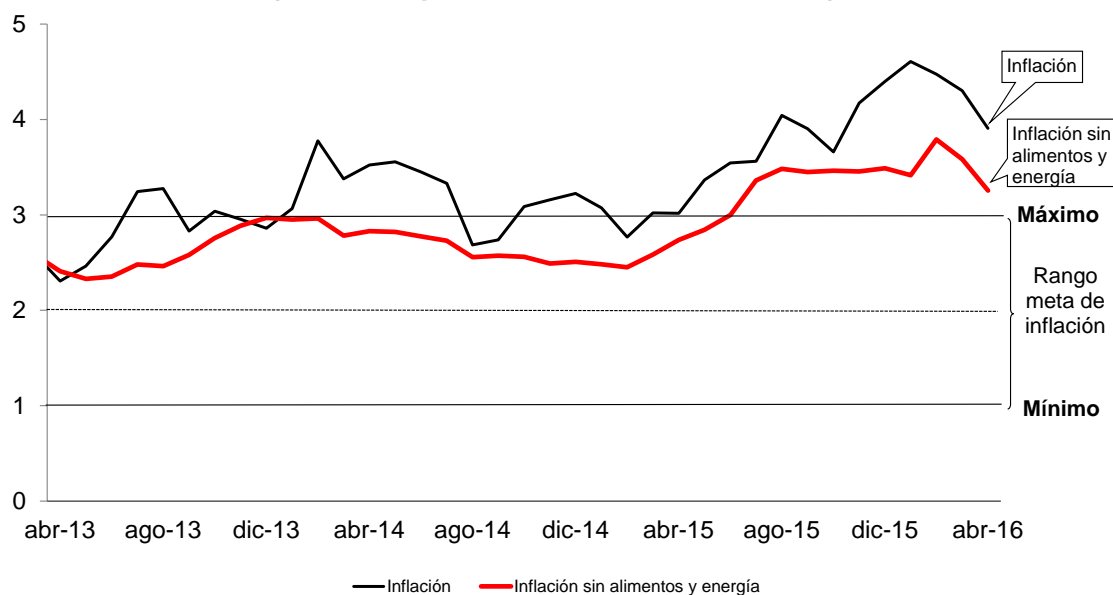


Inflación: Abril 2016

- En abril el IPC de Lima Metropolitana aumentó 0,01 por ciento, acumulando una inflación de 3,91 por ciento en los últimos doce meses (4,30 por ciento en marzo). La inflación sin alimentos y energía fue 0,03 por ciento en abril y 3,25 por ciento en los últimos 12 meses (3,58 por ciento en marzo). Los componentes de bienes y servicios variaron en 0,17 y -0,06 por ciento, respectivamente. Dentro de los servicios destaca la caída en transporte nacional (-12,3 por ciento).

INFLACIÓN (Variación porcentual últimos 12 meses)



