

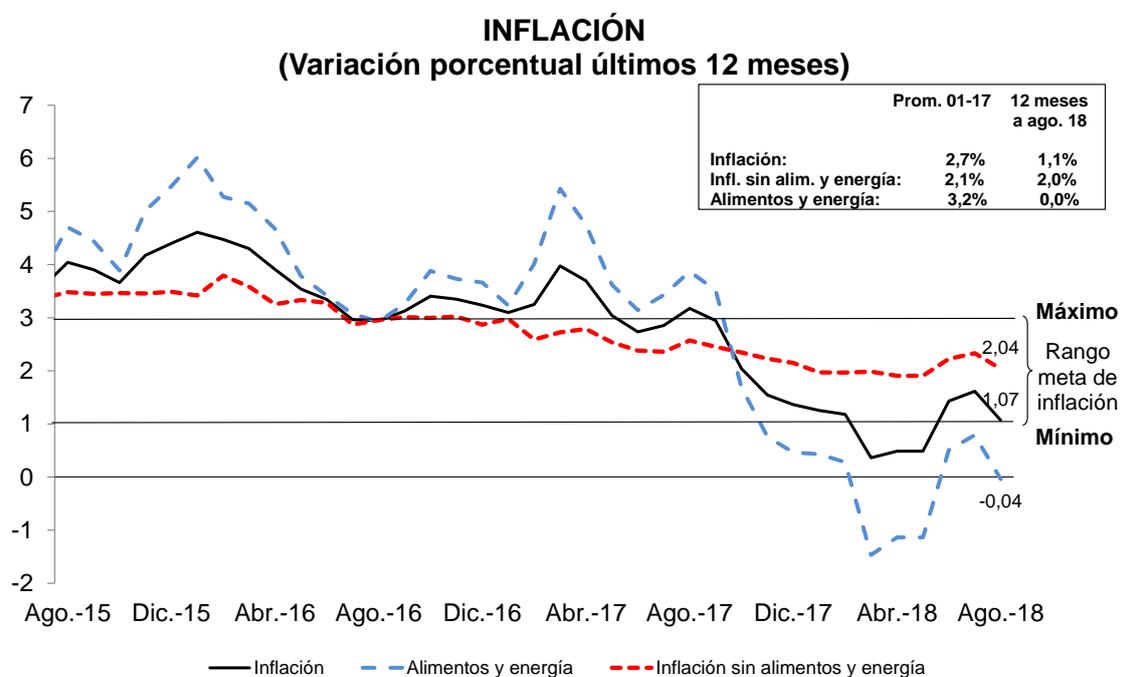
## INFLACIÓN: AGOSTO 2018

### Inflación de agosto 2018

- En agosto de 2018 se registró una tasa mensual de inflación de 0,13 por ciento, acumulándose una tasa interanual de 1,07 por ciento, menor a la de julio (1,62 por ciento).

La inflación sin alimentos y energía fue 0,09 por ciento; en términos anuales, la inflación tendencial se ubicó en el centro del rango meta (2,0 por ciento).

Los precios de alimentos y energía aumentaron 0,18 por ciento en el mes, pero su tasa de variación interanual se redujo a -0,04 por ciento, debido al efecto base de agosto del año pasado, mes en el que estos precios aumentaron 1,01 por ciento principalmente por el alza del precio del limón.



|   | Jul-17 | Ago-17 | Set-17 | Oct-17 | Nov-17 | Dic-17 | Ene-18 | Feb-18 | Mar-18 | Abr-18 | May-18 | Jun-18 | Jul-18 | Ago-18 |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b><u>Inflación total</u></b>                   |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Mensual   | 0,20   | 0,67   | -0,02  | -0,47  | -0,20  | 0,16   | 0,13   | 0,25   | 0,49   | -0,14  | 0,02   | 0,33   | 0,38   | 0,13   |
| 12 meses  | 2,85   | 3,17   | 2,94   | 2,04   | 1,54   | 1,36   | 1,25   | 1,18   | 0,36   | 0,48   | 0,93   | 1,43   | 1,62   | 1,07   |
| <b><u>Inflación sin alimentos y energía</u></b> |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Mensual   | 0,17   | 0,38   | -0,01  | 0,02   | 0,03   | 0,29   | -0,13  | 0,14   | 0,85   | 0,01   | 0,17   | 0,28   | 0,27   | 0,09   |
| 12 meses  | 2,36   | 2,57   | 2,45   | 2,35   | 2,23   | 2,15   | 1,97   | 1,97   | 1,99   | 1,91   | 2,00   | 2,23   | 2,33   | 2,04   |
| <b><u>Precios de alimentos y energía</u></b>    |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Mensual   | 0,24   | 1,01   | -0,03  | -1,03  | -0,46  | 0,00   | 0,43   | 0,38   | 0,06   | -0,31  | -0,16  | 0,40   | 0,51   | 0,18   |
| 12 meses  | 3,43   | 3,87   | 3,52   | 1,69   | 0,76   | 0,46   | 0,43   | 0,28   | -1,47  | -1,13  | -0,30  | 0,51   | 0,79   | -0,04  |

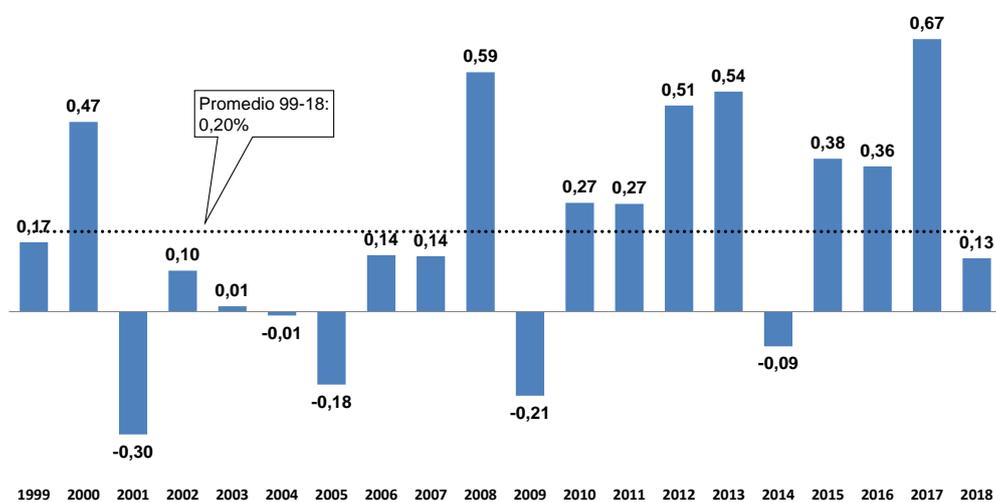
# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 64 - 6 de setiembre de 2018

