El Comportamiento de la Inflación en el Perú: Un Análisis del Período 1980-2017

Edison Achalma

Escuela Profesional de Economía, Universidad Nacional de San Cristóbal de Huamanga

Teoría y política monetaria

Efrain Castillo Quintero

05/11/2017

Nota del Autor

Edison Achalma https://orcid.org/0000-0001-6996-3364

El autor no tiene conflictos de interés que revelar. Los roles de autor se clasificaron utilizando la taxonomía de roles de colaborador (CRediT; https://credit.niso.org/) de la siguiente manera: Edison Achalma: conceptualización, metodología, análisis formal, investigación, recursos, curación de datos, redacción, visualización, supervisión, administración del proyecto

La correspondencia relativa a este artículo debe dirigirse a Edison Achalma, Escuela Profesional de Economía, Universidad Nacional de San Cristóbal de Huamanga, Portal Independencia N° 57, Ayacucho, AYA 5001, Perú, Email: elmer.achalma.09@unsch.edu.pe

Resumen

La presente monografía analiza la evolución del fenómeno inflacionario en el Perú durante el período 1980-2017. Se adopta un enfoque de compilación académica, sintetizando información histórica, estadística y teórica para comprender las causas, consecuencias y dinámica de la inflación en un contexto económico caracterizado por episodios extremos, como la hiperinflación de finales de los ochenta, y una posterior estabilización y mantenimiento de tasas bajas. El estudio se estructura en tres partes fundamentales: (1) una discusión teórica sobre los conceptos, tipos y causas de la inflación; (2) un análisis estadístico y narrativo pormenorizado de la tasa de inflación anual, identificando los factores clave—tanto de política interna como shocks externos—que explicaron su comportamiento en cada subperíodo; y (3) una reflexión sobre las implicancias de esta trayectoria para la economía peruana. Los datos primarios provienen de las memorias anuales del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) y del Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI). La principal conclusión es que el Perú transitó desde una economía con profundos desequilibrios macroeconómicos e inflación galopante hacia un régimen de estabilidad de precios, resultado de la adopción de políticas fiscales y monetarias prudentes, enmarcadas en un esquema de metas explícitas de inflación, que ha permitido un crecimiento sostenido con baja inflación desde inicios del siglo XXI.

Palabras Claves: Inflación, Hiperinflación, Política Monetaria, Estabilidad de Precios

El Comportamiento de la Inflación en el Perú: Un Análisis del Período 1980-2017

Tabla de contenidos

Introduction **5**

1 Resumen Ejecutivo **5**

2 Introducción **6**

3 Objetivos de la Investigación **8**

3.1 Objetivo General 8

3.2 Objetivos Específicos 8

4 Discusión Teórica **9**

4.1 Definición de Inflación 9

4.2 Tipología de la Inflación 10

4.2.1 Inflación Moderada 10

4.2.2 Inflación Galopante 10

4.2.3 Hiperinflación 10

4.2.4 Estanflación 11

4.3 Causas de la Inflación 11

4.3.1 Causas Internas 11

4.3.2 Causas Externas 12

4.4 Consecuencias de la Inflación 13

4.4.1 Consecuencias Económicas 13

4.4.2 Consecuencias Sociales 13

5 Análisis Estadístico del Comportamiento de la Inflación (1980-2017) **14**

5.1 Panorama General de la Evolución de la Tasa de Inflación 14

5.2 Década de 1980: Crisis e Hiperinflación 15

5.2.1 Gobierno de Fernando Belaunde Terry (1980-1985) 15

5.2.2 Gobierno de Alan García Pérez (1985-1990) 16

5.3 Década de 1990: Estabilización y Reducción 16
5.3.1 Gobierno de Alberto Fujimori (1990-2000) 17
5.4 Década de 2000: Consolidación de la Baja Inflación 17
5.5 Período 2010-2017: Metas de Inflación y Volatilidad 18
5.5.1 Período de Metas de Inflación (2011-2017) 19

6 Conclusiones **19**

7 Recomendaciones **20**

8 Perspectivas Futuras **21**

9 Referencias Bibliográficas **21**

Anexos **22**

9.1 Anexo Estadístico: Tablas de Datos de Inflación 22
9.2 Anexo Metodológico: Fuentes de Información y Metodología de Cálculo del IPC 23
9.2.1 Fuentes de Información 23
9.2.2 Metodología de Cálculo del IPC 23

El Comportamiento de la Inflación en el Perú

1 Resumen Ejecutivo

El presente estudio analiza de manera exhaustiva el comportamiento de la inflación en el Perú durante el período comprendido entre 1980 y 2017, un lapso que abarca desde la profunda crisis macroeconómica de la década de los ochenta hasta la consolidación de un régimen de estabilidad de precios en el siglo XXI. La investigación revela una trayectoria inflacionaria extraordinaria, caracterizada por un arco que va desde la hiperinflación más devastadora de la historia del país hasta tasas de inflación de un dígito, comparables con las de economías desarrolladas. Este recorrido histórico permite identificar claramente tres grandes etapas: un primer período de crisis (1980-1990), marcado por la hiperinflación y el colapso económico; un segundo período de transición y estabilización (1990-2002), donde se implementaron reformas estructurales que sentaron las bases para la estabilidad macroeconómica; y un tercer período de consolidación (2002-2017), en el cual el Perú adoptó un esquema de Metas Explícitas de Inflación, logrando mantener la inflación dentro de rangos meta y estableciendo un ancla de credibilidad para las expectativas económicas. El análisis demuestra que la inflación peruana no ha sido un fenómeno monolítico, sino que ha estado profundamente influenciada por factores tanto internos —como las políticas fiscales y monetarias, los desequilibrios macroeconómicos y los choques de oferta internos— como externos —como la volatilidad de los precios internacionales de commodities, los fenómenos climáticos extremos y las condiciones de la economía global.

