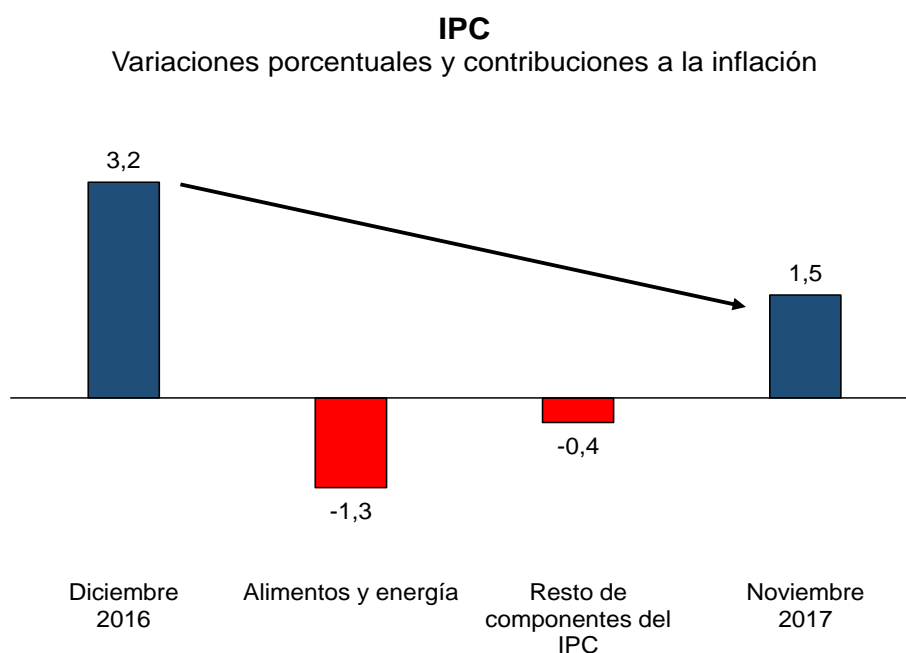


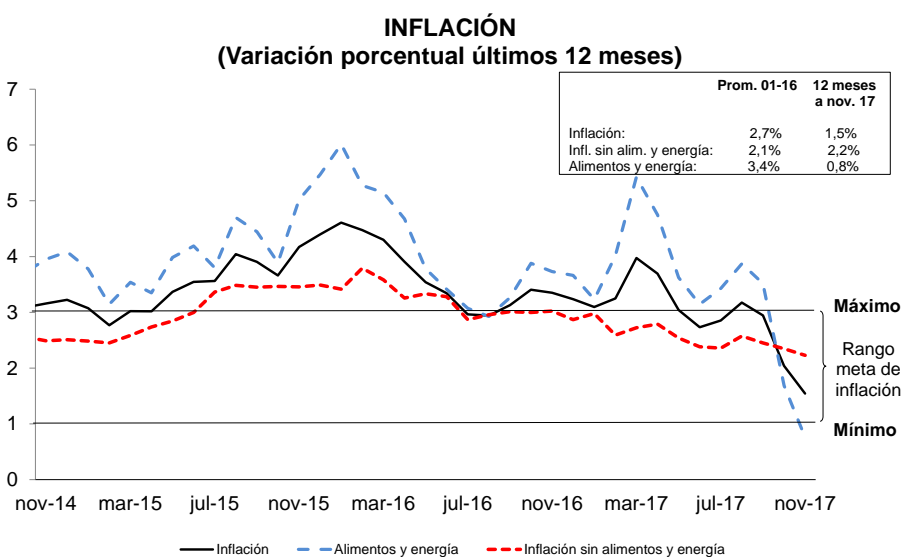
Inflación: Noviembre 2017¹

Inflación

1. La inflación de noviembre fue **-0,20** por ciento, la **sexta tasa negativa del año**, principalmente como resultado de la **reversión de los choques de oferta** con lo que la inflación de los últimos 12 meses bajó a **1,5** por ciento; cifra menor en **1,7** puntos porcentuales respecto a lo registrado en el año 2016.

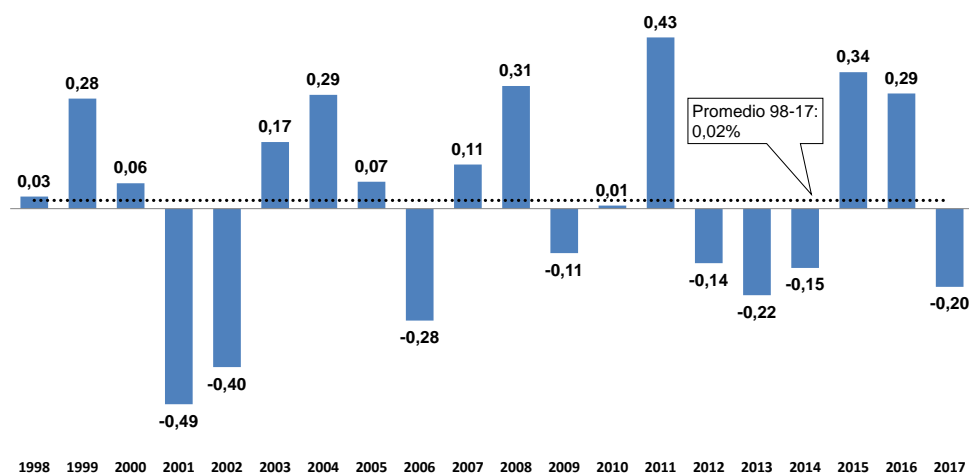


2. Esta tasa mensual refleja la disminución de precios de alimentos (-0,74 por ciento), asociada a los menores precios de limón, pescado y cebolla, que explicaron -0,24 puntos porcentuales de la inflación del mes. Con este resultado, la inflación de los últimos 12 meses se sitúa en **1,54** por ciento (2,04 por ciento en octubre).



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

IPC Variación porcentual de noviembre



3. La inflación sin alimentos y energía fue 0,03 por ciento en noviembre y 2,23 por ciento en los últimos 12 meses, menor a la tasa anual de octubre (2,35 por ciento). Por su parte, el índice de alimentos y energía registró variaciones de -0,46 por ciento en el mes y 0,76 por ciento interanual.

| | oct-16 | nov-16 | dic-16 | ene-17 | feb-17 | mar-17 | abr-17 | may-17 | jun-17 | jul-17 | ago-17 | sep-17 | oct-17 | nov-17 |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Inflación total | | | | | | | | | | | | | | |
| Mensual | 0,41 | 0,29 | 0,33 | 0,24 | 0,32 | 1,30 | -0,26 | -0,42 | -0,16 | 0,20 | 0,67 | -0,02 | -0,47 | -0,20 |
| 12 meses | 3,41 | 3,35 | 3,23 | 3,10 | 3,25 | 3,97 | 3,69 | 3,04 | 2,73 | 2,85 | 3,17 | 2,94 | 2,04 | 1,54 |
| Inflación sin alimentos y energía | | | | | | | | | | | | | | |
| Mensual | 0,12 | 0,15 | 0,38 | 0,04 | 0,14 | 0,84 | 0,09 | 0,08 | 0,06 | 0,17 | 0,38 | -0,01 | 0,02 | 0,03 |
| 12 meses | 3,00 | 3,02 | 2,87 | 2,98 | 2,59 | 2,72 | 2,79 | 2,54 | 2,38 | 2,36 | 2,57 | 2,45 | 2,35 | 2,23 |
| Precios de alimentos y energía | | | | | | | | | | | | | | |
| Mensual | 0,75 | 0,46 | 0,29 | 0,46 | 0,53 | 1,84 | -0,65 | -1,00 | -0,41 | 0,24 | 1,01 | -0,03 | -1,03 | -0,46 |
| 12 meses | 3,88 | 3,73 | 3,66 | 3,23 | 4,01 | 5,43 | 4,75 | 3,62 | 3,14 | 3,43 | 3,87 | 3,52 | 1,69 | 0,76 |

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 87 - 7 de diciembre de 2017