## Inflación: Agosto 2018 Variaciones porcentuales

|                                       | Peso         | Promedio   | Julio 2018  |              | Agosto 2018 |              |
|---------------------------------------|--------------|------------|-------------|--------------|-------------|--------------|
|                                       |              | 2001-2017  | Mes         | 12 meses     | Mes         | 12 meses     |
| <b>IPC</b>                            | <b>100,0</b> | <b>2,7</b> | <b>0,38</b> | <b>1,62</b>  | <b>0,13</b> | <b>1,07</b>  |
| <b>1. IPC sin alimentos y energía</b> | <b>56,4</b>  | <b>2,1</b> | <b>0,27</b> | <b>2,33</b>  | <b>0,09</b> | <b>2,04</b>  |
| <b>i. Bienes</b>                      | <b>21,7</b>  | <b>1,8</b> | <b>0,26</b> | <b>1,95</b>  | <b>0,10</b> | <b>1,92</b>  |
| <b>ii. Servicios</b>                  | <b>34,8</b>  | <b>2,4</b> | <b>0,28</b> | <b>2,57</b>  | <b>0,09</b> | <b>2,11</b>  |
| Educación                             | 9,1          | 4,0        | 0,0         | 4,6          | 0,2         | 4,7          |
| Alquileres                            | 2,4          | 0,5        | 0,1         | 0,8          | 0,2         | 1,1          |
| Salud                                 | 1,1          | 3,0        | 0,2         | 1,4          | 0,1         | 1,4          |
| Pasaje urbano                         | 8,5          | 2,5        | 0,5         | 1,1          | 0,0         | 1,1          |
| Transporte nacional                   | 0,3          | 3,8        | 11,9        | 3,3          | -1,2        | 3,4          |
| Resto de servicios                    | 13,3         | 1,4        | 0,1         | 2,2          | 0,1         | 0,7          |
| <b>2. Alimentos y energía</b>         | <b>43,6</b>  | <b>3,2</b> | <b>0,51</b> | <b>0,79</b>  | <b>0,18</b> | <b>-0,04</b> |
| <b>i. Alimentos</b>                   | <b>37,8</b>  | <b>3,3</b> | <b>0,52</b> | <b>-0,28</b> | <b>0,17</b> | <b>-1,05</b> |
| Carne de pollo                        | 3,0          | 2,3        | 1,5         | 1,4          | -2,4        | 0,4          |
| Papa                                  | 0,9          | 2,7        | 0,9         | -6,6         | 3,4         | -0,5         |
| Tomate                                | 0,2          | 4,6        | 9,4         | -0,6         | 17,2        | 21,8         |
| Cerveza                               | 0,8          | 1,0        | 0,7         | 5,9          | 1,1         | 7,0          |
| Comidas fuera del hogar               | 11,7         | 3,7        | 0,2         | 2,3          | 0,2         | 2,1          |
| Resto                                 | 21,2         | 3,2        | 0,5         | -2,0         | 0,1         | -3,7         |
| <b>ii. Energía</b>                    | <b>5,7</b>   | <b>2,7</b> | <b>0,47</b> | <b>8,50</b>  | <b>0,22</b> | <b>7,25</b>  |
| Combustibles                          | 2,8          | 2,3        | -0,3        | 8,5          | 0,5         | 8,3          |
| Gasolina y lubricantes                | 1,3          | 1,7        | -0,9        | 13,9         | 0,7         | 13,2         |
| Gas                                   | 1,4          | 1,2        | 0,3         | 4,0          | 0,3         | 4,2          |
| Electricidad                          | 2,9          | 2,6        | 1,1         | 8,5          | 0,0         | 6,5          |

## IPC Variación porcentual de agosto

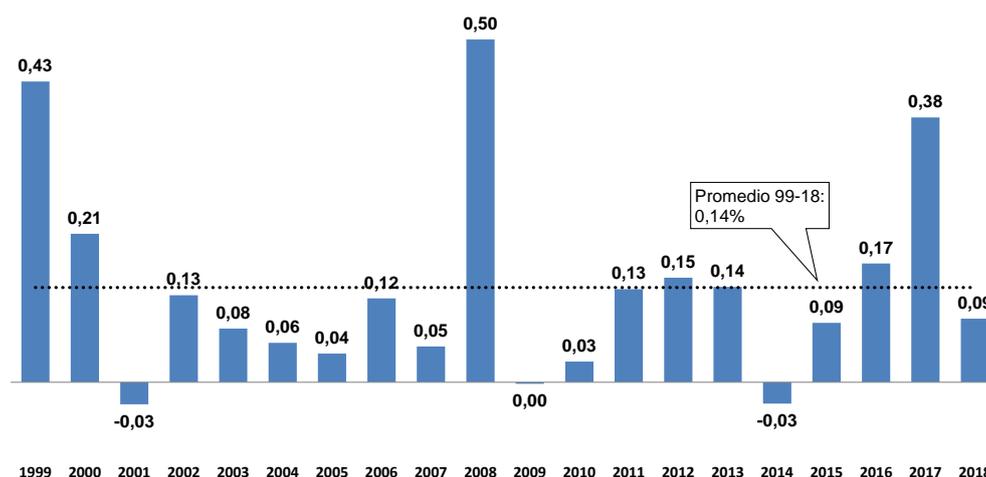


2. La tasa de inflación mensual refleja el incremento en los precios de tomate (17,2 por ciento) y papa (3,4 por ciento). También se registraron alzas en los precios de pescado (2,8 por ciento) y limón (7,1 por ciento), matrícula y pensión de enseñanza (0,2 por ciento) y gasolina (0,7 por ciento). **Todas estas variaciones contribuyeron con 0,13 puntos porcentuales a la inflación del mes.**

Por su lado, entre los rubros que disminuyeron de precio destacan el pollo (-2,4 por ciento), las legumbres (-5,7 por ciento) y las hortalizas (-2,8 por ciento).

3. La inflación sin alimentos y energía fue 0,09 por ciento en agosto, lo que reflejó los movimientos en el componente de bienes (0,10 por ciento), así como de servicios (0,09 por ciento). En bienes destacaron los incrementos de precios de artículos de cuidado personal (0,1 por ciento) y compra de vehículos (0,2 por ciento). En servicios se registró un aumento de la matrícula y pensión de enseñanza (0,2 por ciento) y una caída del transporte nacional (-1,2 por ciento).

### IPC sin alimentos y energía Variación porcentual de agosto



4. El índice de alimentos y energía registró variaciones de 0,18 por ciento en el mes y -0,04 por ciento en los últimos 12 meses. Los precios de los alimentos aumentaron 0,17 por ciento y los precios de energía 0,22 por ciento en el mes. La variación de los precios de energía refleja los incrementos de la gasolina y el gas doméstico (0,7 y 0,3 por ciento, respectivamente).

|                                       | Jul-17 | Ago-17 | Set-17 | Oct-17 | Nov-17 | Dic-17 | Ene-18 | Feb-18 | Mar-18 | Abr-18 | May-18 | Jun-18 | Jul-18 | Ago-18 |
|---------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>Precios de alimentos y energía</b> |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Mensual                               | 0,24   | 1,01   | -0,03  | -1,03  | -0,46  | 0,00   | 0,43   | 0,38   | 0,06   | -0,31  | -0,16  | 0,40   | 0,51   | 0,18   |
| 12 meses                              | 3,43   | 3,87   | 3,52   | 1,69   | 0,76   | 0,46   | 0,43   | 0,28   | -1,47  | -1,13  | -0,30  | 0,51   | 0,79   | -0,04  |
| <b>Precios de alimentos</b>           |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Mensual                               | 0,28   | 0,95   | -0,22  | -1,18  | -0,74  | -0,13  | 0,34   | 0,10   | 0,03   | -0,38  | 0,04   | 0,42   | 0,52   | 0,17   |
| 12 meses                              | 3,73   | 4,13   | 3,63   | 1,65   | 0,67   | 0,31   | 0,22   | -0,54  | -2,57  | -2,23  | -1,37  | -0,52  | -0,28  | -1,05  |
| <b>Precios de energía</b>             |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Mensual                               | -0,12  | 1,39   | 1,35   | 0,04   | 1,49   | 0,86   | 1,03   | 2,31   | 0,29   | 0,14   | -1,45  | 0,29   | 0,47   | 0,22   |
| 12 meses                              | 1,30   | 2,03   | 2,73   | 1,95   | 1,32   | 1,55   | 1,89   | 6,02   | 6,44   | 6,64   | 7,44   | 7,86   | 8,50   | 7,25   |

### Contribución ponderada a la inflación de agosto

5. Los rubros con mayor contribución al alza fueron tomate, papa, comidas fuera del hogar, pescado y matrícula y pensión de enseñanza. Por el contrario, los rubros con mayor contribución ponderada negativa fueron pollo, legumbres, hortalizas, leche y zapallo.

