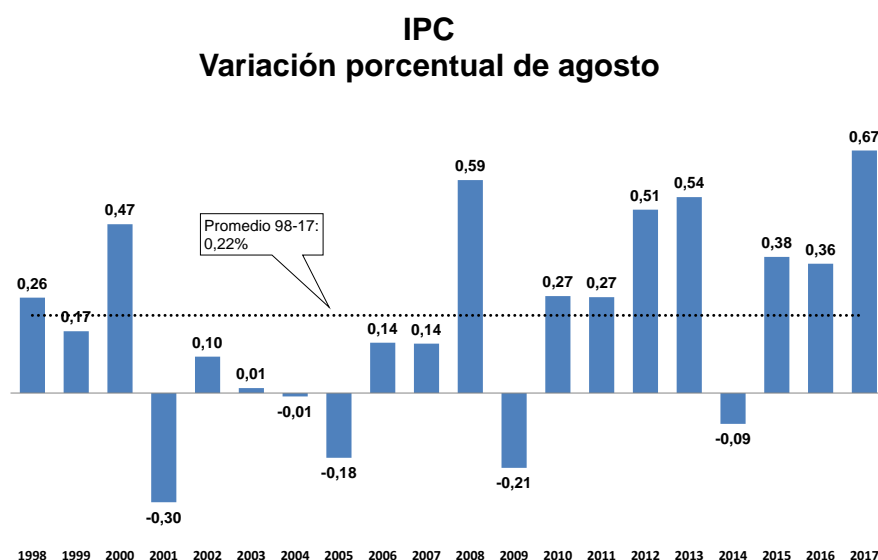
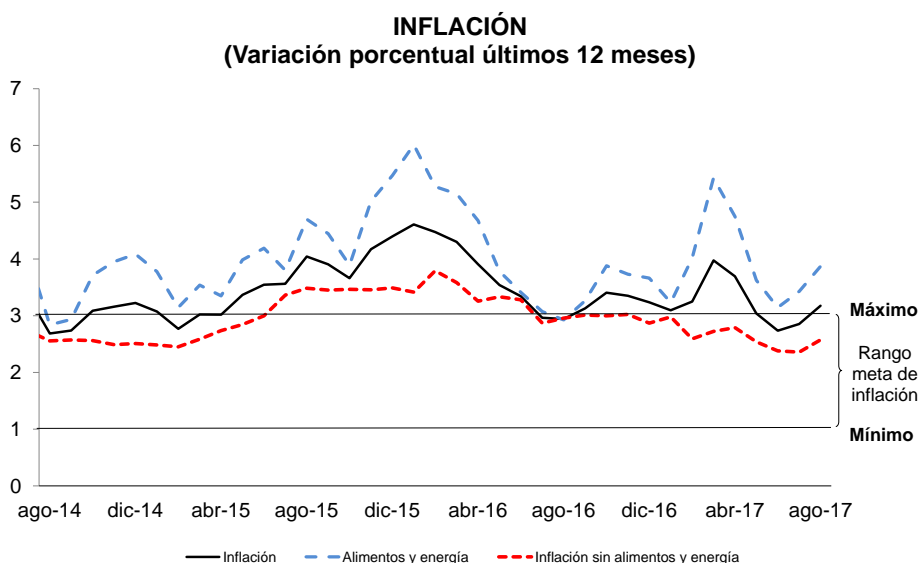


Inflación: Agosto 2017¹

Inflación

1. La inflación de agosto se aceleró a 0,67 por ciento reflejando el incremento de los precios de dos rubros, y no un alza generaliza de precios. La mayor inflación es el resultado del alza de las tarifas de agua potable, así como del precio del limón, las cuales explicaron 0,60 puntos porcentuales de la tasa de inflación del mes. La inflación interanual se ubicó en 3,17 por ciento.



2. La inflación sin alimentos y energía fue 0,38 por ciento en agosto y registró una variación interanual de 2,57 por ciento, mayor a la tasa anual de julio (2,36 por ciento) debido al alza de las tarifas de agua (9,5 por ciento). Por su parte, el índice de alimentos y energía aumentó 1,0 por ciento en agosto y 3,87 por ciento interanual, debido al incremento del precio del limón (133 por ciento).

¹ Elaborado por Milagros de la Lama, Jefferson Martínez, Fernando Mundaca, María Alejandra Rodríguez, Elmer Sánchez y Luis Valdivia.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 64 - 8 de setiembre de 2017

	jul-16	ago-16	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16	ene-17	feb-17	mar-17	abr-17	may-17	jun-17	jul-17	ago-17
Inflación total														
Mensual	0,08	0,36	0,21	0,41	0,29	0,33	0,24	0,32	1,30	-0,26	-0,42	-0,16	0,20	0,67
12 meses	2,96	2,94	3,13	3,41	3,35	3,23	3,10	3,25	3,97	3,69	3,04	2,73	2,85	3,17
Inflación sin alimentos y energía														
Mensual	0,19	0,17	0,11	0,12	0,15	0,38	0,04	0,14	0,84	0,09	0,08	0,06	0,17	0,38
12 meses	2,87	2,96	3,01	3,00	3,02	2,87	2,98	2,59	2,72	2,79	2,54	2,38	2,36	2,57
Precios de alimentos y energía														
Mensual	-0,04	0,58	0,32	0,75	0,46	0,29	0,46	0,53	1,84	-0,65	-1,00	-0,41	0,24	1,01
12 meses	3,07	2,93	3,26	3,88	3,73	3,66	3,23	4,01	5,43	4,75	3,62	3,14	3,43	3,87

Excluyendo el incremento de los rubros de limón y agua potable, la tasa de inflación de agosto hubiese sido 0,07 por ciento, y con esto, se hubiera registrado una variación interanual de 2,41 por ciento.