Inflación Variaciones porcentuales

| | Peso | Promedio 2001-2016 | Octubre 2017 | | Noviembre 2017 | |
|---------------------------------------|--------------|-----------------------|--------------|-------------|----------------|-------------|
| | | | Mes | 12 meses | Mes | 12 meses |
| IPC | 100,0 | 2,7 | -0,47 | 2,04 | -0,20 | 1,54 |
| 1. IPC sin alimentos y energía | 56,4 | 2,1 | 0,02 | 2,35 | 0,03 | 2,23 |
| i. Bienes | 21,7 | 1,9 | 0,05 | 1,44 | 0,06 | 1,39 |
| ii. Servicios | 34,8 | 2,4 | 0,01 | 2,91 | 0,01 | 2,75 |
| Educación | 9,1 | 4,0 | 0,0 | 4,6 | 0,0 | 4,6 |
| Alquileres | 2,4 | 0,5 | 0,1 | 0,5 | 0,0 | 0,4 |
| Salud | 1,1 | 3,0 | 0,0 | 2,5 | 0,0 | 2,2 |
| Pasaje urbano | 8,5 | 2,5 | 0,0 | 1,9 | 0,0 | 1,4 |
| Transporte nacional | 0,3 | 4,0 | -0,6 | 2,0 | 0,2 | -1,8 |
| Resto de servicios | 13,3 | 1,4 | 0,0 | 2,7 | 0,0 | 2,7 |
| 2. Alimentos y energía | 43,6 | 3,4 | -1,03 | 1,69 | -0,46 | 0,76 |
| i. Alimentos | 37,8 | 3,5 | -1,18 | 1,65 | -0,74 | 0,67 |
| Carne de pollo | 3,0 | 2,8 | -0,8 | -9,1 | 1,2 | -10,3 |
| Azúcar | 0,5 | 2,7 | -4,0 | 2,6 | -2,7 | -0,2 |
| Papa | 0,9 | 6,1 | -4,6 | -40,1 | -1,4 | -38,7 |
| Limón | 0,2 | 0,1 | -40,8 | 118,8 | -34,5 | 51,8 |
| Otras frutas frescas | 0,4 | 3,1 | -2,0 | 4,1 | -5,8 | 2,7 |
| Pescado fresco y congelado | 0,7 | 4,3 | -6,1 | 0,5 | -7,6 | -3,6 |
| Comidas fuera del hogar | 11,7 | 3,7 | 0,1 | 3,9 | 0,1 | 3,7 |
| Resto | 20,5 | 3,3 | -0,2 | 3,3 | -0,4 | 2,5 |
| ii. Energía | 5,7 | 2,8 | 0,04 | 1,95 | 1,49 | 1,32 |
| Combustibles | 2,8 | 2,2 | 0,0 | 4,9 | 0,5 | 4,8 |
| Gasolina y lubricantes | 1,3 | 1,5 | -0,5 | 8,5 | 0,2 | 7,4 |
| Gas | 1,4 | 1,1 | 0,6 | 2,0 | 0,9 | 2,8 |
| Electricidad | 2,9 | 2,7 | 0,0 | -0,2 | 2,2 | -1,2 |

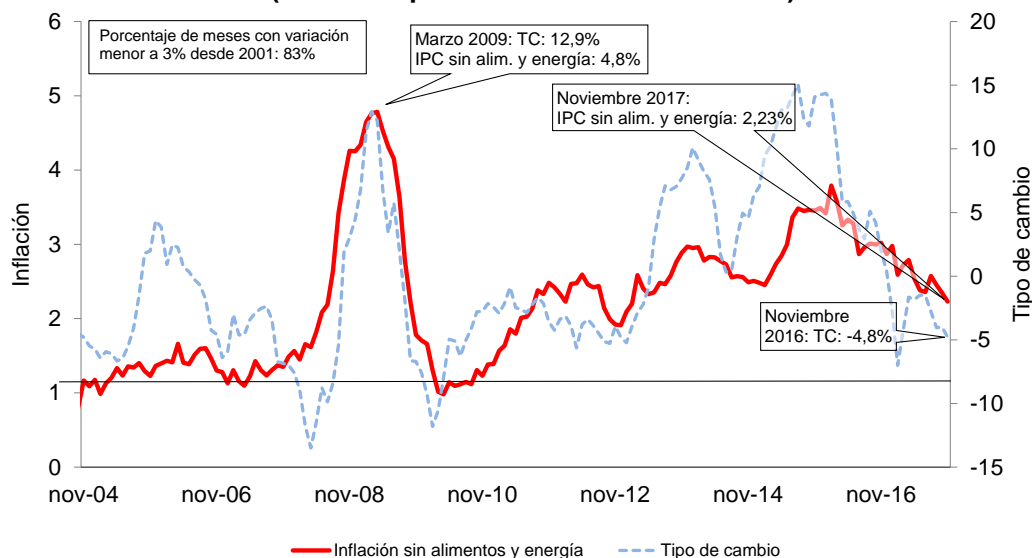
Inflación sin alimentos y energía

- En noviembre, la inflación sin alimentos y energía fue 0,03 por ciento, registrándose variaciones de 0,06 y 0,01 por ciento en los componentes de bienes y servicios, respectivamente.
- La inflación interanual sin alimentos y energía fue 2,23 por ciento, ubicándose dentro del rango meta desde diciembre de 2016, y mostrando una tendencia decreciente desde el primer semestre de 2016, luego de alcanzar una tasa interanual máxima de 3,8 por ciento en febrero de 2016.

Esta evolución ha sido impulsada por la apreciación del sol frente al dólar. En términos anuales, el tipo de cambio disminuyó 4,8 por ciento entre diciembre de

2016 y noviembre de 2017. En el mes de noviembre, el sol se apreció 0,3 por ciento respecto al dólar.

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



Precios de alimentos y energía

- En noviembre el componente de alimentos y energía disminuyó 0,46 por ciento, acumulando un incremento de 0,76 por ciento en los últimos doce meses (1,69 por ciento en octubre). Dentro de este componente, los precios de los alimentos disminuyeron, mientras que los precios de la energía aumentaron.
- Los precios de alimentos disminuyeron 0,74 por ciento, acumulando un alza de 0,67 por ciento en los últimos doce meses. Dentro de los alimentos, destacan la caída de los precios de limón (-34,5 por ciento), pescado (-7,6 por ciento) y cebolla (-10,6 por ciento), que contribuyeron con -0,25 puntos porcentuales a la inflación total del mes.
- Los precios de la energía aumentaron 1,49 por ciento. El precio de la gasolina registró un alza de 0,5 por ciento en el mes, mientras que el GLP aumentó 0,9 por ciento. Por su parte, las tarifas eléctricas aumentaron 2,2 por ciento en el mes.

| | oct-16 | nov-16 | dic-16 | ene-17 | feb-17 | mar-17 | abr-17 | may-17 | jun-17 | jul-17 | ago-17 | sep-17 | oct-17 | nov-17 |
|---------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Precios de alimentos y energía | | | | | | | | | | | | | | |
| Mensual | 0,75 | 0,46 | 0,29 | 0,46 | 0,53 | 1,84 | -0,65 | -1,00 | -0,41 | 0,24 | 1,01 | -0,03 | -1,03 | -0,46 |
| 12 meses | 3,88 | 3,73 | 3,66 | 3,23 | 4,01 | 5,43 | 4,75 | 3,62 | 3,14 | 3,43 | 3,87 | 3,52 | 1,69 | 0,76 |
| Precios de alimentos | | | | | | | | | | | | | | |
| Mensual | 0,74 | 0,22 | 0,24 | 0,43 | 0,86 | 2,12 | -0,73 | -0,83 | -0,45 | 0,28 | 0,95 | -0,22 | -1,18 | -0,74 |
| 12 meses | 4,25 | 3,70 | 3,54 | 3,12 | 4,07 | 5,63 | 4,55 | 3,74 | 3,37 | 3,73 | 4,13 | 3,63 | 1,65 | 0,67 |
| Precios de energía | | | | | | | | | | | | | | |
| Mensual | 0,81 | 2,12 | 0,63 | 0,70 | -1,67 | -0,11 | -0,04 | -2,19 | -0,10 | -0,12 | 1,39 | 1,35 | 0,04 | 1,49 |
| 12 meses | 1,39 | 3,92 | 4,48 | 3,98 | 3,63 | 3,98 | 6,19 | 2,79 | 1,50 | 1,30 | 2,03 | 2,73 | 1,95 | 1,32 |

Contribución ponderada a la inflación de noviembre

- 9. La gran mayoría de rubros con mayor contribución al alza y a la baja a la inflación del mes pertenecen al componente de alimentos y energía.** Entre estos destacan limón, pescado, cebolla, otras frutas frescas y manzana, a la baja; y electricidad, pollo, cerveza, palta y comidas fuera del hogar, al alza.