#### CONTRIBUCIÓN PONDERADA A LA INFLACIÓN: AGOSTO 2018

| Positiva                         | Peso | Var.% | Contribución | Negativa                     | Peso | Var.% | Contribución |
|----------------------------------|------|-------|--------------|------------------------------|------|-------|--------------|
| Tomate                           | 0,2  | 17,2  | 0,04         | Carne de pollo               | 3,0  | -2,4  | -0,07        |
| Papa                             | 0,9  | 3,4   | 0,03         | Legumbres frescas            | 0,2  | -5,7  | -0,02        |
| Comidas fuera del hogar          | 11,7 | 0,2   | 0,02         | Otras hortalizas             | 0,4  | -2,8  | -0,02        |
| Pescado fresco y congelado       | 0,7  | 2,8   | 0,02         | Leche en conserva            | 1,6  | -0,4  | -0,01        |
| Matrícula y pensión de enseñanza | 8,8  | 0,2   | 0,02         | Zapallo                      | 0,1  | -4,8  | 0,00         |
| Limón                            | 0,2  | 7,1   | 0,01         | Transporte nacional          | 0,3  | -1,2  | 0,00         |
| Gasolina y lubricantes           | 1,3  | 0,7   | 0,01         | Aparatos de recreo y cultura | 0,9  | -0,4  | 0,00         |
| Cerveza                          | 0,8  | 1,1   | 0,01         | Otros productos lácteos      | 0,4  | -0,6  | 0,00         |
| Plátano                          | 0,3  | 1,8   | 0,01         | Naranja de jugo              | 0,1  | -2,1  | 0,00         |
| Pan                              | 1,9  | 0,4   | 0,01         | Menudencia de pollo y otros  | 0,1  | -1,7  | 0,00         |
| <b>Total</b>                     |      |       | <b>0,18</b>  | <b>Total</b>                 |      |       | <b>-0,12</b> |

### Principales aumentos de precios del mes

- a. Tomate (17,2 por ciento):** Menor oferta procedente de los valles de Lima, principal región abastecedora. Las siembras del período febrero-abril (cosechas junio-agosto) fueron menores aproximadamente en 40 por ciento a las de la campaña anterior.
- b. Papa (3,4 por ciento):** El mayor incremento se registró en el precio de la variedad amarilla (7,7 por ciento), que procede básicamente de Huánuco. Ello por una disminución de la oferta por menores siembras (-9,0 por ciento en la campaña agosto-julio con respecto a la campaña anterior).
- c. Pescado (2,8 por ciento):** El alza responde principalmente al mayor precio del bonito (9,8 por ciento), debido a una disminución de su abastecimiento: menor en 31,0 por ciento con respecto a julio y menor en 41,0 por ciento con respecto a agosto de 2017.
- d. Limón (7,1 por ciento).** El alza refleja el aumento del precio mayorista (9,8 por ciento con respecto a julio) por la menor disponibilidad del producto de primera calidad. Ello debido al factor estacional y al menor rendimiento de algunas plantaciones que fueron afectadas por el fenómeno El Niño Costero el año 2017.
- e. Gasolinas y lubricantes (0,7 por ciento):** Mayores precios de los gasoholes, diésel y gas vehicular por incremento de precios ex planta en las refinerías locales.

### Principales disminuciones de precios del mes

- a. Carne de pollo (-2,4 por ciento):** Alto nivel de oferta. Las colocaciones de pollos bebé fueron mayores en 7,0 por ciento a las del mismo período del año anterior. El peso del

pollo aumentó de 2,76 Kg. por unidad en julio a 2,80 Kg. por unidad en agosto (mayor permanencia del pollo vivo en granja).

- b. Legumbres frescas (-5,7 por ciento):** Se registraron rebajas en los precios de la arveja verde (-11,1 por ciento la variedad americana y -7,3 por ciento la variedad criolla), principal componente de este rubro. Ello por un mayor abastecimiento procedente de Huánuco, región donde se observa una recuperación de las siembras a partir de abril. El precio mayorista de la variedad americana disminuyó 27,4 por ciento con respecto a julio y el de la variedad serrana 25,1 por ciento.
- c. Otras hortalizas (-2,8 por ciento):** Se registraron disminuciones en los precios de lechuga (-13,5 por ciento) y brócoli (-4,2 por ciento), que proceden principalmente de los valles de Lima. Ello por un aumento del abastecimiento principalmente de carácter estacional con respecto a julio (19 por ciento el de la lechuga y 50 por ciento el de brócoli).
- d. Zapallo (-4,8 por ciento):** Mayor abastecimiento (6,5 por ciento con respecto a julio) por una mayor participación estacional del producto procedente de Ica.
- e. Transporte nacional (-1,2 por ciento):** Corrección de precios de los pasajes de bus interprovincial luego del alza registrada durante los días feriados por Fiestas Patrias.

### Indicadores de inflación tendencial

- 6. En términos mensuales, los indicadores tendenciales mostraron variaciones menores a las registradas en el mes previo.**

**Con relación a las variaciones de los últimos doce meses, los indicadores tendenciales se desaceleraron respecto a julio, a excepción del Kernel.**

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 64 - 6 de setiembre de 2018

## 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 |
| Dic-15 | 0,45                         | 0,53                        | 0,50                                    | 0,26       | 0,37          | 0,39         | 0,33        | 0,29   |
| 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        | 0,13   |
| Jul-17 | 0,20                         | 0,17                        | 0,17                                    | 0,14       | 0,11          | 0,15         | 0,16        | 0,08   |
| Ago-17 | 0,67                         | 0,38                        | 0,37                                    | 0,14       | 0,14          | 0,16         | 0,27        | 0,03   |
| Set-17 | -0,02                        | -0,01                       | 0,04                                    | 0,05       | 0,09          | 0,10         | 0,11        | 0,01   |
| Oct-17 | -0,47                        | 0,02                        | 0,03                                    | 0,06       | 0,05          | 0,05         | 0,03        | 0,05   |
| Nov-17 | -0,20                        | 0,03                        | 0,04                                    | 0,09       | 0,08          | 0,05         | 0,09        | 0,07   |
| Dic-17 | 0,16                         | 0,29                        | 0,27                                    | 0,04       | 0,11          | 0,15         | 0,14        | 0,07   |
| Ene-18 | 0,13                         | -0,13                       | -0,05                                   | 0,16       | 0,15          | 0,19         | 0,11        | 0,08   |
| Feb-18 | 0,25                         | 0,14                        | 0,14                                    | 0,13       | 0,16          | 0,14         | 0,16        | 0,10   |
| Mar-18 | 0,49                         | 0,85                        | 0,72                                    | 0,77       | 0,24          | 0,18         | 0,39        | 0,14   |
| Abr-18 | -0,14                        | 0,01                        | 0,05                                    | 0,14       | 0,12          | 0,12         | 0,09        | 0,18   |
| May-18 | 0,02                         | 0,17                        | 0,17                                    | 0,20       | 0,14          | 0,16         | 0,10        | 0,20   |
| Jun-18 | 0,33                         | 0,28                        | 0,27                                    | 0,37       | 0,17          | 0,20         | 0,22        | 0,20   |
| Jul-18 | 0,38                         | 0,27                        | 0,25                                    | 0,20       | 0,22          | 0,20         | 0,19        | 0,20   |
| Ago-18 | 0,13                         | 0,09                        | 0,11                                    | 0,13       | 0,14          | 0,17         | 0,13        | 0,20   |