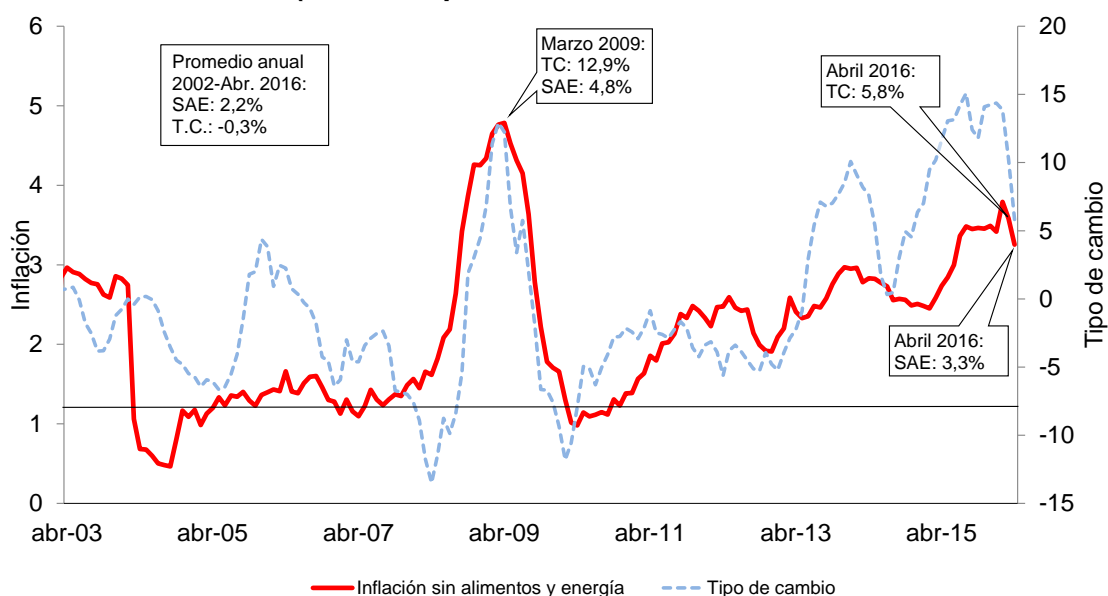
	abr-15	may-15	jun-15	jul-15	ago-15	sep-15	oct-15	nov-15	dic-15	ene-16	feb-16	mar-16	abr-16
Inflación total													
Mensual	0,39	0,56	0,33	0,45	0,38	0,03	0,14	0,34	0,45	0,37	0,17	0,60	0,01
12 meses	3,02	3,37	3,54	3,56	4,04	3,90	3,66	4,17	4,40	4,61	4,47	4,30	3,91
Inflación sin alimentos y energía													
Mensual	0,34	0,25	0,26	0,59	0,09	0,06	0,14	0,12	0,53	-0,07	0,52	0,70	0,03
12 meses	2,74	2,84	3,00	3,36	3,48	3,45	3,46	3,46	3,49	3,42	3,79	3,58	3,25
Tipo de cambio													
Mensual	0,92	0,97	0,34	0,65	1,79	-0,60	0,93	2,71	1,39	1,59	2,00	-2,79	-2,79
12 meses	11,67	13,05	13,14	14,20	15,08	12,41	11,80	14,09	14,24	14,36	13,88	10,24	5,83

El componente de alimentos y energía disminuyó 0,01 por ciento en abril y 4,68 por ciento en los últimos doce meses (5,15 por ciento en marzo).

Tipo de cambio e inflación

- Desde fines de febrero se viene registrando una apreciación del sol lo que ha contribuido a la reducción de la inflación de los últimos meses. En efecto, el tipo de cambio disminuyó 2,8 por ciento en marzo y 3,1 por ciento en abril, con lo que la tasa interanual de depreciación disminuyó a 5,8 por ciento. Asimismo, la tasa interanual del IPC SAE disminuyó a 3,3 por ciento.

INFLACIÓN SAE Y TIPO DE CAMBIO (Variación porcentual últimos 12 meses)



Contribución ponderada a la inflación de abril

3. Entre los rubros con mayor contribución ponderada al alza se encuentran huevos, comidas fuera del hogar, tomate, cebolla y otras frutas frescas. Por otro lado, dentro de los rubros con contribución ponderada a la baja destacan papa, electricidad, pollo, transporte nacional y cítricos.

CONTRIBUCIÓN PONDERADA A LA INFLACIÓN: ABRIL 2016

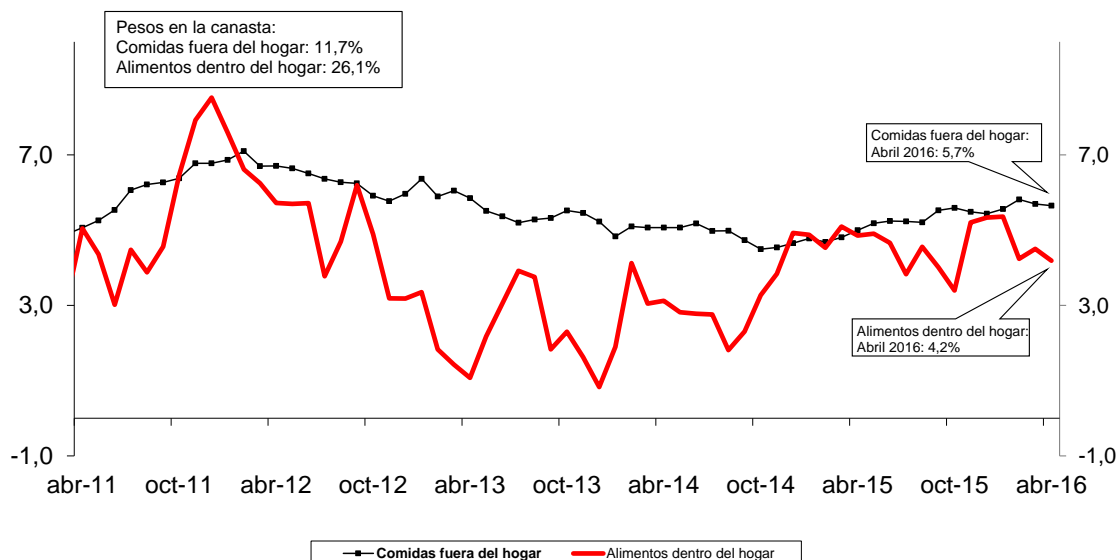
Positiva	Peso	Var.%	Contribución	Negativa	Peso	Var.%	Contribución
Huevos	0,6	12,0	0,06	Papa	0,9	-11,2	-0,12
Comidas fuera del hogar	11,7	0,4	0,05	Electricidad	2,9	-3,2	-0,11
Tomate	0,2	22,0	0,05	Carne de pollo	3,0	-1,4	-0,05
Cebolla	0,4	12,3	0,04	Transporte nacional	0,3	-12,3	-0,04
Otras frutas frescas	0,4	8,6	0,04	Cítricos	0,5	-3,2	-0,02
Artículos del cuidado personal	4,9	0,5	0,02	Alquiler de vivienda	2,4	-0,8	-0,02
Matrícula y pensión de enseñanza	8,8	0,2	0,02	Papaya	0,2	-7,4	-0,02
Otras hortalizas	0,4	3,2	0,02	Gasolina y lubricantes	1,3	-1,5	-0,02
Productos medicinales	2,1	0,8	0,02	Compra de vehículos	1,6	-0,9	-0,01
Pasaje urbano	8,5	0,2	0,01	Pasaje de avión	0,4	-3,0	-0,01
Total			0,33	Total			-0,42