Inflación: Agosto 2017 Variaciones porcentuales

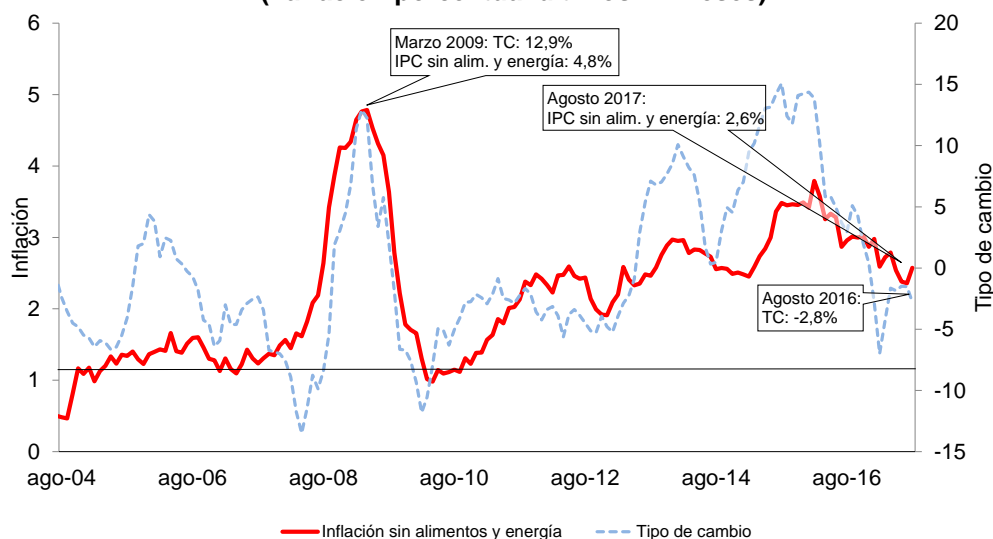
	Peso	Promedio 2001-2016	Julio 2017		Agosto 2017	
			Mes	12 meses	Mes	12 meses
IPC	100,0	2,7	0,20	2,85	0,67	3,17
1. IPC sin alimentos y energía	56,4	2,1	0,17	2,36	0,38	2,57
i. Bienes	21,7	1,9	0,13	1,85	0,13	1,66
ii. Servicios	34,8	2,4	0,18	2,67	0,54	3,14
Educación	9,1	4,0	0,0	4,7	0,1	4,6
Alquileres	2,4	0,5	0,1	1,1	0,0	0,9
Salud	1,1	3,0	0,0	3,7	0,1	3,4
Pasaje urbano	8,5	2,5	0,0	2,2	0,0	2,2
Transporte nacional	0,3	4,0	8,8	-0,5	-1,3	2,1
Resto de servicios	13,3	1,4	0,3	1,5	1,5	2,9
del cual						
Consumo de agua	1,6	4,2	0,0	3,2	9,5	13,0
2. Alimentos y energía	43,6	3,4	0,24	3,43	1,01	3,87
i. Alimentos	37,8	3,5	0,28	3,73	0,95	4,13
Carne de pollo	3,0	2,8	-3,8	-0,2	-1,5	-5,2
Papa	0,9	6,1	-3,6	-9,0	-2,8	-20,5
Limón	0,2	0,1	105,3	71,0	133,0	300,6
Otras frutas frescas	0,4	3,1	-0,8	-7,6	1,4	-5,2
Comidas fuera del hogar	11,7	3,7	0,2	4,1	0,3	4,1
Resto	21,7	3,3	0,3	4,3	-0,1	4,2
ii. Energía	5,7	2,8	-0,12	1,30	1,39	2,03
Combustibles	2,8	2,2	-0,8	3,2	0,7	4,1
Gasolina y lubricantes	1,3	1,5	-1,9	5,5	1,3	8,1
Gas	1,4	1,1	0,0	1,3	0,2	1,0
Electricidad	2,9	2,7	0,4	-0,1	1,9	0,5
IPC sin agua y limón	98,2	2,72	0,03	2,71	0,07	2,41

Inflación sin alimentos y energía

3. En agosto, la inflación sin alimentos y energía fue 0,38 por ciento. Destacaron los aumentos en las tarifas de agua (9,5 por ciento). Sin este incremento, el alza mensual hubiese sido 0,08 por ciento, similar a las tasas registradas en los últimos cuatro meses.
4. La inflación interanual sin alimentos y energía se ubica dentro del rango meta desde diciembre de 2016, y muestra una tendencia decreciente desde el año pasado, luego de alcanzar una tasa interanual máxima de 3,8 por ciento en febrero de 2016.

Esta evolución ha sido favorecida por la apreciación del sol; en términos anuales, el tipo de cambio disminuyó 2,8 por ciento entre agosto de 2016 y agosto de 2017. En agosto, el sol se apreció por tercer mes consecutivo (tasa de -0,24 por ciento).

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



Precios de alimentos y energía

5. En agosto el componente de alimentos y energía se incrementó en 1,01 por ciento, acumulando un incremento de 3,87 por ciento en los últimos doce meses (3,43 por ciento en julio).
6. Los precios de alimentos aumentaron 0,95 por ciento, acumulando un alza de 4,13 por ciento en los últimos doce meses. Dentro de los alimentos, destaca el alza del precio del limón (133 por ciento) que contribuyó con 0,44 puntos porcentuales a la inflación del mes; esto debido a la reducción del abastecimiento proveniente del norte del país por efectos de El Niño Costero registrado el pasado verano.

Esta alza fue parcialmente compensada por la disminución de hortalizas (-9,5 por ciento) y pollo (-1,5 por ciento), las cuales en conjunto tuvieron una contribución ponderada de -0,09 puntos porcentuales a la inflación de agosto.

7. Los precios de la energía aumentaron 1,39 por ciento. Los combustibles aumentaron 0,7 por ciento en el mes, debido al incremento de 0,7 por ciento de la gasolina y de 0,2 por ciento del GLP. Por su lado, los precios de la energía eléctrica aumentaron 1,9 por ciento, debido a la aplicación de un nuevo pliego tarifario aprobado por Osinergmin a inicios de mes.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 64 - 8 de setiembre de 2017

	jul-16	ago-16	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16	ene-17	feb-17	mar-17	abr-17	may-17	jun-17	jul-17	ago-17
Precios de alimentos y energía														
Mensual	-0,04	0,58	0,32	0,75	0,46	0,29	0,46	0,53	1,84	-0,65	-1,00	-0,41	0,24	1,01
12 meses	3,07	2,93	3,26	3,88	3,73	3,66	3,23	4,01	5,43	4,75	3,62	3,14	3,43	3,87
Precios de alimentos														
Mensual	-0,06	0,56	0,27	0,74	0,22	0,24	0,43	0,86	2,12	-0,73	-0,83	-0,45	0,28	0,95
12 meses	3,59	3,46	3,70	4,25	3,70	3,54	3,12	4,07	5,63	4,55	3,74	3,37	3,73	4,13
Precios de energía														
Mensual	0,14	0,02	0,18	-0,11	0,26	0,08	0,20	1,58	0,60	0,01	0,25	0,22	0,01	0,11
12 meses	3,81	3,34	3,27	3,16	3,15	2,73	2,34	3,57	3,79	3,86	3,53	3,50	3,37	3,46

Contribución ponderada a la inflación de agosto

8. La mayoría de rubros que contribuyeron al alza y a la baja a la inflación del mes corresponden a alimentos, uno de los componentes más volátiles del IPC. El rubro de mayor contribución ponderada al alza es el limón (0,44 puntos porcentuales). Destacan además el consumo de agua (0,16 puntos porcentuales) y las tarifas eléctricas (0,06 puntos porcentuales). Dentro de los rubros con mayor contribución ponderada a la baja destacan principalmente hortalizas (-0,05 puntos porcentuales), pollo (-0,04 puntos porcentuales) y papa (-0,03 puntos porcentuales).

