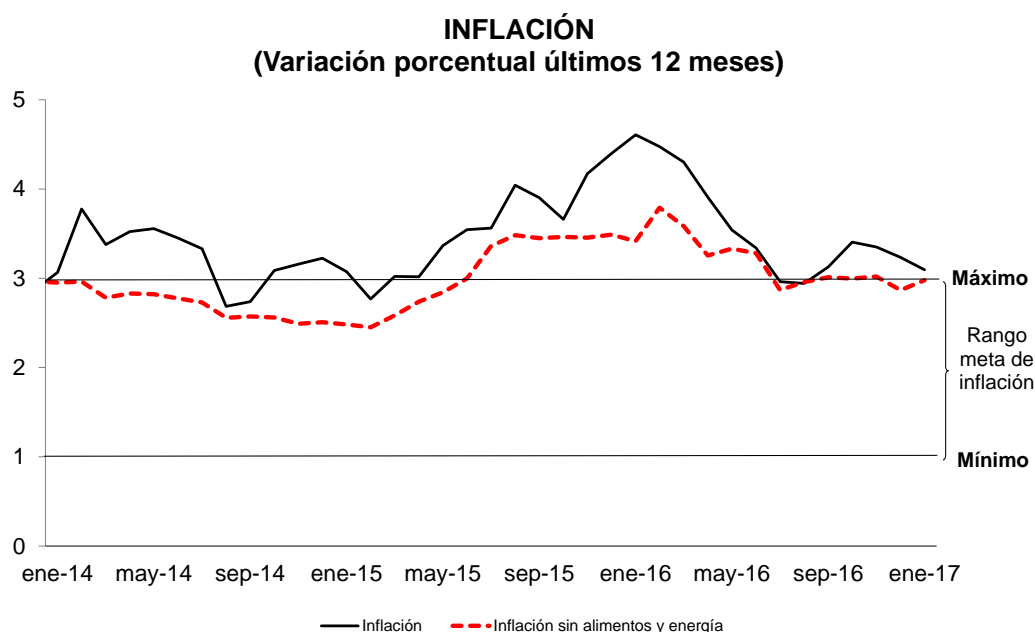


### Inflación: Enero 2017<sup>1</sup>

#### Inflación

1. La inflación se desaceleró en el primer mes del año, registrando un nivel similar a la tasa mensual promedio de enero de los últimos 15 años (0,23 por ciento). En enero, el IPC de Lima Metropolitana aumentó 0,24 por ciento, acumulando una inflación de 3,10 por ciento en los últimos doce meses (3,23 por ciento en diciembre). La inflación de este mes fue menor al 0,37 por ciento registrado en enero de 2016. Por su parte, la inflación sin alimentos y energía fue 0,04 por ciento en enero y 2,98 por ciento en los últimos doce meses (2,87 por ciento en diciembre).



	dic-15	ene-16	feb-16	mar-16	abr-16	may-16	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16	ene-17
<b><u>Inflación total</u></b>														
Mensual	0,45	0,37	0,17	0,60	0,01	0,21	0,14	0,08	0,36	0,21	0,41	0,29	0,33	0,24
12 meses	4,40	4,61	4,47	4,30	3,91	3,54	3,34	2,96	2,94	3,13	3,41	3,35	3,23	3,10
<b><u>Inflación sin alimentos y energía</u></b>														
Mensual	0,53	-0,07	0,52	0,70	0,03	0,32	0,21	0,19	0,17	0,11	0,12	0,15	0,38	0,04
12 meses	3,49	3,42	3,79	3,58	3,25	3,33	3,28	2,87	2,96	3,01	3,00	3,02	2,87	2,98
<b><u>Tipo de cambio</u></b>														
Mensual	1,39	1,59	2,00	-2,79	-3,12	0,99	-0,53	-0,53	1,05	1,47	0,10	0,51	-0,21	-1,65
12 meses	14,24	14,36	13,88	10,24	5,83	5,85	4,93	3,70	2,94	5,09	4,23	2,00	0,38	-2,82
<b><u>Expectativas de inflación a 12 meses</u></b>														
	3,45	3,44	3,43	3,35	3,28	3,24	3,16	3,01	2,77	2,66	2,71	2,91	2,90	2,91

2. La menor tasa mensual de inflación se explica por la moderación de la inflación sin alimentos y energía, en particular de los servicios. El componente de servicios se redujo 0,02 por ciento, tasa significativamente menor al 0,53 por ciento registrada en diciembre previo. Esta evolución fue parcialmente compensada por el alza de los precios de alimentos y energía (0,46 por ciento).

<sup>1</sup> Elaborado por Milagros de la Lama, Fernando Mundaca, María Alejandra Rodríguez, Elmer Sánchez y Luis Valdivia.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 11 - 3 de febrero de 2017

## Inflación: Enero 2017 Variaciones porcentuales

	Peso	Mensual		12 meses		
		Dic. 16	Ene. 17	Ene. 16	Dic. 16	Ene. 17
<b>IPC</b>	<b>100,0</b>	<b>0,33</b>	<b>0,24</b>	<b>4,61</b>	<b>3,23</b>	<b>3,10</b>
<b>1. IPC sin alimentos y energía</b>	<b>56,4</b>	<b>0,38</b>	<b>0,04</b>	<b>3,42</b>	<b>2,87</b>	<b>2,98</b>
<b>i. Bienes</b>	<b>21,7</b>	<b>0,12</b>	<b>0,14</b>	<b>3,53</b>	<b>3,41</b>	<b>3,38</b>
<b>ii. Servicios</b>	<b>34,8</b>	<b>0,53</b>	<b>-0,02</b>	<b>3,35</b>	<b>2,54</b>	<b>2,73</b>
Educación	9,1	0,0	0,2	5,2	5,0	5,2
Alquileres	2,4	0,1	-0,2	3,7	1,8	1,0
Salud	1,1	0,4	0,6	5,1	5,0	5,0
Pasaje urbano	8,5	1,1	-0,1	2,4	1,9	2,4
Resto de servicios	13,6	0,7	-0,2	2,4	0,9	1,0
<b>2. Alimentos y energía</b>	<b>43,6</b>	<b>0,29</b>	<b>0,46</b>	<b>6,01</b>	<b>3,66</b>	<b>3,23</b>
<b>i. Alimentos</b>	<b>37,8</b>	<b>0,24</b>	<b>0,43</b>	<b>5,42</b>	<b>3,54</b>	<b>3,12</b>
Carne de pollo	3,0	0,2	-2,8	3,3	3,2	-2,4
Papa	0,9	-0,5	-6,0	45,5	1,8	-8,7
Cítricos	0,5	4,1	10,3	-9,2	2,6	6,0
Legumbres frescas	0,2	6,6	24,5	45,6	-18,5	-4,6
Papaya	0,2	0,0	31,7	-2,6	-13,5	9,2
Comidas fuera del hogar	11,7	0,2	0,5	5,6	4,6	4,3
Resto	21,3	0,1	0,4	4,0	3,5	3,7
<b>ii. Energía</b>	<b>5,7</b>	<b>0,63</b>	<b>0,70</b>	<b>10,27</b>	<b>4,48</b>	<b>3,98</b>
Combustibles	2,8	1,0	2,1	0,5	0,6	4,1
Gasolina y lubricantes	1,3	2,1	4,4	0,6	-1,1	6,4
Gas	1,4	0,0	0,3	-0,2	1,6	1,8
Electricidad	2,9	0,4	-0,4	19,0	7,5	3,9

