

Documentos de Investigación

**EL REPUNTE DE LA INFLACIÓN EN PERÚ: CAUSAS,
PROYECCIONES Y CONSECUENCIAS**

Richard Roca

Documento de Investigación: DI 08-001

<http://economia.unmsm.edu.pe/Organizacion/IIEc/Archivos/Documentos/DI-08-001.pdf>

Instituto de Investigaciones de Economía

**Facultad de Ciencias Económicas
Universidad Nacional Mayor de San Marcos**

Lima- Perú

Setiembre 2008

El Repunte de la Inflación en Perú: Causas, Proyecciones y Consecuencias

Richard Roca¹

Resumen

El artículo analiza el repunte inflacionario de Perú en los últimos años considerando los factores internos y externos como el alza del precio del petróleo y de los alimentos importados

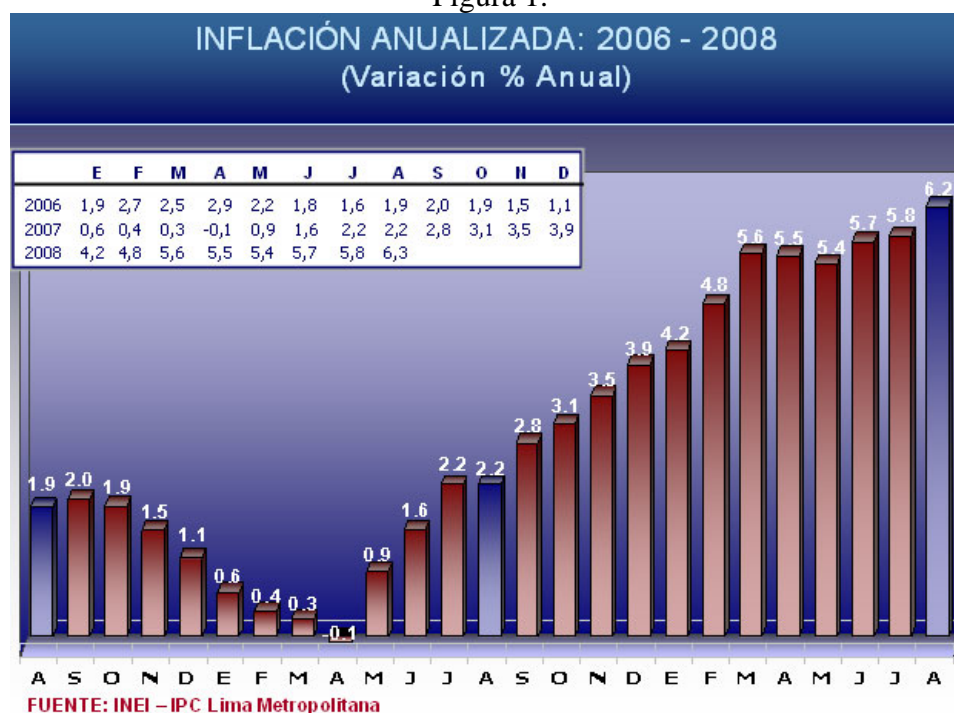
Palabras claves: Inflación, Política Monetaria, Crédito, Macroeconomía

1. La evolución de la Inflación en Perú

En los últimos meses el aumento más rápido de los precios en Perú ha generado mucha preocupación entre los académicos y autoridades, pero en realidad, ya venía causando malestar a millones de familias pobres que con los mismos salarios han visto como subía sensiblemente los precios de los productos que consumen frecuentemente, sobre todo de los alimentos. El efecto neto es que ahora solo pueden comprar una parte menor de lo que hace menos de un año podían adquirir lo cual puede agravar los problemas de desnutrición de dichos sectores de bajos ingresos.

Figura 1 muestra como se ha acelerado la inflación en los últimos meses pasando de un ritmo anualizado de casi -0.14% en abril del 2007 a 6.3% en agosto del 2008.

Figura 1.