3a) Aumentos de precios del mes

Huevos (12,0 por ciento): Mayor demanda estacional y menor precio relativo en comparación al resto de alimentos de alto contenido proteico. Ello en un contexto de normal abastecimiento. Se estima que la producción de huevos aumentó 3,5 por ciento en el primer trimestre del año con respecto al mismo período de 2015 (información del Minagri).

Comida fuera del hogar (0,4 por ciento): El menú en restaurante aumentó 0,5 por ciento y los precios de pollo a la brasa, lomo saltado y caldo de gallina presentaron un alza de 0,4 por ciento cada uno. Con este resultado el rubro alcanza una variación en los últimos doce meses de 5,65 por ciento, mayor al de los alimentos y bebidas dentro del hogar (4,19 por ciento).

ALIMENTOS DENTRO Y FUERA DEL HOGAR (Variación porcentual últimos 12 meses)



Tomate (22,0 por ciento): Caída de las siembras en Lima, principal zona abastecedora. (-9 por ciento en el período noviembre-enero con respecto al mismo período de la campaña anterior). A ello se sumó la mayor temperatura en los meses de verano, lo que habría afectado la calidad del producto. El precio mayorista registró un alza de 30,0 por ciento.

Cebolla (12,3 por ciento): Resultado acorde a su evolución estacional. Adicionalmente, las condiciones más cálidas en Arequipa y la deficiencia de humedad del suelo en gran parte de la campaña, habrían afectado la calidad del producto.

Otras frutas frescas (8,6 por ciento): Al igual que en marzo, la mayor alza se registró en el precio de la fresa (35,0 por ciento), producto que procede de los valles de Lima y cuyo abastecimiento disminuyó por factores estacionales de 26 TM diarias en marzo a 17 TM diarias en abril (16 TM en abril 2015). Entre los productos cuyos precios presentaron variaciones negativas se encontraron la piña selva (-4,0 por ciento), la chirimoya (-3,9 por ciento) y el melón (-2,5 por ciento), por un mayor abastecimiento estacional.

Artículos de cuidado personal (0,5 por ciento): Aumento de precios en reacondicionadores (1,0 por ciento); tintes para cabello (0,9 por ciento), champú (0,7 por ciento), artículos de tocador para bebés (0,7 por ciento), jabón de tocador (0,5 por ciento); crema dental (0,5 por ciento); entre otros. En los últimos 12 meses, este rubro acumula una variación de 3,1 por ciento.

Matrícula y pensión de enseñanza (0,2 por ciento): Por el aumento en la matrícula (1,5 por ciento) y pensión (2,2 por ciento) en los institutos superiores privados.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 33 - 6 de mayo de 2016

Otras hortalizas (3,2 por ciento): Se registraron alzas en los precios de brócoli (22,2 por ciento) y poro (21,9 por ciento) debido a un menor abastecimiento. Ello estuvo en relación a menores rendimientos agrícolas por el aumento de la temperatura en la presente campaña. Por otra parte, cayeron los precios de pepinillo (-8,0 por ciento) y lechuga (-5,9 por ciento) por un mayor abastecimiento estacional.

