

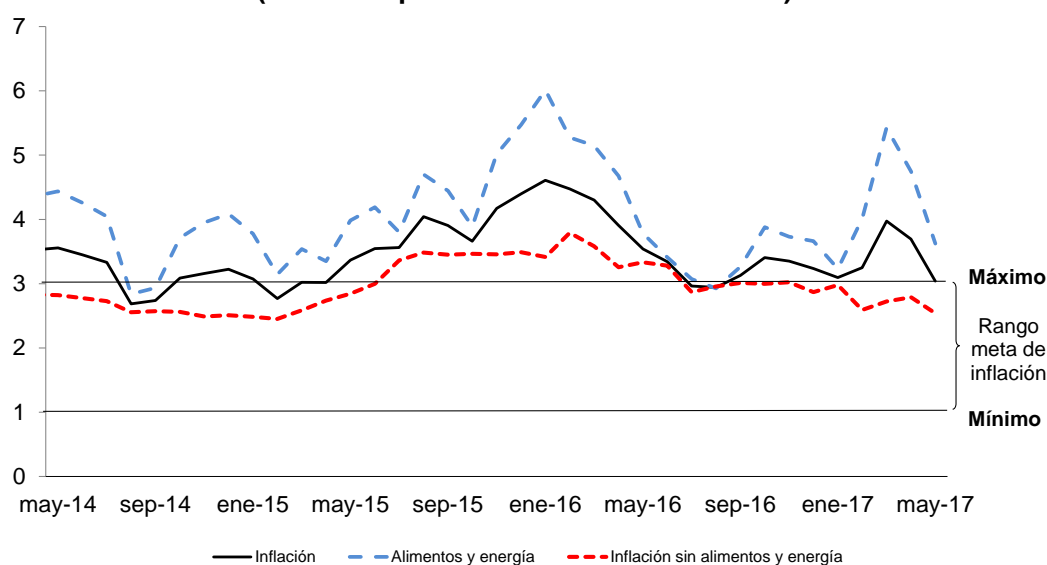
Inflación: Mayo 2017¹

Inflación

1. La inflación de mayo fue -0,42 por ciento, como resultado de la corrección a la baja de los precios de alimentos que se vieron afectados por choques de oferta particularmente fuertes en marzo. La inflación interanual se situó en 3,04 por ciento, menor al 3,69 por ciento de abril. El componente de alimentos y energía disminuyó 1 por ciento en el mes, y su variación interanual pasó de 4,75 en abril a 3,62 por ciento.

La inflación sin alimentos y energía fue 0,08 por ciento en mayo y 2,54 por ciento en los últimos doce meses (2,79 por ciento en abril).

INFLACIÓN
(Variación porcentual últimos 12 meses)



	abr-16	may-16	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16	ene-17	feb-17	mar-17	abr-17	may-17
Inflación total														
Mensual	0,01	0,21	0,14	0,08	0,36	0,21	0,41	0,29	0,33	0,24	0,32	1,30	-0,26	-0,42
12 meses	3,91	3,54	3,34	2,96	2,94	3,13	3,41	3,35	3,23	3,10	3,25	3,97	3,69	3,04
Inflación sin alimentos y energía														
Mensual	0,03	0,32	0,21	0,19	0,17	0,11	0,12	0,15	0,38	0,04	0,14	0,84	0,09	0,08
12 meses	3,25	3,33	3,28	2,87	2,96	3,01	3,00	3,02	2,87	2,98	2,59	2,72	2,79	2,54
Precios de alimentos y energía														
Mensual	-0,01	0,08	0,06	-0,04	0,58	0,32	0,75	0,46	0,29	0,46	0,53	1,84	-0,65	-1,00
12 meses	4,68	3,78	3,41	3,07	2,93	3,26	3,88	3,73	3,66	3,23	4,01	5,43	4,75	3,62