¹ Dr(c) en Economía y Profesor de economía la U. Ricardo Palma, PUCP y la Universidad Nacional Mayor de San Marcos. Correo rhroca@yahoo.com , web: www.geocities.com/rhroca

Adicionalmente los rubros que más han subido han sido los alimentos que en los últimos 12 meses aumentó en 10.29% como se muestra en el cuadro 1:

Cuadro 1

INFLACIÓN POR GRANDES GRUPOS: AGOSTO 2008 (Variación % Porcentual)			
GRANDES GRUPOS	AGOSTO	ENE. – AGO.08	SET.07. - AGO.08
Índice General	0,59	4,70	6,27
1. Alimentos y Bebidas	0,70	7,70	10,29
2. Vestido y Calzado	0,17	2,07	3,15
3. Alq. Viv., Combust. y Electric.	0,62	1,21	1,54
4. Muebles y Enseres	0,26	1,53	2,79
5. Cuid. y Conservación Salud	0,41	1,61	1,87
6. Transportes y Comunicac.	0,69	1,79	2,72
7. Enseñanza y Cultura	0,47	2,89	3,02
8. Otros Bienes y Servicios	0,44	2,24	2,96

FUENTE: INEI – IPC Lima Metropolitana

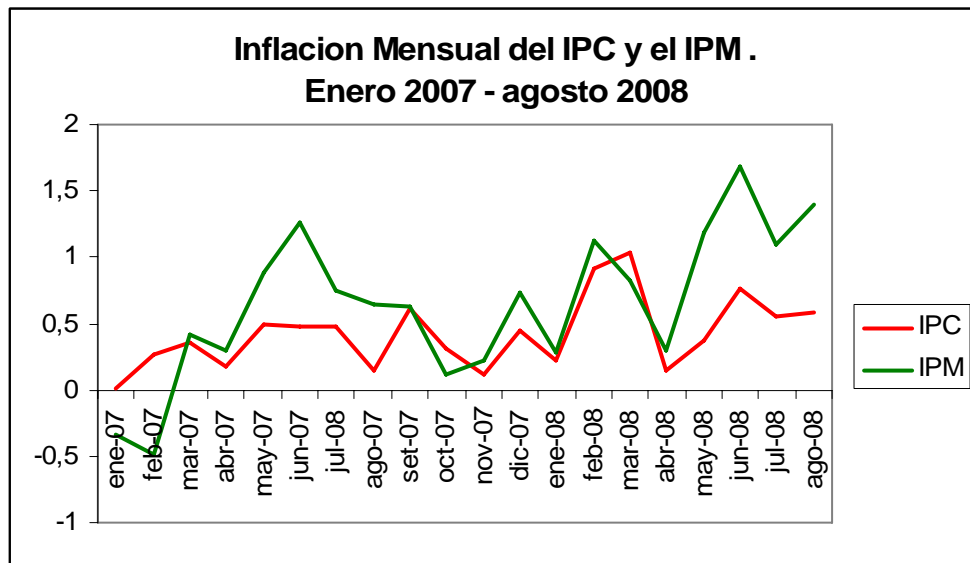
La inflación no es pareja, a nivel nacional como se muestra en el figura 1. Se puede observar que mientras la inflación anualizada media nacional a agosto del 2008 era 7.3% ciudades como Lima tenía una inflación acumulada de 6.3%. pero ciudades como Cusco, Huaraz, Moyabamba, Moquegua, Chimbote, Tacna, Chiclayo la inflación anualizada estaban con un nivel de 10% o más.

Cuadro 2.