CONTRIBUCIÓN PONDERADA A LA INFLACIÓN: AGOSTO 2017

Positiva	Peso	Var.%	Contribución	Negativa	Peso	Var.%	Contribución
Limón	0,2	133,0	0,44	Otras hortalizas	0,4	-9,5	-0,05
Consumo de agua	1,6	9,5	0,16	Carne de pollo	3,0	-1,5	-0,04
Electricidad	2,9	1,9	0,06	Papa	0,9	-2,8	-0,03
Comidas fuera del hogar	11,7	0,3	0,04	Azúcar	0,5	-1,9	-0,01
Manzana	0,2	10,6	0,03	Zanahoria	0,1	-6,9	-0,01
Pescado fresco y congelado	0,7	2,8	0,02	Legumbres frescas	0,2	-4,3	-0,01
Gasolina y lubricantes	1,3	1,3	0,01	Tomate	0,2	-4,3	-0,01
Palta	0,1	7,3	0,01	Apio	0,0	-12,4	-0,01
Papaya	0,2	5,4	0,01	Mariscos	0,0	-9,6	-0,01
Camote	0,1	10,3	0,01	Choclo	0,1	-3,8	-0,01
Total			0,79	Total			-0,19

Contribución ponderada a la inflación interanual

9. Los rubros que determinaron la inflación interanual fueron limón, comidas fuera del hogar, educación. Además, destacan los rubros de consumo de agua y pasaje urbano.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 64 - 8 de setiembre de 2017

CONTRIBUCIÓN PONDERADA A LA INFLACIÓN: SETIEMBRE 2016 - AGOSTO 2017

Positiva	Peso	Var.%	Contribución	Negativa	Peso	Var.%	Contribución
Limón	0,2	300,6	0,59	Papa	0,9	-20,5	-0,23
Comidas fuera del hogar	11,7	4,1	0,55	Carne de pollo	3,0	-5,2	-0,15
Matrícula y pensión de enseñanza	8,8	4,7	0,46	Pasaje de avión	0,4	-8,5	-0,03
Consumo de agua	1,6	13,0	0,22	Pescado fresco y congelado	0,7	-2,9	-0,03
Pasaje urbano	8,5	2,2	0,18	Otras frutas frescas	0,4	-5,2	-0,03
Artículos del cuidado personal	4,9	2,3	0,10	Compra de vehículos	1,6	-1,0	-0,02
Leche en conserva	1,6	6,6	0,10	Bebidas de bajo contenido alcohólico	0,1	-3,8	0,00
Cebolla	0,4	29,5	0,09	Fréjol	0,1	-1,6	0,00
Gasolina y lubricantes	1,3	8,1	0,09	Duraznos	0,1	-2,4	0,00
Plátano	0,3	19,5	0,08	Legumbres frescas	0,2	-0,8	0,00
Total			2,46	Total			-0,49

Principales aumentos de precios del mes

- Limón (133 por ciento):** Alza refleja la caída del abastecimiento (-39 por ciento con respecto a julio y -46 por ciento con respecto al mismo período del año anterior) y por la menor disponibilidad del producto de primera calidad (el precio mayorista aumentó 147 por ciento en agosto). Ello principalmente por el impacto negativo del reciente Niño en las plantaciones de la costa norte, principalmente en Piura (exceso de humedad, altas temperaturas y aparición de enfermedades fungosas).
- Consumo de agua (9,5 por ciento):** El alza de la tarifa se debe a la aplicación de un sistema de focalización de subsidios cruzados, por el cual las tarifas se incrementaron en 20 por ciento para los hogares no subsidiados (67 por ciento de los hogares de Lima).
- Electricidad (1,9 por ciento):** El aumento se debió al reajuste de los componentes de generación y transmisión.

En el componente de generación se actualizaron los precios establecidos en los contratos entre empresas generadoras y distribuidoras de electricidad, resultado de las licitaciones. Asimismo, se procedió a la liquidación trimestral que realiza el ente regulador para compensar las diferencias en el precio a nivel de generación entre los usuarios regulados.

En el componente de transmisión, el aumento respondió principalmente a la actualización de una serie de cargos destinados a asegurar la continuidad del servicio eléctrico, como la Compensación por Seguridad de Suministro de Reserva Fría (centrales de generación de respaldo, Reserva Fría de Talara, Ilo, Puerto Eten, Puerto Maldonado y Pucallpa) y Confiabilidad en la Cadena de Suministro de Energía.

Determinantes de la variación de las tarifas eléctricas

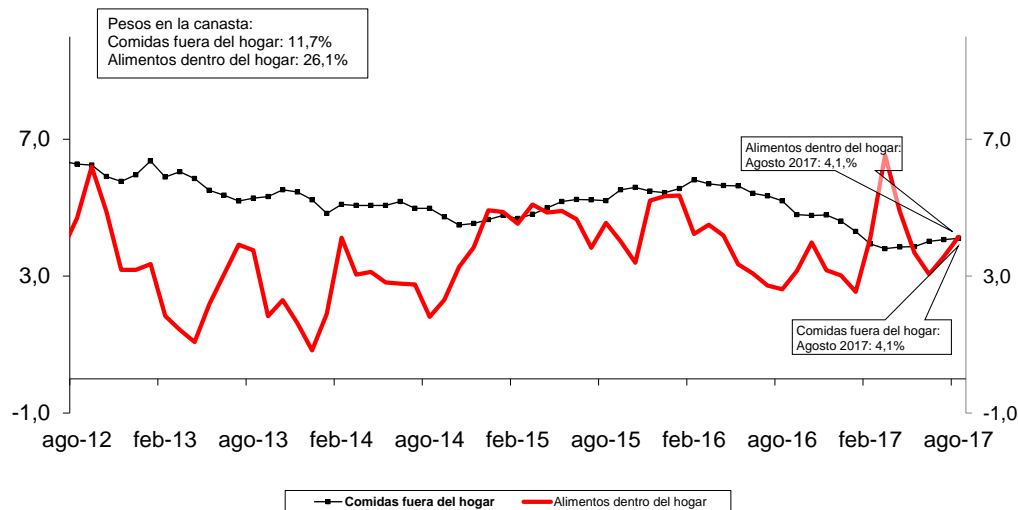
Componentes	2016	Agosto 2017		
		Mes	Acumulado Ene-Ago	12 meses
Infraestructura	3,7	-0,1	-2,4	-0,5
-Líneas de transmisión	-0,5	0,0	0,5	0,2
-Centrales RER*	-0,4	0,0	0,5	0,7
-Reserva fría	0,2	0,0	-0,3	0,1
-Gasoducto Sur Peruano	1,8	0,0	-2,6	-2,6
-Nodo Energético del Sur (CT Puerto Bravo)	1,4	0,1	-0,2	0,2
-Nodo Energético del Sur (CT Ilo)	1,2	-0,2	-0,3	0,9
Tipo de cambio	0,3	0,0	-0,9	-2,2
IPM	0,2	0,0	0,0	0,4
Otros**	3,3	2,0	-0,8	2,8
TOTAL	7,5	1,9	-4,1	0,5

* RER: Recursos energéticos renovables.

** Incluye otros cargos unitarios en el sistema de transmisión principal y secundario; los cargos unitarios por el FISE (mecanismo de inclusión social del Estado destinado a expandir la frontera energética en los segmentos vulnerables de la población); la generación (potencia y energía) y los cargos de distribución (media y baja tensión), etc.

d. Comidas fuera del hogar (0,3 por ciento): En agosto los mayores aumentos de precios se registraron en pizza y chicharrón de chancho (0,7 por ciento cada uno) y cebiche (0,6 por ciento). El menú en restaurante aumentó 0,4 por ciento. Con este resultado este rubro alcanza una variación últimos doce meses de 4,1 por ciento similar a la de los alimentos dentro del hogar.