2. La tasa de inflación mensual negativa se explica por la reversión del alza de precios de alimentos perecibles, que en marzo se vieron afectados por factores climatológicos y por problemas de comercialización y por los menores precios de la energía. La variación porcentual mensual de alimentos pasó de 2,12 por ciento en marzo a -0,73 por ciento en el abril y -0,83 por ciento en mayo. Por su parte, el componente de energía disminuyó 2,19 por ciento en mayo, debido a caídas en las gasolinas (0,9 por ciento) y las tarifas de electricidad (3,6 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. 42 - 8 de junio de 2017

Inflación: Mayo 2017 Variaciones porcentuales

	Peso	Promedio 2001-2016	Abril 2017		Mayo 2017	
			Mes	12 meses	Mes	12 meses
IPC	100,0	2,8	-0,26	3,69	-0,42	3,04
1. IPC sin alimentos y energía	56,4	2,1	0,09	2,79	0,08	2,54
i. Bienes	21,7	1,9	0,12	2,92	0,23	2,47
Compra de vehículos	1,6	1,7	0,1	1,0	2,4	0,3
Resto de bienes	20,0	1,9	0,1	3,1	0,0	2,7
ii. Servicios	34,8	2,4	0,07	2,71	-0,02	2,58
Educación	9,1	4,0	0,0	4,7	0,0	4,7
Alquileres	2,4	0,5	-0,1	1,2	0,2	1,1
Salud	1,1	3,1	0,1	4,3	0,1	4,3
Pasaje urbano	8,5	2,5	0,0	2,4	0,1	2,2
Transporte nacional	0,3	3,4	2,9	8,4	-6,5	0,8
Resto de servicios	13,3	1,4	0,1	1,2	0,0	1,2
2. Alimentos y energía	43,6	3,4	-0,65	4,75	-1,00	3,62
i. Alimentos	37,8	3,5	-0,73	4,55	-0,83	3,74
Carne de pollo	3,0	2,9	-6,4	-4,8	-4,0	-4,4
Huevos	0,6	3,0	16,0	1,9	-2,4	-1,2
Limón	0,2	0,1	-48,4	7,2	-25,1	-16,8
Cebolla	0,4	4,6	18,6	53,2	-3,5	43,9
Legumbres frescas	0,2	4,1	-16,0	21,9	-18,4	2,4
Comidas fuera del hogar	11,7	3,7	0,5	3,9	0,5	3,9
Resto	21,8	3,4	-0,3	5,3	-0,6	4,4
ii. Energía	5,7	2,9	-0,04	6,19	-2,19	2,79
Combustibles	2,8	2,3	-0,1	8,4	-0,4	6,4
Gasolina y lubricantes	1,3	1,7	-0,3	17,1	-0,9	12,2
Gas	1,4	1,2	0,1	2,1	0,0	2,1
Electricidad	2,9	2,7	0,0	4,5	-3,6	0,1