## Inflación sin alimentos y energía

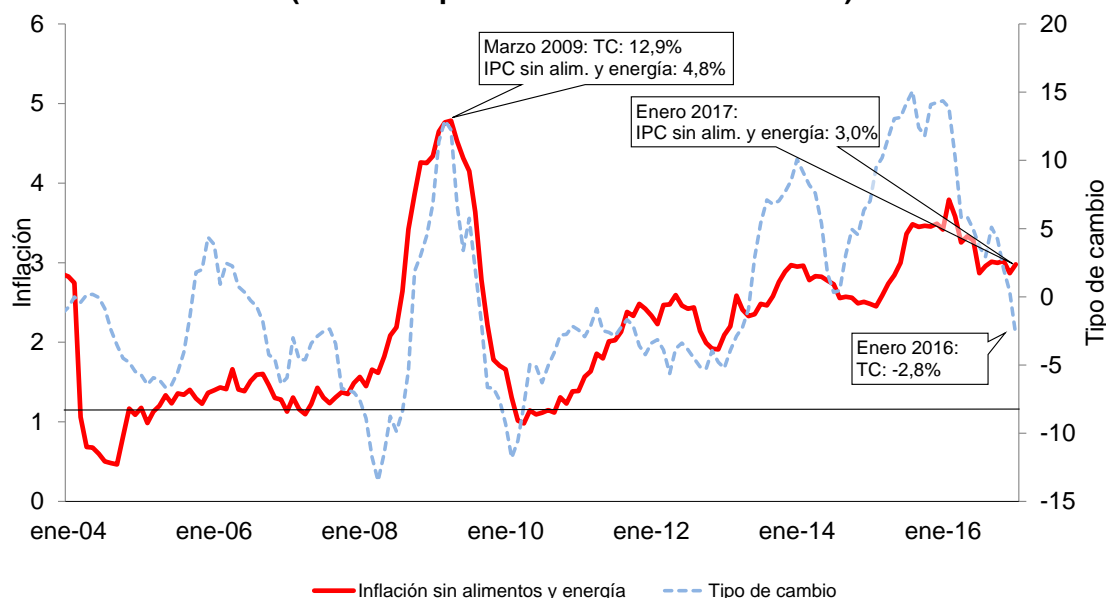
- En el mes se registró una corrección estacional de los servicios relacionados con transportes y comunicaciones por una normalización de precios luego de las fiestas de fin de año. El pasaje urbano cayó 0,1 por ciento en el mes, así como el transporte en ómnibus interprovincial, el pasaje aéreo y los precios de servicio de taxi (estos últimos están considerados en resto de servicios).
- La inflación sin alimentos y energía continuó mostrando un comportamiento estable alrededor de 3 por ciento. Desde agosto, la inflación doce meses sin alimentos y energía se sitúa cercana al límite superior del rango meta, luego de alcanzar una tasa interanual máxima de 3,8 por ciento en febrero de 2016.

En el periodo de aceleración de la inflación sin alimentos y energía se registró una moderación del tipo de cambio y las expectativas de inflación. Más recientemente, ambas variables se han mantenido estables, aunque el tipo de cambio ha disminuido.

- La evolución del tipo de cambio de los últimos meses ha favorecido a la moderación de la inflación sin alimentos y energía de los últimos meses. El tipo de cambio disminuyó en 4,7 por ciento entre marzo de 2016 y enero de 2017, contribuyendo a la reducción de la inflación de dicho periodo.

Adicionalmente, la apreciación del sol habría contribuido a la reducción de los alquileres. En enero, el sol se apreció 1,7 por ciento respecto al dólar, en promedio, mientras que los alquileres bajaron 0,2 por ciento.

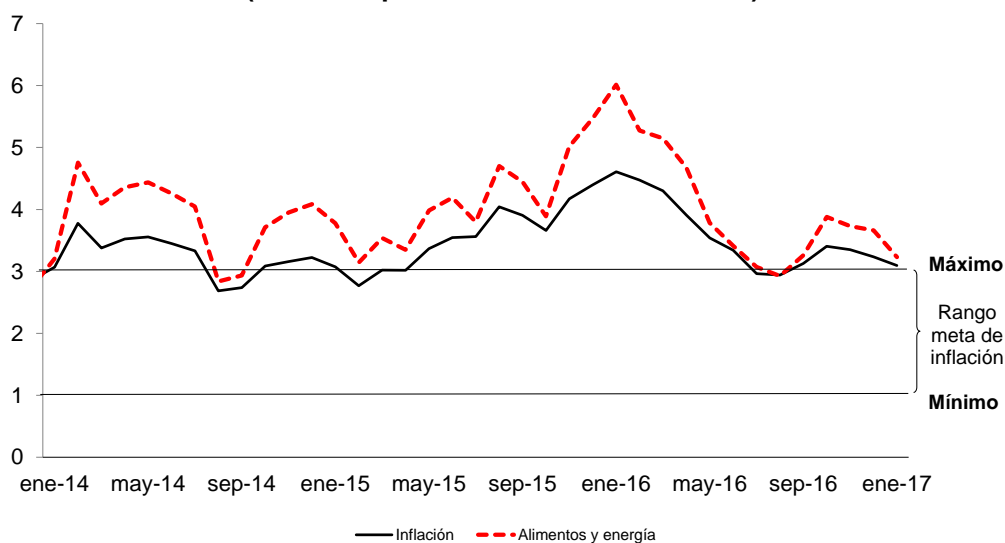
## INFLACIÓN SIN ALIMENTOS Y ENERGÍA Y TIPO DE CAMBIO (Variación porcentual últimos 12 meses)



## Precios de alimentos y energía

- En enero, el componente de alimentos y energía (que contiene los rubros más vinculados a factores de oferta) obedece, principalmente, a alzas en los precios de algunos alimentos perecibles por problemas climatológicos. El efecto de estas alzas fue amortiguado por caídas en los precios de pollo y papa. El índice alimentos y energía aumentó 0,46 por ciento en enero, acumulando un incremento de 3,23 por ciento en los últimos doce meses (3,66 por ciento en diciembre).