El núcleo central del análisis se centra en el período crítico de la década de 1980, específicamente durante el primer gobierno de Alan García Pérez (1985-1990), cuando el Perú experimentó su único episodio de hiperinflación. La investigación detalla cómo un conjunto de políticas económicas heterodoxas, basadas en el control de precios, el congelamiento del tipo de cambio y una política fiscal y monetaria expansiva, desembocaron en un desastre económico de proporciones históricas. En 1989, la tasa de inflación alcanzó su punto máximo, superando el **2,775% anual**, lo que provocó la destrucción de dos monedas nacionales (el sol y el inti) y un colapso del producto interno bruto (PIB) de más del 20% entre 1988 y 1990. La hiperinflación empobreció severamente a la población, especialmente a las clases trabajadoras,

y llevó al país a un aislamiento total de los mercados financieros internacionales. El estudio documenta cómo este período de "hiper-estanflación" —una combinación letal de hiperinflación y recesión económica— sirvió como catalizador para un cambio radical en el modelo económico. La estabilización final llegó con el gobierno de Alberto Fujimori, quien implementó en 1990 el conocido "Fujishock", un programa de ajuste drástico que incluyó la liberalización del tipo de cambio, el saneamiento de las finanzas públicas y una estricta disciplina monetaria, sentando las bases para la erradicación de la hiperinflación y el inicio de un nuevo ciclo económico.

En contraste con el pasado volátil, el estudio analiza los factores que han permitido al Perú mantener una inflación controlada en el siglo XXI, particularmente en el período 2015-2017. Durante estos años, la inflación anual se situó en niveles históricamente bajos, alcanzando el **1.36% en 2017**, la tasa más baja en ocho años . La investigación identifica varios elementos clave que explican este desempeño. En primer lugar, la implementación del esquema de Metas Explícitas de Inflación por parte del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) ha sido fundamental para anclar las expectativas inflacionarias y dotar de credibilidad a la política monetaria. En segundo lugar, factores de oferta han jugado un papel crucial, como la reversión de los choques de oferta de años previos (como el Fenómeno del Niño Costero de 2017), que provocaron una caída en los precios de alimentos y energía . Además, se destaca el papel de la apreciación de la moneda nacional, el sol, que moderó los efectos de los precios internacionales de importaciones. Finalmente, el estudio señala que un crecimiento económico moderado, junto con una demanda interna contenida y la ausencia de presiones salariales significativas, han contribuido a mantener las presiones inflacionarias bajo control, permitiendo que la inflación se mantenga cómodamente dentro del rango meta del BCRP de **1% a 3%** .

2 Introducción

La inflación constituye uno de los fenómenos económicos más relevantes y complejos de la macroeconomía moderna. Se define como la subida generalizada y continua del nivel de precios de los bienes y servicios en una economía durante un período determinado . Este proceso implica una pérdida del poder adquisitivo de la moneda, ya que cada unidad de dinero

puede comprar una cantidad menor de productos. La medición de la inflación se realiza principalmente a través del Índice de Precios al Consumidor (IPC), el cual mide la variación porcentual en el costo de una canasta de consumo representativa en relación con un período base . Es importante distinguir la inflación de otros fenómenos como la deflación, que es la disminución generalizada de precios y que, aunque pueda parecer beneficiosa para los consumidores en un primer análisis, suele estar asociada a períodos de crisis económica y recesión, con graves consecuencias socioeconómicas .

Según el economista Jiménez (2006), la inflación es “la elevación del nivel agregado de precios de una economía” y se mide precisamente a través de la variación del IPC. Esta definición enfatiza dos características fundamentales del fenómeno: su carácter generalizado, ya que no se refiere al aumento de un precio individual sino al conjunto de precios de la economía, y su persistencia en el tiempo, lo que la distingue de fluctuaciones puntuales de precios. El IPC, como instrumento de medición, se construye a partir de una canasta de consumo representativa que refleja los patrones de gasto de los hogares en un período base determinado. La inflación implica necesariamente una pérdida del poder adquisitivo de la moneda, fenómeno que afecta de manera diferenciada a los distintos agentes económicos, beneficiando a los deudores (que pagan deudas con dinero de menor valor real) y perjudicando a los acreedores y a quienes mantienen sus ahorros en moneda nacional.

El estudio del comportamiento de la inflación en el Perú adquiere una relevancia particular debido a la extraordinaria volatilidad que ha caracterizado a su economía en las últimas cuatro décadas. El país ha experimentado, en un lapso relativamente corto, los extremos del fenómeno inflacionario: desde la hiperinflación más severa de su historia, con tasas anuales que superaron el **7,000% en 1990**, hasta períodos de deflación, como el registrado en 2001, y una prolongada etapa de estabilidad de precios con tasas de inflación de un solo dígito y, en algunos años, incluso inferiores al 2% . Esta trayectoria convierte al Perú en un caso de estudio invaluable para comprender las causas, consecuencias y mecanismos de control de la inflación.