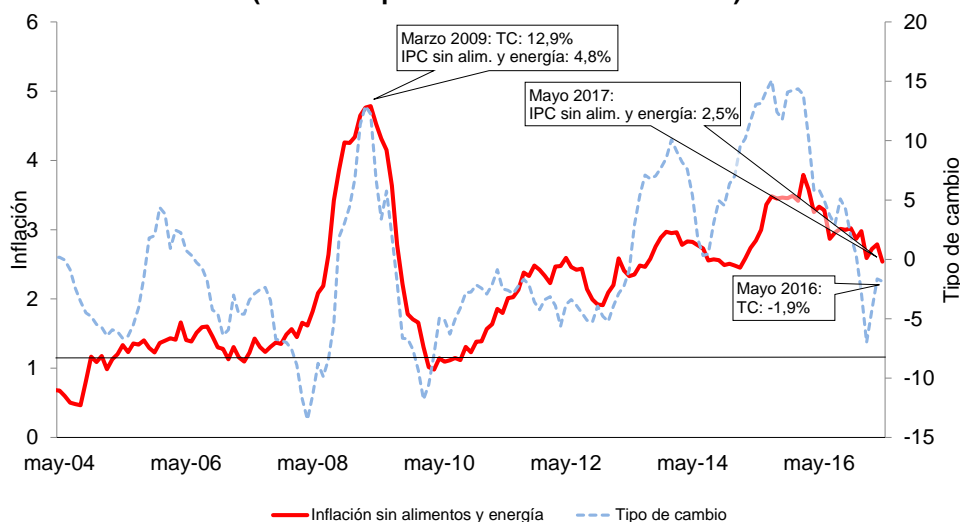
Inflación sin alimentos y energía

3. En mayo, la inflación sin alimentos y energía fue 0,08 por ciento, la segunda tasa mensual más baja en lo que va del año. Destacaron las disminuciones de transporte nacional (6,5 por ciento) y del pasaje de avión (1,7 por ciento), que fueron compensadas por el alza en compra de vehículos (2,4 por ciento). La caída en los precios del transporte nacional se debe a la corrección del incremento estacional por semana santa del mes de abril.

Esta evolución ha sido favorecida por la apreciación del sol; en términos anuales, el tipo de cambio disminuyó 1,9 por ciento entre junio de 2016 y mayo de 2017.

La inflación interanual sin alimentos y energía se ubica dentro del rango meta desde diciembre de 2016, luego de alcanzar una tasa interanual máxima de 3,8 por ciento en febrero de 2016.

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



- En mayo, la caída del componente de alimentos y energía obedece principalmente a los menores precios de energía y a las reversiones en los precios de algunos alimentos, que aumentaron en marzo por factores climatológicos y problemas en la comercialización (interrupciones en las vías de acceso a la ciudad de Lima).
- Los precios de los combustibles disminuyeron 0,4 por ciento en el mes, debido a las disminuciones de 0,9 por ciento de la gasolina y las tarifas eléctricas que se redujeron en 3,6 por ciento, tras la actualización trimestral de los precios de generación y revisión de los costos de transmisión.
- Los precios de alimentos cayeron 0,73 por ciento en abril y 0,83 por ciento en mayo, luego del aumento de 2,12 por ciento de marzo. Dentro de este grupo, destacan los alimentos perecibles que disminuyeron 4,80 y 4,87 por ciento en abril y mayo, respectivamente. Aun así, este grupo registra una inflación interanual de 7,7 por ciento.

En comparación a eventos de El Niño anteriores, esta corrección a la baja de precios de alimentos agrícolas fue más rápida, debido a que este último fenómeno fue de corta duración (el abastecimiento a Lima fue afectado solo en el mes de marzo)², por lo que no llegó a afectar el área sembrada de muchos productos agrícolas con alta participación en el IPC como la papa, que sí se vio afectada durante el fenómeno El Niño registrado entre 2015 y 2016.

Adicionalmente, la corrección de precios de algunos productos que fueron fuertemente afectados en marzo, fue favorecida por una mayor producción estacional en los meses siguientes.

- Con estas variaciones, el índice alimentos y energía disminuyó 1 por ciento en mayo, acumulando un incremento de 3,62 por ciento en los últimos doce meses (4,75 por ciento en abril).

² A diferencia del episodio del año 1997/1998, cuando las condiciones climáticas que caracterizan al fenómeno se registraron desde abril de 1997 a octubre de 1998.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 42 - 8 de junio de 2017