Productos medicinales (0,8 por ciento): Destacan los mayores precios de los medicamentos contra la úlcera (2,1 por ciento), suplementos vitamínicos (1,7 por ciento), analgésicos (1,1 por ciento), antialérgicos (1,1 por ciento), antihipertensivos (0,8 por ciento).

Pasaje urbano (0,2 por ciento): Por alza en las tarifas de taxi (0,5 por ciento) y moto taxi (0,2 por ciento).

3b) Disminuciones de precios del mes

Papa (-11,2 por ciento): La mayor caída en el precio se registró en la variedad blanca (-16,1 por ciento) que en esta época del año procede principalmente de Junín, seguido de Ayacucho. Las siembras de Junín se incrementaron a partir de noviembre, con respecto a la campaña anterior. A ello se sumó el aumento de las lluvias y las menores anomalías en la temperatura. El precio mayorista disminuyó 20,2 por ciento con respecto a marzo.

Electricidad (-3,2 por ciento): Refleja la disminución del tipo de cambio y del IPM, lo que llevó a la actualización del precio de generación y de otros componentes de la tarifa.

Pollo (-1,4 por ciento): El resultado refleja un aumento de la oferta. El cambio del clima, con algunos días más fríos luego del fuerte calor de los últimos meses habría mejorado las condiciones de crianza y alimentación del pollo. Como resultado, el peso del pollo vivo en granja aumentó de 2,47 kg. por unidad en marzo a 2,59 kg. por unidad en abril. Ello dio lugar a un aumento del volumen ofertado en el canal mayorista (5,4 por ciento con respecto a marzo). También contribuyó a este resultado el menor precio de productos sustitutos como jurel (-3,1 por ciento) y liza (-2,6 por ciento por ciento).

Transporte nacional (-12,3 por ciento): Normalización de la tarifa luego del aumento de la demanda por Semana Santa. Se esperaba que esta rebaja fuera contrarrestada por el alza de pasajes por las elecciones presidenciales

Cítricos (-3,2 por ciento): Refleja principalmente la caída del precio de la mandarina (-8,0 por ciento) por un mayor abastecimiento (20 por ciento con respecto a marzo). En esta época del año aumenta la producción de la variedad "satsuma" procedente de los valles de Lima. También disminuyeron los precios de la naranja de mesa (-5,1 por ciento) y de la naranja de jugo (-1,8 por ciento), por un mayor ingreso del producto procedente de Junín.

Alquiler de vivienda (-0,8 por ciento): Reducción asociada a la apreciación del sol (-3,1 por ciento en abril). En los últimos 12 meses acumula una variación de 2,4 por ciento (versus 5,8 por ciento en el tipo de cambio).

Papaya (-7,4 por ciento): Resultado acorde a su evolución estacional, observándose un mayor ingreso del producto procedente de San Martín.

Gasolina y lubricantes (-1,5 por ciento): Caída en los precios de gasolina (-1,9 por ciento), GLP vehicular (-0,3 por ciento) y petróleo diesel (-0,2 por ciento). En los últimos doce meses, acumula una caída de 13,5 por ciento por los menores precios del WTI.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 33 - 6 de mayo de 2016

Compra de vehículos (-0,9 por ciento): Evolución asociada al tipo de cambio. En los últimos 12 meses tiene una variación acumulada de 4,0 por ciento.

Pasaje de avión (-3,0 por ciento): Reducción de los pasajes nacionales (-3,6 por ciento) e internacionales (-2,8 por ciento), por el menor tipo de cambio).

**CONTRIBUCIÓN PONDERADA A LA DIFERENCIA ENTRE
EL PROGRAMA MONETARIO Y LA EJECUCIÓN DE ABRIL 2016
(Variación porcentual y puntos porcentuales)**

	Peso	Programa	Ejecución	Contribución
	Monetario	Monetario	Monetario	a la diferencia
IPC	<u>100,0</u>	<u>0,10</u>	<u>0,01</u>	<u>-0,09</u>
<u>Contribución positiva</u>				
Electricidad	2,9	-3,8	-3,2	0,02
Total				<u>0,02</u>
<u>Contribución negativa</u>				
Transporte nacional	0,3	0,0	-12,3	-0,04
Pescado fresco y congelado	0,7	2,7	0,2	-0,02
Alquiler de vivienda	2,4	0,1	-0,8	-0,02
Compra de vehículos	1,6	0,2	-0,9	-0,02
Plátano	0,3	5,8	1,8	-0,01
Total				<u>-0,11</u>