Inflación últimos 12 meses de Principales Ciudades			
Abancay	9.1	Arequipa	10.2
Ayacucho	7.1	Cajamarca	5.3
Chachapoyas	10.0	Chimbote	10
Cerro de Pasco	9.6	Cusco	12.5
Chiclayo	10.3	Huaraz	11.3
Huanuco	8.6	Huancayo	7.8
Huancavelica	8.1	Ica	9.1
Iquitos	6.5	Moquegua	10.9
Lima	6.3	Moyobamba	11.3
Piura	8.4	Pucallpa	9.0
Puerto Maldonado	9.1	Puno	7.8
Tacna	10.0	Tumbes	9.2
Trujillo	9.5	Promedio Nacional	7.3

Si bien la inflación mensual parecía bajar hacia abril de este año en mayo se reinició una tenencia alcista tanto en la tasa de inflación del IPC como en la tasa de inflación del IPM como se observa al contrastar las dos siguientes figura 2:

Figura 2



El cuadro 3 muestra que la inflación del índice de precios al por mayor acumulada de setiembre 2007 a agosto del 2008 de los productos manufacturados nacionales creció 8.64% mientras que los productos manufacturados importados aumento solo en 7.61%.

Cuadro 3.

PRECIOS AL POR MAYOR: AGOSTO 2008 (Base año 1994=100)				
NIVEL DE DESAGREGACIÓN	Ponderación	VARIACIÓN %		
		AGOSTO	ENE.- AGO.08	SET.07 - AGO.08
Índice General	100,00	1,39	8,14	9,98
PRODUCTOS NACIONALES	78,33	1,50	8,21	10,46
SECTOR AGROPECUARIO	14,07	2,69	15,63	19,92
SECTOR PESCA	0,73	2,81	6,72	15,10
SECTOR MANUFACTURA	63,53	1,24	6,84	8,64
PRODUCTOS IMPORTADOS	21,67	0,99	7,86	8,22
SECTOR AGROPECUARIO	1,45	-2,37	5,22	15,68
SECTOR MANUFACTURA	20,22	1,31	8,11	7,61

FUENTE: INEI – IPM Nacional

El auge de la construcción ha provocado que el índice de precios de los materiales de construcción de set 2007 a agosto 2008 haya crecido en 16.52% como lo muestra el siguiente cuadro.

Cuadro 4.

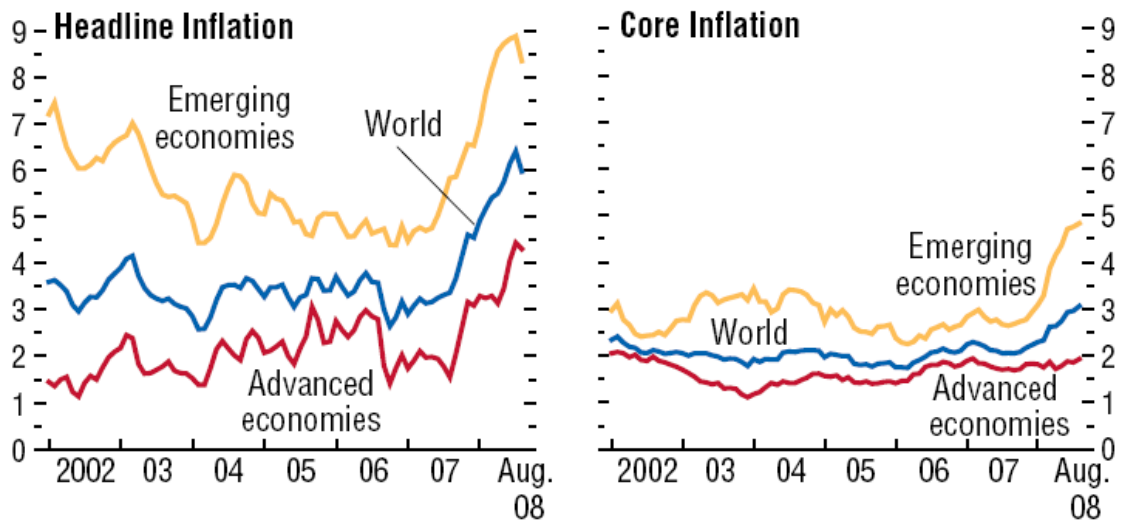
PRECIOS MATERIALES DE CONSTRUCCIÓN: AGOSTO 2008 (Base año 1994=100)				
ORIGEN Y TIPO	Ponderación	VARIACIÓN %		
		AGOSTO	ENE. - AGO.08	SET.07- AGO.08
Materiales de Construcción	100,00	1,58	16,83	16,52
Maderas	12,19	-0,45	2,74	7,85
Acceso. Plásticos y Sum. Eléct.	9,64	0,43	2,70	2,57
Vidrios	3,55	-0,24	1,25	0,09
Ladrillos	8,37	3,78	13,84	12,73
Mayólicas y Mosaicos	0,53	0,76	3,57	4,26
Aglomerantes	26,28	0,38	0,37	-0,23
Agregados	9,97	1,85	27,42	28,61
Estructuras de Concreto	11,22	0,49	6,25	7,72
Metálicos	18,24	3,31	56,68	50,57