	abr-16	may-16	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16	ene-17	feb-17	mar-17	abr-17	abr-17
Precios de alimentos y energía														
Mensual	-0,01	0,08	0,06	-0,04	0,58	0,32	0,75	0,46	0,29	0,46	0,53	1,84	-0,65	-1,00
12 meses	4,68	3,78	3,41	3,07	2,93	3,26	3,88	3,73	3,66	3,23	4,01	5,43	4,75	3,62
Precios de alimentos														
Mensual	0,29	-0,06	-0,10	-0,06	0,56	0,27	0,74	0,22	0,24	0,43	0,86	2,12	-0,73	-0,83
12 meses	4,67	4,10	3,85	3,59	3,46	3,70	4,25	3,70	3,54	3,12	4,07	5,63	4,55	3,74
Precios de energía														
Mensual	-2,11	1,04	1,17	0,09	0,66	0,66	0,81	2,12	0,63	0,70	-1,67	-0,11	-0,04	-2,19
12 meses	4,74	1,59	0,45	-0,41	-0,70	0,28	1,39	3,92	4,48	3,98	3,63	3,98	6,19	2,79

Contribución ponderada a la inflación de mayo

8. Los principales 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. Entre los rubros con mayor contribución ponderada a la baja se encuentran electricidad, pollo, legumbres, limón, hortalizas, choclo, papa, cebolla y tomate. Dentro de los rubros con mayor contribución ponderada al alza destacan comidas fuera del hogar, compra de vehículos, pescado, ají y uva.

CONTRIBUCIÓN PONDERADA A LA INFLACIÓN: MAYO 2017

Positiva	Peso	Var.%	Contribución	Negativa	Peso	Var.%	Contribución
Comidas fuera del hogar	11,7	0,5	0,07	Electricidad	2,9	-3,6	-0,12
Compra de vehículos	1,6	2,4	0,04	Carne de pollo	3,0	-4,0	-0,12
Pescado fresco y congelado	0,7	2,3	0,02	Legumbres frescas	0,2	-18,4	-0,06
Ají	0,1	14,7	0,01	Limón	0,2	-25,1	-0,05
Uva	0,1	10,8	0,01	Otras hortalizas	0,4	-7,6	-0,05
Pasaje urbano	8,5	0,1	0,01	Choclo	0,1	-15,0	-0,03
Pan	1,9	0,3	0,01	Papa	0,9	-2,7	-0,03
Carne de res	1,2	0,5	0,01	Transporte nacional	0,3	-6,5	-0,02
Bebidas gaseosas	1,3	0,4	0,01	Cebolla	0,4	-3,5	-0,02
Ajos	0,1	6,3	0,01	Tomate	0,2	-6,0	-0,02
Total			0,20	Total			-0,52

Contribución ponderada a la inflación interanual

9. Los dos rubros que determinaron la inflación interanual fueron comidas fuera del hogar y educación. Entre los rubros con mayor contribución positiva destacaron también pasaje urbano, cebolla, artículos de cuidado personal y azúcar.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 42 - 8 de junio de 2017

CONTRIBUCIÓN PONDERADA A LA INFLACIÓN: JUNIO 2016 - MAYO 2017

Positiva	Peso	Var.%	Contribución	Negativa	Peso	Var.%	Contribución
Comidas fuera del hogar	11,7	3,9	0,52	Carne de pollo	3,0	-4,4	-0,13
Matrícula y pensión de enseñanza	8,8	4,8	0,47	Pasaje de avión	0,4	-13,4	-0,05
Pasaje urbano	8,5	2,2	0,18	Limón	0,2	-16,8	-0,03
Cebolla	0,4	43,9	0,16	Otras frutas frescas	0,4	-4,4	-0,02
Artículos del cuidado personal	4,9	3,0	0,14	Camote	0,1	-16,1	-0,01
Azúcar	0,5	20,8	0,13	Huevos	0,6	-1,2	-0,01
Gasolina y lubricantes	1,3	12,2	0,13	Papaya	0,2	-2,7	0,00
Leche en conserva	1,6	6,8	0,11	Bebidas de bajo contenido alcohólico	0,1	-3,7	0,00
Plátano	0,3	24,9	0,09	Gastos en hoteles y similares	0,1	-2,2	0,00
Otras hortalizas	0,4	16,3	0,09	Repuestos y lavado de vehículos	0,2	-1,4	0,00
Total			2,02	Total			-0,25