## 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 |
| 2001-2017      |                               |                             |   |            |               |              |             |        |
| Var% promedio  | 2,65                          | 2,14                        | 2,44                                    | 2,60       | 2,62          | 2,63         | 2,59        | 2,73   |
| Desv. estándar | 0,32                          | 0,23                        | 0,20                                    | 0,17       | 0,12          | 0,13         | 0,15        | 0,14   |
| 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   |
| 2016           | 3,23                          | 2,87                        | 3,21                                    | 3,72       | 3,34          | 3,22         | 3,55        | 3,60   |
| 2017           | 1,36                          | 2,15                        | 2,45                                    | 2,33       | 1,92          | 1,79         | 2,31        | 1,76   |
| Ene-18         | 1,25                          | 1,97                        | 2,26                                    | 2,29       | 1,85          | 1,77         | 2,16        | 1,51   |
| Feb-18         | 1,18                          | 1,97                        | 2,20                                    | 2,18       | 1,76          | 1,60         | 2,10        | 1,33   |
| Mar-18         | 0,36                          | 1,99                        | 2,19                                    | 2,16       | 1,53          | 1,50         | 1,95        | 1,20   |
| Abr-18         | 0,48                          | 1,91                        | 2,08                                    | 2,12       | 1,52          | 1,49         | 1,86        | 1,14   |
| May-18         | 0,93                          | 2,00                        | 2,08                                    | 2,10       | 1,52          | 1,56         | 1,83        | 1,14   |
| Jun-18         | 1,43                          | 2,23                        | 2,24                                    | 2,32       | 1,56          | 1,67         | 1,89        | 1,21   |
| Jul-18         | 1,62                          | 2,33                        | 2,32                                    | 2,38       | 1,68          | 1,72         | 1,92        | 1,33   |
| Ago-18         | 1,07                          | 2,04                        | 2,06                                    | 2,38       | 1,67          | 1,72         | 1,77        | 1,50   |

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.

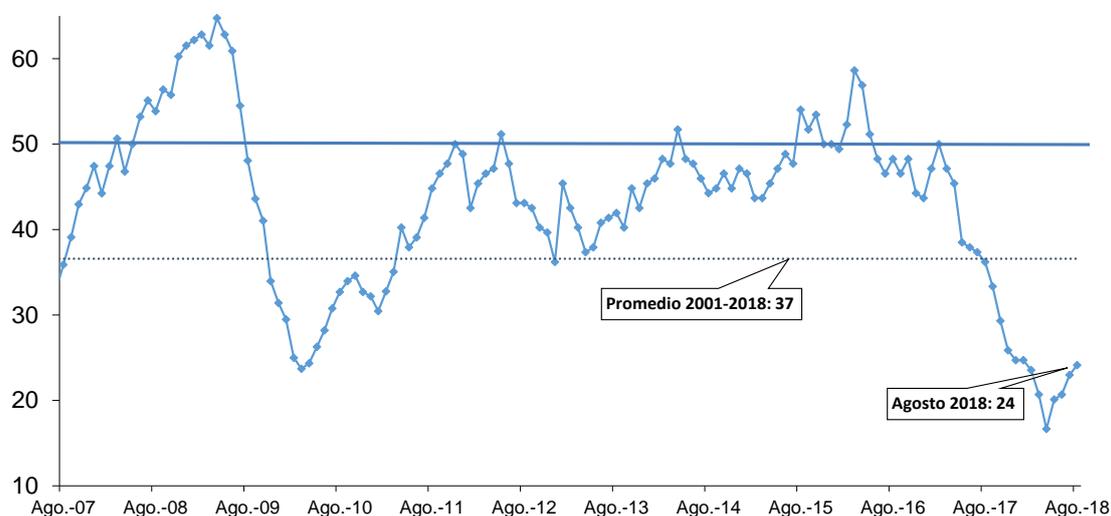
Kernel: IPC construido como promedio móvil ponderado

### Índices de dispersión

7. En agosto el índice de dispersión del IPC aumentó respecto al registrado en julio. El porcentaje de rubros con variación mayor a 3 por ciento en últimos 12 meses fue 24 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) disminuyó respecto al mes previo, alcanzando un 19 por ciento. El índice de dispersión de alimentos con variación mayor a 3 por ciento en últimos 12 meses fue 26 por ciento en junio. Ambos indicadores se mantuvieron por debajo de sus niveles promedio de largo plazo.**

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

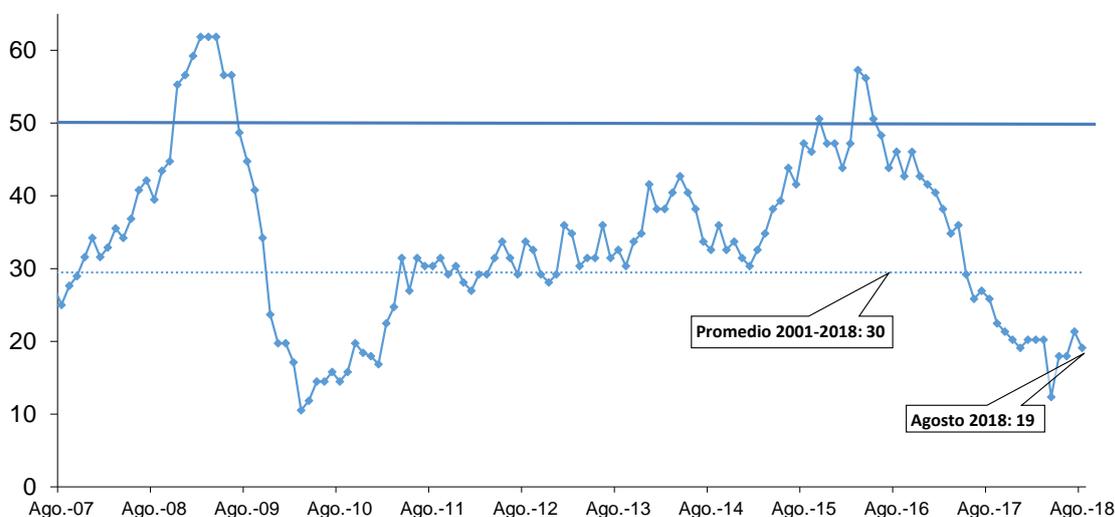


|                                 | Set-17 | Oct-17 | Nov-17 | Dic-17 | Ene-18 | Feb-18 | Mar-18 | Abr-18 | May-18 | Jun-18 | Jul-18 | Ago-18 |
|---------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Índice                          | 33     | 29     | 26     | 25     | 25     | 22     | 20     | 16     | 20     | 21     | 23     | 24     |
| Número de rubros:               |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Rubros con variación mayor a 3% | 57     | 51     | 45     | 43     | 43     | 39     | 35     | 28     | 35     | 36     | 40     | 42     |
| Rubros con variación menor a 3% | 117    | 123    | 129    | 131    | 131    | 135    | 139    | 146    | 139    | 138    | 134    | 132    |
| Desviación estándar             |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Total                           | 9,1    | 6,9    | 5,8    | 5,4    | 6,2    | 6,7    | 9,3    | 8,8    | 8,2    | 6,7    | 6,5    | 7,5    |
| Rubros con variación mayor a 3% | 12,8   | 7,9    | 6,1    | 4,9    | 5,3    | 4,2    | 6,1    | 7,0    | 6,7    | 5,2    | 4,1    | 4,7    |
| Rubros con variación menor a 3% | 3,7    | 4,4    | 4,2    | 4,4    | 5,3    | 6,2    | 9,0    | 8,1    | 7,5    | 5,7    | 5,8    | 6,8    |