El análisis de estos períodos permite identificar los errores de política económica que desencadenaron la crisis, como la falta de disciplina fiscal, el financiamiento monetario del

déficit público y la implementación de controles de precios ineficaces, así como las reformas estructurales que permitieron la estabilización y el crecimiento sostenido. Comprender este proceso no solo tiene un valor histórico, sino que proporciona lecciones fundamentales para la toma de decisiones de política pública en el presente y el futuro. El estudio de la inflación peruana permite evaluar la efectividad de diferentes marcos de política monetaria, desde el financiamiento fiscal hasta el esquema de metas de inflación, y entender cómo factores externos e internos interactúan para determinar la evolución de los precios en una economía emergente y dependiente de commodities.

3 Objetivos de la Investigación

3.1 Objetivo General

El objetivo general de la presente investigación es realizar un análisis exhaustivo y sistemático del comportamiento de la inflación en el Perú durante el período 1980-2017. Este análisis busca comprender en profundidad la evolución histórica del fenómeno inflacionario, identificando los principales períodos de crisis y estabilización, y explicando los factores económicos, políticos y sociales que determinaron dicha evolución.

3.2 Objetivos Específicos

Para alcanzar el objetivo general, se han establecido los siguientes objetivos específicos:

1. Explicar los conceptos teóricos fundamentales relacionados con la inflación, incluyendo sus diferentes tipos (moderada, galopante, hiperinflación y estanflación), sus principales causas (tanto internas como externas) y sus consecuencias económicas y sociales. Este objetivo busca dotar al lector de las herramientas analíticas necesarias para comprender el resto del estudio.

2. Presentar y analizar los datos históricos de la tasa de inflación en el Perú, desagregando la información por años y por gobiernos. Se busca identificar tendencias, ciclos y puntos de inflexión en la serie de datos, utilizando fuentes oficiales como el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI) y el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP).

3. Realizar un análisis detallado del comportamiento de la inflación durante los diferentes gobiernos que se sucedieron entre 1980 y 2017, desde Fernando Belaunde Terry hasta el final del período de análisis.

4. Profundizar en el análisis del período crítico de la hiperinflación (1985-1990), identificando las causas estructurales y coyunturales que llevaron a la crisis, con un enfoque particular en el papel de la política fiscal, la deuda externa y las políticas heterodoxas implementadas.

5. Analizar las reformas económicas implementadas a partir de 1990 para controlar la inflación, evaluando su efectividad y los costos sociales y económicos asociados. Se busca entender cómo se logró la transición de una economía hiperinflacionaria a una de baja y estable inflación.

4 Discusión Teórica

4.1 Definición de Inflación

La inflación es conceptualizada en la literatura económica como un fenómeno de carácter monetario que se manifiesta mediante el aumento sostenido y generalizado del nivel de precios de los bienes y servicios en una economía. Según la definición proporcionada por Jiménez (2006), “la inflación es la elevación del nivel agregado de precios de una economía. Se mide como la variación porcentual en el índice de precios al consumidor (IPC)” . Esta definición enfatiza dos características fundamentales del fenómeno: su carácter generalizado, ya que no se refiere al aumento de un precio individual sino al conjunto de precios de la economía, y su persistencia en el tiempo, lo que la distingue de fluctuaciones puntuales de precios. El IPC, como instrumento de medición, se construye a partir de una canasta de consumo representativa que refleja los patrones de gasto de los hogares en un período base determinado. La inflación implica necesariamente una pérdida del poder adquisitivo de la moneda, fenómeno que afecta de manera diferenciada a los distintos agentes económicos, beneficiando a los deudores (que pagan deudas con dinero de menor valor real) y perjudicando a los acreedores y a quienes mantienen sus ahorros en moneda nacional.

4.2 Tipología de la Inflación

La clasificación de la inflación según su magnitud permite distinguir diferentes grados de severidad del fenómeno, cada uno con características y consecuencias específicas para la economía.

4.2.1 Inflación Moderada

La inflación moderada se caracteriza por tasas anuales inferiores al 10%. En este escenario, los precios suben lentamente y el poder adquisitivo de los trabajadores no se ve significativamente afectado, ya que los aumentos salariales pueden compensar, en gran medida, el incremento en el costo de vida. Este tipo de inflación es considerado normal y hasta deseable en una economía en crecimiento, ya que puede facilitar los ajustes económicos sin generar las distorsiones severas asociadas a niveles más altos de inflación.

4.2.2 Inflación Galopante

La inflación galopante se presenta cuando la tasa de inflación anual se sitúa entre el 10% y el 1000%. En este contexto, los agentes económicos comienzan a perder confianza en la moneda y tratan de desprenderse del dinero lo más rápidamente posible, ya que su valor se deprecia rápidamente. Se observa una preferencia por mantener activos reales como bienes raíces, oro o divisas extranjeras, en lugar de dinero en efectivo. La inflación galopante genera distorsiones significativas en la economía, afectando la planificación empresarial, desalentando la inversión a largo plazo y creando incertidumbre sobre los precios relativos de los bienes y servicios.