Principales disminuciones de precios del mes de mayo

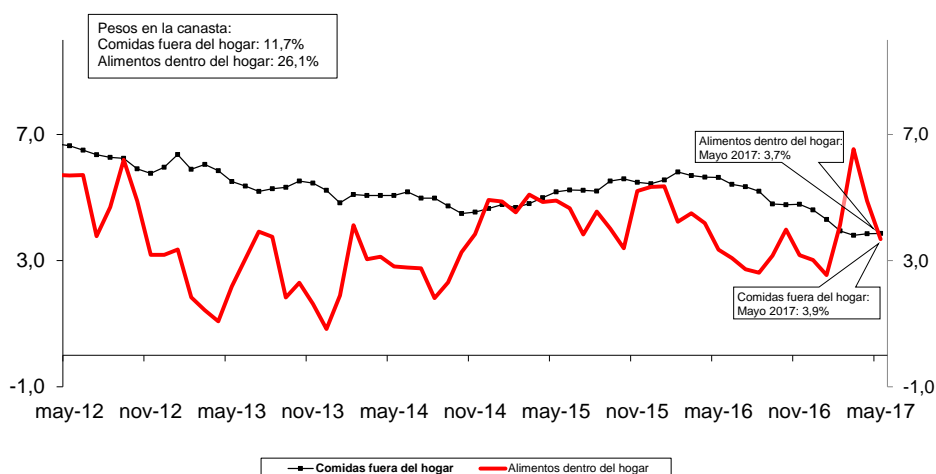
- Electricidad (-3,6 por ciento), ajustes en precios de generación y transmisión:** La rebaja responde principalmente a la actualización trimestral del precio de generación como resultado de la revisión de los contratos entre compañías generadoras y distribuidoras. Adicionalmente se revisaron diversos cargos que se añaden al costo de transmisión, con respecto a los niveles que tenían en el anterior reajuste de tarifas de febrero 2017. Entre ellos se encuentra el pago por compensación adicional por seguridad de suministro (compensación para generadores que operen con gas natural), cargo unitario por costos marginales y retiros sin contrato, cargo unitario por el Fondo de Inclusión Social y Energético (FISE), entre otros.
- Carne de pollo (-4,0 por ciento), rezago de la caída de precios del mes previo.** El rezago disminuyó fuertemente en las dos últimas semanas de abril por la normalización de oferta afectada en las semanas previas por eventos climáticos.
- Legumbres frescas (-18,4 por ciento), mayor abastecimiento:** Disminución del precio de la arveja verde criolla (-24 por ciento) y americana (18 por ciento) por un mayor abastecimiento de Junín donde se habrían adelantado cosechas por el descenso de la temperatura. También se observó una mayor participación de Huánuco por el aumento de las siembras y mayores rendimientos.
- Limón (-25,1 por ciento), corrección a la baja del precio,** luego de la fuerte alza de marzo (116,4 por ciento), mes en el que el abastecimiento estuvo afectado por alteraciones climáticas (altas temperaturas, fuertes lluvias e inundaciones en la costa norte). El abastecimiento pasó de 523 TM diarias en febrero a 382 TM diarias en marzo, para luego aumentar a 561 TM diarias en abril y 429 TM diarias en mayo (386 TM diarias en mayo 2016).
- Otras hortalizas (-7,6 por ciento), menor demanda estacional y mayor abastecimiento:** Se registraron disminuciones en los precios de brócoli (-21,6 por ciento) y lechuga (-8,4 por ciento), principalmente por una menor demanda estacional, y por un mayor abastecimiento procedente de los valles de Lima. El abastecimiento de brócoli aumentó 65 por ciento con respecto al mes de abril y el de lechuga americana (variedad de lechuga de mayor oferta), aumentó 4 por ciento en el mismo período. El descenso de la temperatura contribuyó a mejorar las condiciones de producción y a disminuir las mermas en la comercialización.