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

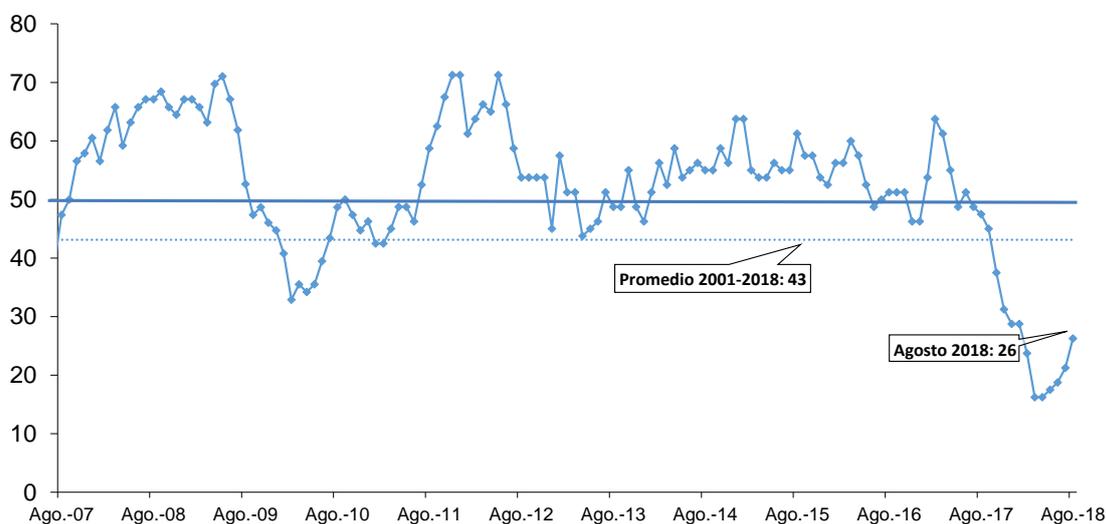
No. 64 - 6 de setiembre de 2018

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



|   | Set-17 | Oct-17 | Nov-17 | Dic-17 | Ene-18 | Feb-18 | Mar-18 | Abr-18 | May-18 | Jun-18 | Jul-18 | Ago-18 |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Índice  | 22     | 21     | 20     | 19     | 20     | 20     | 20     | 12     | 18     | 18     | 21     | 19     |
| Número de rubros:                                       |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Rubros sin alimentos y energía con variación mayor a 3% | 20     | 19     | 18     | 17     | 18     | 18     | 18     | 11     | 16     | 16     | 19     | 17     |
| Rubros sin alimentos y energía con variación menor a 3% | 69     | 70     | 71     | 72     | 71     | 71     | 71     | 78     | 73     | 73     | 70     | 72     |
| Desviación estándar                                     |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Total de rubros sin alimentos y energía                 | 2,6    | 2,6    | 2,6    | 2,7    | 2,7    | 2,6    | 2,3    | 2,6    | 2,3    | 2,8    | 2,9    | 2,8    |
| Rubros sin alimentos y energía con variación mayor a 3% | 2,1    | 2,2    | 2,2    | 2,3    | 3,2    | 3,0    | 3,0    | 3,8    | 3,4    | 4,5    | 4,2    | 4,3    |
| Rubros sin alimentos y energía con variación menor a 3% | 2,0    | 2,1    | 2,0    | 2,2    | 1,7    | 1,6    | 1,2    | 1,7    | 1,1    | 1,1    | 1,0    | 1,1    |

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



|                                    | Set-17 | Oct-17 | Nov-17 | Dic-17 | Ene-18 | Feb-18 | Mar-18 | Abr-18 | May-18 | Jun-18 | Jul-18 | Ago-18 |
|------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Índice                             | 44     | 38     | 31     | 29     | 29     | 21     | 15     | 15     | 18     | 19     | 21     | 26     |
| Número de rubros:                  |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Alimentos con variación mayor a 3' | 35     | 30     | 25     | 23     | 23     | 17     | 12     | 12     | 14     | 15     | 17     | 21     |
| Alimentos con variación menor a 3' | 45     | 50     | 55     | 57     | 57     | 63     | 68     | 68     | 66     | 65     | 63     | 59     |
| Desviación estándar                |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Total de alimentos                 | 12,9   | 9,6    | 8,1    | 7,4    | 8,6    | 9,0    | 12,7   | 12,0   | 11,3   | 9,0    | 8,4    | 10,2   |
| Alimentos con variación mayor a 3' | 15,6   | 9,4    | 7,4    | 6,2    | 6,4    | 5,5    | 9,2    | 9,6    | 9,6    | 6,0    | 3,9    | 5,1    |
| Alimentos con variación menor a 3' | 5,5    | 6,3    | 5,9    | 5,9    | 7,2    | 8,3    | 11,7   | 10,7   | 9,9    | 7,5    | 7,6    | 9,3    |

### Inflación por ciudades

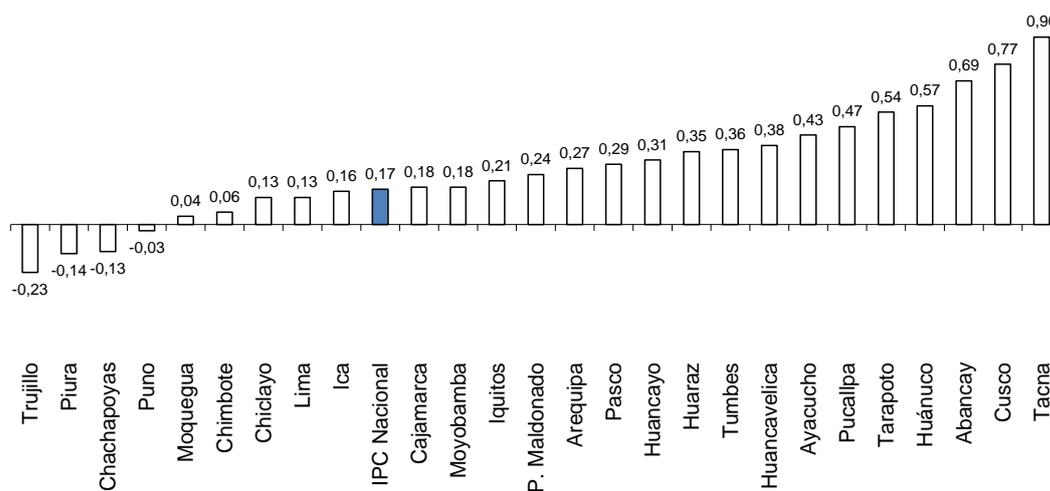
8. En agosto la inflación nacional fue 0,17 por ciento en el mes y 1,32 por ciento en los últimos 12 meses (1,78 por ciento en julio).