## INFLACIÓN (Variación porcentual últimos 12 meses)



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 11 - 3 de febrero de 2017

## Contribución ponderada a la inflación de enero

7. La heterogeneidad de la evolución de los precios de alimentos determinó que los principales rubros que contribuyeron al alza y a la baja de la inflación correspondan a este componente. Entre los rubros con mayor contribución ponderada al alza se encuentran comidas fuera del hogar, cítricos, legumbres frescas, papaya y gasolina. Dentro de los rubros con contribución ponderada a la baja destacan pollo, papa, huevos, transporte nacional y palta.

CONTRIBUCIÓN PONDERADA A LA INFLACIÓN: ENERO 2017

Positiva	Peso	Var.%	Contribución	Negativa	Peso	Var.%	Contribución
Comidas fuera del hogar	11,7	0,5	0,07	Carne de pollo	3,0	-2,8	-0,09
Cítricos	0,5	10,3	0,06	Papa	0,9	-6,0	-0,08
Legumbres frescas	0,2	24,5	0,06	Huevos	0,6	-9,5	-0,05
Papaya	0,2	31,7	0,05	Transporte nacional	0,3	-11,6	-0,04
Gasolina y lubricantes	1,3	4,4	0,05	Palta	0,1	-10,8	-0,02
Zanahoria	0,1	29,7	0,04	Pasaje de avión	0,4	-4,4	-0,02
Otras hortalizas	0,4	7,2	0,03	Electricidad	2,9	-0,4	-0,01
Cebolla	0,4	10,3	0,03	Uva	0,1	-8,0	-0,01
Consumo de agua	1,6	1,7	0,03	Pescado fresco y congelado	0,7	-0,8	-0,01
Matrícula y pensión de enseñanza	8,8	0,2	0,02	Compra de vehículos	1,6	-0,4	-0,01
<b>Total</b>			<b>0,44</b>	<b>Total</b>			<b>-0,34</b>

## Contribución ponderada a la inflación interanual

8. Los dos rubros que determinan la inflación interanual son comidas fuera del hogar y educación, lo que estaría asociado a ajustes de precios relativos por un exceso de demanda hacia dichos servicios. Entre los rubros con mayor contribución positiva destacan comidas fuera del hogar, matrícula y pensión de enseñanza, pasaje urbano, artículos de cuidado personal y electricidad. Los rubros con mayor contribución negativa fueron papa, pollo, pasaje de avión, huevos y olluco.

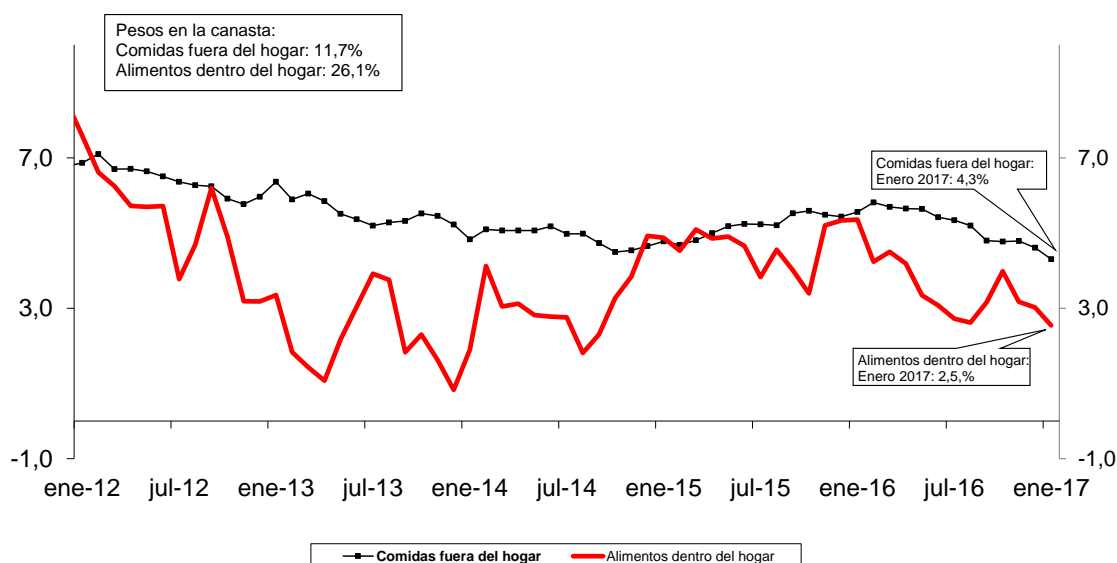
CONTRIBUCIÓN PONDERADA A LA INFLACIÓN: FEBRERO 2016 - ENERO 2017

Positiva	Peso	Var.%	Contribución	Negativa	Peso	Var.%	Contribución
Comidas fuera del hogar	11,7	4,3	0,57	Papa	0,9	-8,7	-0,12
Matrícula y pensión de enseñanza	8,8	5,3	0,50	Carne de pollo	3,0	-2,4	-0,07
Pasaje urbano	8,5	2,4	0,20	Pasaje de avión	0,4	-9,8	-0,04
Artículos de cuidado personal	4,9	3,9	0,18	Huevos	0,6	-5,8	-0,03
Electricidad	2,9	3,9	0,13	Olluco y similares	0,1	-18,0	-0,02
Leche evaporada	1,6	6,9	0,11	Legumbres frescas	0,2	-4,6	-0,02
Productos medicinales	2,1	4,5	0,09	Choclo	0,1	-5,7	-0,01
Cigarrillos	0,1	45,1	0,08	Transporte nacional	0,3	-2,2	-0,01
Gasolina y lubricantes	1,3	6,4	0,07	Aparatos de recreo y cultura	0,9	-0,8	-0,01
Artículos de limpieza	0,9	7,6	0,06	Apió	0,0	-8,6	0,00
<b>Total</b>			<b>1,99</b>	<b>Total</b>			<b>-0,33</b>

### Principales aumentos de precios del mes de enero

- a. Comidas fuera del hogar se aceleró respecto al nivel registrado en diciembre (0,5 por ciento):** Los mayores incrementos se registraron en pollo a la brasa (0,9 por ciento) y parrillada (0,8 por ciento). El menú en restaurante aumentó 0,5 por ciento. Con este resultado el rubro acumuló una variación últimos doce meses de 4,3 por ciento, mayor al de los alimentos dentro del hogar (2,5 por ciento).