- f. Choclo (-15,0 por ciento), mayor oferta.** Aumento del abastecimiento (5 por ciento con respecto a abril y 46 por ciento con respecto a mayo de 2016). La mayor participación de Junín, donde se han registrado mayores siembras, compensó el menor ingreso del producto procedente de Ancash, afectado por menores siembras y heladas.
- g. Papa (-2,7 por ciento), mayor oferta:** Mayor oferta procedente de Junín, principal región abastecedora en esta época del año (12 por ciento con respecto a abril), y una mayor participación de Ayacucho (9 por ciento con respecto a abril), que ingresa al mercado con un producto de buena calidad y precio más bajo. Las condiciones climáticas durante la siembra y la floración con temperaturas más bajas y precipitaciones superiores a sus normales habrían favorecido su cultivo.
- h. Transporte nacional (-6,5 por ciento), corrección de alza estacional del mes previo,** luego del incremento por la mayor demanda estacional de semana santa del mes de abril.
- i. Cebolla (-3,5 por ciento), mayor abastecimiento estacional:** Disminución del precio mayorista (-11,4 por ciento). Contribuyó a ello el ingreso estacional de algunas variedades de cebolla roja procedente de Arequipa que son comercializadas con un menor período de secado. También influyó la mayor participación de Ica en el abastecimiento (26 por ciento), con un menor precio. A pesar de esta disminución mensual, el precio de cebolla acumula un incremento interanual de 43,9 por ciento que refleja las alzas consecutivas registradas entre enero y abril, ello debido a que la producción de Arequipa se vio afectada por el déficit hídrico del año pasado.

Principales aumentos de precios del mes de mayo

- a. Comidas fuera del hogar (0,5 por ciento), estacionalidad al alza por festividad del día de la madre:** Las mayores alzas se registraron en arroz chaufa (1,1 por ciento), desayuno en restaurante y caldo de gallina (0,7 por ciento cada uno). El menú en restaurante aumentó 0,6 por ciento por ciento. La variación últimos doce meses es 3,9 por ciento similar la de los alimentos y bebidas dentro del hogar (3,7 por ciento).

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





NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 42 - 8 de junio de 2017

- b. Compra de vehículos (2,4 por ciento), ingreso de nuevos modelos y depreciación del sol:** El aumento de los precios está asociado al ingreso de nuevos modelos y a la depreciación del tipo de cambio (0,8 por ciento en el mes). En abril la importación de automóviles aumentó 41 por ciento con respecto a abril de 2016. En los últimos doce meses el precio de los vehículos aumentó 0,3 por ciento, mayor a la apreciación del tipo de cambio (-1,9 por ciento).
- c. Pescado fresco (2,3 por ciento), menor oferta.** Alza refleja principalmente el alza del precio del bonito (7,1 por ciento) especie de agua cálida cuya disponibilidad disminuyó ante la menor temperatura marina. El ingreso de esta especie en los terminales pesqueros pasó de 114 TM diarias en abril a 94 TM diarias en mayo.
- d. Ají (14,7 por ciento), menor oferta:** El abastecimiento de ají escabeche procedente de los valles de Lima disminuyó 10 por ciento con respecto a abril, reflejando problemas que afectaron la oferta, como aumentos de la temperatura ambiental en la mayor parte de la campaña. En los últimos doce meses este rubro presenta una variación de 25,9 por ciento.
- j. Uva (10,8 por ciento), menor abastecimiento:** Refleja el alza del precio de la variedad "Blanca Italia Nacional" (15,9 por ciento) que procede principalmente de los valles de Lima. Se registró un menor ingreso de este producto al Mercado Mayorista de Frutas de Lima (-56 por ciento con respecto a abril y -2 por ciento con respecto a mayo 2016), debido principalmente a factores estacionales.