CONTRIBUCIÓN PONDERADA A LA INFLACIÓN: NOVIEMBRE 2017

| Positiva | Peso | Var.% | Contribución | Negativa | Peso | Var.% | Contribución |
|-----------------------------|------|-------|--------------|----------------------------|------|-------|--------------|
| Electricidad | 2,9 | 2,2 | 0,07 | Limón | 0,2 | -34,5 | -0,15 |
| Carne de pollo | 3,0 | 1,2 | 0,03 | Pescado fresco y congelado | 0,7 | -7,6 | -0,06 |
| Cerveza | 0,8 | 3,3 | 0,03 | Cebolla | 0,4 | -10,6 | -0,04 |
| Palta | 0,1 | 11,3 | 0,02 | Otras frutas frescas | 0,4 | -5,8 | -0,03 |
| Comidas fuera del hogar | 11,7 | 0,1 | 0,01 | Manzana | 0,2 | -8,4 | -0,02 |
| Gas | 1,4 | 0,9 | 0,01 | Huevos | 0,6 | -3,5 | -0,02 |
| Pan | 1,9 | 0,3 | 0,01 | Azúcar | 0,5 | -2,7 | -0,02 |
| Leche en conserva | 1,6 | 0,3 | 0,01 | Otras hortalizas | 0,4 | -2,8 | -0,01 |
| Menudencia de pollo y otros | 0,1 | 3,5 | 0,00 | Plátano | 0,3 | -3,0 | -0,01 |
| Otros preparados de carne | 0,4 | 0,8 | 0,00 | Especias y sazónadores | 0,5 | -2,1 | -0,01 |
| Total | | | 0,19 | Total | | | -0,37 |

Principales disminuciones de precios del mes

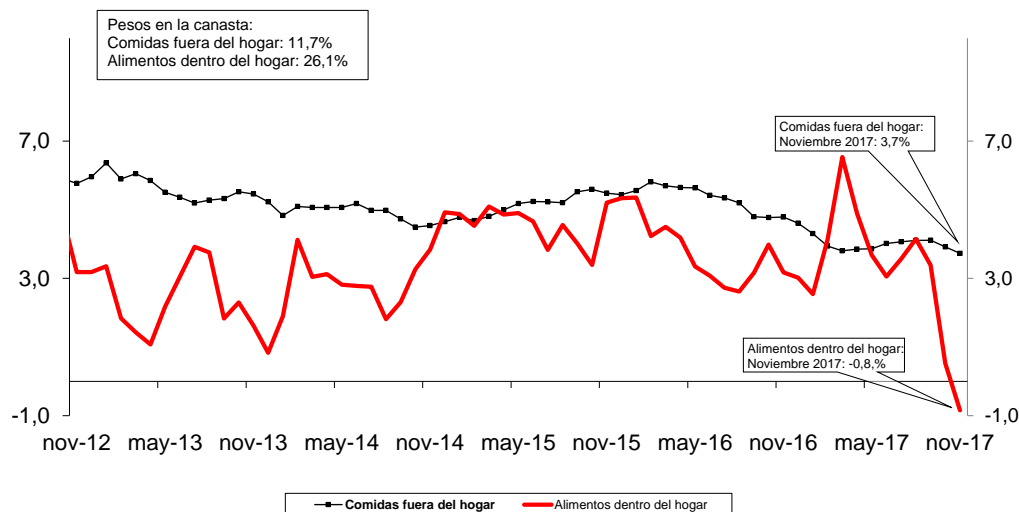
- a. Limón (-34,5 por ciento):** Recuperación de la cosechas en Piura, principal región productora, luego de los efectos del último fenómeno El Niño. El abastecimiento a Lima pasó de 222 TM diarias en setiembre a 320 TM diarias en octubre y 396 TM diarias en noviembre, aunque sin alcanzar el nivel de noviembre de 2016 (479 TM diarias).
- b. Pescado (-7,6 por ciento):** Menores precios de perico (-22,4 por ciento) y bonito (-7,7 por ciento), especies de agua cálida que tienen una participación aproximada del 40 por ciento en este rubro. Esto se debe a un mayor abastecimiento, favorecido por los remanentes de aguas cálidas entre las millas 40 y 50 del litoral, y porque es temporada de pesca de perico (del 1 de octubre de 2017 al 30 de abril de 2018).
- c. Cebolla (-10,6 por ciento):** Aumento del abastecimiento procedente del valle de Arequipa (pasó de 294 TM diarias en octubre a 440 TM diarias en noviembre), por la estacionalidad de la producción, así como por condiciones climáticas favorables (fuertes lluvias desde diciembre 2016 hasta los primeros meses del presente año).
- d. Otras frutas frescas (-5,8 por ciento):** Disminución del precio del mango (-18,1 por ciento) por un mayor abastecimiento estacional de las variedades "edward", "haden" y "planta" procedentes de Piura. También influyó el menor precio de la fresa (-15,6 por ciento), producto que se encuentra en plena época de cosecha y cuyo precio mayorista bajó 18 por ciento.
- e. Manzana (-8,4 por ciento):** Mayor oferta estacional de las variedades "corriente" (-17,2 por ciento) e "Israel" (-12,2 por ciento) que proceden de los valles de Lima.
- f. Huevos (-3,5 por ciento):** Mayor abastecimiento y menor precio de productos sustitutos como pescado (-7,6 por ciento). Entre enero y octubre la producción aumentó 3,6 por ciento con respecto al mismo período del año 2016 y 7,2 por ciento con respecto al del año 2015.

- g. Azúcar (-2,7 por ciento):** Recuperación de la producción nacional después del impacto negativo del fenómeno El Niño Costero. La producción de caña de azúcar aumentó 11 por ciento en setiembre y 5,0 por ciento en octubre.
- h. Otras hortalizas (-2,8 por ciento):** Refleja las disminuciones en los precios de poro (-12,1 por ciento), lechuga (-7,4 por ciento) y brócoli (- 4,8 por ciento) por factores estacionales. Todos estos productos proceden principalmente de los valles de Lima, donde se registraron en los últimos meses condiciones climáticas más favorables (menor temperatura) para estos cultivos.

Principales aumentos de precios del mes

- a. Electricidad (2,2 por ciento):** El reajuste se explica principalmente por la actualización de cargos relacionados a la transmisión: compensación por seguridad del suministro de la reserva fría de varias plantas (Talara, Ilo, Puerto Eten, Puerto Maldonado y Pucallpa), seguridad energética, compensación de la confiabilidad en la cadena de suministro de energía, entre otros. También por el alza en el componente de generación debido a la liquidación trimestral del mecanismo de compensación entre usuarios regulados
- b. Pollo (1,2 por ciento):** Recuperación del precio, en lo que influyó el menor precio relativo de la carne de pollo con respecto a sus principales sustitutos (bonito y jurel). A pesar de esta alza, el rubro continuó registrando una variación negativa en los últimos 12 meses (-10,3 por ciento).
- c. Cerveza (3,3 por ciento):** Aumento de la demanda (los supermercados reportaron el incremento de las ventas de cerveza durante el reciente evento deportivo). Con este resultado el rubro alcanzó una variación acumulada de 3,6 por ciento (8,7 por ciento últimos doce meses), mayor al del mismo período del año anterior (0,6 por ciento y 0,7 por ciento en los últimos doce meses).
- d. Palta (11,3 por ciento):** Alza de carácter estacional de la variedad "fuerte" (12,1 por ciento) que procede principalmente de los valles de Lima.
- e. Comida fuera del hogar (0,1 por ciento):** Resultado similar al de octubre (0,08 por ciento). El rubro mantiene una variación últimos doce meses mayor al de los alimentos dentro del hogar (3,7 versus - 0,8 por ciento, respectivamente).

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



- f. **Gas (0,9 por ciento):** Reflejó el ajuste bimestral (fines de octubre) de las bandas de precios de los productos incluidos en el Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles Derivados del Petróleo. Dicho ajuste toma en cuenta la evolución de los precios de paridad de exportación.

Contribución ponderada a la inflación interanual

10. Los rubros que determinaron la inflación interanual fueron **comidas fuera del hogar, educación y consumo de agua**. Estos fueron compensados parcialmente por la caída registrada en los precios de papa y pollo.