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



- b. Cítricos afectados por factores de oferta (10,3 por ciento):** La mayor alza se registró en el precio de la mandarina (18,2 por ciento) en lo que influyó el término de las cosechas de las variedades “malvácea” y “río de oro” y el inicio de la campaña de la variedad “satsuma”, de mayor preferencia (fruto sin pepa).
- c. Legumbres frescas afectadas por factores de oferta (24,5 por ciento):** El mayor aumento se registró en el precio de la arveja verde, principal componente de este rubro, tanto en la variedad criolla (33,1 por ciento), como americana (30,1 por ciento). En Junín y Huánuco, regiones abastecedoras de Lima, se registraron menores siembras y rendimientos con respecto a la campaña anterior. Ello debido a la falta de lluvias en la mayor parte de la campaña.
- d. Papaya afectada por menor oferta (31,7 por ciento):** Las fuertes lluvias en las principales zonas productoras (Ucayali y San Martín) afectaron las cosechas y el transporte, lo que repercutió en el precio mayorista (63,5 por ciento).
- e. Gasolina y lubricantes afectados por precios internacionales (4,4 por ciento):** Resultado asociado al mayor precio internacional del petróleo. Si bien la cotización WTI fue similar a la de diciembre (US\$ 52,6 dólares el barril) se observó una recuperación con respecto a los niveles registrados en meses anteriores (US\$ 32 dólares el barril en enero de 2016). Ello luego del acuerdo de la OPEP de reducir la producción de petróleo. Se registraron alzas en los precios de petróleo diésel (5,0 por ciento), gasolina (4,6 por ciento) y GLP vehicular (5,4 por ciento).

- f. Zanahoria afectada por factores de oferta (29,7 por ciento):** En esta época del año se inicia la campaña en la sierra, siendo Junín la principal zona abastecedora de Lima. En esa región se registraron menores siembras debido a la falta de lluvias en los meses previos y a los mayores costos de producción. La presencia de la enfermedad “la roya” en esa región, obliga a utilizar una mayor cantidad de fungicidas.
- g. Otras hortalizas aumentan por menor abastecimiento (7,2 por ciento):** Se registró una fuerte alza del precio del brócoli (47,4 por ciento), producto que procede de los valles de Lima, al igual que la lechuga (5,6 por ciento), y cuyo abastecimiento y calidad se altera ante el aumento de la temperatura. El abastecimiento de brócoli disminuyó de 28 TM diarias en diciembre a 19 TM en enero (28 TM diarias en enero 2016).
- h. Cebolla afectada por menor abastecimiento (10,3 por ciento):** Irregularidad del abastecimiento procedente de Arequipa. En ello influyó el déficit hídrico que afectó el proceso productivo en la mayor parte de la campaña agrícola, y las recientes lluvias que dificultaron las cosechas y la comercialización. El precio mayorista aumentó 30,6 por ciento.
- i. Consumo de agua afectado por normas regulatorias de ajuste del precio (1,7 por ciento):** Alza asociada a incremento acumulado del Índice de Precios al Por Mayor (IPM) desde junio de 2015, fecha del último reajuste de las tarifas de agua potable.
- j. Matrícula y pensión de enseñanza (0,2 por ciento):** Se registraron alzas en la matrícula de institutos superiores particulares (2,9 por ciento) y en los centros de educación técnica (0,5 por ciento la matrícula y 2,2 por ciento la pensión).

### Principales disminuciones de precios del mes de enero

- a. Pollo afectado por menor demanda y menor precio de bien sustituto (-2,8 por ciento):** Menor demanda luego de las fiestas de fin de año y menor precio del jurel (-1,7 por ciento), su principal sustituto. Se observó también un menor dinamismo en las ventas lo que se reflejó en el mayor peso promedio del pollo vivo en granja en comparación al del mismo período del año anterior (2,81 kg. por unidad versus 2,61 kg en enero de 2016).
- b. Papa baja por mayor oferta (-6,0 por ciento):** Corrección de precios asociada a la mayor oferta de Huánuco. En el periodo agosto-noviembre, las siembras en esa región aumentaron incentivadas por los mayores precios. Asimismo, las lluvias esporádicas a partir de setiembre en las partes altas de la región permitieron realizar las labores de preparación de los terrenos y la siembra.
- c. Huevos bajan por alto nivel de abastecimiento (-9,5 por ciento):** La producción nacional de huevo en diciembre aumentó 6,1 por ciento con respecto a diciembre de 2016.
- d. Transporte nacional baja por corrección estacional (-11,6 por ciento):** Resultado de la normalización de los precios luego de las fiestas de fin de año. El pasaje en ómnibus interprovincial disminuyó 11,6 por ciento y el pasaje en taxi cayó 0,4 por ciento.
- e. Palta baja por mayor abastecimiento (-10,8 por ciento):** Caída del precio de la variedad “fuerte” (-12,2 por ciento) ante un aumento de su abastecimiento a 34,8 TM diarias en enero desde 23,3 TM diarias en diciembre (31 TM diarias en enero de 2016).



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 11 - 3 de febrero de 2017

A ello se sumó la menor calidad del producto, dando lugar a una menor cotización en el mercado. El precio en el mercado mayorista cayó 27,4 por ciento.

- f. Pasaje en avión baja por corrección estacional (-4,4 por ciento):** Rebaja de los pasajes aéreos nacionales (-7,8 por ciento) e internacionales (-3,2 por ciento) luego del alza estacional de diciembre.
- g. Electricidad baja por suspensión del pago destinado a financiamiento de Gasoducto Sur Peruano (-0,4 por ciento):** El día 27 de enero Osinergmin publicó un nuevo pliego tarifario en el que se contempló la suspensión del cargo por Afianzamiento de la Seguridad Energética (CASE). Este cargo se destinaba al financiamiento del Gasoducto Sur Peruano y generaba un aumento aproximado de 2,5 por ciento en las tarifas eléctricas.
- h. Uva baja por factores estacionales (-8,0 por ciento):** La mayor caída se registró en la variedad “blanca Italia” (-12,1 por ciento).
- i. Pescado baja por mayor oferta (-0,8 por ciento):** Refleja principalmente la disminución del precio del bonito (-4,2 por ciento) especie de mayor ponderación en la canasta de consumo y cuyo abastecimiento pasó de 50 TM diarias en diciembre a 64 TM diarias en enero.

## Indicadores de inflación tendencial

- 9. Las tasas tendenciales de inflación de enero mostraron evidencia mixta.** En este mes, cuatro de ocho indicadores tendenciales mostraron variaciones mensuales mayores a las de diciembre. Con relación a las variaciones de los últimos doce meses, también cuatro indicadores mostraron variaciones mayores.