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



e. Manzana (10,6 por ciento): Las mayores alzas en las variedades “corriente” (26,4 por ciento) e “israel” (13,9 por ciento), acorde a su evolución estacional.

f. Pescado fresco (2,8 por ciento): Los oleajes anómalos y el cierre de puertos dieron lugar a un irregular abastecimiento de pescado. Las mayores alzas se registraron en bonito (9,1 por ciento) y pejerrey (3,2 por ciento).

g. Gasolina y lubricantes (1,3 por ciento): Se registraron alzas en los precios de los combustibles, acorde con el aumento de los precios ex planta de las refinerías. El precio de los gasoholes aumentaron 1,8 por ciento en los gasoholes y de 0,2 por ciento en el GLP envasado.

Precios de combustibles (Var. %)

	Agosto 2017	
	Mensual	Anual
Combustibles	0,7	4,1
<u>Gasolinas y lubricantes</u>	1,3	8,1
<i>Del cual</i>		
Gasoholes	1,8	10,0
<u>GLP envasado</u>	0,2	1,0

Fuente: INEI.

h. Palta (7,3 por ciento): El precio de la variedad "fuerte", la de mayor ponderación en la canasta de consumo, aumentó 7,5 por ciento. El abastecimiento disminuyó 8 por ciento con respecto a julio, por factores estacionales, siendo Lima (47 por ciento) y Arequipa (31 por ciento) los principales lugares de procedencia.

Principales disminuciones de precios del mes de agosto

a. Otras hortalizas (-9,5 por ciento): Refleja principalmente las disminuciones en los precios de lechuga (-31,7 por ciento) y brócoli (-15,6 por ciento), que proceden principalmente de los valles de Lima. Ello por un aumento del abastecimiento con respecto a julio (11 por ciento el de la lechuga y 9 por ciento el de brócoli).

b. Pollo (-1,5 por ciento): Alto nivel de oferta. Las colocaciones de pollos bebé correspondiente a la oferta de los dos últimos meses superaron los 59 millones de unidades mensuales a nivel nacional (56 millones fue el promedio del año 2016). A ello se sumó el menor dinamismo de las ventas. Según los reportes del Minagri, en varios días no se logró vender el total de lo ofertado.

En el período enero-agosto, el precio de la carne de pollo ha disminuido 10,7 por ciento. Esta disminución se asocia a un nivel de oferta mayor al requerimiento de la demanda en la mayor parte del período, menores precios de sus principales alimentos sustitutos (pescados, principalmente), y menores precios de insumos importados (el precio de internamiento en soles del maíz amarillo duro importado acumula una disminución de 13 por ciento en lo que va del año).

c. Papa (-2,8 por ciento): El abastecimiento aumentó 4 por ciento con respecto a julio y 21 por ciento con respecto al mismo período del año anterior. Se registraron disminuciones en los precios de todas las variedades, destacando la variedad amarilla (-4,9 por ciento) que procede principalmente de Huánuco. En esa región las siembras aumentaron 25 por ciento en la campaña agosto-junio con respecto a la campaña anterior, a lo que se sumó la mejora del clima.

En lo que va del año, el precio de la papa registra una disminución de 32,4 por ciento, debido al aumento de siembras y mayores rendimientos registrados en las principales regiones abastecedoras de Lima en el primer semestre del año.

d. Azúcar (-1,9 por ciento): Mayor participación de azúcar importada en el abastecimiento de Lima (64 por ciento del ingreso de azúcar al Mercado de Productores de Santa Anita), en un contexto de menores cotizaciones internacionales. La cotización del contrato N°5 disminuyó 20 por ciento en julio con respecto a diciembre 2016 y la del contrato N°14, 25 por ciento en el mismo período. Ello compensó el menor abastecimiento de azúcar nacional, cuya producción continúa afectada por las alteraciones climáticas del reciente Niño Costero.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 64 - 8 de setiembre de 2017

- e. Zanahoria (-6,9 por ciento):** El precio al por mayor disminuyó 34,8 por ciento por ciento, reflejando la mayor oferta procedente de los valles de Lima. El abastecimiento total pasó de 263 TM diarias en julio a 305 TM diarias en agosto (16 por ciento).
- f. Legumbres frescas (-4,3 por ciento):** Se registraron rebajas en los precios de arveja verde (-6,4 la variedad americana y -3,8 por ciento la variedad criolla). Influyó en este resultado las mayores siembras en Junín y Huánuco. En esta última región los rendimientos mejoraron después de estar afectados en la campaña anterior el déficit hídrico.

Indicadores de inflación tendencial

10. En términos mensuales, los indicadores tendenciales mostraron variaciones mayores a las del mes previo y la mitad de ellos registra tasas mensuales consistentes con tasas anualizadas dentro del rango meta.

Con relación a las variaciones de los últimos doce meses, todos los indicadores tendenciales se encuentran dentro del rango meta, situación no registrada desde abril de 2011. Cuatro de los indicadores se desaceleraron respecto a julio, mientras que dos aumentaron.

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
mar-15	0,76	0,91	0,85	0,90	0,43	0,39	0,60
jun-15	0,33	0,26	0,29	0,26	0,24	0,27	0,32
sep-15	0,03	0,06	0,16	0,28	0,30	0,38	0,28
dic-15	0,45	0,53	0,50	0,26	0,37	0,39	0,33
mar-16	0,60	0,70	0,66	0,72	0,47	0,40	0,48
jun-16	0,14	0,21	0,21	0,23	0,19	0,18	0,24
sep-16	0,21	0,11	0,13	0,18	0,18	0,14	0,20
dic-16	0,33	0,38	0,35	0,15	0,19	0,22	0,22
ene-17	0,24	0,04	0,14	0,21	0,22	0,21	0,25
feb-17	0,32	0,14	0,19	0,23	0,25	0,31	0,23
mar-17	1,30	0,84	0,74	0,80	0,46	0,27	0,53
abr-17	-0,26	0,09	0,16	0,17	0,14	0,13	0,18
may-17	-0,42	0,08	0,16	0,22	0,14	0,09	0,13
jun-17	-0,16	0,06	0,12	0,16	0,12	0,10	0,16
jul-17	0,20	0,17	0,17	0,14	0,11	0,15	0,16
ago-17	0,67	0,38	0,37	0,14	0,14	0,16	0,27

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 64 - 8 de setiembre 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
Promedio 2001-2016	2,74	2,14	2,44	2,62	2,66	2,68	2,61
2011	4,74	2,42	3,19	3,65	4,14	4,15	4,14
2012	2,65	1,91	2,65	3,27	2,94	3,20	3,21
2013	2,86	2,97	3,40	3,74	3,24	3,57	3,39
2014	3,22	2,51	2,92	3,30	3,00	3,11	3,16
2015	4,40	3,49	3,87	4,13	3,70	4,12	3,99
mar-16	4,30	3,58	4,00	4,19	3,91	4,12	4,11
jun-16	3,34	3,28	3,70	4,09	3,70	3,76	3,78
sep-16	3,13	3,01	3,37	3,83	3,43	3,34	3,53
dic-16	3,23	2,87	3,21	3,72	3,34	3,22	3,55
ene-17	3,10	2,98	3,24	3,65	3,25	3,17	3,43
feb-17	3,25	2,59	2,86	3,25	3,05	3,00	3,21
mar-17	3,97	2,72	2,94	3,33	3,04	2,87	3,26
abr-17	3,69	2,79	3,00	3,31	2,91	2,76	3,25
may-17	3,04	2,54	2,80	3,11	2,71	2,50	3,04
jun-17	2,73	2,38	2,71	3,04	2,64	2,42	2,96
jul-17	2,85	2,36	2,70	3,01	2,58	2,39	2,95
ago-17	3,17	2,57	2,88	2,89	2,45	2,31	2,94

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

IPC sin alimentos dentro del hogar y energía: IPC excluyendo alimentos dentro del hogar, 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.