CONTRIBUCIÓN PONDERADA A LA INFLACIÓN: DICIEMBRE 2016 - NOVIEMBRE 2017

| Positiva | Peso | Var.% | Contribución | Negativa | Peso | Var.% | Contribución |
|----------------------------------|------|-------|--------------|----------------------------|------|-------|--------------|
| Comidas fuera del hogar | 11,7 | 3,7 | 0,50 | Papa | 0,9 | -38,7 | -0,51 |
| Matrícula y pensión de enseñanza | 8,8 | 4,7 | 0,45 | Carne de pollo | 3,0 | -10,3 | -0,31 |
| Consumo de agua | 1,6 | 13,0 | 0,22 | Pasaje de avión | 0,4 | -12,9 | -0,05 |
| Pasaje urbano | 8,5 | 1,4 | 0,12 | Electricidad | 2,9 | -1,2 | -0,04 |
| Limón | 0,2 | 51,8 | 0,10 | Compra de vehículos | 1,6 | -2,0 | -0,03 |
| Gasolina y lubricantes | 1,3 | 7,4 | 0,08 | Pescado fresco y congelado | 0,7 | -3,6 | -0,03 |
| Artículos del cuidado personal | 4,9 | 1,6 | 0,07 | Legumbres frescas | 0,2 | -4,5 | -0,01 |
| Cerveza | 0,8 | 8,7 | 0,07 | Choclo | 0,1 | -5,4 | -0,01 |
| Huevos | 0,6 | 12,5 | 0,07 | Zanahoria | 0,1 | -6,0 | -0,01 |
| Cebolla | 0,4 | 19,3 | 0,05 | Duraznos | 0,1 | -6,4 | -0,01 |
| Total | | | 1,73 | Total | | | -1,01 |

Indicadores de inflación tendencial

11. En términos mensuales, los indicadores tendenciales mostraron variaciones mayores a las registradas el mes previo, a excepción del Kernel.

Con relación a las variaciones de los últimos doce meses, todos los indicadores tendenciales se encuentran dentro del rango meta. Todos los indicadores se desaceleraron respecto a octubre.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 87 - 7 de diciembre de 2017

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 |
| mar-15 | 0,76 | 0,91 | 0,85 | 0,90 | 0,43 | 0,39 | 0,60 | 0,37 |
| jun-15 | 0,33 | 0,26 | 0,29 | 0,26 | 0,24 | 0,27 | 0,32 | 0,38 |
| sep-15 | 0,03 | 0,06 | 0,16 | 0,28 | 0,30 | 0,38 | 0,28 | 0,32 |
| dic-15 | 0,45 | 0,53 | 0,50 | 0,26 | 0,37 | 0,39 | 0,33 | 0,29 |
| mar-16 | 0,60 | 0,70 | 0,66 | 0,72 | 0,47 | 0,40 | 0,48 | 0,29 |
| jun-16 | 0,14 | 0,21 | 0,21 | 0,23 | 0,19 | 0,18 | 0,24 | 0,27 |
| sep-16 | 0,21 | 0,11 | 0,13 | 0,18 | 0,18 | 0,14 | 0,20 | 0,28 |
| dic-16 | 0,33 | 0,38 | 0,35 | 0,15 | 0,19 | 0,22 | 0,22 | 0,35 |
| ene-17 | 0,24 | 0,04 | 0,14 | 0,21 | 0,22 | 0,21 | 0,25 | 0,32 |
| feb-17 | 0,32 | 0,14 | 0,19 | 0,23 | 0,25 | 0,31 | 0,23 | 0,28 |
| mar-17 | 1,30 | 0,84 | 0,74 | 0,80 | 0,46 | 0,27 | 0,53 | 0,27 |
| abr-17 | -0,26 | 0,09 | 0,16 | 0,17 | 0,14 | 0,13 | 0,18 | 0,24 |
| may-17 | -0,42 | 0,08 | 0,16 | 0,22 | 0,14 | 0,09 | 0,13 | 0,19 |
| jun-17 | -0,16 | 0,06 | 0,12 | 0,16 | 0,12 | 0,10 | 0,16 | 0,15 |
| jul-17 | 0,20 | 0,17 | 0,17 | 0,14 | 0,11 | 0,15 | 0,16 | 0,10 |
| ago-17 | 0,67 | 0,38 | 0,37 | 0,14 | 0,14 | 0,16 | 0,27 | 0,05 |
| sep-17 | -0,02 | -0,01 | 0,04 | 0,05 | 0,09 | 0,10 | 0,11 | 0,00 |
| oct-17 | -0,47 | 0,02 | 0,03 | 0,06 | 0,05 | 0,05 | 0,03 | 0,01 |
| nov-17 | -0,20 | 0,03 | 0,04 | 0,09 | 0,08 | 0,05 | 0,09 | -0,03 |

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 | 4,18 |
| 2012 | 2,65 | 1,91 | 2,65 | 3,27 | 2,94 | 3,20 | 3,20 | 2,87 |
| 2013 | 2,86 | 2,97 | 3,40 | 3,74 | 3,24 | 3,57 | 3,39 | 3,18 |
| 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 | 4,14 |
| mar-16 | 4,30 | 3,58 | 4,00 | 4,19 | 3,91 | 4,12 | 4,11 | 3,99 |
| jun-16 | 3,34 | 3,28 | 3,70 | 4,09 | 3,70 | 3,76 | 3,77 | 3,65 |
| sep-16 | 3,13 | 3,01 | 3,37 | 3,83 | 3,43 | 3,34 | 3,53 | 3,45 |
| dic-16 | 3,23 | 2,87 | 3,21 | 3,72 | 3,34 | 3,22 | 3,55 | 3,60 |
| ene-17 | 3,10 | 2,98 | 3,24 | 3,65 | 3,25 | 3,17 | 3,43 | 3,64 |
| feb-17 | 3,25 | 2,59 | 2,86 | 3,25 | 3,05 | 3,00 | 3,21 | 3,65 |
| mar-17 | 3,97 | 2,72 | 2,94 | 3,33 | 3,04 | 2,87 | 3,26 | 3,63 |
| abr-17 | 3,69 | 2,79 | 3,00 | 3,31 | 2,91 | 2,76 | 3,25 | 3,58 |
| may-17 | 3,04 | 2,54 | 2,80 | 3,11 | 2,71 | 2,50 | 3,04 | 3,50 |
| jun-17 | 2,73 | 2,38 | 2,71 | 3,04 | 2,64 | 2,42 | 2,96 | 3,37 |
| jul-17 | 2,85 | 2,36 | 2,70 | 3,01 | 2,58 | 2,39 | 2,95 | 3,20 |
| ago-17 | 3,17 | 2,57 | 2,88 | 2,89 | 2,45 | 2,31 | 2,94 | 2,96 |
| sep-17 | 2,94 | 2,45 | 2,79 | 2,76 | 2,36 | 2,27 | 2,85 | 2,67 |
| oct-17 | 2,04 | 2,35 | 2,66 | 2,56 | 2,17 | 2,06 | 2,58 | 2,34 |
| nov-17 | 1,54 | 2,23 | 2,53 | 2,44 | 2,00 | 1,87 | 2,39 | 1,82 |

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.

Kernel: IPC construido como promedio móvil ponderado.

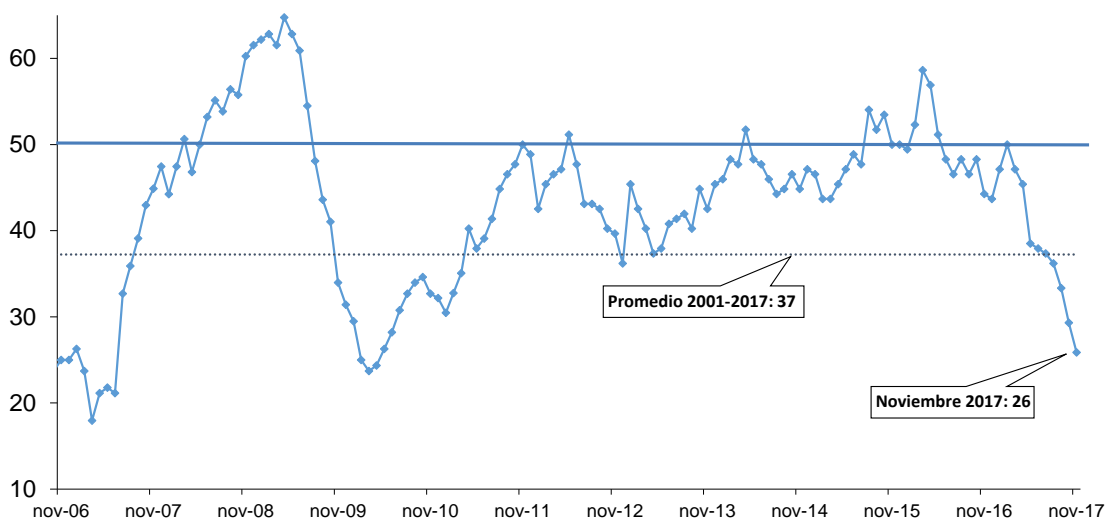
Índices de dispersión

12. En noviembre el índice de dispersión del IPC disminuyó por noveno mes consecutivo. El porcentaje de rubros con variación últimos 12 meses mayor a 3 por ciento fue 26 por ciento, menor al promedio histórico (37 por ciento).