IPC Nacional: Agosto 2018  
Variación porcentual

|   | Peso         | Mes         | 12 meses    |
|---|--------------|-------------|-------------|
| <b>INDICE GENERAL</b>   | <b>100,0</b> | <b>0,17</b> | <b>1,32</b> |
| Alimentos y bebidas   | 39,8         | 0,25        | -0,58       |
| Vestido y calzado   | 5,7          | -0,01       | 1,17        |
| Alq. de vivienda, combustibles y electricidad                 | 8,7          | 0,17        | 3,65        |
| Muebles, enseres y mantenimiento de la vivienda               | 5,6          | 0,16        | 1,99        |
| Cuidados y conservación de la salud                           | 3,5          | 0,08        | 1,02        |
| Transportes y comunicaciones                                  | 15,8         | 0,11        | 2,86        |
| Esparcimiento, diversión, servicios culturales y de enseñanza | 14,1         | 0,10        | 3,63        |
| Otros bienes y servicios                                      | 6,8          | 0,09        | 2,19        |

9. Los mayores aumentos mensuales de precios se registraron en Tacna (0,90 por ciento), Cusco (0,77 por ciento), Abancay (0,69 por ciento) y Huánuco (0,57 por ciento). En estas ciudades destacan los incrementos de precio de tomate y papa; en Tacna, además se registró un alza en el pasaje urbano.

**INFLACIÓN DE AGOSTO 2018 POR CIUDADES**  
(Variación porcentual mensual)



### Rubros de mayor contribución al alza a la inflación del mes

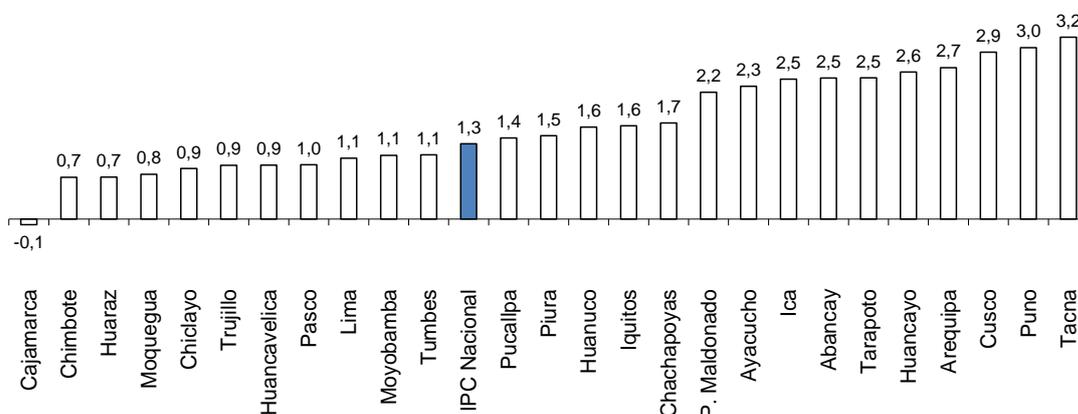
| Tacna                            | Peso | Var% | Contr. Pond. | Cusco                   | Peso | Var% | Contr. Pond. |
|----------------------------------|------|------|--------------|-------------------------|------|------|--------------|
| Pasaje urbano                    | 7,4  | 4,7  | 0,38         | Tomate                  | 0,4  | 32,9 | 0,12         |
| Tomate                           | 0,3  | 22,5 | 0,08         | Comidas fuera del hogar | 15,6 | 0,5  | 0,09         |
| Zanahoria                        | 0,3  | 22,2 | 0,08         | Zanahoria               | 0,3  | 24,7 | 0,08         |
| Matrícula y pensión de enseñanza | 5,9  | 1,0  | 0,08         | Carne de carnero        | 1,1  | 6,5  | 0,07         |
| Carne de pollo                   | 3,6  | 2,3  | 0,07         | Papa                    | 1,3  | 5,8  | 0,07         |

| Abancay                 | Peso | Var% | Contr. Pond. | Huánuco                 | Peso | Var% | Contr. Pond. |
|-------------------------|------|------|--------------|-------------------------|------|------|--------------|
| Papa                    | 1,5  | 8,0  | 0,12         | Papa                    | 2,1  | 26,9 | 0,44         |
| Comidas fuera del hogar | 14,0 | 0,7  | 0,12         | Tomate                  | 0,2  | 36,7 | 0,08         |
| Tomate                  | 0,4  | 24,8 | 0,11         | Consumo de agua         | 1,0  | 3,3  | 0,03         |
| Transporte nacional     | 1,4  | 4,4  | 0,06         | Olluco y similares      | 0,1  | 31,3 | 0,03         |
| Quesos                  | 1,1  | 5,3  | 0,06         | Comidas fuera del hogar | 13,5 | 0,2  | 0,03         |

10. Las ciudades con mayor inflación en los últimos 12 meses fueron Tacna (3,2 por ciento), Puno (3,0 por ciento), Cusco (2,9 por ciento) y Arequipa (2,7 por ciento). El rubro de mayor contribución a la inflación tendencial anual fue comidas fuera del hogar, seguido por matrícula y pensión de enseñanza.

### INFLACIÓN POR CIUDADES AGOSTO 2018 (Variación porcentual últimos doce meses)



### Rubros de mayor contribución al alza a la inflación últimos doce meses

| Tacna                            | Peso | Var% | Contr. Pond. |
|----------------------------------|------|------|--------------|
| Pasaje urbano                    | 7,4  | 14,0 | 1,07         |
| Comidas fuera del hogar          | 15,8 | 2,7  | 0,49         |
| Matrícula y pensión de enseñanza | 5,9  | 4,3  | 0,32         |
| Carne de pollo                   | 3,6  | 9,6  | 0,26         |
| Bebidas gaseosas                 | 1,7  | 11,3 | 0,22         |

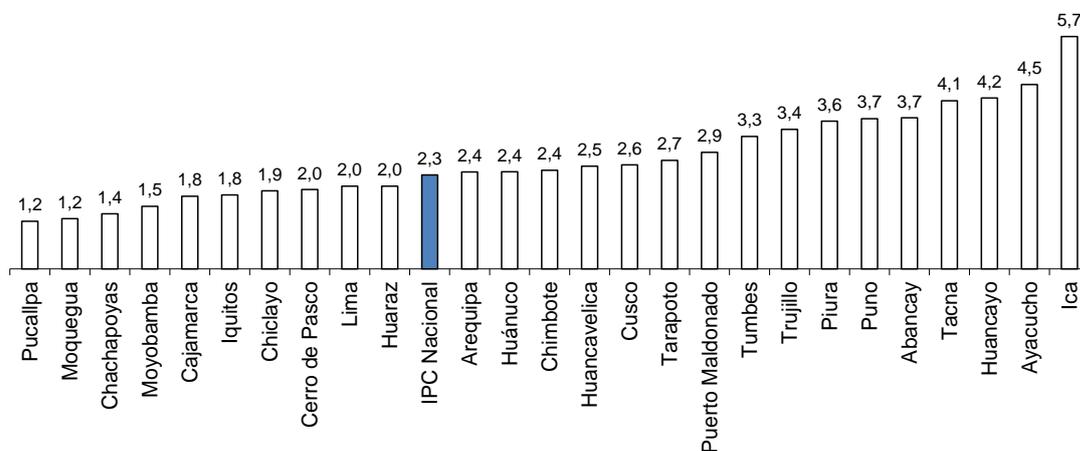
| Puno                             | Peso | Var% | Contr. Pond. |
|----------------------------------|------|------|--------------|
| Comidas fuera del hogar          | 14,3 | 3,1  | 0,48         |
| Bebidas gaseosas                 | 1,8  | 11,0 | 0,37         |
| Matrícula y pensión de enseñanza | 6,8  | 4,3  | 0,33         |
| Artículos del cuidado personal   | 3,5  | 5,9  | 0,21         |
| Alquiler de vivienda             | 1,4  | 9,5  | 0,14         |

| Cusco                            | Peso | Var% | Contr. Pond. |
|----------------------------------|------|------|--------------|
| Comidas fuera del hogar          | 15,6 | 3,3  | 0,60         |
| Matrícula y pensión de enseñanza | 7,8  | 6,4  | 0,58         |
| Bebidas gaseosas                 | 1,4  | 28,4 | 0,43         |
| Tomate                           | 0,4  | 66,7 | 0,20         |
| Alquiler de vivienda             | 2,8  | 5,5  | 0,16         |

| Arequipa                         | Peso | Var% | Contr. Pond. |
|----------------------------------|------|------|--------------|
| Comidas fuera del hogar          | 11,6 | 3,5  | 0,49         |
| Matrícula y pensión de enseñanza | 8,3  | 4,8  | 0,48         |
| Bebidas gaseosas                 | 1,5  | 17,0 | 0,25         |
| Pasaje urbano                    | 8,0  | 2,2  | 0,21         |
| Pan                              | 2,8  | 6,6  | 0,16         |