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	0,35	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	0,28
mar-16	0,60	0,70	0,66	0,72	0,47	0,40	0,49	0,29
abr-16	0,01	0,03	0,10	0,19	0,26	0,23	0,20	0,28
may-16	0,21	0,32	0,35	0,41	0,33	0,35	0,33	0,27
jun-16	0,14	0,21	0,21	0,23	0,19	0,18	0,24	0,27
jul-16	0,08	0,19	0,18	0,17	0,17	0,18	0,18	0,27
ago-16	0,36	0,17	0,19	0,25	0,27	0,24	0,28	0,28
sep-16	0,21	0,11	0,13	0,18	0,18	0,14	0,20	0,29
oct-16	0,41	0,12	0,15	0,26	0,24	0,25	0,29	0,30
nov-16	0,29	0,15	0,17	0,20	0,24	0,24	0,27	0,31
dic-16	0,33	0,38	0,35	0,15	0,19	0,22	0,22	0,31
ene-17	0,24	0,04	0,14	0,21	0,22	0,21	0,25	0,30

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 11 - 3 de febrero de 2017

## 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								
2001-2016	2,74	2,14	2,44	2,62	2,66	2,68	2,61	2,79
2011	4,74	2,42	3,19	3,65	4,14	4,15	4,14	4,21
2012	2,65	1,91	2,65	3,27	2,94	3,20	3,21	2,87
2013	2,86	2,97	3,40	3,74	3,24	3,57	3,39	3,17
2014	3,22	2,51	2,92	3,30	3,00	3,11	3,16	3,02
2015	4,40	3,49	3,87	4,13	3,70	4,12	3,99	4,16
mar-16	4,30	3,58	4,00	4,19	3,91	4,12	4,11	4,01
jun-16	3,34	3,28	3,70	4,09	3,70	3,76	3,78	3,62
sep-16	3,13	3,01	3,37	3,83	3,43	3,34	3,53	3,44
oct-16	3,41	3,00	3,35	3,88	3,48	3,36	3,62	3,44
nov-16	3,35	3,02	3,37	3,84	3,53	3,39	3,66	3,45
dic-16	3,23	2,87	3,21	3,72	3,34	3,22	3,55	3,46
ene-17	3,10	2,98	3,24	3,65	3,25	3,17	3,43	3,48

**IPC sin alimentos y energía:** IPC excluyendo alimentos, combustibles y electricidad

**Subyacente:** IPC excluyendo los alimentos que presentan la mayor variabilidad en la variación mensual de sus precios, así como también pan, arroz, fideos, aceites, combustibles, servicios públicos y de transporte

**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, percentil que permite reproducir la variación de largo plazo del IPC

**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

## Índice de dispersión

**10. El índice de dispersión del IPC aumentó respecto al mes previo.** El porcentaje de rubros con variación últimos doce meses mayor a 3 por ciento fue de 47 por ciento (44 por ciento en diciembre).

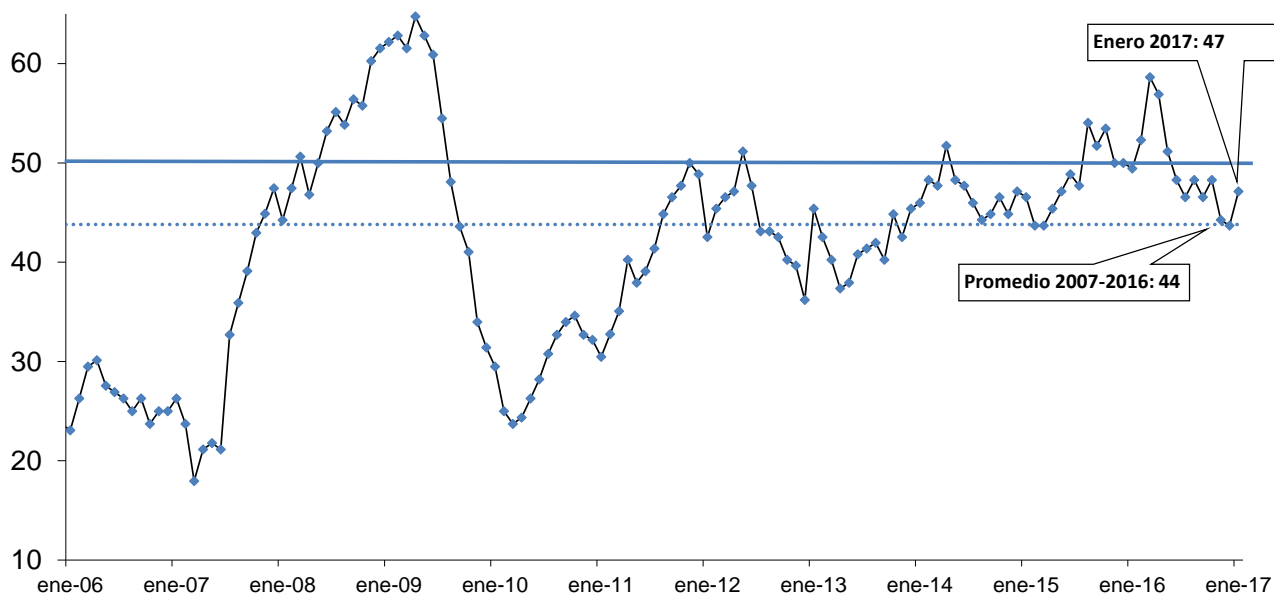
**11. El índice de dispersión de las tasas de inflación sin alimentos y energía (que comprende los rubros de precios en promedio más estables) disminuyó respecto del mes previo.** El porcentaje de rubros excluyendo alimentos y energía alcanzó a 40 por ciento, siendo esta tasa menor a la registrada en diciembre de 2016 (42 por ciento).