4.2.3 Hiperinflación

La hiperinflación es el caso extremo de inflación, con tasas anuales que superan el 1000%. En esta situación, el dinero pierde prácticamente todo su valor y la economía corre el riesgo de volver a un sistema de trueque o de adoptar una moneda extranjera como medio de cambio. La hiperinflación está generalmente asociada a conflictos políticos, guerras o crisis económicas severas que llevan a los gobiernos a financiar sus gastos mediante la emisión excesiva de papel moneda. En un escenario de hiperinflación, la economía puede regresar a sistemas de trueque, ya que el dinero pierde su función como medio de intercambio y reserva

de valor.

4.2.4 Estanflación

La estanflación es un fenómeno económico complejo que combina la inflación con un proceso de recesión económica y alto desempleo. Este escenario rompe con la relación inversa entre inflación y desempleo postulada por la curva de Phillips, que sostiene que una menor tasa de desempleo se asocia con una mayor tasa de inflación. En la estanflación, se presentan simultáneamente una alta inflación y un alto desempleo, lo que representa un desafío significativo para los responsables de la política económica. La solución a la estanflación requiere políticas económicas que actúen sobre la demanda agregada, como el aumento del gasto público, la reducción de los impuestos o el descenso de las tasas de interés, con el objetivo de estimular la producción y el empleo sin agravar la inflación.

4.3 Causas de la Inflación

Según Le Roy (2001), la inflación ocurre debido a un incremento en la demanda total, lo que aumenta los precios (inflación por la demanda), o debido a un incremento en los costos de producción que empuja hacia arriba los precios de los productos terminados (inflación por alza de costos). Estas causas pueden clasificarse en internas y externas, dependiendo de su origen.

4.3.1 Causas Internas

Las causas internas de la inflación son aquellas que se originan dentro de la economía de un país. Entre las más importantes se encuentran:

- **Emisión excesiva de papel moneda:** Cuando el gobierno o el banco central emiten más dinero del que la economía necesita para sus transacciones, se produce un exceso de liquidez que presiona al alza los precios. Este fue uno de los principales factores de la hiperinflación peruana de los años 80, cuando el déficit fiscal se financiaba mediante la emisión de moneda.
- **Oferta insuficiente de productos agropecuarios:** Cuando la producción de alimentos no alcanza a cubrir la demanda, los precios de estos productos aumentan, lo que tiene un efecto directo en la inflación, dado el peso significativo de los alimentos en la canasta de

consumo.

- **Excesivo afán de lucro de los capitalistas:** En algunos casos, los empresarios pueden aumentar los precios de sus productos para obtener mayores ganancias, lo que contribuye a la inflación.
- **Especulación y acaparamiento de mercancías:** Los especuladores pueden acaparar productos para crear escasez artificial y luego venderlos a precios más altos, generando presiones inflacionarias.
- **Altas tasas de interés bancario:** Las altas tasas de interés encarecen el crédito, lo que puede aumentar los costos de producción y, por tanto, los precios de los productos.
- **Devaluación:** La devaluación de la moneda local aumenta el precio de los productos importados y de los productos nacionales que utilizan insumos importados, lo que presiona al alza la inflación.

4.3.2 Causas Externas

Las causas externas de la inflación provienen del exterior y afectan a la economía de un país. Entre las más relevantes se encuentran:

- **Importación excesiva de mercancías a precios muy altos:** Cuando un país importa productos a precios elevados, esto puede transmitirse a los precios internos, generando inflación.
- **Afluencia excesiva de capitales externos:** Una gran entrada de capitales extranjeros puede aumentar la demanda de la moneda local, lo que puede llevar a una apreciación del tipo de cambio y, posteriormente, a una devaluación que genere inflación.
- **Exportación excesiva de algunos productos:** La exportación masiva de productos puede reducir su oferta interna, lo que aumenta sus precios en el mercado local.
- **Especulación y acaparamiento a nivel mundial:** Los movimientos especulativos en los mercados internacionales de commodities pueden provocar aumentos significativos en los precios de los productos básicos, lo que afecta a los países importadores.
- **Excesiva deuda externa:** Una deuda externa muy alta puede generar presiones sobre el tipo de cambio y la balanza de pagos, lo que puede traducirse en inflación.

4.4 Consecuencias de la Inflación

La inflación tiene consecuencias económicas y sociales significativas que afectan a toda la sociedad. Estas consecuencias varían en intensidad según el nivel de inflación y la estructura económica del país.

4.4.1 Consecuencias Económicas

- **Aumento en el costo de vida:** La inflación reduce el poder adquisitivo de los salarios y los ingresos, lo que significa que las personas pueden comprar menos bienes y servicios con el mismo monto de dinero.
- **Desincentivo a la inversión a largo plazo:** La incertidumbre sobre los precios futuros desalienta la inversión en proyectos de largo plazo, ya que los empresarios no pueden predecir con certeza sus costos y beneficios.
- **Beneficio para los deudores:** Los deudores se benefician de la inflación, ya que pagan sus deudas con dinero de menor valor real.
- **Devaluación de la moneda local:** La inflación suele ir acompañada de una devaluación de la moneda local, lo que aumenta el precio de los productos importados y puede generar una fuga de capitales hacia monedas más estables.
- **Distorsión de los precios relativos:** La inflación, especialmente cuando es muy alta, distorsiona los precios relativos de los bienes y servicios, lo que lleva a una asignación ineficiente de los recursos.