FUENTE: INEI - IPMC Lima Metropolitana

2. Inflación internacional

A nivel mundial la inflación aumentó como lo indica las siguiente figura del ultimo informe del FMI que muestra que la inflación total (headline inflation) y la inflación subyacente (core inflation) ha subido en promedio tanto en los países emergentes como en los desarrollados

Figura 3: Inflación total y subyacente a nivel mundial



Fuente: FMI

Pero en algunos países la inflación a sido mucho menor y en otras mas altas. El cuadro 5 muestra la inflación anual a junio del 2008 para varios países del mundo

Cuadro5: Inflación Internacional

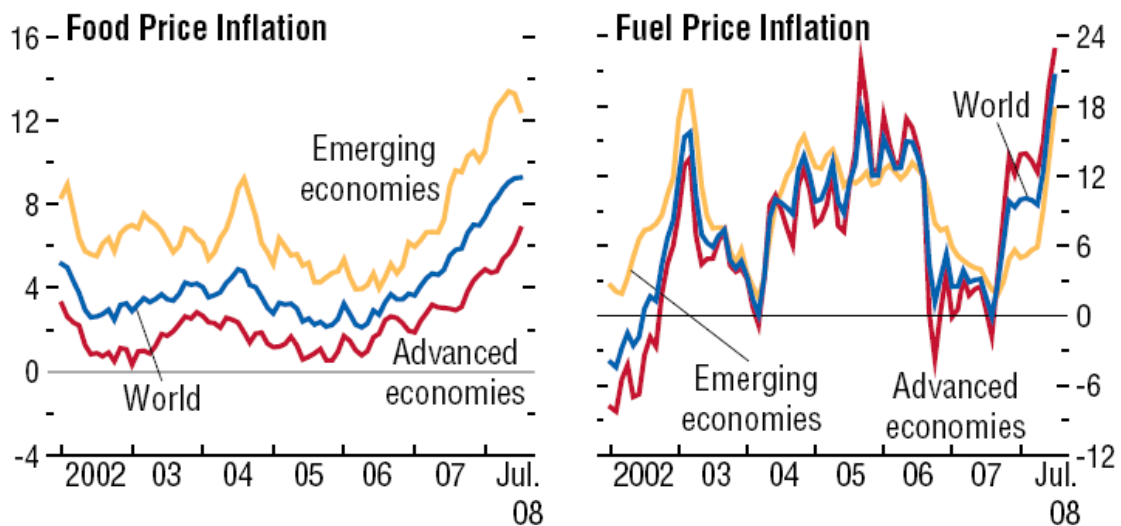
País	Inflación Anualizada a Junio 2008
Venezuela	32.4
Nicaragua	23.1
Bolivia	17.3
Chile	9.5
Argentina	9.3
Brasil	6.1
Perú	5.7
México	5.3
EE.UU.	4.2
Alemania	4.0
Francia	4.3
Europa	4.0
Irlanda	2.3
Japón	1.3

El repunte de la inflación en los últimos meses tiene varias causas. Unas externas y otras internas. Algunas de efectos transitorios y otras de efectos más prolongados.