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.

Índice de dispersión

11. En agosto el índice de dispersión del IPC disminuyó por cuarto mes consecutivo.

El porcentaje de rubros con variación últimos doce meses mayor a 3 por ciento fue de 36 por ciento.

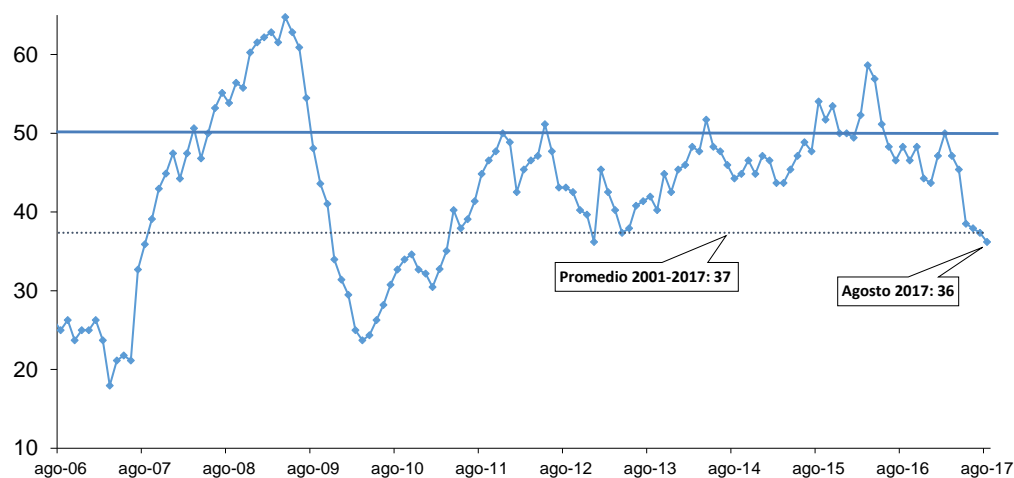
12. El índice de dispersión de las tasas de inflación sin alimentos y energía (que comprende los rubros de precios en promedio más estables) disminuyó ligeramente respecto al mes previo. El porcentaje de rubros excluyendo alimentos y energía alcanzó a 26 por ciento.

13. El porcentaje de alimentos con variación últimos doce meses mayor a 3 por ciento alcanzó a 48 por ciento en agosto, tasa menor a la registrada en julio (49 por ciento).

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

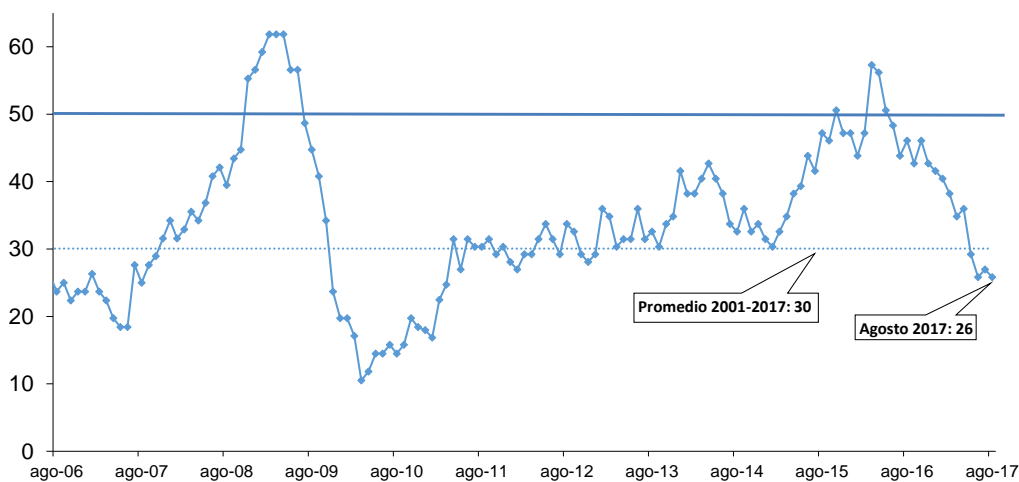
No. 64 - 8 de setiembre de 2017

Porcentaje de rubros del IPC con variación interanual de precios mayor a 3%



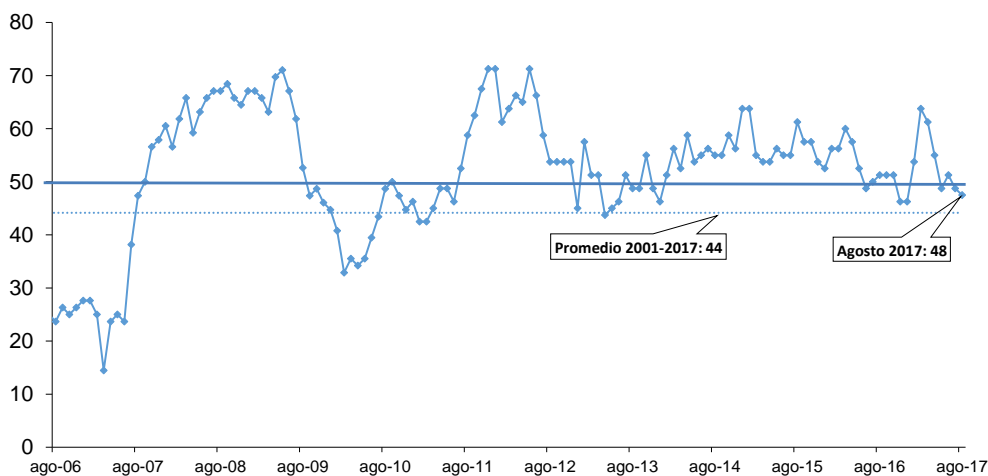
	ene-17	feb-17	mar-17	abr-17	may-17	jun-17	jul-17	ago-17
Índice	47	50	47	45	39	38	37	36
Número de rubros:								
Rubros con variación mayor a 3%	82	87	82	79	67	66	65	63
Rubros con variación menor a 3%	92	87	92	95	107	108	109	111

Porcentaje de rubros del IPC sin alimentos y energía con variación interanual de precios mayor a 3%



	ene-17	feb-17	mar-17	abr-17	may-17	jun-17	jul-17	ago-17
Índice	40	38	35	36	29	26	27	26
Número de rubros:								
Rubros sin alimentos y energía con variación mayor a 3%	36	34	31	32	26	23	24	23
Rubros sin alimentos y energía con variación menor a 3%	53	55	58	57	63	66	65	66