El índice de dispersión de las tasas de inflación sin alimentos y energía (que comprende los rubros de precios en promedio más estables) también continuó disminuyendo respecto al mes previo. El porcentaje de rubros excluyendo alimentos y energía alcanzó a 20 por ciento.

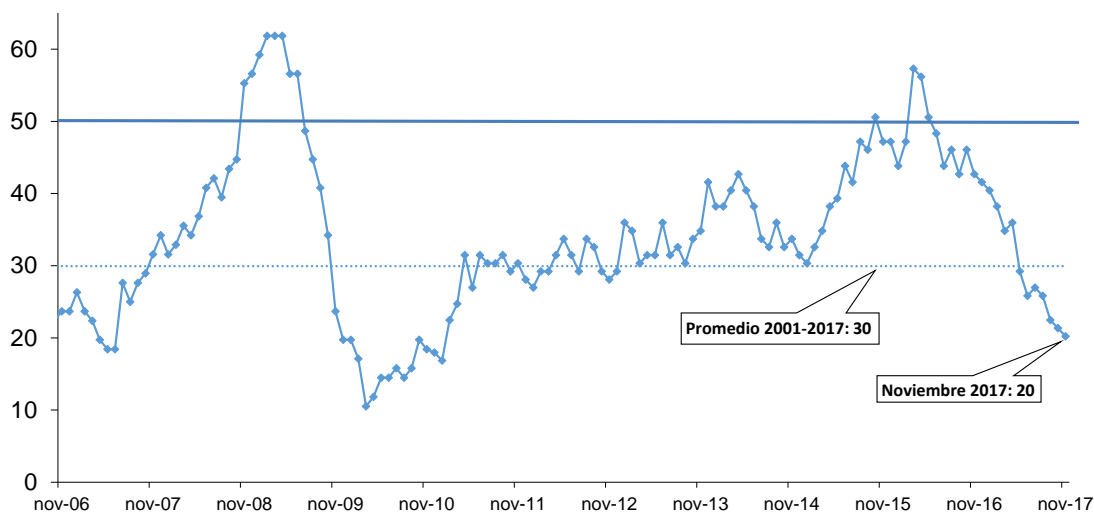
El porcentaje de alimentos con variación últimos 12 meses mayor a 3 por ciento alcanzó a 31 por ciento en noviembre, cayendo por quinto mes consecutivo.

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



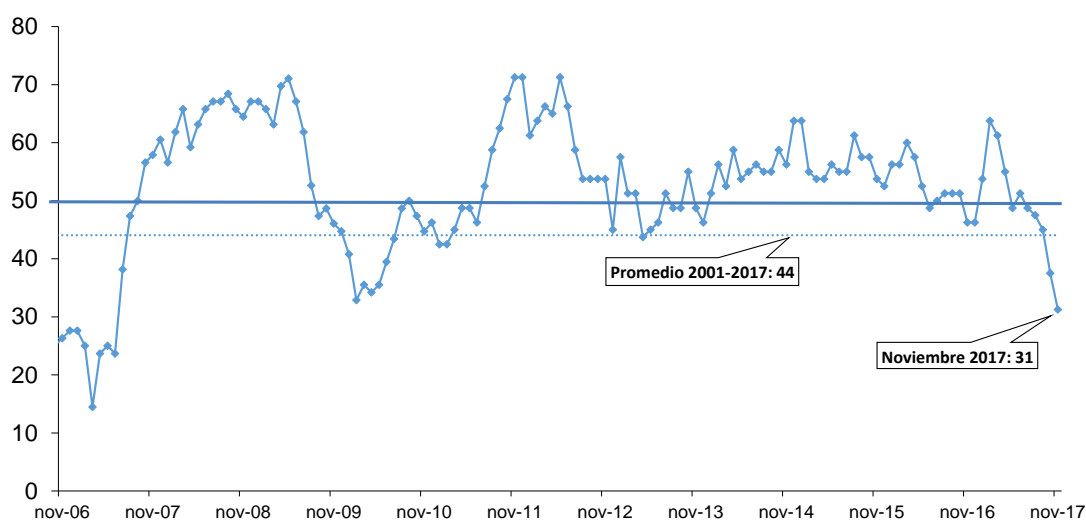
| | ene-17 | feb-17 | mar-17 | abr-17 | may-17 | jun-17 | jul-17 | ago-17 | sep-17 | oct-17 | nov-17 |
|---------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Índice | 47 | 50 | 47 | 45 | 39 | 38 | 37 | 36 | 33 | 29 | 26 |
| Número de rubros: | | | | | | | | | | | |
| Rubros con variación mayor a 3% | 82 | 87 | 82 | 79 | 67 | 66 | 65 | 63 | 58 | 51 | 45 |
| Rubros con variación menor a 3% | 92 | 87 | 92 | 95 | 107 | 108 | 109 | 111 | 116 | 123 | 129 |

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 | sep-17 | oct-17 | nov-17 |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Índice | 40 | 38 | 35 | 36 | 29 | 26 | 27 | 26 | 22 | 21 | 20 |
| Número de rubros: | | | | | | | | | | | |
| Rubros sin alimentos y energía con variación mayor a 3% | 36 | 34 | 31 | 32 | 26 | 23 | 24 | 23 | 20 | 19 | 18 |
| Rubros sin alimentos y energía con variación menor a 3% | 53 | 55 | 58 | 57 | 63 | 66 | 65 | 66 | 69 | 70 | 71 |

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



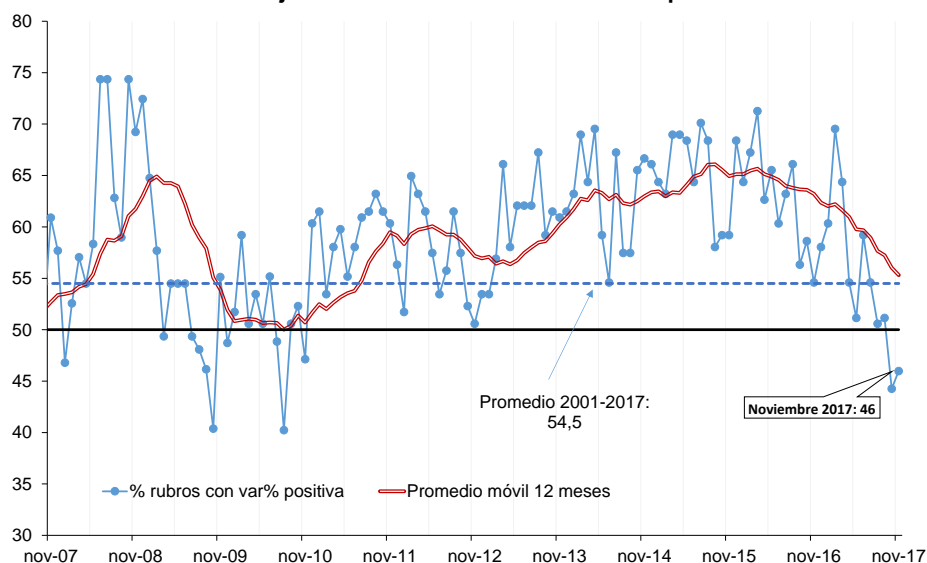
| | ene-17 | feb-17 | mar-17 | abr-17 | may-17 | jun-17 | jul-17 | ago-17 | sep-17 | oct-17 | nov-17 |
|------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Índice | 54 | 64 | 61 | 55 | 49 | 51 | 49 | 48 | 45 | 38 | 31 |
| Número de rubros: | | | | | | | | | | | |
| Alimentos con variación mayor a 3% | 43 | 51 | 49 | 44 | 39 | 41 | 39 | 38 | 36 | 30 | 25 |
| Alimentos con variación menor a 3% | 37 | 29 | 31 | 36 | 41 | 39 | 41 | 42 | 44 | 50 | 55 |