**11. La variación anual del IPC Nacional sin alimentos y energía fue 2,3 por ciento.** Se observa que 17 ciudades registraron una variación mayor a la de Lima, mientras que 8 ciudades registraron una variación menor.

### INFLACIÓN SIN ALIMENTOS Y ENERGÍA POR CIUDADES AGOSTO 2018 (Variación porcentual últimos doce meses)



### Rubros de mayor contribución al alza a la inflación sin alimentos y energía últimos doce meses

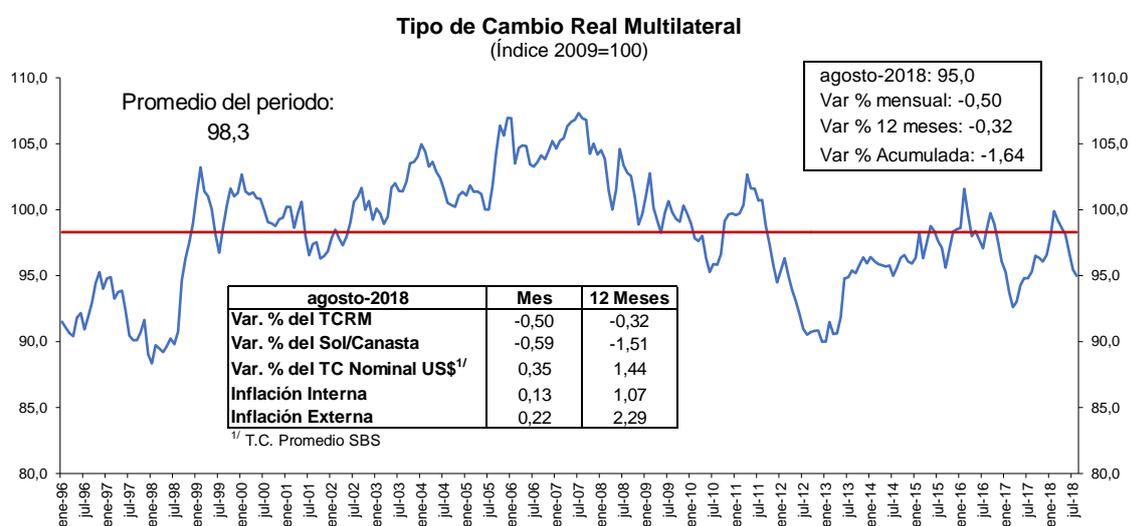
| Ica                              | Var% | Contr. Pond. | Ayacucho | Peso Var%                        | Contr. Pond. |      |      |
|----------------------------------|------|--------------|----------|----------------------------------|--------------|------|------|
| Pasaje urbano                    | 9,7  | 8,4          | 0,89     | Pasaje urbano                    | 5,7          | 13,4 | 0,86 |
| Consumo de agua                  | 1,2  | 60,9         | 0,58     | Matrícula y pensión de enseñanza | 6,9          | 6,3  | 0,45 |
| Matrícula y pensión de enseñanza | 5,7  | 8,3          | 0,54     | Artículos de limpieza            | 1,7          | 6,5  | 0,11 |
| Empleados del hogar              | 1,4  | 9,7          | 0,23     | Consumo de agua                  | 1,5          | 7,1  | 0,10 |
| Entradas a espectáculos          | 1,4  | 10,7         | 0,15     | Artículos del cuidado personal   | 4,9          | 1,8  | 0,08 |

| Huancayo                         | Var% | Contr. Pond. | Tacna | Var%                             | Contr. Pond. |      |      |
|----------------------------------|------|--------------|-------|----------------------------------|--------------|------|------|
| Pasaje urbano                    | 7,4  | 15,6         | 1,12  | Pasaje urbano                    | 7,4          | 14,0 | 1,07 |
| Comidas fuera del hogar          | 12,7 | 2,9          | 0,44  | Matrícula y pensión de enseñanza | 5,9          | 4,3  | 0,32 |
| Matrícula y pensión de enseñanza | 8,2  | 4,4          | 0,40  | Artículos del cuidado personal   | 5,4          | 2,9  | 0,15 |
| Papa                             | 1,5  | 17,2         | 0,19  | Transporte nacional              | 0,9          | 9,5  | 0,06 |
| Electricidad                     | 2,3  | 7,0          | 0,17  | Servicio de cuidado personal     | 0,4          | 11,3 | 0,05 |

### Tipo de cambio Real Multilateral

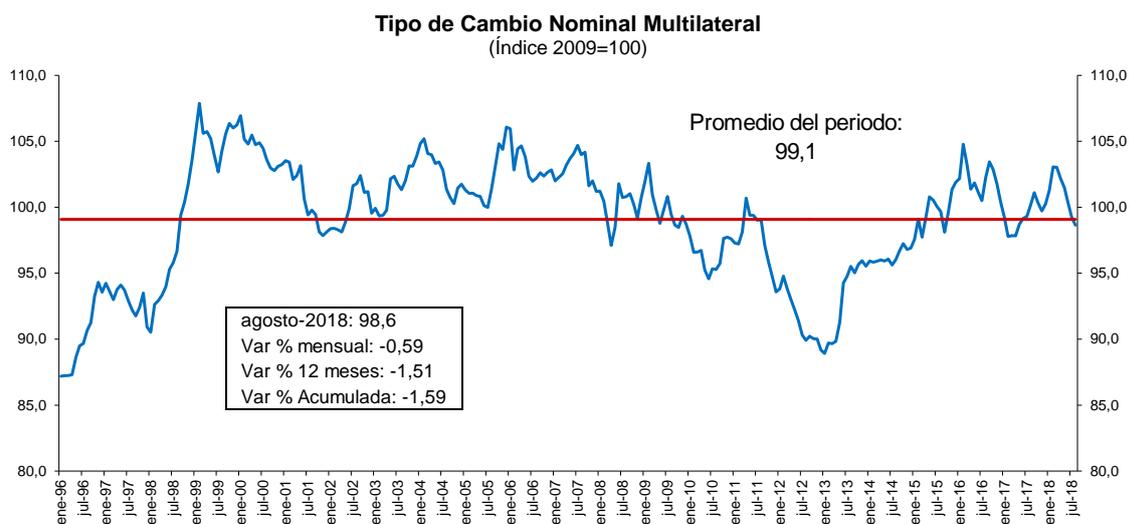
**12. En agosto se registró una apreciación real multilateral de 0,50 por ciento, la cual resultó de una apreciación nominal del Sol/Canasta de 0,59 por ciento y de una inflación interna (0,13 por ciento) menor a la inflación externa multilateral (0,22 por ciento). En términos anuales, se acumula una apreciación real multilateral de 0,32 por ciento.**