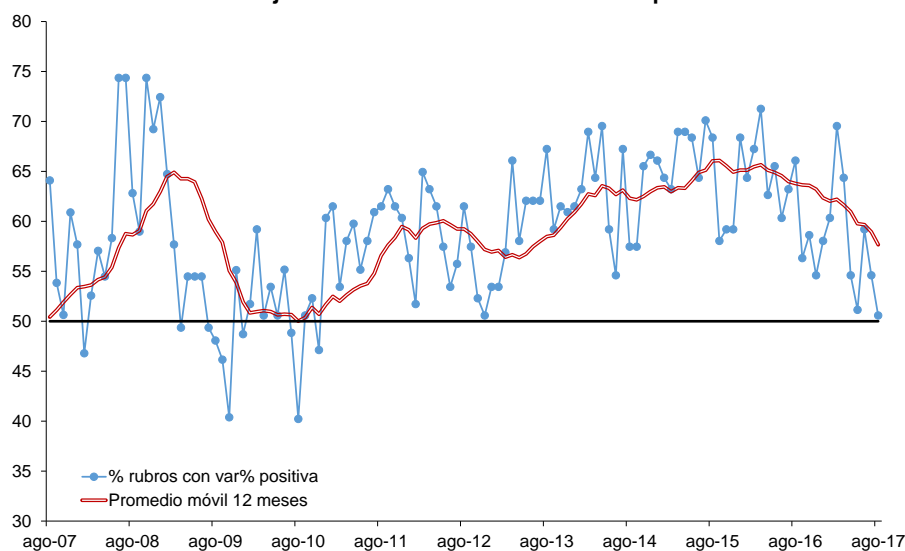
Porcentaje de alimentos con variación interanual de precios mayor a 3%



	ene-17	feb-17	mar-17	abr-17	may-17	jun-17	jul-17	ago-17
Índice	54	64	61	55	49	51	49	48
Número de rubros:								
Alimentos con variación mayor a 3%	43	51	49	44	39	41	39	38
Alimentos con variación menor a 3%	37	29	31	36	41	39	41	42

14. Los índices de difusión corroboran que la alta tasa de inflación del mes de agosto se explica por los incrementos de precios de un conjunto limitado de rubros. Este mismo resultado se aprecia con un índice de difusión construido con el porcentaje de rubros con variación mensual positiva. En agosto, este índice disminuyó por segundo mes consecutivo (de 59 en junio a 51); debe indicarse que éste ha mostrado una tendencia decreciente a lo largo de todo el año.

Porcentaje de rubros con variación mensual positiva



	ene-17	feb-17	mar-17	abr-17	may-17	jun-17	jul-17	ago-17
Índice	60	70	64	55	51	59	55	51
Número de rubros:								
Rubros con variación positiva	105	121	112	95	89	103	95	88
Rubros con variación negativa	69	53	62	79	85	71	79	86

Expectativas de inflación

15. Las expectativas de inflación para 2017 y 2018 se mantuvieron en un rango entre 2,8 y 3,0 por ciento.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN (%)

	Encuesta realizada al:			
	28 de Jun.	31 de Jul.	31 de Ago.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2017	3,0	2,8	2,8	=
2018	2,8	2,8	2,8	=
2019	2,5	2,5	2,7	↑
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2017	3,0	2,8	2,8	=
2018	2,8	2,8	2,6	↓
2019	2,7	2,6	2,8	↑
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2017	3,0	3,0	3,0	=
2018	3,0	3,0	3,0	=
2019	3,0	3,0	3,0	=

^{1/} 29 analistas en junio, 30 en julio y 31 en agosto de 2017.

^{2/} 24 empresas financieras en junio, 24 en julio y 24 en agosto de 2017.

^{3/} 353 empresas no financieras en junio, 353 en julio y 358 en agosto de 2017.

Inflación por ciudades

16. En agosto la inflación nacional fue 0,62 por ciento

A nivel nacional, destacaron las alzas en los precios de cítricos (menor abastecimiento de limón proveniente del norte del país), consumo de agua (alza registrada solo en Lima), electricidad, comidas fuera del hogar y manzana, que aportaron en conjunto 0,69 puntos porcentuales a la inflación nacional mensual. Por el contrario, cayeron los precios de pollo, otras hortalizas, papa, azúcar, azúcar y transporte nacional, los que en conjunto aportaron -0,15 puntos porcentuales.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 64 - 8 de setiembre de 2017

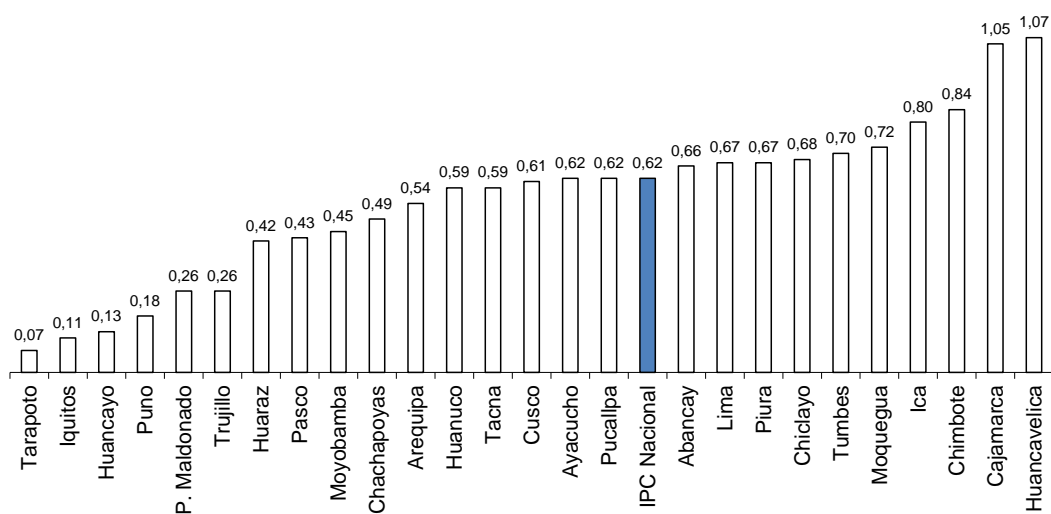
IPC Nacional: Agosto 2017

Variación porcentual

	Peso	Mes	12 meses
INDICE GENERAL	100,0	0,62	3,37
ALIMENTOS Y BEBIDAS	39,8	0,96	4,37
VESTIDO Y CALZADO	5,7	0,10	1,51
ALQ. DE VIVIENDA, COMBUSTIBLES. Y ELECTRICIDAD	8,7	1,98	2,57
MUEBLES, ENSERES. Y MANT. DE LA VIVIENDA	5,6	0,26	2,27
CUIDADOS, CONSERVACION DE LA SALUD	3,5	0,03	2,19
TRANSPORTES Y COMUNICACIONES	15,8	-0,02	2,19
ESPARC., DIVERS., SERV. CULT. Y DE ENS.	14,1	0,10	3,89
OTROS BIENES Y SERVICIOS	6,8	0,12	2,44

17. Las mayores alzas mensuales se registraron en Huancavelica (1,07 por ciento), Cajamarca (1,05 por ciento), Chimbote (0,84 por ciento) e Ica (0,80 por ciento).

INFLACIÓN DE AGOSTO 2017 POR CIUDADES (Variación porcentual mensual)



La alta tasa de inflación mensual de Huancavelica se explica por los incrementos de cítricos (51,6 por ciento), y frutas como manzana (42,9 por ciento) y uva (61,3 por ciento), así como el transporte nacional cuyos precios aumentaron 6,3 por ciento por bloqueos de carreteras.