13. El índice de difusión construido con el porcentaje de rubros con variación mensual positiva se incrementó respecto al mes previo. Debe indicarse que éste ha mostrado una tendencia decreciente desde marzo de este año.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 87 - 7 de diciembre de 2017

Porcentaje de rubros con variación mensual positiva



| | ene-17 | feb-17 | mar-17 | abr-17 | may-17 | jun-17 | jul-17 | ago-17 | sep-17 | oct-17 | nov-17 |
|-------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Índice | 60 | 70 | 64 | 55 | 51 | 59 | 55 | 51 | 51 | 44 | 46 |
| Número de rubros: | | | | | | | | | | | |
| Rubros con variación positiva | 105 | 121 | 112 | 95 | 89 | 103 | 95 | 88 | 89 | 77 | 80 |
| Rubros con variación negativa | 69 | 53 | 62 | 79 | 85 | 71 | 79 | 86 | 85 | 97 | 94 |

Expectativas de inflación

14. Las expectativas de inflación para 2017 se redujeron en todos los grupos consultados. Las mayores disminuciones se registraron en analistas y bancos.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN (%)

| | Encuesta realizada al: | | | |
|-----------------------------------|------------------------|------------|------------|---|
| | 28 de set. | 31 de oct. | 31 de nov. | |
| ANALISTAS ECONÓMICOS 1/ | | | | |
| 2017 | 3,0 | 2,8 | 2,2 | ↓ |
| 2018 | 2,8 | 2,8 | 2,5 | ↓ |
| 2019 | 2,7 | 2,8 | 2,7 | ↓ |
| SISTEMA FINANCIERO 2/ | | | | |
| 2017 | 2,8 | 2,7 | 2,2 | ↓ |
| 2018 | 2,8 | 2,5 | 2,5 | = |
| 2019 | 2,8 | 2,7 | 2,6 | ↓ |
| EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/ | | | | |
| 2017 | 3,0 | 3,0 | 2,9 | ↓ |
| 2018 | 3,0 | 3,0 | 3,0 | = |
| 2019 | 3,0 | 3,0 | 3,0 | = |

^{1/} 29 analistas en setiembre, 26 en octubre y 29 en noviembre de 2017.

^{2/} 26 empresas financieras en setiembre, 24 en octubre y 24 en noviembre de 2017.

^{3/} 379 empresas no financieras en setiembre, 358 en octubre y 354 en noviembre de 2017.

Inflación por ciudades

15. En noviembre la inflación nacional fue **-0,19** por ciento en el mes y **1,73** por ciento en los últimos 12 meses (2,25 por ciento en octubre).

Disminuyeron los precios de cítricos, pescado, cebolla, manzana y azúcar, que aportaron en conjunto -0,30 puntos porcentuales a la inflación nacional mensual.

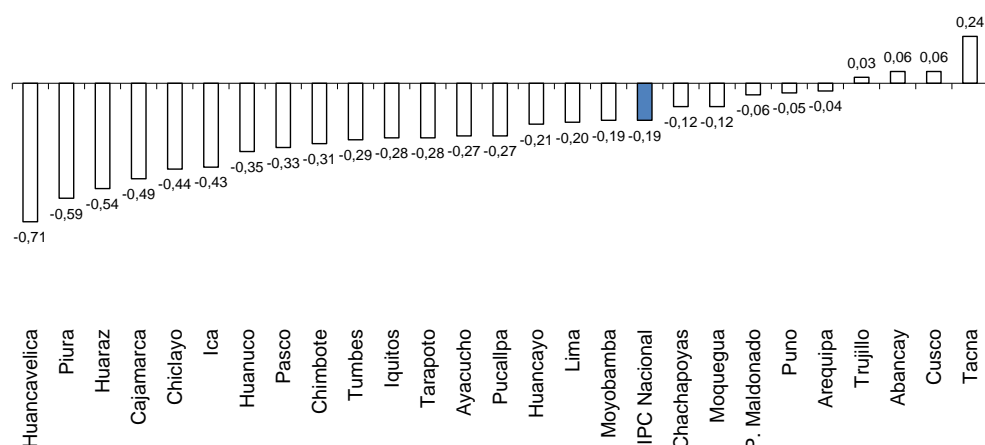
IPC Nacional: Noviembre 2017

Variación porcentual

| | Peso | Mes | 12 meses |
|--|--------------|--------------|-------------|
| INDICE GENERAL | 100,0 | -0,19 | 1,73 |
| ALIMENTOS Y BEBIDAS | 39,8 | -0,69 | 0,93 |
| VESTIDO Y CALZADO | 5,7 | 0,15 | 1,62 |
| ALQ. DE VIVIENDA, COMBUSTIBLES. Y ELECTRICIDAD | 8,7 | 0,86 | 2,10 |
| MUEBLES, ENSERES. Y MANT. DE LA VIVIENDA | 5,6 | 0,15 | 2,11 |
| CUIDADOS, CONSERVACION DE LA SALUD | 3,5 | 0,06 | 1,50 |
| TRANSPORTES Y COMUNICACIONES | 15,8 | -0,02 | 1,65 |
| ESPARC., DIVERS., SERV. CULT. Y DE ENS. | 14,1 | 0,03 | 3,85 |
| OTROS BIENES Y SERVICIOS | 6,8 | 0,09 | 1,99 |

16. Las mayores disminuciones mensuales de precios se registraron en Huancavelica (-0,71 por ciento), Piura (-0,59 por ciento), Huaraz (-0,54 por ciento) y Cajamarca (-0,49 por ciento).

INFLACIÓN DE NOVIEMBRE 2017 POR CIUDADES (Variación porcentual mensual)



Las tasas de inflación mensuales negativas se explican principalmente por la caída de cítricos, debido a las correcciones en los precios del limón.

Rubros de mayor contribución al alza a la inflación de noviembre

| Huancavelica | Peso | Var% | Contr. Pond. |
|----------------------|------|-------|--------------|
| Manzana | 0,7 | -26,3 | -0,23 |
| Cítricos | 0,8 | -14,0 | -0,17 |
| Azúcar | 1,1 | -11,3 | -0,14 |
| Papa | 2,1 | -5,9 | -0,08 |
| Otras frutas frescas | 0,5 | -12,1 | -0,06 |

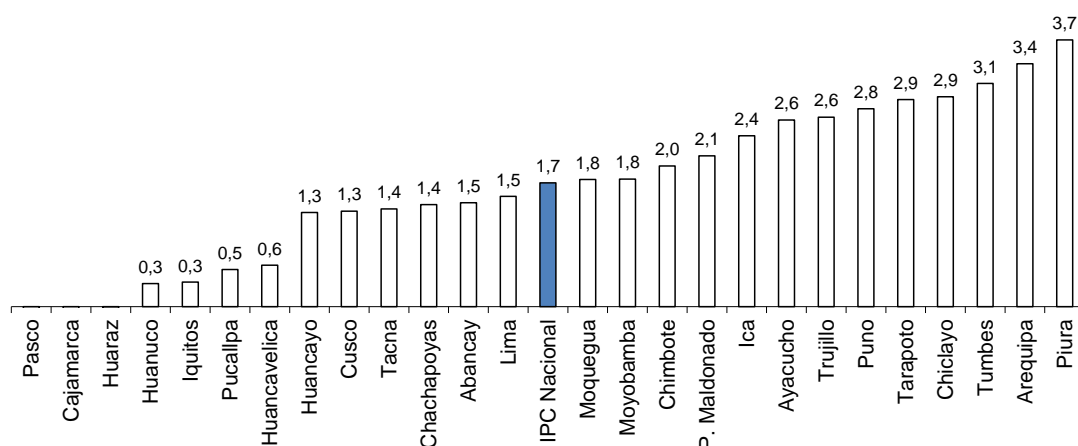
| Huaraz | Peso | Var% | Contr. Pond. |
|----------------------|------|-------|--------------|
| Cítricos | 0,9 | -16,1 | -0,20 |
| Manzana | 0,4 | -22,7 | -0,11 |
| Otras frutas frescas | 0,4 | -18,4 | -0,08 |
| Huevos | 0,8 | -7,6 | -0,06 |
| Carne de pollo | 3,5 | -1,8 | -0,06 |

| Piura | Peso | Var% | Contr. Pond. |
|----------|------|-------|--------------|
| Cítricos | 0,6 | -30,8 | -0,33 |
| Manzana | 0,4 | -10,8 | -0,05 |
| Papa | 0,6 | -7,9 | -0,05 |
| Palta | 0,1 | -19,3 | -0,05 |
| Cebolla | 0,4 | -17,0 | -0,04 |

| Cajamarca | Peso | Var% | Contr. Pond. |
|------------------|------|-------|--------------|
| Cítricos | 0,8 | -30,5 | -0,47 |
| Azúcar | 0,9 | -8,1 | -0,08 |
| Papa | 1,3 | -4,5 | -0,06 |
| Plátano | 0,4 | -8,3 | -0,05 |
| Otras hortalizas | 0,4 | -10,2 | -0,04 |