4.4.2 Consecuencias Sociales

- **Empobrecimiento de los sectores de ingresos fijos:** Los jubilados, los pensionistas y los trabajadores cuyos salarios no se ajustan a la inflación sufren un deterioro en su nivel de vida.
- **Aumento de la pobreza:** La inflación, especialmente la hiperinflación, puede empobrecer a grandes sectores de la población, especialmente a los más vulnerables.
- **Descontento social:** La inflación puede generar descontento social y protestas, especialmente cuando afecta de manera desproporcionada a los sectores de menores ingresos.

- **Trueque:** En casos extremos de hiperinflación, el dinero pierde su valor como medio de intercambio y la gente recurre al trueque de bienes y servicios.

5 Análisis Estadístico del Comportamiento de la Inflación (1980-2017)

5.1 Panorama General de la Evolución de la Tasa de Inflación

La evolución de la tasa de inflación en el Perú entre 1980 y 2017 presenta una trayectoria extraordinaria que refleja las profundas transformaciones económicas y políticas del país. El período se inicia con tasas de inflación ya elevadas, producto de los desequilibrios macroeconómicos de la década anterior. Durante los años 80, la inflación se mantuvo en niveles de dos y tres dígitos, con un promedio anual que osciló entre el 60% y el 111%, alcanzando su pico más crítico en 1989 durante el gobierno de Alan García. La década de 1990 marca un punto de inflexión, con la implementación de programas de estabilización que lograron reducir drásticamente la inflación, de **7,650% en 1990** a niveles de un dígito a partir del año 2000. Esta tendencia descendente se consolidó en las décadas siguientes, con la inflación manteniéndose dentro de rangos moderados, aunque con cierta volatilidad explicada por factores externos como los precios de los commodities y fenómenos climáticos.

Año	Tasa de Inflación (%)	Año	Tasa de Inflación (%)	Año	Tasa de Inflación (%)	Año	Tasa de Inflación (%)
1980	59.2	1990	7,650.0	2000	3.7	2010	2.1
1981	73.0	1991	139.2	2001	-0.1	2011	4.7
1982	73.0	1992	56.7	2002	1.5	2012	2.6
1983	125.1	1993	39.5	2003	2.5	2013	2.9
1984	111.5	1994	15.4	2004	3.5	2014	3.2
1985	158.3	1995	10.2	2005	1.5	2015	4.4
1986	62.9	1996	11.8	2006	1.1	2016	3.2
1987	114.5	1997	6.5	2007	3.9	2017	1.4
1988	1,722.3	1998	6.0	2008	6.7		
1989	2,775.0	1999	3.7	2009	0.2		

Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) e Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI).

5.2 Década de 1980: Crisis e Hiperinflación

La década de los ochenta representa uno de los períodos más turbulentos en la historia económica del Perú, caracterizado por una crisis económica profunda y una hiperinflación descontrolada. El período comenzó con la transición a la democracia tras el gobierno militar, con Fernando Belaunde Terry asumiendo la presidencia en 1980. Durante su mandato (1980-1985), la inflación se mantuvo en niveles elevados, oscilando entre el 59% y el 111% anual, impulsada por déficits fiscales persistentes, devaluaciones y la postergación de ajustes en precios controlados. Sin embargo, fue durante el gobierno de Alan García Pérez (1985-1990) que la situación se agravó dramáticamente. Las políticas económicas heterodoxas implementadas, como el control de precios, los tipos de cambio múltiples y la expansión del crédito subsidiado, resultaron en un desastre económico. La emisión excesiva de moneda para financiar el déficit fiscal, sumado a la pérdida de credibilidad en las instituciones económicas, llevó a una espiral inflacionaria que culminó en la hiperinflación. En 1988, la inflación mensual superó el 100% en septiembre, y en 1990, la inflación anual alcanzó el **7,650%**, destruyendo completamente el valor de la moneda y empobreciendo a la población. Este período de "hiperestanflación" combinó la inflación más alta de la historia del país con una severa recesión económica, dejando una profunda cicatriz en la sociedad peruana.

5.2.1 Gobierno de Fernando Belaunde Terry (1980-1985)

El gobierno de Fernando Belaunde Terry (1980-1985) heredó una economía con problemas estructurales y una inflación creciente. Durante su mandato, la tasa de inflación se mantuvo en niveles elevados, oscilando entre el 59% y el 111% anual, impulsada por factores como el déficit fiscal, la expansión del crédito interno y los desastres naturales como el Fenómeno del Niño de 1983 . La política de postergación de ajustes en los precios controlados durante el primer semestre de 1980 solo logró trasladar presiones inflacionarias a los años siguientes, agravando el problema. Aunque se observó una breve desaceleración en 1981, la

inflación repuntó con fuerza en los años siguientes, alcanzando tasas de tres dígitos: 125.1% en 1983 y 111.5% en 1984. Estos niveles reflejaban la incapacidad de las autoridades para controlar los desequilibrios macroeconómicos subyacentes, como los problemas en las cuentas externas y públicas, la continua devaluación y las expectativas inflacionarias arraigadas.

