



FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES  
CARRERA PROFESIONAL DE INGENIERÍA  
ECONÓMICA Y DE NEGOCIOS

“Evaluación de los indicadores de inflación subyacente para el  
Perú”

Tesis para optar el título profesional de:  
Ingeniero Economista

Presentado por:  
Alexander Grande Espino (0000-0002-9170-2619)

Asesor:  
PhD. Erick Wilfredo Lahura Serrano (0000-0001-9199-4677)

Lima – Perú  
2021

## ACTA DE SUSTENTACIÓN DE TESIS

Lima, 12 de marzo de 2021

Los integrantes del Jurado de tesis:

Presidente	Mg. María Paula Vargas Romero
Miembro 1	Mg. Cesar Antonio Ordoñez Zúñiga
Miembro 2	Dr. Marco Plaza Vidaurre

Se reúnen para evaluar la tesis titulada:

**“EVALUACIÓN DE LOS INDICADORES DE INFLACIÓN SUBYACENTE PARA EL PERÚ”**

Presentado por el bachiller.

**GRANDE ESPINO, ALEXANDER**

Para optar el Título Profesional de

**INGENIERO ECONOMISTA**

Asesorado(a) por:

**ERICK WILFREDO LAHURA SERRANO**

Luego de haber evaluado el informe final de tesis y evaluado el desempeño de(l) (los) estudiantes de la carrera de **Ingeniería Económica y de Negocios** en la sustentación, concluyen de manera unánime ( ) por mayoría simple (x) calificar a:

Tesista:	<b>ALEXANDER GRANDE ESPINO</b>		
Nota (en letras):	<b>DIECINUEVE</b>		
Aprobado ( )	Aprobado - Muy buena ( )	Aprobado - Sobresaliente ( X )	Desaprobado ( )

Los miembros del jurado firman en señal de conformidad.



MARIA PAULA VARGAS ROMERO  
*Presidente(a) del Jurado*



ERICK WILFREDO LAHURA SERRANO  
*Asesor(a)*



CESAR ANTONIO ORDOÑEZ ZUÑIGA  
*Miembro 1*



MARCO PLAZA VIDAURRE  
*Miembro 2*

## RESUMEN

El objetivo de esta investigación es evaluar la utilidad de los indicadores de inflación subyacente que existen en el Perú. En particular, se analizan 4 indicadores de inflación subyacente publicados por el Banco Central de Reserva del Perú: (i) la inflación subyacente oficial, (ii) la inflación sin alimentos, (iii) la inflación sin alimentos y energía, y (iv) la inflación sin alimentos y bebidas. La utilidad de estos indicadores se analizó bajo los tres criterios propuestos por Marques y Otros (2003): (a) Existe una relación de largo plazo 1 a 1 entre la inflación oficial y la inflación subyacente (es decir, cointegran con un vector de cointegración igual a  $[1,-1]$ ), (b) la inflación subyacente es débilmente exógena (es decir, es un atractor para la inflación oficial), y (c) la inflación subyacente es fuertemente exógena (es decir, permite predecir a la inflación oficial). La información utilizada es de frecuencia mensual y cubre todo el periodo de Metas Explícitas de Inflación previo a la pandemia del COVID-19, desde enero 2002 hasta febrero 2020. Los resultados muestran que la inflación subyacente oficial y la inflación sin alimentos y bebidas cumplen con los criterios considerados

## ABSTRACT

The objective of this research is to evaluate the usefulness of core inflation indicators in Peru. In particular, four core inflation indicators published by the Central Reserve Bank of Peru are analyzed: (i) official core inflation, (ii) inflation without food, (iii) inflation without food and energy, and (iv) inflation without food and beverages. The usefulness of these indicators was analyzed under the three criteria proposed by Marques et al. (2003): (a) there is a 1 to 1 long-run relationship between official inflation and core inflation (i.e., they cointegrate with a cointegrating vector equal to  $[1,-1]$ ), (b) core inflation is weakly exogenous (i.e., it is an attractor for official inflation), and (c) core inflation is strongly exogenous (i.e., it allows predicting official inflation). The information used is of monthly frequency and covers the entire period of Explicit Inflation Targets prior to the COVID-19 pandemic, from January 2002 to February 2020. The results show that official core inflation and inflation without food and beverages meet the criteria considered.

# Evaluación de los indicadores de inflación subyacente para el Perú

ALEXANDER GRANDE\*

Universidad Científica del Sur  
alexandergrandeespino@gmail.com

ERICK LAHURA\*\*

Banco Central de Reserva del Perú  
erick.lahura@bcrp.gob.pe

7 de abril de 2021

## Resumen

*El objetivo de esta investigación es evaluar la utilidad de los indicadores de inflación subyacente que existen en el Perú. En particular, se analizan 4 indicadores de inflación subyacente publicados por el Banco Central de Reserva del Perú: (i) la inflación subyacente oficial, (ii) la inflación sin alimentos, (iii) la inflación sin alimentos y energía, y (iv) la inflación sin alimentos y bebidas. La utilidad de estos indicadores se analizó bajo los tres criterios propuestos por Marques y Otros (2003): (a) Existe una relación de largo plazo 1 a 1 entre la inflación oficial y la inflación subyacente (es decir, cointegran con un vector de cointegración igual a  $[1, -1]$ ), (b) la inflación subyacente es débilmente exógena (es decir, es un atractor para la inflación oficial), y (c) la inflación subyacente es fuertemente exógena (es decir, permite predecir a la inflación oficial). La información utilizada es de frecuencia mensual y cubre todo el período de Metas Explícitas de Inflación previo a la pandemia del COVID-19, desde enero 2002 hasta febrero 2020. Los resultados muestran que la inflación subyacente oficial y la inflación sin alimentos y bebidas cumplen con los criterios considerados.*

Palabras clave : Inflación subyacente, cointegración, exogeneidad fuerte.

Clasificación JEL : C43; E31; E52

## 1. INTRODUCCIÓN

Bajo un régimen de Metas Explícitas de Inflación (MEI), el banco central conduce la política monetaria en función a una meta de inflación, la cual se define en términos de una medida de inflación oportuna y confiable. La inflación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) es el indicador más utilizado por los bancos centrales que operan bajo el régimen MEI. Sin embargo, algunos componentes del IPC, como los precios de alimentos y la energía, son muy volátiles en el corto plazo y pueden generar que la inflación se desvíe temporalmente de su meta por razones ajenas a las acciones del banco central. Por ejemplo, la inflación de alimentos aumenta de forma atípica cuando se produce un choque climatológico adverso, mientras que la inflación de los precios de la energía está sujeta a la volatilidad del precio internacional del petróleo (choque de oferta). Debido a esto, muchos bancos centrales que tienen una meta basada en la inflación del IPC, han optado por hacer el seguimiento a la inflación subyacente, definida como la inflación que refleja solo cambios sistemáticos y persistentes en los precios.

\*Bachiller en Ingeniería Económica de la Universidad Científica del Sur.

\*\*Subgerencia de Investigación Económica, Banco Central de Reserva del Perú (BCRP). Profesor del Departamento de Economía de la Pontificia Universidad Católica del Perú y de la Facultad de Ciencias Empresariales de la Universidad Científica del Sur