Rubros de mayor contribución al alza a la inflación del mes

Huancavelica	Peso	Var%	Contr. Pond.
Agosto			
Cítricos	0,8	51,6	0,41
Manzana	0,7	42,9	0,32
Uva	0,4	61,3	0,24
Quesos	0,9	21,8	0,19
Transporte nacional	1,6	6,3	0,11

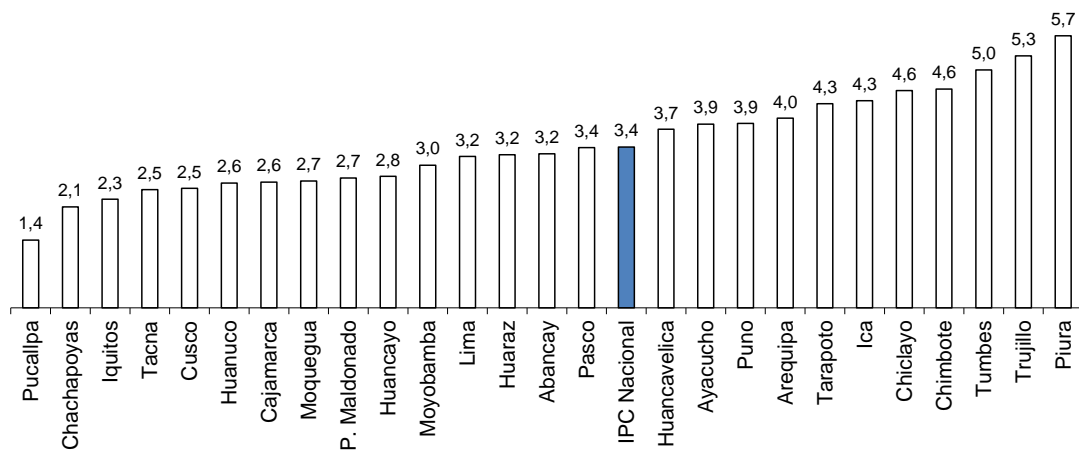
Cajamarca	Peso	Var%	Contr. Pond.
Agosto			
Cítricos	0,8	81,7	0,64
Manzana	0,6	20,2	0,10
Pan	2,9	4,2	0,10
Maíz	0,3	30,5	0,10
Plátano	0,4	13,3	0,07

Chimbote	Peso	Var%	Contr. Pond.
Agosto			
Cítricos	0,7	81,3	0,81
Pescado fresco y congelado	1,3	10,0	0,15
Cebolla	0,5	24,8	0,10
Comidas fuera del hogar	12,8	0,4	0,07
Palta	0,1	18,0	0,06

Ica	Peso	Var%	Contr. Pond.
Agosto			
Cítricos	0,7	86,0	0,78
Comidas fuera del hogar	11,3	0,6	0,08
Pescado fresco y congelado	0,7	8,1	0,06
Electricidad	2,6	1,8	0,05
Plátano	0,3	10,1	0,04

18. En agosto, la variación anual del IPC Nacional fue 3,37 por ciento. Las ciudades con mayor inflación en los últimos 12 meses fueron Piura (5,7 por ciento), Trujillo (5,3 por ciento), Tumbes (5,0 por ciento) y Chimbote (4,6 por ciento).

INFLACIÓN POR CIUDADES AGOSTO 2017 (Variación porcentual últimos doce meses)



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 64 - 8 de setiembre de 2017

Piura	Peso Var% Contr. Pond.		
	Agosto		
Pasaje urbano	8,4	15,5	1,54
Cítricos	0,6	146,6	0,86
Comidas fuera del hogar	10,5	6,3	0,76
Matrícula y pensión de enseñanza	7,1	6,0	0,47
Arroz	2,7	11,5	0,30

Trujillo	Peso Var% Contr. Pond.		
	Agosto		
Comidas fuera del hogar	12,3	4,8	0,70
Cítricos	0,6	101,6	0,70
Pasaje urbano	9,0	6,9	0,57
Matrícula y pensión de enseñanza	6,6	7,0	0,49
Arroz	2,0	20,7	0,44

Tumbes	Peso Var% Contr. Pond.		
	Agosto		
Comidas fuera del hogar	14,2	5,6	0,95
Cítricos	0,7	101,8	0,79
Otras hortalizas	0,7	32,8	0,36
Matrícula y pensión de enseñanza	4,9	4,4	0,22
Manzana	0,4	50,6	0,20

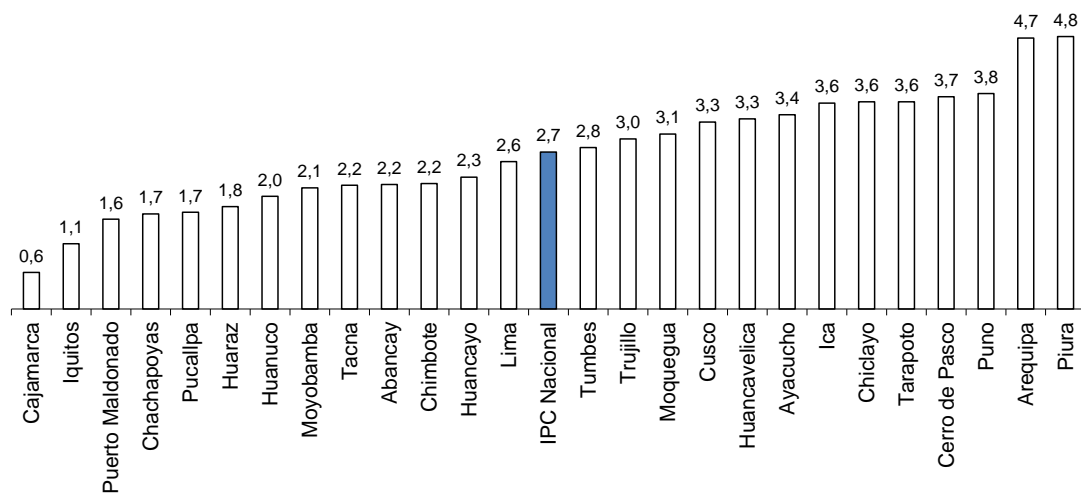
Chimbote	Peso Var% Contr. Pond.		
	Agosto		
Comidas fuera del hogar	12,8	10,5	1,54
Cítricos	0,7	119,9	1,02
Matrícula y pensión de enseñanza	5,3	7,5	0,41
Cebolla	0,5	51,9	0,19
Leche en conserva	1,7	11,7	0,17

19. La variación anual del IPC Nacional sin alimentos y energía fue de 2,7 por ciento.

Se observa que 13 ciudades registraron una variación mayor a la de Lima, mientras que 12 ciudades registraron una variación menor.