Indicadores de inflación tendencial

- Los indicadores tendenciales mostraron en abril variaciones mensuales menores a las de marzo. Con relación a las variaciones de los últimos doce meses, todos los indicadores tendenciales disminuyeron en abril. Todos los indicadores se ubican por encima del rango meta desde mediados de 2015.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 33 - 6 de mayo de 2016

INDICADORES TENDENCIALES MENSUALES DE INFLACIÓN

	Variación porcentual mensual							
	IPC	IPC sin alimentos y energía	IPC sin alim.dentro del hogar y energía	Subyacente	Media acotada	Percentil 63	Reponderada	Kernel
ene-15	0,17	0,00	0,14	0,32	0,29	0,35	0,28	0,29
feb-15	0,30	0,16	0,23	0,34	0,31	0,39	0,29	0,34
mar-15	0,76	0,91	0,85	0,90	0,43	0,39	0,60	0,37
abr-15	0,39	0,34	0,37	0,38	0,34	0,38	0,34	0,40
may-15	0,56	0,25	0,29	0,30	0,42	0,46	0,42	0,40
jun-15	0,33	0,26	0,29	0,26	0,24	0,27	0,32	0,38
jul-15	0,45	0,59	0,52	0,29	0,32	0,29	0,34	0,36
ago-15	0,38	0,09	0,15	0,28	0,26	0,29	0,27	0,33
sep-15	0,03	0,06	0,16	0,28	0,30	0,38	0,28	0,31
oct-15	0,14	0,14	0,17	0,21	0,18	0,24	0,20	0,30
nov-15	0,34	0,12	0,15	0,24	0,19	0,22	0,23	0,30
dic-15	0,45	0,53	0,50	0,26	0,37	0,39	0,33	0,29
ene-16	0,37	-0,07	0,11	0,29	0,31	0,26	0,36	0,29
feb-16	0,17	0,52	0,57	0,62	0,45	0,48	0,44	0,30
mar-16	0,60	0,70	0,66	0,72	0,47	0,40	0,48	0,31
abr-16	0,01	0,03	0,10	0,19	0,26	0,23	0,20	0,30

INDICADORES TENDENCIALES ANUALES DE INFLACIÓN

	Variación porcentual 12 meses							
	IPC	IPC sin alimentos y energía	IPC sin alim.dentro del hogar y energía	Subyacente	Media acotada	Percentil 63	Reponderada	Kernel
Promedio 2001-2014	2,58	1,99	2,28	2,43	2,54	2,54	2,45	2,63
dic-11	4,74	2,42	3,19	3,65	4,14	4,15	4,15	4,21
dic-12	2,65	1,91	2,65	3,27	2,94	3,20	3,21	2,87
dic-13	2,86	2,97	3,40	3,74	3,24	3,57	3,39	3,17
dic-14	3,22	2,51	2,92	3,30	3,00	3,11	3,16	3,02
mar-15	3,02	2,58	3,01	3,49	2,95	3,17	3,13	3,16
jun-15	3,54	3,00	3,43	3,80	3,32	3,62	3,51	3,45
sep-15	3,90	3,45	3,85	4,12	3,67	3,99	3,91	3,88
oct-15	3,66	3,46	3,88	4,13	3,67	4,07	3,90	4,01
nov-15	4,17	3,46	3,85	4,15	3,68	4,11	3,97	4,11
dic-15	4,40	3,49	3,87	4,13	3,70	4,12	3,99	4,16
ene-16	4,61	3,42	3,84	4,09	3,72	4,02	4,08	4,16
feb-16	4,47	3,79	4,19	4,38	3,87	4,11	4,23	4,13
mar-16	4,30	3,58	4,00	4,19	3,91	4,12	4,11	4,07
abr-16	3,91	3,25	3,73	4,00	3,84	3,97	3,96	3,97

Media acotada: Promedio ponderado de las variaciones porcentuales de precios ubicadas entre los percentiles 34 y 84

Percentil 63: Corresponde a la variación porcentual del rubro ubicado en el percentil 63