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

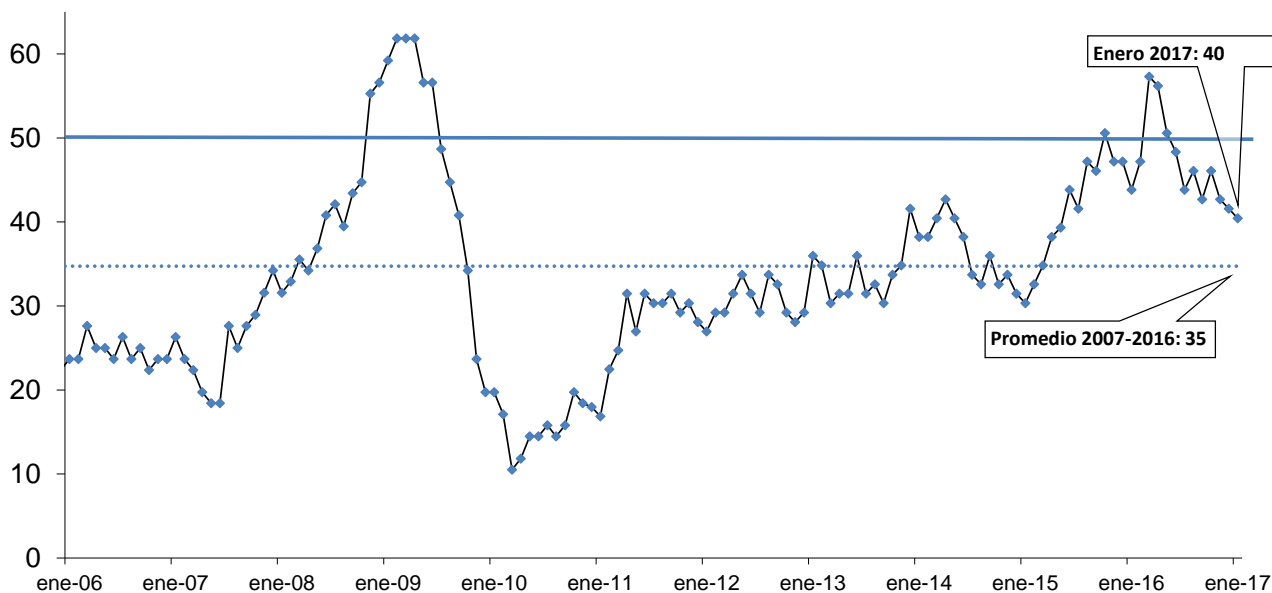
No. 11 - 3 de febrero de 2017

## Porcentaje de rubros del IPC con variación últimos 12 meses mayor a 3%



	ene-16	feb-16	mar-16	abr-16	may-16	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16	ene-17
Índice	49	52	59	57	51	48	47	48	47	48	44	44	47
Número de rubros:													
Rubros con variación mayor a 3%	86	91	102	99	89	84	81	84	81	84	77	76	82
Rubros con variación menor a 3%	88	83	72	75	85	90	93	90	93	90	97	98	92

## Porcentaje de rubros del IPC sin alimentos y energía con variación últimos 12 meses mayor a 3%



	ene-16	feb-16	mar-16	abr-16	may-16	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16	ene-17
Índice	44	47	57	56	51	48	44	46	43	46	43	42	40
Número de rubros:													
Rubros sin alimentos y energía con var. mayor a 3%	39	42	51	50	45	43	39	41	38	41	38	37	36
Rubros sin alimentos y energía con var. menor a 3%	50	47	38	39	44	46	50	48	51	48	51	52	53

### Expectativas de inflación

12. En enero, las expectativas de inflación se elevaron ligeramente de un rango de 2,8 y 3,0 a 2,9 a 3,0 por ciento para el año 2017. Para 2018, se mantuvieron entre 2,5 y 3,0 por ciento.

#### ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN (%)

	Encuesta realizada al:			
	29 de Nov.	31 de Dic.	30 de Ene.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS 1/</b>				
2017	2,8	2,8	2,9	↑
2018	2,5	2,5	2,5	=
<b>SISTEMA FINANCIERO 2/</b>				
2017	3,0	3,0	3,0	=
2018	2,8	2,8	2,9	↑
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/</b>				
2017	3,0	3,0	3,0	=
2018	3,0	3,0	3,0	=

<sup>1/</sup> 17 analistas en noviembre, 14 en diciembre de 2016 y 16 en enero de 2017.

<sup>2/</sup> 17 empresas financieras en noviembre, 21 en diciembre de 2016 y 19 en enero de 2017.

<sup>3/</sup> 355 empresas no financieras en noviembre, 368 en diciembre de 2016 y 348 en enero de 2017.

### Inflación por ciudades

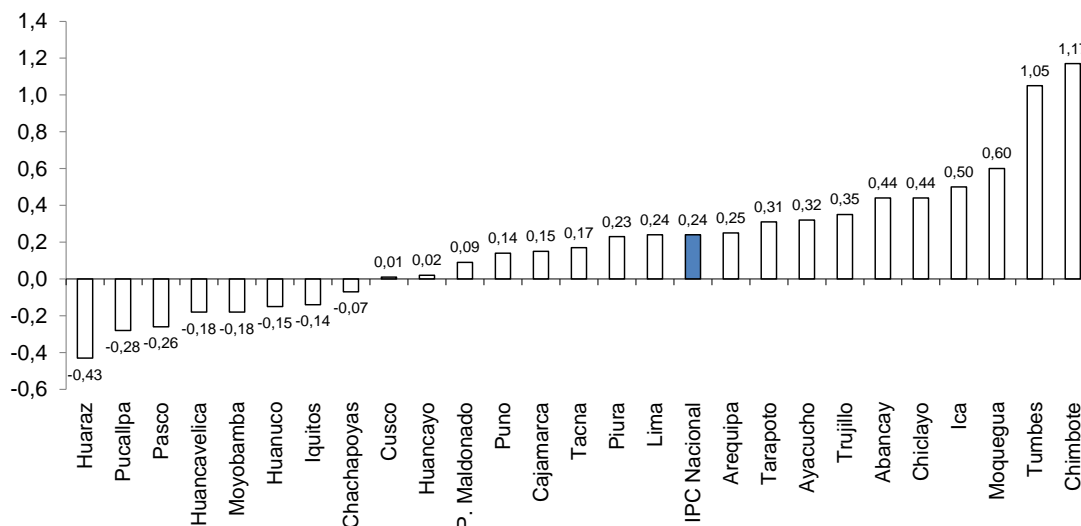
13. En enero, la inflación nacional fue 0,24 por ciento, registrándose alzas en los precios de comidas fuera del hogar, legumbres frescas, cítricos, gasolina y papaya. Estas variaciones aportaron en conjunto 0,28 puntos porcentuales a la inflación. Al contrario, disminuyeron los precios de papa, pollo, huevos, transporte nacional y palta, los que en conjunto aportaron -0,28 puntos porcentuales. El grupo de consumo de alimentos y bebidas registró un aumento de 0,38 por ciento.

