



Ing. Marcel Huaclla Gomez
Docente de Ingeniería Económica
de la UNA Puno

La inflación en el Perú es un fenómeno monetario

Como es de conocimiento de la población, la inflación en el Perú hasta el mes de julio ha llegado al 8.74% y el precio del dólar hasta 3.89 soles. Pero lo más interesante es analizar el manejo de la tasa de interés de referencia en el periodo 2018 – 2022, ya que esta tasa va reflejando el precio del dinero que incorpora el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) a la economía. A inicios del 2018 esta era del 3%, posteriormente la fue rebajando hasta 1.25% en marzo 2020 y ya en pandemia esta tasa quedó en 0.25%. El problema radica que en BCRP, quería reactivar la economía, incrementando la cantidad de dinero, y con ello el crédito y la demanda agregada. En realidad, el crecimiento del dinero fue demasiado grande, tal es así que esta llegó a crecer casi al 40% y la liquidez total en moneda nacional sobre pasó al 30%. Luego en el primer trimestre del año 2021 aparece el crecimiento de la inflación, en aquel entonces todavía no teníamos el problema del alza de los

combustibles y los granos, este problema se origina con la guerra de Rusia y Ucrania a fines del mes de febrero 2022, pero en el IV trimestre del año 2021 la inflación amenazaba el 6%, no cabe duda que hasta antes de la guerra, la inflación ya subía muy fuerte, y el BCRP en el mes de agosto del 2021 y meses sucesivos comienza a elevar la tasa de política, pero estos aumentos eran pequeños, como pasar de 0.25% a 0.50%, mientras la inflación estaba por el 5%. Al parecer por qué actuó lentamente el BCRP, era por la necesidad de reactivar la economía, ya que en el año 2020 nos “encerraron” y la producción cayó en más del 11%, pero desgraciadamente cosechó una tasa de inflación mayor. No cabe duda, que la inflación es un fenómeno monetario, y el impacto de este crecimiento desmesurado no actúa de inmediato sobre la inflación, siempre existe retardos. Con esta política, el BCRP consiguió la reactivación económica (13.3% crecimiento del PBI 2021), también apoyado por la política fiscal con los bonos y subsidios y los retiros de las cuentas de las AFP, pero desgraciadamente la inflación trepó y con ello ayudó a subir la pobreza. Pero a partir del mes de marzo del año 2022 la situación empeoró, la guerra entre Rusia y Ucrania, provocó un alza del precio de los combustibles, del trigo, maíz y soya y con ello la economía sufrió como un shock de oferta, ya que estos productos son insumos para



numerosas industrias y otras actividades, luego la inflación trepó hasta un 8.74% al mes de julio pasado. Entonces el BCRP comenzó a subir la tasa de interés de política en forma más acelerada, a una velocidad de 0.5 puntos base, con el fin de contener a la inflación. En realidad, la Reserva Federal también subió la tasa de interés hasta 1.75% y el resto de países también lo hicieron, pero desgraciadamente esta política está conduciendo a una estagflación, es decir, desempleo con inflación, que el mundo ya lo vivió en los primeros años de la década de 80 del siglo pasado. Si se utilizara los CONTORNOS DE TAYLOR, hoy los bancos centrales priorizan a la inflación, pero desgraciadamente la producción se cae y el desempleo aumenta. Al inicio de la pandemia los bancos centrales y el BCRP también priorizó la reactivación, el empleo y no importó mucho la inflación, pero desgraciadamente esta apareció y con fuerza.

El escenario para el futuro es muy complicado para el Perú. Si deseara contener la inflación más rápido tendría que subir la tasa de interés de política a una velocidad mayor 0.75 punto base, pero desgraciadamente la inflación en el Perú también depende de lo que acontezca con los precios de los combustibles, si bien estos han retrocedido las últimas semanas, ya que el barril de petróleo está a un poco menos de 90 dólares el barril, después de estar cerca de los 120 dólares, esta baja se debe a los retiros de petróleo de las reservas de EEUU y el incremento de la producción de Libia, pero al menos el primero es transitorio, con lo que podría volver a subir, ya que las reservas no son infinitas. Pero con la subida de las tasas de interés en EEUU en el futuro y

en la UE porque tienen inflaciones crecientes, las economías van a crecer poco, con lo que la demanda de petróleo bajaría, además China ya no crece como hace 5 años atrás, lo hace en un poco más del 4%, además Ucrania ya comenzó a exportar granos. La recesión económica mundial está influyendo en la caída de los precios de las materias primas a nivel mundial, incluido el cobre, zinc y hierro, también en el petróleo, con ello se espera que para el próximo año la inflación se modere, pero el crecimiento económico será más pequeño. En el caso peruano el problema se puede prolongar más tiempo por los problemas políticos que experimentamos, ya que las proyecciones de inversión privada se pronostica a tasas cercanas a cero, por la inseguridad y el cambio de las reglas de juego que se imponen con políticas populistas y el “cambio en la Constitución”.