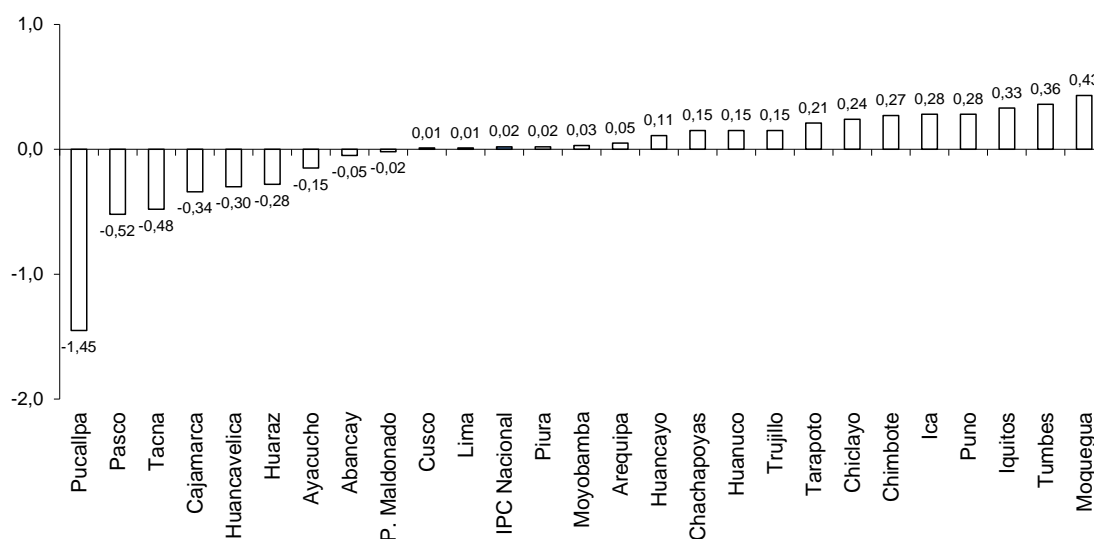
Reponderada: Reduce el peso de los rubros con mayor volatilidad, dividiendo las ponderaciones originales de cada rubro entre la desviación estándar de sus variaciones porcentuales mensuales

Kernel: IPC construido como promedio móvil ponderado

Inflación nacional y por ciudades

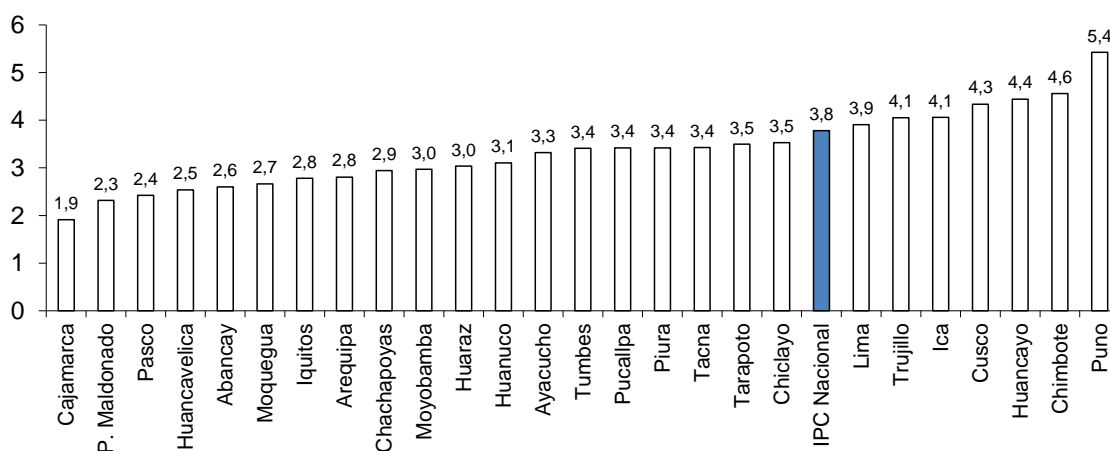
- La inflación nacional fue 0,02 por ciento, se registraron alzas en los precios de huevos, comidas fuera del hogar, tomate, matrícula y pensión de enseñanza y cebolla, los que en conjunto aportaron 0,25 puntos porcentuales a la inflación. Al contrario, disminuyeron los precios de papa, electricidad, transporte nacional, pollo y compra de vehículos, los que en conjunto aportaron -0,33 puntos porcentuales.
- En Moquegua, ciudad que registró la inflación más alta, se incrementaron el pasaje urbano (8,5 por ciento), pollo (3,6 por ciento), tomate (31,5 por ciento) y zanahoria (19,4 por ciento). En Tumbes aumentaron los precios de huevos (22,4 por ciento), cebolla (28,1 por ciento), otras hortalizas (9,1 por ciento) y pollo (2,5 por ciento). Por otro lado, en Pucallpa, en donde se registró la mayor caída de precios, cayeron los precios de pasaje urbano (-12,5 por ciento), otras hortalizas (-12,5 por ciento) y papa (-24,9 por ciento). La caída de la inflación en Pucallpa (-1,5 por ciento) se debe a la reversión de los efectos de la paralización general realizada en dicha ciudad en marzo, mes en el que la tasa de inflación fue 2,9 por ciento.