3. Factores Externos

Entre los factores externos está el aumento persistente precios de varios productos agrícolas, minerales y combustibles que suben tanto por el crecimiento acelerado de países como China y la India que requieren de más materias primas y combustibles elevando el precio de estos. Además los problemas políticos y militares de EE.UU. con varios países productores de petróleo también presionan al alza los precios de los combustibles. Por otro lado el mayor ingreso de los países Asiáticos eleva su capacidad de compra elevando su demanda de muchos productos agrícolas lo que presiona más todavía al alza de precios en los mercados mundiales. El aumento de la demanda de combustibles es tan fuerte que ha generado el aumento de los precios de otras fuentes de biocombustibles agrícolas como el maíz y la soya. Además muchos agricultores prefieren usar más tierra para estos productos reduciéndose la producción de otros alimentos reduciéndose la oferta de estos últimos con el consiguiente aumento de sus precios. Como el trigo que en su mayor parte es importada el aumento de su precio en los mercados mundiales aumenta en nuestro país el costo de producción del pan. Algo similar ocurre con el maíz y la soya que son importadas y se usa tanto para la crianza de pollos como para la producción de aceite incidiendo por tanto en los costos de producción y los precios finales de estos productos. Estos factores no son muy transitorios.

Figura 4: Inflación de Alimentos y de los combustibles a nivel mundial



Otro factor que estaría influyendo en el aumento sostenido de las exportaciones de dichos productos lo que deja una menor disponibilidad interna generando aumentos en los precios. Es notorio el aumento de precios de muchas frutas que se han dado antes del problema de las lluvias. Así el éxito exportador agrícola tendría un efecto negativo con el encarecimiento del costo de vida en nuestro país. Este efecto no parece ser pasajero.

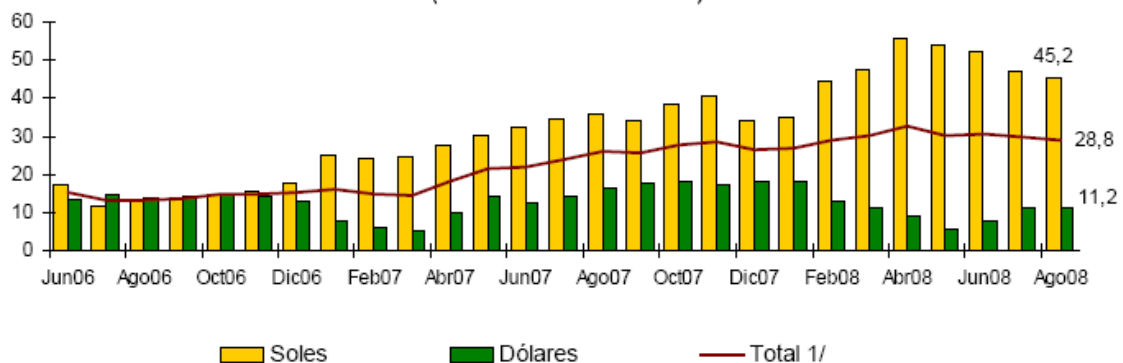
4. Factores internos

Entre los factores internos del repunte inflacionario a inicios de año fueron los problemas climáticos, desborde de lluvias, destrucción de carreteras que interrumpió su normal traslado a los mercados de las ciudades agudizando el aumento de los precios de los productos agrícolas. Tras el paso de las temporadas de fuertes lluvias y con el restablecimiento del transporte a nivel nacional se esperaba que dicho efecto sea desvanezca sin embargo muchos alimentos continúan a altos precios

También el crecimiento acelerado de los agregados monetarios. La liquidez en moneda nacional llegó a crecer a niveles de 65% anual en mayo de este año. En agosto estaba a un ritmo anual de 45.2% como muestra la figura 5.