17. Las ciudades con mayor inflación en los últimos 12 meses fueron Piura (3,7 por ciento), Arequipa (3,4 por ciento), Tumbes (3,1 por ciento) y Chiclayo (2,9 por ciento).

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



En Piura, los productos de mayor contribución a la inflación anual fueron pasaje urbano (15,1 por ciento), comidas fuera del hogar (8,4 por ciento), arroz (8,1 por ciento) y matrícula y pensión de enseñanza (6,0 por ciento). Todos ellos (excepto el último), tuvieron que ver con los efectos de El Niño Costero sobre la agricultura y la infraestructura de la región.

En Arequipa, los productos que más contribuyeron a la inflación fueron: pasaje urbano (17,5 por ciento), comidas fuera del hogar (5,4 por ciento), matrículas y pensión de enseñanza (5,8 por ciento) y cítricos (23,5 por ciento). El aumento del pasaje urbano se explicó por el reajuste de tarifas de transporte (ómnibus y microbús); comidas fuera del hogar por un incremento en el costo de insumos para su preparación y una mayor demanda; matrículas y pensión de enseñanza por mayores pensiones y matrículas en colegios privados, institutos y universidades privadas; cítricos ante la menor producción como efecto de la anomalía climática de El Niño Costero.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 87 - 7 de diciembre de 2017

| Piura | Peso | Var% | Contr. Pond. |
|----------------------------------|------|------|--------------|
| Pasaje urbano | 8,4 | 15,1 | 1,51 |
| Comidas fuera del hogar | 10,5 | 8,4 | 1,02 |
| Matrícula y pensión de enseñanza | 7,1 | 6,0 | 0,46 |
| Arroz | 2,7 | 8,1 | 0,21 |
| Empleados del hogar | 1,4 | 13,1 | 0,17 |

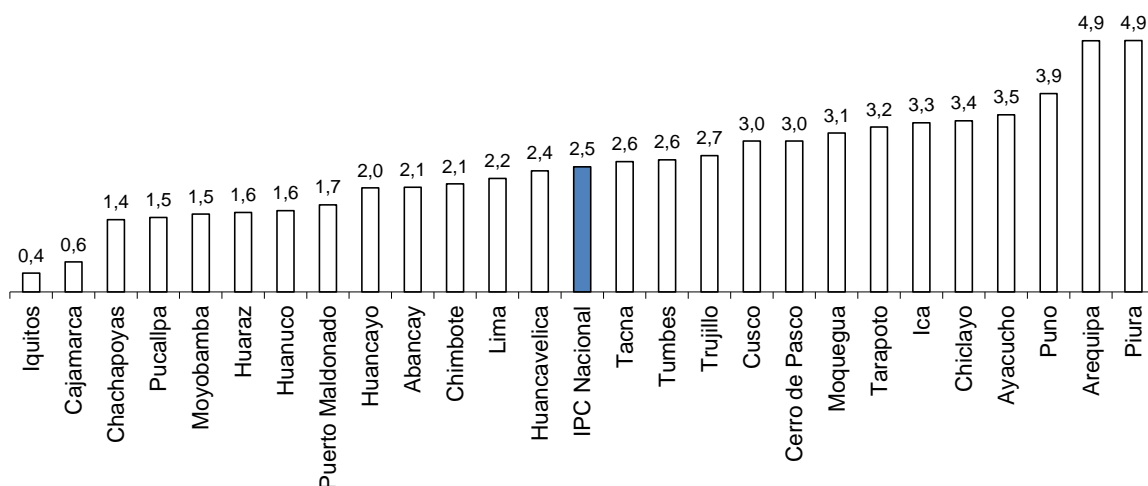
| Tumbes | Peso | Var% | Contr. Pond. |
|----------------------------------|------|------|--------------|
| Comidas fuera del hogar | 14,2 | 6,4 | 1,09 |
| Matrícula y pensión de enseñanza | 4,9 | 4,4 | 0,22 |
| Cítricos | 0,7 | 24,6 | 0,19 |
| Cerveza | 1,3 | 13,6 | 0,15 |
| Transporte nacional | 1,3 | 11,3 | 0,15 |

| Arequipa | Peso | Var% | Contr. Pond. |
|----------------------------------|------|------|--------------|
| Pasaje urbano | 8,0 | 17,5 | 1,48 |
| Comidas fuera del hogar | 11,6 | 5,4 | 0,75 |
| Matrícula y pensión de enseñanza | 8,3 | 5,8 | 0,57 |
| Cítricos | 0,6 | 23,5 | 0,16 |
| Alquiler de vivienda | 1,3 | 8,1 | 0,11 |

| Chiclayo | Peso | Var% | Contr. Pond. |
|----------------------------------|------|------|--------------|
| Comidas fuera del hogar | 9,2 | 6,5 | 0,70 |
| Pasaje urbano | 7,8 | 6,0 | 0,53 |
| Cítricos | 0,7 | 55,8 | 0,40 |
| Matrícula y pensión de enseñanza | 7,7 | 4,3 | 0,35 |
| Pescado fresco y congelado | 2,0 | 15,7 | 0,30 |

18. La variación anual del IPC Nacional sin alimentos y energía fue 2,5 por ciento. Se observa que 14 ciudades registraron una variación mayor a la de Lima, mientras que 11 ciudades registraron una variación menor.

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



| Piura | Peso | Var% | Contr. Pond. |
|----------------------------------|------|------|--------------|
| Pasaje urbano | 8,4 | 15,1 | 1,51 |
| Matrícula y pensión de enseñanza | 7,1 | 6,0 | 0,46 |
| Empleados del hogar | 1,4 | 13,1 | 0,17 |
| Alquiler de vivienda | 1,3 | 6,9 | 0,10 |
| Artículos de limpieza | 1,1 | 6,6 | 0,07 |

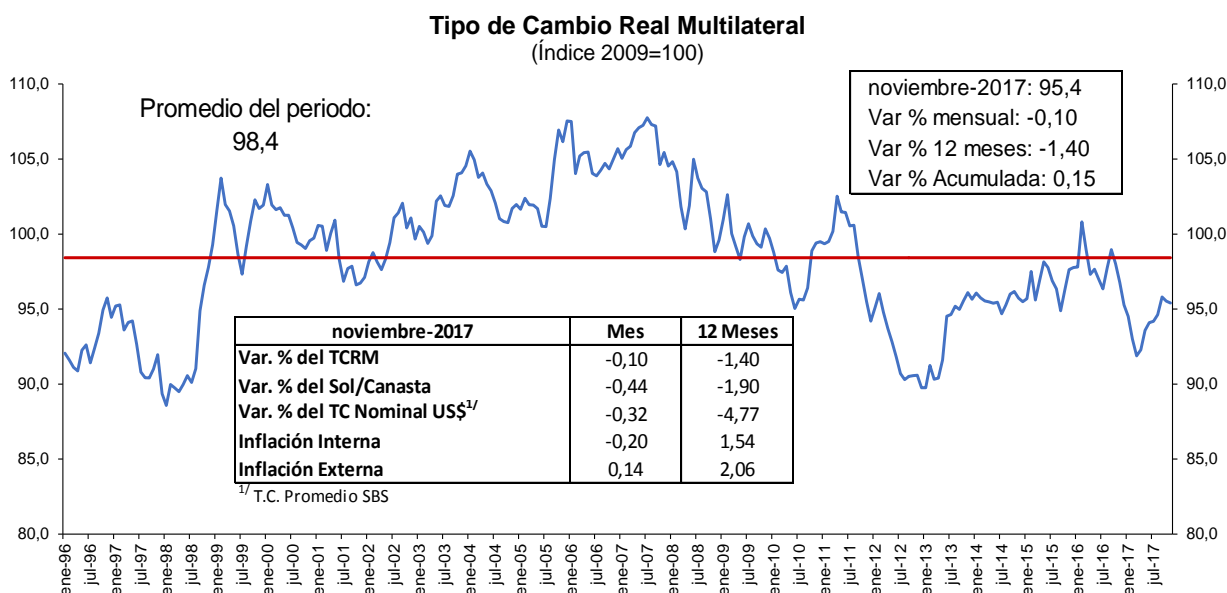
| Arequipa | Peso | Var% | Contr. Pond. |
|----------------------------------|------|------|--------------|
| Pasaje urbano | 8,0 | 17,5 | 1,48 |
| Matrícula y pensión de enseñanza | 8,3 | 5,8 | 0,57 |
| Alquiler de vivienda | 1,3 | 8,1 | 0,11 |
| Entradas a espectáculos | 1,5 | 8,5 | 0,11 |
| Empleados del hogar | 1,2 | 5,3 | 0,10 |