#### IPC Nacional Variación porcentual

	Peso	Mes	12 meses
<b>INDICE GENERAL</b>	<b>100,0</b>	<b>0,24</b>	<b>3,16</b>
ALIMENTOS Y BEBIDAS	39,8	0,38	3,21
VESTIDO Y CALZADO	5,7	0,14	2,11
ALQ. DE VIVIENDA, COMBUSTIBLES. Y ELECTRICIDAD	8,7	0,21	2,47
MUEBLES, ENSERES. Y MANT. DE LA VIVIENDA	5,6	0,21	2,89
CUIDADOS, CONSERVACION DE LA SALUD	3,5	0,27	4,50
TRANSPORTES Y COMUNICACIONES	15,8	-0,07	1,76
ESPARCIMIENTO, DIVERSION, SERVICIOS CULTURALES Y DE ENSEÑANZA	14,1	0,20	4,30
OTROS BIENES Y SERVICIOS	6,8	0,23	4,84

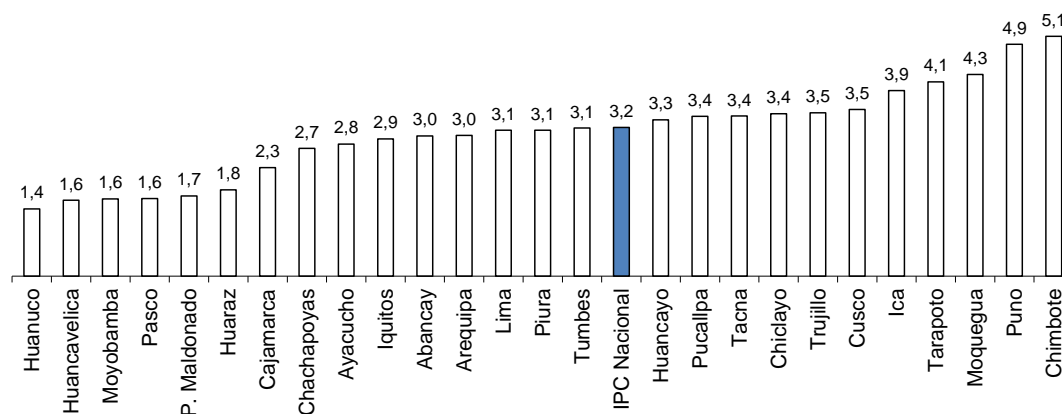
**14. Las mayores tasas mensuales se registraron en Chimbote (1,17 por ciento) y Tumbes (1,05 por ciento).** En Chimbote, se incrementaron los precios de comidas fuera del hogar (1,1 por ciento), cebolla (41,6 por ciento) y cítricos (15,8 por ciento). En Tumbes aumentaron cebolla (93,1 por ciento), arroz (5 por ciento) y comidas fuera del hogar (0,7 por ciento).

**INFLACIÓN DE ENERO 2017 POR CIUDADES**  
(Variación porcentual mensual)



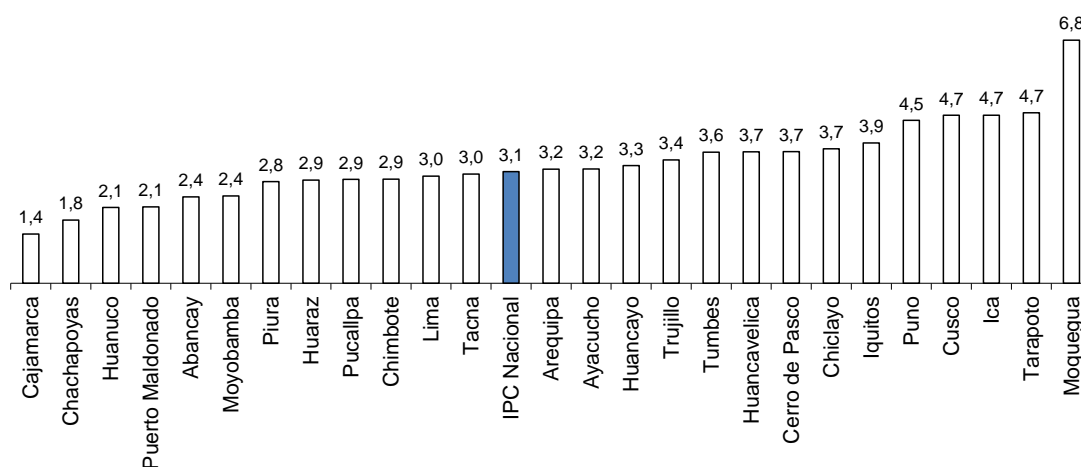
**15. Las ciudades con mayor inflación en los últimos 12 meses fueron Chimbote, Puno y Moquegua.** En Chimbote se registraron incrementos en comidas fuera del hogar (6,9 por ciento), papa (26,6 por ciento) y artículos de cuidado personal (5 por ciento). En Puno aumentaron papa (47,7 por ciento), bebidas gaseosas (26,4 por ciento) y comidas fuera del hogar (4,1 por ciento). En Moquegua se incrementaron los precios de pasaje urbano (23,3 por ciento), comidas fuera del hogar (4,8 por ciento) y matrícula y pensión de enseñanza (8,9 por ciento).

**INFLACIÓN POR CIUDADES ENERO 2017**  
(Variación porcentual últimos doce meses)



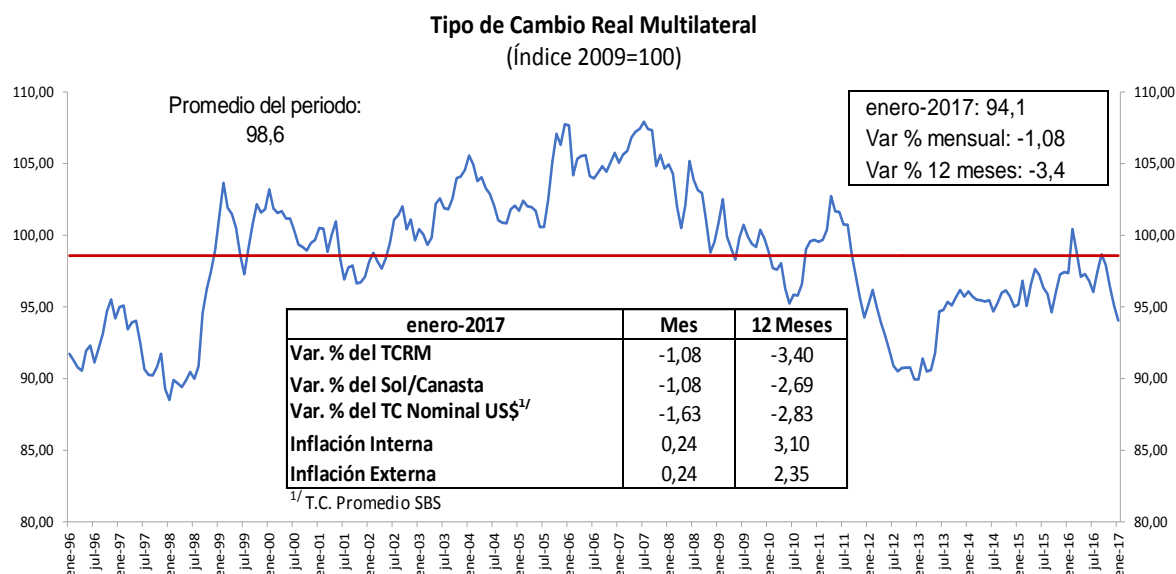
16. Considerando las variaciones de los últimos doce meses del IPC sin alimentos y energía, se observa que 15 ciudades registraron una variación mayor a la de Lima, mientras que 10 ciudades registraron una variación menor. En Moquegua aumentaron el pasaje urbano (23,3 por ciento) y la matrícula y pensión de enseñanza (8,9 por ciento); en Tarapoto aumentaron la matrícula y pensión de enseñanza (8,3 por ciento) y los artículos de cuidado personal (7,1 por ciento), y en Ica la matrícula y pensión de enseñanza (9 por ciento) y los artículos del cuidado personal (5,7 por ciento).