5.2.2 Gobierno de Alan García Pérez (1985-1990)

El gobierno de Alan García Pérez (1985-1990) heredó una economía en crisis y, aunque inicialmente logró una reducción de la inflación en 1986, la implementación de políticas económicas heterodoxas, como el control de precios y el anuncio de limitar el pago de la deuda externa al 10% de las exportaciones, generó desconfianza y desequilibrios que agravaron aún más la crisis. La emisión excesiva de moneda para financiar el déficit fiscal, combinada con la pérdida de valor del inti, llevó a la economía a un colapso inflacionario sin precedentes. Los años 1988 y 1989 marcaron el pico de la hiperinflación, con tasas anuales de **1,722.3% y 2,775.0%**, respectivamente . Esta situación se tradujo en una destrucción casi total del valor adquisitivo de la moneda nacional, el inti, y obligó al gobierno a implementar medidas drásticas, como la creación de un nuevo tipo de cambio para importaciones (dólar MUC) y, finalmente, la sustitución de la moneda. La hiperinflación de fines de los 80 no solo fue un fenómeno económico, sino también un síntoma de una profunda crisis política y social que afectó gravemente el bienestar de la población, especialmente de los sectores más vulnerables.

5.3 Década de 1990: Estabilización y Reducción

La década de los noventa marcó un punto de inflexión en la historia económica del Perú, con la implementación de un ambicioso programa de estabilización y reformas estructurales que lograron frenar la hiperinflación y sentar las bases para el crecimiento económico sostenido. El proceso de estabilización comenzó en agosto de 1990 con el gobierno de Alberto Fujimori, quien heredó una economía en caos con una inflación del 7,650% anual. El programa de estabilización, conocido como el “Fujishock”, incluyó medidas drásticas como la liberalización del mercado de divisas, la eliminación de subsidios, la privatización de empresas estatales y la adopción de una política monetaria restrictiva. Estas medidas, aunque dolorosas en el corto plazo, resultaron efectivas para reducir la inflación de manera dramática.

En 1991, la inflación cayó al 139%, y para 1992 ya se encontraba en el 57%. La coherencia entre las políticas monetaria y fiscal fue clave para este logro, con el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) adoptando una política de estricto control de los agregados monetarios. Durante el resto de la década, la inflación continuó su tendencia descendente, alcanzando niveles de un solo dígito por primera vez en décadas. En 1997, la inflación fue del 6.5%, y en 1999, del 3.7%, consolidando el éxito del programa de estabilización y marcando el inicio de una nueva era de estabilidad macroeconómica.

5.3.1 Gobierno de Alberto Fujimori (1990-2000)

El gobierno de Alberto Fujimori (1990-2000) heredó una economía en bancarrota y una inflación desbocada. En agosto de 1990, se implementó el "Fujishock", un programa de estabilización ortodoxo que incluyó una masiva corrección de precios (la inflación de agosto de 1990 bordeó el 400%), la liberalización del tipo de cambio, una severa restricción del gasto público y una reforma tributaria profunda . Aunque la inflación de 1990 fue la más alta de la historia (7,650%), estas medidas sentaron las bases para su control. En 1991, la inflación cayó dramáticamente al 139%, y continuó su descenso sostenido durante el resto de la década: 56.7% en 1992, 39.5% en 1993, 15.4% en 1994, y finalmente alcanzando un dígito en 1995 (10.2%) . Este logro fue posible gracias a la combinación de una política monetaria restrictiva y la disciplina fiscal. La independencia del Banco Central de Reserva del Perú, consagrada en la Constitución de 1993, fue fundamental para consolidar esta estabilidad y sentar las bases para el crecimiento económico sostenido con baja inflación.

5.4 Década de 2000: Consolidación de la Baja Inflación

La década de los dos mil se caracterizó por la consolidación de la estabilidad de precios en el Perú, con la implementación del esquema de Metas Explícitas de Inflación en 2002 como el pilar central de la política monetaria. Este marco institucional, que establece un rango meta de inflación de 1% a 3%, ha sido fundamental para anclar las expectativas de los agentes económicos y mantener la inflación bajo control. Durante este período, el Perú logró mantener una de las tasas de inflación más bajas y estables de América Latina, con un promedio anual de 2.5% entre 2002 y 2005, una situación que no se presentaba desde la década de 1960. Sin embargo, la década no estuvo exenta de desafíos. La volatilidad de los precios internacionales

de los commodities, especialmente el petróleo y los alimentos, generó presiones inflacionarias puntuales. En 2008, la inflación se aceleró hasta el 6.65%, pero la política monetaria del BCRP logró contener el impacto y mantener la inflación dentro del rango meta en la mayoría de los años. El crecimiento económico sostenido, el superávit fiscal y el fortalecimiento de las instituciones económicas también contribuyeron a este entorno de estabilidad de precios.

La década de 2000 se caracterizó por la consolidación de la baja inflación y la implementación del régimen de Metas Explícitas de Inflación. En 2001, el Perú experimentó un episodio de deflación (-0.13%), el primero desde 1939, debido a la reducción de precios de combustibles y servicios públicos. Sin embargo, a partir de 2002, con la implementación del esquema de metas de inflación, la tasa de inflación se estabilizó en niveles bajos y controlados: 1.52% en 2002, 2.48% en 2003, 3.48% en 2004, 1.5% en 2005, 2.0% en 2006, 1.1% en 2007, 6.65% en 2008 (afectada por la crisis alimentaria mundial), 0.25% en 2009 y 2.08% en 2010. El promedio anual de inflación durante esta década fue de 2.5%, la más baja desde la década de 1960. Este logro fue posible gracias a la credibilidad ganada por el BCRP en la implementación de su política monetaria, la disciplina fiscal mantenida por el gobierno y un contexto internacional favorable de crecimiento económico y precios estables de commodities.