INFLACIÓN DE ABRIL 2016 POR CIUDADES
(Variación porcentual mensual)



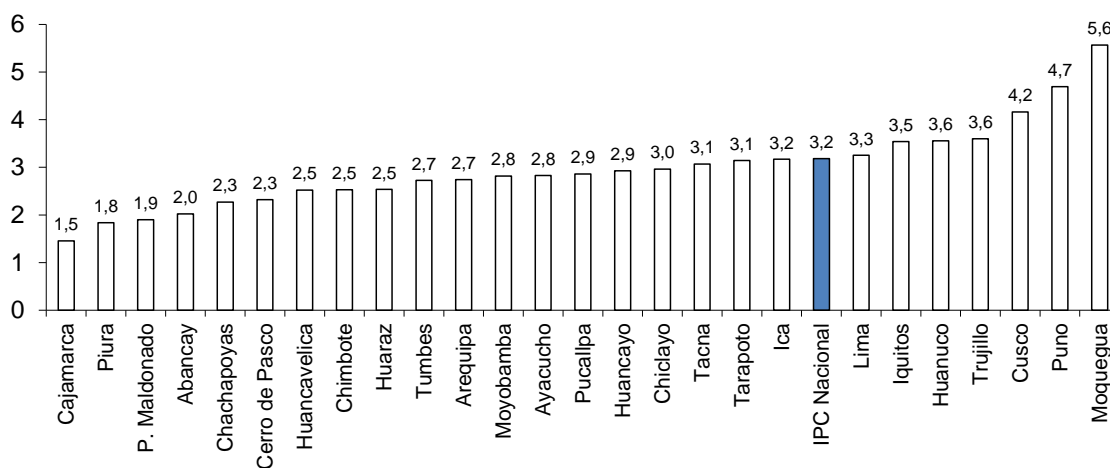
- Las ciudades con mayor inflación en los últimos 12 meses fueron Puno y Chimbote. En Puno se registraron incrementos en los precios de comidas fuera del hogar, bebidas gaseosas, matrícula y pensión de enseñanza, papa y electricidad. En Chimbote se incrementaron los precios de comidas fuera del hogar, electricidad, papa, matrícula y pensión de enseñanza y pollo.

INFLACIÓN POR CIUDADES ABRIL 2016 (Variación porcentual últimos doce meses)



Considerando las variaciones de los últimos doce meses del IPC sin alimentos y energía, se observa que seis ciudades registraron una variación mayor a la de Lima, mientras que 19 ciudades registraron una variación menor.

INFLACIÓN SIN ALIMENTOS Y ENERGÍA POR CIUDADES ABRIL 2015 (Variación porcentual últimos doce meses)



Expectativas de inflación

- Las expectativas de inflación en abril se redujeron a un rango entre 3,4 y 3,5 por ciento para el año 2016. En tanto, la inflación esperada para 2017 estuvo entre 2,9 y 3,2 por ciento.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN (%)

	Encuesta realizada al:			
	29 de Feb.	31 de Mar.	29 de Abr.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2016	3,5	3,5	3,4	↓
2017	3,0	2,8	2,9	↑
2018	2,9	2,5	2,6	↑
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2016	3,5	3,5	3,5	=
2017	3,2	3,0	3,0	=
2018	3,0	3,0	3,0	=
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2016	3,5	3,5	3,5	=
2017	3,5	3,3	3,2	↓
2018	3,0	3,0	3,0	=