Figura 5. Crecimiento de la Liquidez del Sector Privado (2006-2008)

(Tasas de variación anual)

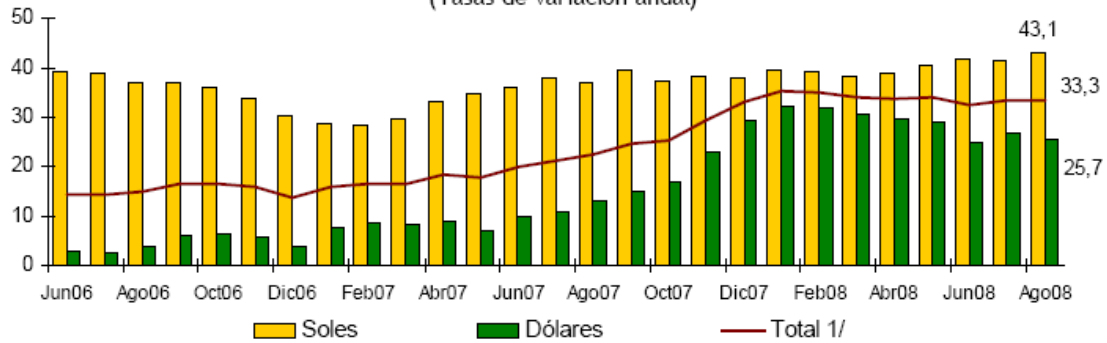


1/ Tipo de cambio constante para aislar el efecto de valuación cambiaria sobre los saldos en moneda extranjera.

Fuente: BCRP

El crédito en moneda nacional llegó a crecer al 43.1% 60% anual hacia agosto de este año como muestra la figura 6. Estos niveles de crecimiento monetario y del crédito incrementan la demanda agregada generando presiones inflacionarias adicionales al de los factores externos.

Figura 6. Crecimiento del Crédito al Sector Privado (2006-2008)
(Tasas de variación anual)



Fuente: BCRP

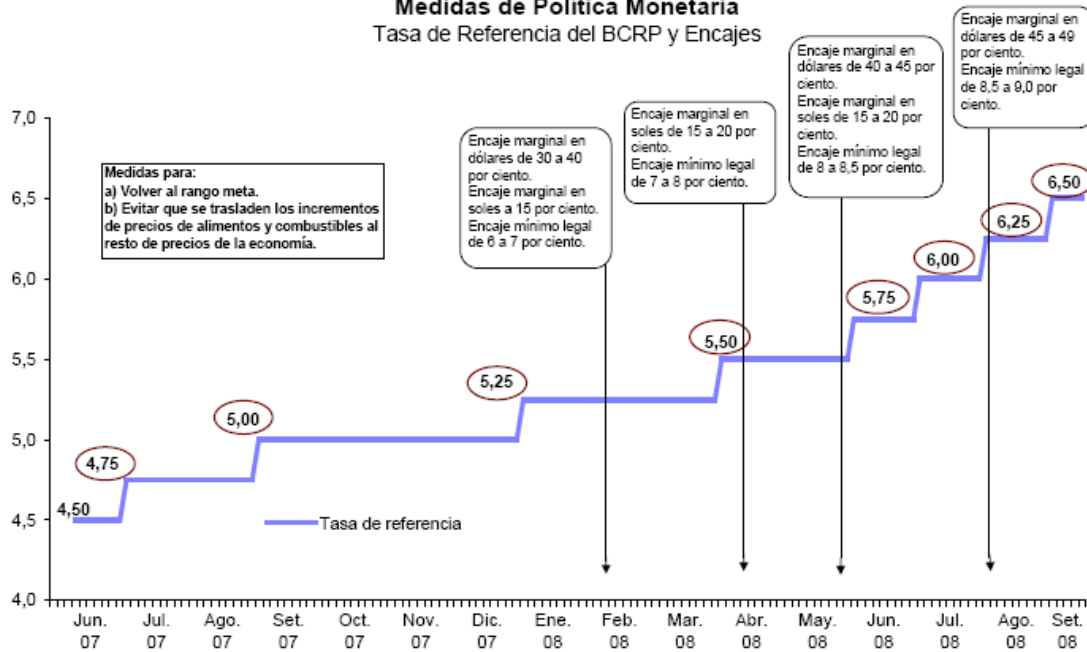
Adicionalmente el gasto público ha elevado el crecimiento de la demanda interna a niveles de 12% muy por encima de crecimiento potencial que no sería mayor al 7% afecta al nivel de la inflación.