5.5 Período 2010-2017: Metas de Inflación y Volatilidad

Durante el período 2010-2017, el Perú continuó con su régimen de metas de inflación, logrando mantener tasas de inflación bajas y estables, aunque con algunas fluctuaciones debido a factores externos. En 2010, la tasa de inflación fue de 2.08%, influenciada por el aumento de las cotizaciones internacionales de algunos alimentos y combustibles, así como por condiciones climatológicas adversas que afectaron los precios de algunos productos. En 2011, la inflación aumentó a 4.74%, explicada tanto por choques externos (aumento de precios internacionales de commodities) como internos (anomalías climatológicas que afectaron la oferta de productos agrícolas). Sin embargo, en los años siguientes, la inflación se redujo gradualmente, ubicándose en 2.65% en 2012 y 2.86% en 2013. En 2014, la inflación fue de 3.22%, y en 2015, se aceleró a 4.4%, reflejando principalmente alzas en los precios de alimentos, tarifas eléctricas y de los rubros vinculados al tipo de cambio. A pesar de estas fluctuaciones, la inflación se mantuvo dentro del rango meta establecido por el BCRP, que para

este período era de 1% a 3%. La capacidad del BCRP para mantener la inflación baja y estable, a pesar de los choques de oferta externos e internos, demostró la efectividad del régimen de metas de inflación y la credibilidad de la política monetaria. En el período 2003-2012, la tasa de inflación anual promedio fue de 2.9%, la más baja de América Latina, lo que consolidó al Perú como un país con una de las mejores trayectorias de estabilidad de precios en la región.

5.5.1 Período de Metas de Inflación (2011-2017)

Durante el período 2011-2017, el Perú continuó operando bajo el esquema de Metas Explícitas de Inflación, aunque con cierta volatilidad. En 2011, la inflación se aceleró a 4.74% debido al alza de precios internacionales de commodities y anomalías climáticas que afectaron la oferta de alimentos . En los años siguientes, la inflación se moderó, ubicándose en 2.6% en 2012, 2.9% en 2013, 3.2% en 2014 y 4.4% en 2015. En 2016, la tasa fue de 3.2%, y en 2017 cerró en un bajo 1.4%, el nivel más bajo desde 2009 . Este resultado se explicó por la reversión de choques de oferta en productos agrícolas y condiciones climáticas favorables. El BCRP desempeñó un papel crucial durante este período, utilizando la tasa de interés de referencia y otras herramientas de política monetaria para mantener la inflación anclada a la meta, demostrando la madurez del marco de política monetaria implementado.

6 Conclusiones

El análisis del comportamiento de la inflación en el Perú durante el período 1980-2017 permite identificar tres grandes etapas claramente diferenciadas. La primera, de 1980 a 1990, se caracterizó por una crisis inflacionaria de proporciones históricas, con tasas de hiperinflación que alcanzaron el **7,650% anual en 1990**, destruyendo el valor de la moneda y empobreciendo a la población. La segunda etapa, de 1991 a 2002, fue un período de transición y estabilización, donde la implementación de reformas estructurales y políticas monetarias y fiscales más disciplinadas permitió reducir drásticamente la inflación. Finalmente, la tercera etapa, de 2003 a 2017, se caracterizó por la consolidación de la baja inflación, gracias a la implementación del esquema de Metas Explícitas de Inflación, que ha permitido mantener la inflación dentro de rangos moderados y estables.

Los factores determinantes de la inflación peruana han sido tanto internos como externos. Entre los factores internos, destacan la política fiscal expansiva, el financiamiento

monetario del déficit público, la devaluación de la moneda y los choques de oferta en el sector agrícola. Entre los factores externos, la volatilidad de los precios internacionales de los commodities, especialmente el petróleo y los alimentos, ha sido un determinante clave de la inflación en el Perú. La experiencia del país demuestra que la credibilidad de las instituciones económicas, especialmente del Banco Central, es fundamental para anclar las expectativas inflacionarias y mantener la estabilidad de precios.

7 Recomendaciones

Con base en el análisis realizado, se proponen las siguientes recomendaciones de política económica para mantener la estabilidad de precios en el Perú:

1. **Mantener la disciplina fiscal:** Es fundamental que el gobierno mantenga un equilibrio entre sus ingresos y gastos, evitando el financiamiento del déficit público mediante la emisión de moneda. Una política fiscal prudente es un pilar fundamental para la estabilidad macroeconómica.
2. **Fortalecer la independencia del Banco Central:** La autonomía del BCRP debe ser preservada y fortalecida, para que pueda implementar una política monetaria coherente y efectiva, sin presiones políticas de corto plazo.
3. **Continuar con el esquema de Metas Explícitas de Inflación:** El régimen de metas de inflación ha demostrado ser efectivo para mantener la inflación bajo control. Es importante continuar con este esquema, asegurando la transparencia y la comunicación clara de las decisiones de política monetaria.
4. **Desarrollar el mercado interno de alimentos:** Para reducir la vulnerabilidad de la inflación a los choques de oferta agrícola, es necesario desarrollar el mercado interno de alimentos, mejorando la infraestructura de transporte y almacenamiento, y promoviendo la competencia en el sector.
5. **Diversificar la economía:** La dependencia del Perú de las exportaciones de commodities lo hace vulnerable a las fluctuaciones de los precios internacionales. Es necesario diversificar la economía, promoviendo el desarrollo de sectores productivos con mayor valor agregado.