INFLACIÓN SIN ALIMENTOS Y ENERGÍA POR CIUDADES AGOSTO 2017

(Variación porcentual últimos doce meses)



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 64 - 8 de setiembre de 2017

Piura	Peso	Var%	Contr. Pond.
Agosto			
Pasaje urbano	8,4	15,5	1,54
Matrícula y pensión de enseñanza	7,1	6,0	0,47
Empleados del hogar	1,4	10,8	0,14
Alquiler de vivienda	1,3	5,9	0,08
Artículos de limpieza	1,1	7,2	0,07

Arequipa	Peso	Var%	Contr. Pond.
Agosto			
Pasaje urbano	8,0	16,7	1,42
Matrícula y pensión de enseñanza	8,3	5,8	0,57
Alquiler de vivienda	1,3	8,4	0,11
Consumo de agua	1,1	11,9	0,11
Entradas a espectáculos	1,5	6,6	0,08

Puno	Var%	Contr. Pond.
Agosto		
Artículos del cuidado personal	3,5	8,8
Matrícula y pensión de enseñanza	6,8	2,87
Alquiler de vivienda	1,4	16,9
Empleados del hogar	0,6	16,4
Productos medicinales	1,2	10,2

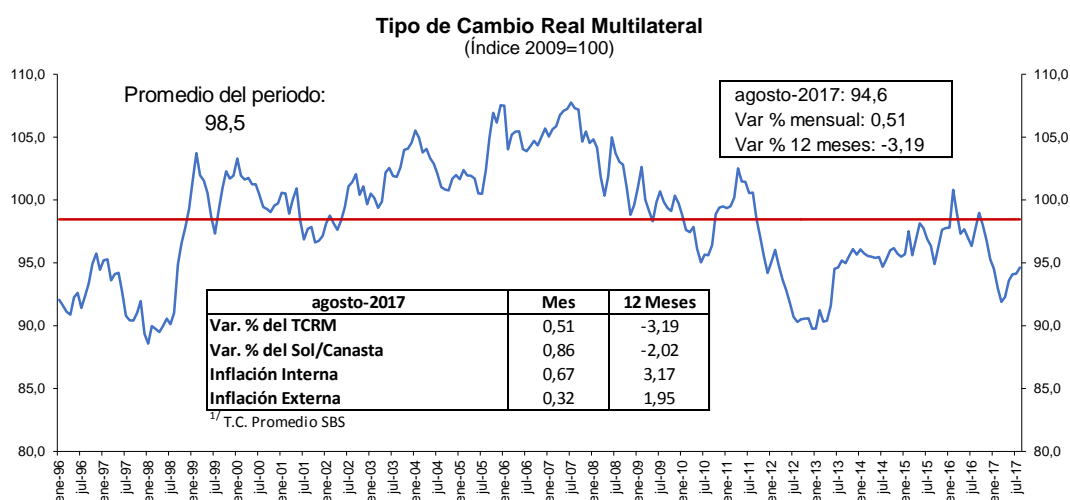
Cerro de Pasco	Var%	Contr. Pond.
Agosto		
Matrícula y pensión de enseñanza	5,7	6,0
Productos medicinales	2,1	13,6
Artículos del cuidado personal	4,1	3,34
Empleados del hogar	0,7	16,7
Ropa para mujeres y niñas	1,5	5,4

Tipo de cambio Real Multilateral

20. En agosto se registró una depreciación real multilateral del sol de 0,51 por ciento (tasa mayor a la del mes anterior), lo cual resultó de una depreciación nominal del Sol/Canasta de 0,86 por ciento, y de una inflación interna (0,67 por ciento) mayor a la inflación externa multilateral (0,32 por ciento).

El tipo de cambio real multilateral mostró una depreciación real mensual por quinto mes consecutivo. Se destaca la depreciación real frente a España (2,0 por ciento) y Alemania (1,8 por ciento). Por otro lado, se registró una apreciación real frente a Suiza (-1,5 por ciento) y Estados Unidos (-0,8 por ciento).

Por su parte, la depreciación nominal del Sol/Canasta corresponde al fortalecimiento del euro, el yen y los pesos colombianos y chilenos respecto del dólar, en una magnitud superior que el sol.



21. Con respecto a las principales monedas de la región, destaca la depreciación real frente al peso chileno (1,6 por ciento) y el peso colombiano (1,4 por ciento). Ambos casos responden al fortalecimiento de su moneda respecto a nuestra moneda.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 64 - 8 de setiembre de 2017

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

	Pond.	TCR Bilateral	Sol / Unidad Monetaria	Inflación Externa ^{1/}
PAISES DESARROLLADOS	46,3	0,1	0,6	0,1
ESTADOS UNIDOS	20,6	-0,8	-0,2	0,1
JAPON	3,5	1,7	2,2	0,2
CANADA	5,2	0,1	0,6	0,1
SUIZA	4,7	-1,5	-0,9	0,0
ALEMANIA	3,3	1,8	2,4	0,2
ESPAÑA	2,9	2,0	2,4	0,4
ITALIA	2,0	1,7	2,4	0,2
PAISES BAJOS	1,7	1,6	2,4	0,0
BELGICA	1,1	1,6	2,4	0,1
REINO UNIDO	1,3	-0,8	-0,5	0,4
ASIA	34,7	0,9	1,1	0,5
CHINA	26,2	1,2	1,3	0,6
COREA DEL SUR	3,8	-0,6	0,0	0,1
INDIA	2,6	1,1	0,6	1,2
TAILANDIA	1,1	0,9	1,3	0,3
TAIWAN	1,1	-0,3	0,3	0,0
AMERICA LATINA	18,9	0,8	1,1	0,4
BRASIL	4,9	1,0	1,4	0,3
CHILE	3,8	1,6	2,1	0,3
ECUADOR	2,8	-0,1	-0,2	0,8
MEXICO	3,9	-0,3	-0,2	0,6
COLOMBIA	3,5	1,4	2,0	0,0
TCRM	100,0	0,51	0,86	0,32
<i>Indice (2009=100)</i>		<i>94,62</i>	<i>100,45</i>	<i>120,66</i>

1/ Datos de inflación proyectados para algunos países.

22. En los últimos 12 meses, el sol registró una apreciación real multilateral de 3,19 por ciento. Esto se asocia a una apreciación nominal de 2,02 por ciento y una inflación interna (3,17 por ciento) mayor a la inflación externa multilateral (1,95 por ciento).

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 64 - 8 de setiembre de 2017

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

	Pond.	TCR Bilateral	Sol / Unidad	Inflación Externa1/
PAISES DESARROLLADOS	46,34	-3,49	-1,91	1,51
ESTADOS UNIDOS	20,6	-4,1	-2,7	1,8
JAPON	3,5	-12,5	-10,3	0,7
CANADA	5,2	-1,4	0,3	1,4
SUIZA	4,7	-4,8	-2,3	0,5
ALEMANIA	3,3	1,3	2,3	1,9
ESPAÑA	2,9	1,2	2,3	1,8
ITALIA	2,0	0,5	2,3	1,1
PAISES BAJOS	1,7	0,6	2,3	1,2
BELGICA	1,1	1,3	2,3	1,9
REINO UNIDO	1,3	-4,7	-4,2	2,7
ASIA	34,73	-3,82	-2,61	1,88
CHINA	26,2	-4,3	-3,1	1,8
COREA DEL SUR	3,8	-5,5	-4,5	2,1
INDIA	2,6	1,1	1,8	2,5
TAILANDIA	1,1	-1,1	1,6	0,5
TAIWAN	1,1	0,7	2,1	1,8
AMERICA LATINA	18,93	-1,12	-1,13	3,18
BRASIL	4,9	-1,6	-1,0	2,6
CHILE	3,8	-1,7	-0,4	1,9
ECUADOR	2,8	-4,8	-2,7	1,0
MEXICO	3,9	4,5	0,9	6,8
COLOMBIA	3,5	-2,5	-3,0	3,7
TCRM	100,00	-3,19	-2,02	1,95

1/ Datos de inflación proyectados para algunos países.