**13. En términos nominales, se registró una apreciación multilateral de 0,59 por ciento en agosto.** Esta apreciación nominal del Sol/Canasta es reflejo, principalmente, de la mayor depreciación del peso colombiano y de la libra frente al dólar (2,70 por ciento y 2,37 por ciento, respectivamente) que del sol frente al dólar (0,35 por ciento). La depreciación del peso colombiano se debería a la incertidumbre política por un nuevo mandato presidencial; mientras que la depreciación de la libra se debería a incertidumbre por el Brexit y a resultados económicos desfavorables.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 64 - 6 de setiembre de 2018



**14. Asimismo, destacó la apreciación real frente a China (1,5 por ciento), nuestro mayor socio comercial, debido al debilitamiento del yuan chino frente al dólar, lo cual sería producto de los temores en torno a la guerra comercial con Estados Unidos.**

**Tipo de Cambio Real Multilateral por componentes**  
**Agosto 2018**  
(Variación porcentual mensual)

|                             | Pond.        | TCR Bilateral | Sol / Unidad Monetaria | Inflación Externa <sup>1/</sup> |
|-----------------------------|--------------|---------------|------------------------|---------------------------------|
| <b>PAISES DESARROLLADOS</b> | <b>43,6</b>  | <b>0,0</b>    | <b>0,1</b>             | <b>0,1</b>                      |
| ESTADOS UNIDOS              | 20,5         | 0,3           | 0,4                    | 0,0                             |
| JAPON                       | 4,0          | 0,8           | 0,8                    | 0,2                             |
| CANADA                      | 2,7          | 1,0           | 1,1                    | 0,1                             |
| SUIZA                       | 3,5          | 0,6           | 0,8                    | -0,1                            |
| ALEMANIA                    | 2,8          | -0,8          | -0,9                   | 0,2                             |
| ESPAÑA                      | 4,0          | -1,0          | -0,9                   | 0,0                             |
| ITALIA                      | 1,9          | -0,9          | -0,9                   | 0,1                             |
| PAISES BAJOS                | 1,9          | -0,8          | -0,9                   | 0,2                             |
| BELGICA                     | 1,0          | -0,9          | -0,9                   | 0,2                             |
| REINO UNIDO                 | 1,4          | -1,9          | -2,0                   | 0,2                             |
| <b>ASIA</b>                 | <b>38,2</b>  | <b>-1,1</b>   | <b>-1,3</b>            | <b>0,3</b>                      |
| CHINA                       | 28,4         | -1,5          | -1,7                   | 0,3                             |
| COREA DEL SUR               | 4,3          | 0,6           | 0,5                    | 0,2                             |
| INDIA                       | 3,9          | -0,1          | -0,8                   | 0,8                             |
| TAILANDIA                   | 0,8          | 1,0           | 1,0                    | 0,1                             |
| TAIWAN                      | 0,8          | -0,5          | -0,2                   | -0,2                            |
| <b>AMERICA LATINA</b>       | <b>18,2</b>  | <b>-0,6</b>   | <b>-0,7</b>            | <b>0,3</b>                      |
| BRASIL                      | 5,5          | -1,7          | -1,7                   | 0,1                             |
| CHILE                       | 3,3          | -0,4          | -0,5                   | 0,2                             |
| ECUADOR                     | 3,3          | 1,0           | 0,4                    | 0,8                             |
| MEXICO                      | 3,0          | 1,5           | 1,3                    | 0,3                             |
| COLOMBIA                    | 3,0          | -2,2          | -2,3                   | 0,2                             |
| <b>TCRM</b>                 | <b>100,0</b> | <b>-0,5</b>   | <b>-0,6</b>            | <b>0,2</b>                      |
| <i>Indice (2009=100)</i>    |              | <i>95,0</i>   | <i>98,6</i>            | <i>124,7</i>                    |

<sup>1/</sup> Datos de inflación proyectados para algunos países.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 64 - 6 de setiembre de 2018

**15. En los últimos 12 meses, se registra una apreciación real multilateral de 0,3 por ciento.** Esta se asocia a una apreciación nominal del Sol/Canasta de 1,5 por ciento y a una inflación interna (1,1 por ciento) menor a la inflación externa multilateral (2,3 por ciento).

Destaca la apreciación real con respecto Brasil e India, debido al debilitamiento del real brasileño y de la rupia india con respecto al dólar (24,1 y 8,7 por ciento, respectivamente). En el primer caso, la depreciación se debería a inestabilidad política; mientras que en el segundo caso, se debería a las tensiones comerciales entre China y Estados Unidos.

Tipo de Cambio Real Multilateral por componentes  
Agosto 2018  
(Variación porcentual 12 meses)

|                             | Pond.        | TCR<br>Bilateral | Sol /<br>Unidad | Inflación<br>Externa <sup>1/</sup> |
|-----------------------------|--------------|------------------|-----------------|------------------------------------|
| <b>PAISES DESARROLLADOS</b> | <b>43,6</b>  | <b>1,4</b>       | <b>0,3</b>      | <b>2,2</b>                         |
| ESTADOS UNIDOS              | 20,5         | 3,1              | 1,4             | 2,7                                |
| JAPON                       | 4,0          | 0,2              | 0,4             | 0,9                                |
| CANADA                      | 2,7          | -0,1             | -1,9            | 3,0                                |
| SUIZA                       | 3,5          | -1,1             | -1,1            | 1,1                                |
| ALEMANIA                    | 2,8          | 0,1              | -0,9            | 2,1                                |
| ESPAÑA                      | 4,0          | 0,1              | -0,9            | 2,1                                |
| ITALIA                      | 1,9          | -0,7             | -0,9            | 1,3                                |
| PAISES BAJOS                | 1,9          | 0,2              | -0,9            | 2,2                                |
| BELGICA                     | 1,0          | 0,2              | -0,9            | 2,3                                |
| REINO UNIDO                 | 1,4          | 1,7              | 0,7             | 2,1                                |
| <b>ASIA</b>                 | <b>38,2</b>  | <b>-0,4</b>      | <b>-1,3</b>     | <b>2,0</b>                         |
| CHINA                       | 28,4         | -0,4             | -1,2            | 1,9                                |
| COREA DEL SUR               | 4,3          | 2,4              | 2,3             | 1,1                                |
| INDIA                       | 3,9          | -4,5             | -6,6            | 3,4                                |
| TAILANDIA                   | 0,8          | 2,5              | 2,1             | 1,5                                |
| TAIWAN                      | 0,8          | 1,5              | 0,0             | 2,6                                |
| <b>AMERICA LATINA</b>       | <b>18,2</b>  | <b>-4,3</b>      | <b>-6,2</b>     | <b>3,2</b>                         |
| BRASIL                      | 5,5          | -15,6            | -18,3           | 4,4                                |
| CHILE                       | 3,3          | 1,0              | -0,6            | 2,7                                |
| ECUADOR                     | 3,3          | 0,6              | 1,4             | 0,2                                |
| MEXICO                      | 3,0          | -0,7             | -4,0            | 4,6                                |
| COLOMBIA                    | 3,0          | 4,0              | 1,8             | 3,2                                |
| <b>TCRM</b>                 | <b>100,0</b> | <b>-0,3</b>      | <b>-1,5</b>     | <b>2,3</b>                         |

<sup>1/</sup> Datos de inflación proyectados para algunos países.

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