8 Perspectivas Futuras

Las perspectivas futuras para la inflación en el Perú dependen de una combinación de factores internos y externos. En el plano interno, la consolidación de las instituciones económicas y la continuidad de políticas fiscales y monetarias prudentes son fundamentales para mantener la estabilidad de precios. El fortalecimiento del marco de política monetaria y la mejora en la coordinación entre las políticas fiscal y monetaria serán claves para enfrentar los desafíos futuros.

En el plano externo, la volatilidad de los precios de los commodities seguirá siendo un factor de riesgo para la inflación peruana. El cambio climático y la mayor frecuencia de fenómenos climáticos extremos podrían afectar la oferta de alimentos y generar presiones inflacionarias. Asimismo, las condiciones de la economía global, incluyendo las tasas de interés de los países desarrollados y la demanda de los principales socios comerciales del Perú, también influirán en la evolución de la inflación.

9 Referencias Bibliográficas

- Banco Central de Reserva del Perú. (s.f.). *Memorias*. Recuperado de http://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/memoria-anual.html
- Jiménez, F. (2006). *Macroeconomía. Enfoques y modelos. (Tomo I)*. Lima: Pontificia Universidad Católica del Perú.
- Le Roy, M. R. (2001). *Macroeconomía Moderna* (7ma. Ed.). México: Mc Graw-Hill.

Apéndice

Anexos

9.1 Anexo Estadístico: Tablas de Datos de Inflación

Año	Inflación Anual (%)	Gobierno de Turno
1980	59.2	Fernando Belaunde Terry
1981	73.0	Fernando Belaunde Terry
1982	73.0	Fernando Belaunde Terry
1983	125.1	Fernando Belaunde Terry
1984	111.5	Fernando Belaunde Terry
1985	158.3	Alan García Pérez
1986	62.9	Alan García Pérez
1987	114.5	Alan García Pérez
1988	1,722.3	Alan García Pérez
1989	2,775.0	Alan García Pérez
1990	7,650.0	Alan García Pérez / Alberto Fujimori
1991	139.2	Alberto Fujimori
1992	56.7	Alberto Fujimori
1993	39.5	Alberto Fujimori
1994	15.4	Alberto Fujimori
1995	10.2	Alberto Fujimori
1996	11.8	Alberto Fujimori
1997	6.5	Alberto Fujimori
1998	6.0	Alberto Fujimori
1999	3.7	Alberto Fujimori
2000	3.7	Alberto Fujimori
2001	-0.1	Valentín Paniagua / Alejandro Toledo
2002	1.5	Alejandro Toledo
2003	2.5	Alejandro Toledo

Año	Inflación Anual (%)	Gobierno de Turno
2004	3.5	Alejandro Toledo
2005	1.5	Alejandro Toledo
2006	1.1	Alejandro Toledo
2007	3.9	Alan García Pérez
2008	6.7	Alan García Pérez
2009	0.2	Alan García Pérez
2010	2.1	Alan García Pérez
2011	4.7	Ollanta Humala
2012	2.6	Ollanta Humala
2013	2.9	Ollanta Humala
2014	3.2	Ollanta Humala
2015	4.4	Ollanta Humala
2016	3.2	Pedro Pablo Kuczynski
2017	1.4	Pedro Pablo Kuczynski

Fuente: Elaboración propia con datos del BCRP e INEI.

9.2 Anexo Metodológico: Fuentes de Información y Metodología de Cálculo del IPC

9.2.1 Fuentes de Información

Los datos estadísticos utilizados en esta monografía provienen de fuentes oficiales y confiables, principalmente del **Banco Central de Reserva del Perú (BCRP)** y del **Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI)** . Estas instituciones son responsables de la elaboración y publicación de las estadísticas económicas del país, incluyendo el Índice de Precios al Consumidor (IPC), que es el indicador oficial de medición de la inflación.

9.2.2 Metodología de Cálculo del IPC

El IPC es un indicador estadístico que mide la variación promedio de los precios de una canasta de bienes y servicios representativa del consumo de los hogares. La metodología de cálculo del IPC en el Perú se basa en las siguientes etapas:

1. **Selección de la canasta de consumo:** Se selecciona una canasta de bienes y servicios que represente el patrón de consumo de los hogares en Lima Metropolitana. Esta canasta se actualiza periódicamente para reflejar los cambios en los hábitos de consumo.
2. **Asignación de ponderaciones:** A cada producto de la canasta se le asigna un peso o ponderación que refleja su importancia en el gasto total de los hogares. Los productos con mayor ponderación tienen un mayor impacto en el IPC.
3. **Recolección de precios:** Se recopilan los precios de los productos de la canasta en una muestra de establecimientos comerciales de Lima Metropolitana. Esta recolección se realiza de manera regular, generalmente semanal o mensual.
4. **Cálculo del índice:** Se calcula el índice para cada producto y para el conjunto de la canasta, utilizando una fórmula que considera la variación de los precios y las ponderaciones de cada producto. El IPC se publica mensualmente y anualmente.