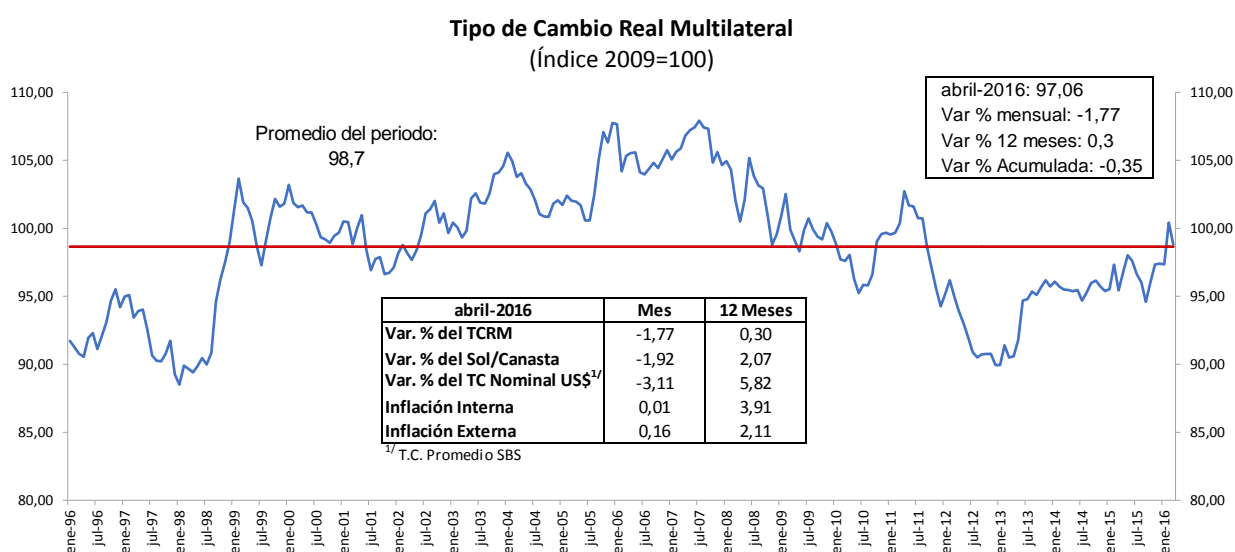
^{1/} 21 analistas en febrero, 18 en marzo y 18 en abril de 2016.

^{2/} 20 empresas financieras en febrero, 19 en marzo y 23 en abril de 2016.

^{3/} 367 empresas no financieras en febrero, 374 en marzo y 364 en abril de 2016.

Tipo de Cambio Real Multilateral de abril 2016

9. Respecto al mismo mes del año anterior, el tipo de cambio real multilateral aumentó en 0,30 por ciento, explicado por un aumento del sol canasta en 2,07 por ciento frente a una inflación interna de 3,91 por ciento y una inflación externa de 2,11 por ciento. Respecto al grupo de países que componen el índice, el sol se depreció nominalmente frente al yuan, dólar americano y euro.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 33 - 6 de mayo de 2016

Tipo de Cambio Real Multilateral por componentes Abril 2016 (Variación porcentual 12 meses)

	Pond.	TCR Bilateral	Sol / Unidad Monetaria	Inflación Externa
PAISES DESARROLLADOS	50,0	3,6	7,2	0,5
ESTADOS UNIDOS	22,4	2,7	5,8	0,8
JAPON	5,0	10,9	15,3	-0,1
CANADA	4,7	-0,5	1,8	1,5
SUIZA	4,5	0,9	5,6	-0,6
ALEMANIA	3,5	7,3	11,3	0,2
ESPAÑA	3,4	5,8	11,3	-1,3
ITALIA	2,4	7,0	11,3	-0,1
PAISES BAJOS	1,4	7,5	11,3	0,3
BELGICA	1,3	9,1	11,3	1,9
REINO UNIDO	1,3	-2,0	1,4	0,5
ASIA	29,6	-1,3	0,1	2,5
CHINA	21,6	-1,2	0,1	2,6
COREA DEL SUR	4,2	-2,7	0,1	1,0
INDIA	1,8	1,5	0,0	5,5
TAILANDIA	1,0	-5,8	-1,9	-0,2
TAIWAN	0,9	-1,6	1,3	0,9
AMERICA LATINA	20,4	-4,7	-6,1	5,5
BRASIL	5,5	-4,8	-9,4	9,2
CHILE	4,2	-2,4	-2,8	4,4
ECUADOR	4,0	3,7	5,8	1,9
MEXICO	3,5	-8,8	-7,9	2,9
COLOMBIA	3,2	-8,5	-11,8	7,8
TCRM	100,0	0,30	2,07	2,11

Departamento de Estadísticas de Precios
Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas
Gerencia de Información y Análisis Económico
Gerencia Central de Estudios Económicos
6 de mayo de 2016