Pero puede ser revertido con medidas de política económica.

5. Medidas Tomadas por el Banco Central.

Si bien el Banco Central ha incrementado su tasa de referencia desde 4.5% de junio del 2007 a 6.5% en Septiembre del 2008 y adicionalmente el encaje mínimo legal aumentó desde 6% en febrero del 2008 al 9% en agosto último. Adicionalmente los encajes marginales pasaron a 20% en soles y el de dólares llegó al 49% esto no parece haber sido suficiente pues el ritmo de crecimiento del crédito sigue fuerte.

Medidas de Política Monetaria Tasa de Referencia del BCRP y Encajes



Fuente: BCRP

6. Efectos sobre la Economía Peruana

Estos problemas generarían una reacción de los sectores más golpeados que tratarían de conseguir aumentos de salarios generándose una puja distributiva y regional en la medida que la inflación en provincias parece haber sido más fuerte que en Lima.

Si se percibe que el aumento de la inflación será prolongado aumentaría las tasas de interés (recuérdese la hipótesis de Fisher). Adicionalmente también pueden hacer que los comerciantes comiencen a pensar en el costo futuro de reposición más que en los costos históricos como había sido en los últimos años debido a la caída de la inflación.

Una inflación más alta de 5% genera redistribuciones de riqueza que afectan a los más humildes en la medida que son los que menos información financiera tienen.

Si la tasa de inflación sube más que las tasas de interés pasivas las tasas de interés reales que perciben los depositantes podrían llegar a ser negativa perjudicando seriamente a los ahorristas del sistema bancario.

Adicionalmente una tasa de inflación más alta podría obligar al BCRP y al Gobierno a aplicar medidas más fuertes de restricción monetaria y/o crediticia. Si el aumento de la inflación no logra ser revertido en pocos meses es probable que el BCRP comience a pensar en reformular su meta inflacionaria que actualmente esta entre 1 y 3%. La política fiscal podría volverse más conservadora desacelerando el crecimiento económico.

Otra medida que podría comenzar a ser considerada con más fuerza, por el BCRP, es la mayor flexibilidad del tipo de cambio para que el dólar caiga más y de esa manera compense más la influencia de la inflación importada.

El aumento de la inflación podría elevar aun más el riesgo país encareciendo los préstamos internacionales para nuestro país.

7. Proyecciones de la Inflación

El último número de las Notas Semanales del BCRP señala que las expectativas inflacionarias se han incrementado. Así en marzo del 2007 las instituciones del sistema financiero esperaban que para el 2008 la inflación sea de 2.0%. En Agosto de este año dichas expectativas subieron a 5.95%. Para las mismas fechas las expectativas inflacionarias para el 2009 ha pasado de 2.0% a 4.10%.. Sin duda el BCRP ya no goza de la credibilidad que tenia pues los documentos oficiales sigue señalando que el rango meta de la inflación esta entre 1 a 3% para este año sin embargo los agente económicos no creen en estas metas. Lo mejor hubiera sido modificar el rango meta a un nivel alcanzable.

Otros señalan que la inflación este año podría llegar a superar el 6% aunque con tendencia a bajar a fines del 2008 en la medida que varios factores transitorios vayan desapareciendo y como la caída del precio del petróleo y de los alimentos importados que ya se comenzó a dar últimamente, y que el gobierno tome algunas medidas para desacelerar el rápido crecimiento de los créditos y de la demanda interna como el consumo privado y el gasto público.

Lima 20 de agosto del 2008

BIBLIOGRAFIA:

BCRP(2008) Notas Semanales
BCRP (2008) Memoria
INEI (2008) Compendio estadístico.
INEI (2008) Perú en Cifras. www.inei.gob.pe
FMI (2008) World Economic Outlook. Octubre