### INFLACIÓN SIN ALIMENTOS Y ENERGÍA POR CIUDADES ENERO 2017 (Variación porcentual últimos doce meses)



### Tipo de cambio Real Multilateral

17. En enero se registró una apreciación real del sol de 1,08 por ciento, lo cual resultó de una apreciación nominal del Sol/Canasta de 1,08 por ciento, y de una inflación interna (0,24 por ciento) igual a la inflación externa multilateral (0,24 por ciento).



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 11 - 3 de febrero de 2017

18. En el primer mes del año, el sol registró apreciaciones reales respecto a la mayoría de monedas de sus socios comerciales. Destaca la apreciación frente a México (-5,5 por ciento). Por otro lado, registró una depreciación real frente a Brasil (3,2 por ciento) y Colombia (0,8 por ciento).

Tipo de Cambio Real Multilateral por componentes  
Enero 2017  
(Variación porcentual mensual)

	Pond.	TCR Bilateral	Sol / Unidad Monetaria	Inflación Externa
<b>PAISES DESARROLLADOS</b>	<b>46,3</b>	<b>-1,2</b>	<b>-1,1</b>	<b>0,2</b>
ESTADOS UNIDOS	20,6	-1,6	-1,6	0,3
JAPON	3,5	-0,7	-0,5	0,1
CANADA	5,2	-0,4	-0,5	0,3
SUIZA	4,7	-0,6	-0,4	0,1
ALEMANIA	3,3	-0,9	-0,7	0,1
ESPAÑA	2,9	-1,1	-0,7	-0,1
ITALIA	2,0	-0,9	-0,7	0,1
PAISES BAJOS	1,7	-0,9	-0,7	0,1
BELGICA	1,1	-0,8	-0,7	0,2
REINO UNIDO	1,3	-2,6	-2,6	0,2
<b>ASIA</b>	<b>34,7</b>	<b>-1,2</b>	<b>-1,2</b>	<b>0,3</b>
CHINA	26,2	-1,2	-1,2	0,3
COREA DEL SUR	3,8	-1,3	-1,3	0,2
INDIA	2,6	-1,6	-2,0	0,6
TAILANDIA	1,1	-0,7	-0,7	0,2
TAIWAN	1,1	-0,6	-0,6	0,2
<b>AMERICA LATINA</b>	<b>18,9</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,7</b>	<b>0,3</b>
BRASIL	4,9	3,2	3,0	0,4
CHILE	3,8	-0,9	-0,7	0,0
ECUADOR	2,8	-1,5	-1,6	0,4
MEXICO	3,9	-5,5	-5,6	0,3
COLOMBIA	3,5	0,8	0,6	0,5
<b>TCRM</b>	<b>100,0</b>	<b>-1,08</b>	<b>-1,08</b>	<b>0,24</b>
<i>Indice (2009=100)</i>		<i>94,06</i>	<i>99,33</i>	<i>119,32</i>

19. En los últimos doce meses, el sol registró una apreciación de 3,4 por ciento. Esto se asocia a una apreciación nominal de 2,69 por ciento y una inflación interna (3,10 por ciento) mayor a la externa multilateral (2,35 por ciento).

20. En cambio, se depreció respecto a las principales monedas de la región (real brasilero, peso colombiano y peso chileno). Respecto al real brasilero, se registró una depreciación real debido al fortalecimiento de su moneda asociada a las reformas monetarias y fiscales de ese país. La apreciación real respecto a México responde a la depreciación de esta moneda por los bajos precios de petróleo en la primera mitad del año y por la incertidumbre que generaron las elecciones en Estados Unidos.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 11 - 3 de febrero de 2017

## Tipo de Cambio Real Multilateral por componentes Enero 2017 (Variación porcentual 12 meses)

	Pond.	TCR Bilateral	Sol / Unidad Monetaria	Inflación Externa
<b>PAISES DESARROLLADOS</b>	<b>46,34</b>	<b>-3,88</b>	<b>-2,74</b>	<b>1,88</b>
ESTADOS UNIDOS	20,62	-3,69	-2,83	2,19
JAPON	3,54	-2,41	-0,05	0,66
CANADA	5,20	3,09	4,64	1,57
SUIZA	4,70	-5,36	-2,90	0,48
ALEMANIA	3,30	-5,40	-4,93	2,61
ESPAÑA	2,93	-4,60	-4,93	3,47
ITALIA	1,96	-7,17	-4,93	0,69
PAISES BAJOS	1,75	-5,82	-4,93	2,15
BELGICA	1,06	-5,86	-4,93	2,10
REINO UNIDO	1,29	-16,94	-16,57	2,64
<b>ASIA</b>	<b>34,73</b>	<b>-6,98</b>	<b>-5,92</b>	<b>1,94</b>
CHINA	26,16	-8,48	-7,36	1,85
COREA DEL SUR	3,81	-2,61	-0,91	1,32
INDIA	2,60	-3,34	-3,83	3,62
TAILANDIA	1,07	-2,39	-0,95	1,59
TAIWAN	1,09	1,92	2,58	2,43
<b>AMERICA LATINA</b>	<b>18,93</b>	<b>4,83</b>	<b>3,67</b>	<b>4,25</b>
BRASIL	4,86	25,88	23,12	5,41
CHILE	3,79	8,77	6,28	5,51
ECUADOR	2,80	-4,63	-2,83	1,19
MEXICO	3,95	-17,71	-17,86	3,29
COLOMBIA	3,53	10,69	8,79	4,90
<b>TCRM</b>	<b>100,00</b>	<b>-3,40</b>	<b>-2,69</b>	<b>2,35</b>