| Puno | Peso | Var% | Contr. Pond. |
|----------------------------------|------|------|--------------|
| Artículos del cuidado personal | 3,5 | 9,2 | 0,31 |
| Matrícula y pensión de enseñanza | 6,8 | 3,6 | 0,28 |
| Alquiler de vivienda | 1,4 | 15,4 | 0,20 |
| Empleados del hogar | 0,6 | 13,8 | 0,17 |
| Pasaje urbano | 6,1 | 1,9 | 0,12 |

| Ayacucho | Peso | Var% | Contr. Pond. |
|----------------------------------|------|------|--------------|
| Matrícula y pensión de enseñanza | 6,9 | 7,8 | 0,53 |
| Pasaje urbano | 5,7 | 6,2 | 0,38 |
| Artículos del cuidado personal | 4,9 | 3,1 | 0,14 |
| Artículos de limpieza | 1,7 | 6,3 | 0,10 |
| Servicio dental | 0,4 | 10,2 | 0,05 |

Tipo de cambio Real Multilateral

19. En noviembre se registró una apreciación real multilateral de 0,10 por ciento, lo cual resultó de una apreciación nominal del Sol/Canasta de 0,44, y de una inflación interna (-0,20 por ciento) menor a la inflación externa multilateral (0,14 por ciento).



20. Con respecto a las principales monedas de la región, destaca la apreciación real frente al real brasileño (2,2 por ciento) y al peso colombiano (1,8 por ciento). Ambos casos responden al debilitamiento de sus monedas respecto al dólar en una magnitud superior al fortalecimiento de nuestra moneda frente al dólar durante el mes.

En el caso brasileño, la depreciación de la moneda (2,1 por ciento en el mes) se debería a la incertidumbre política interna, el recorte de tasas de política y las expectativas de próximas reducciones adicionales. En Colombia, el peso se depreció 1,7 por ciento frente al dólar, reflejando, la reducción de tasa de política monetaria y las expectativas de que continúe la flexibilización monetaria. En nuestro caso, la apreciación del sol (0,3 por ciento) se asocia a la continua recuperación de precios de *commodities* que mantiene la mejora de los términos de intercambio y las cuentas externas.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 87 - 7 de diciembre de 2017

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

| | Pond. | TCR Bilateral | Sol / Unidad Monetaria | Inflación Externa1/ |
|-----------------------------|--------------|---------------|------------------------|---------------------|
| PAISES DESARROLLADOS | 46,3 | -0,2 | -0,5 | 0,1 |
| ESTADOS UNIDOS | 20,6 | 0,0 | -0,3 | 0,1 |
| JAPON | 3,5 | 0,1 | -0,2 | 0,1 |
| CANADA | 5,2 | -1,3 | -1,6 | 0,1 |
| SUIZA | 4,7 | -1,0 | -1,2 | 0,0 |
| ALEMANIA | 3,3 | -0,2 | -0,4 | 0,0 |
| ESPAÑA | 2,9 | -0,1 | -0,4 | 0,1 |
| ITALIA | 2,0 | -0,2 | -0,4 | 0,0 |
| PAISES BAJOS | 1,7 | -0,2 | -0,4 | 0,0 |
| BELGICA | 1,1 | -0,2 | -0,4 | 0,0 |
| REINO UNIDO | 1,3 | 0,3 | -0,1 | 0,2 |
| ASIA | 34,7 | 0,5 | 0,1 | 0,2 |
| CHINA | 26,2 | 0,1 | -0,3 | 0,2 |
| COREA DEL SUR | 3,8 | 2,9 | 2,6 | 0,1 |
| INDIA | 2,6 | 0,6 | 0,0 | 0,5 |
| TAILANDIA | 1,1 | 1,1 | 0,7 | 0,2 |
| TAIWAN | 1,1 | 0,9 | 0,3 | 0,4 |
| AMERICA LATINA | 18,9 | -1,0 | -1,4 | 0,2 |
| BRASIL | 4,9 | -2,2 | -2,4 | 0,0 |
| CHILE | 3,8 | -0,7 | -1,0 | 0,1 |
| ECUADOR | 2,8 | 0,2 | -0,3 | 0,4 |
| MEXICO | 3,9 | 0,0 | -0,7 | 0,5 |
| COLOMBIA | 3,5 | -1,8 | -2,0 | 0,0 |
| TCRM | 100,0 | -0,10 | -0,44 | 0,14 |
| <i>Indice (2009=100)</i> | | <i>95,42</i> | <i>100,05</i> | <i>121,34</i> |

1/ Datos de inflación proyectados para algunos países.

21. En los últimos 12 meses, el sol registró una apreciación real multilateral de 1,40 por ciento. Esto se asocia a una apreciación nominal del Sol/Canasta de 1,90 por ciento y una inflación interna (1,54 por ciento) menor a la inflación externa multilateral (2,06 por ciento).

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

| | Pond. | TCR Bilateral | Sol / Unidad | Inflación Externa1/ |
|-----------------------------|---------------|---------------|--------------|---------------------|
| PAISES DESARROLLADOS | 46,34 | -2,22 | -2,45 | 1,78 |
| ESTADOS UNIDOS | 20,6 | -4,1 | -4,8 | 2,3 |
| JAPON | 3,5 | -10,2 | -9,1 | 0,3 |
| CANADA | 5,2 | 0,3 | 0,0 | 1,9 |
| SUIZA | 4,7 | -5,5 | -4,8 | 0,8 |
| ALEMANIA | 3,3 | 3,7 | 4,1 | 1,5 |
| ESPAÑA | 2,9 | 3,4 | 4,1 | 1,3 |
| ITALIA | 2,0 | 3,4 | 4,1 | 1,2 |
| PAISES BAJOS | 1,7 | 3,8 | 4,1 | 1,7 |
| BELGICA | 1,1 | 4,1 | 4,1 | 2,0 |
| REINO UNIDO | 1,3 | 2,2 | 0,8 | 3,0 |
| ASIA | 34,73 | -0,88 | -1,28 | 1,95 |
| CHINA | 26,2 | -1,5 | -1,8 | 1,8 |
| COREA DEL SUR | 3,8 | 0,8 | 0,3 | 2,0 |
| INDIA | 2,6 | 1,9 | -0,7 | 4,2 |
| TAILANDIA | 1,1 | 1,8 | 2,3 | 1,1 |
| TAIWAN | 1,1 | -0,2 | 0,9 | 0,5 |
| AMERICA LATINA | 18,93 | -0,32 | -1,71 | 2,99 |
| BRASIL | 4,9 | -1,5 | -2,5 | 2,6 |
| CHILE | 3,8 | 0,4 | 0,0 | 1,9 |
| ECUADOR | 2,8 | -5,8 | -4,8 | 0,4 |
| MEXICO | 3,9 | 4,9 | 0,4 | 6,1 |
| COLOMBIA | 3,5 | 0,3 | -2,0 | 3,9 |
| TCRM | 100,00 | -1,40 | -1,90 | 2,06 |

1/ Datos de inflación proyectados para algunos países.