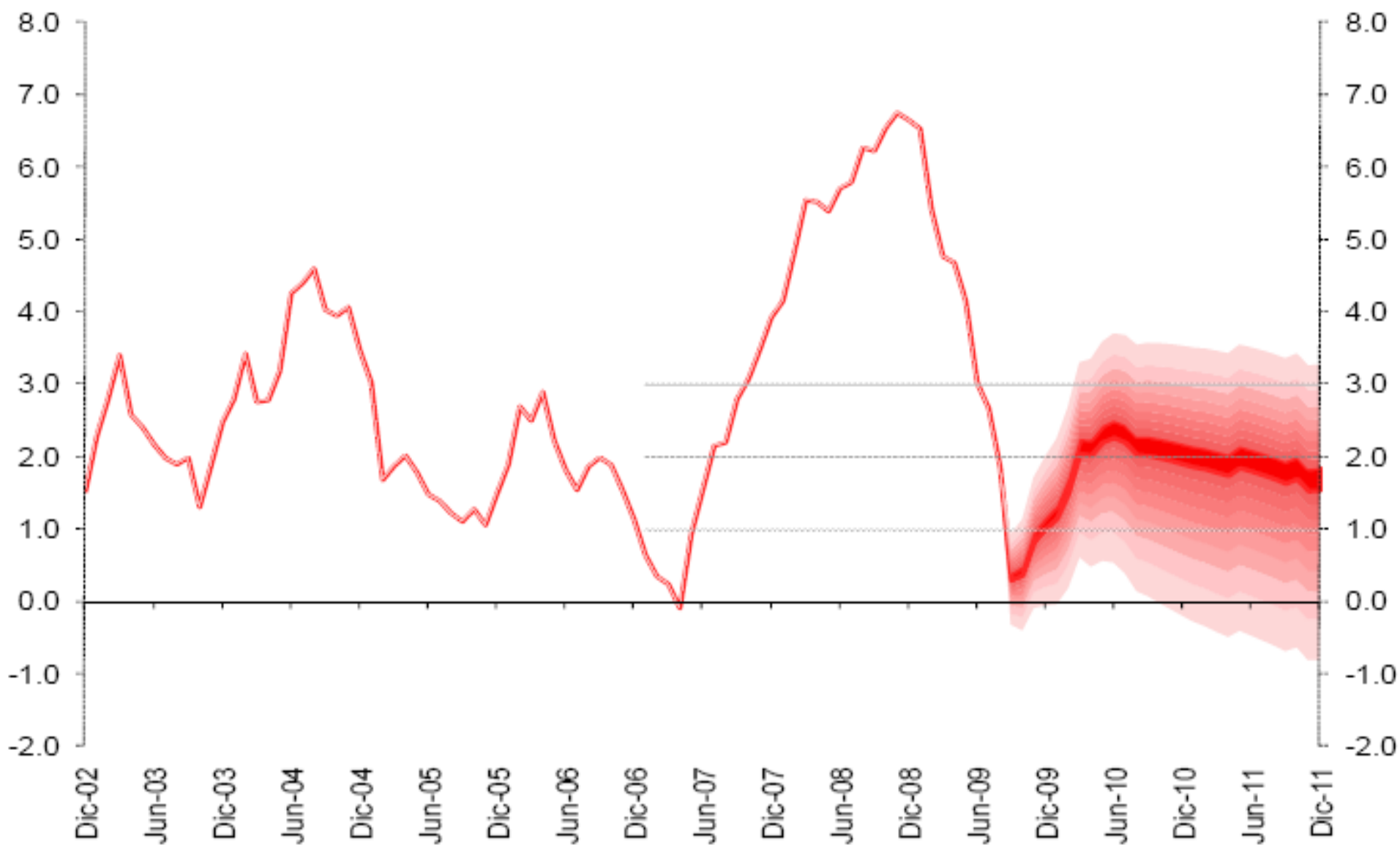
INFLACIÓN, COMPONENTE INTERNO Y COMPONENTE IMPORTADO

(Variación porcentual últimos 12 meses)



PROYECCIÓN DE INFLACIÓN: 2009-2011

(Variación porcentual 12 meses)



Conclusiones Previas

- Los agregados monetarios a corto plazo no afectan mucho a la inflación pero si a largo plazo y mas cuando las tasas son mayores.
- Hay poca influencia del tipo de cambio en la inflación a corto plazo.
- La política del BCRP fue algo lenta comenzaron a subir las tasas de encaje y de interés de referencia lentamente mientras la oferta monetaria crecía al 50% anual en el 2008

Recomendaciones

- Que el BCRP aplique políticas forward looking
- Que combine el uso de la tasa de referencia con el de los agregados monetarios

Bibliografía

- BCRP ; memorias
- BCRP: notas semanales
- BCRP: Reportes de Inflación
- INEI: Compendio Estadístico
- FMI: World Economic Outlook
- De Gregorio (2005) Mucho dinero poca inflación
- Soto (2003) esta muerta la Teoría Cuantitativa?