Indicadores de inflación tendencial

- 10. En este mes, los indicadores tendenciales mostraron variaciones mensuales consistentes con tasas anualizadas dentro del rango meta.** Con relación a las variaciones de los últimos doce meses, todos los indicadores mostraron variaciones menores a las de abril.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 42 - 8 de junio 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
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
ene-16	0,37	-0,07	0,11	0,29	0,31	0,26	0,36
feb-16	0,17	0,52	0,57	0,62	0,45	0,48	0,44
mar-16	0,60	0,70	0,66	0,72	0,47	0,40	0,48
abr-16	0,01	0,03	0,10	0,19	0,26	0,23	0,20
may-16	0,21	0,32	0,35	0,41	0,33	0,35	0,33
jun-16	0,14	0,21	0,21	0,23	0,19	0,18	0,24
jul-16	0,08	0,19	0,18	0,17	0,17	0,18	0,18
ago-16	0,36	0,17	0,19	0,25	0,27	0,24	0,28
sep-16	0,21	0,11	0,13	0,18	0,18	0,14	0,20
oct-16	0,41	0,12	0,15	0,26	0,24	0,25	0,29
nov-16	0,29	0,15	0,17	0,20	0,24	0,24	0,27
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

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
oct-16	3,41	3,00	3,35	3,88	3,48	3,36	3,62
nov-16	3,35	3,02	3,37	3,84	3,53	3,39	3,66
dic-16	3,23	2,87	3,21	3,72	3,34	3,22	3,54
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	3,27
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

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

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

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

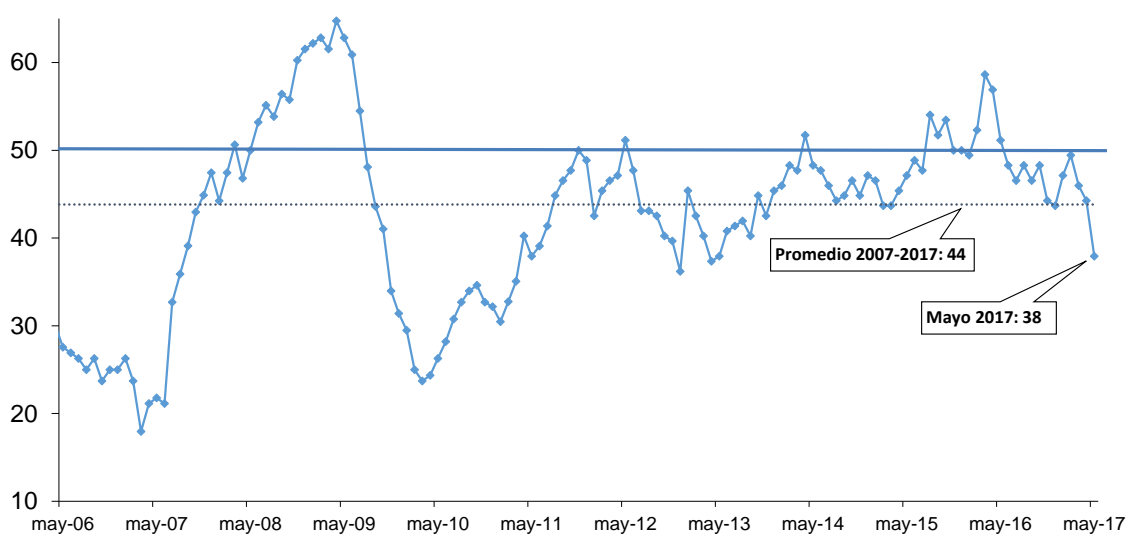
Percentil 63: Corresponde a la variación porcentual del rubro ubicado en el percentil 63

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 mayo el índice de dispersión del IPC disminuyó respecto al mes previo, registrando caídas por tercer mes consecutivo.** El porcentaje de rubros con variación últimos 12 meses mayor a 3 por ciento fue de 38 por ciento (44 por ciento en abril y 46 por ciento en marzo).
- 12. El índice de dispersión de las tasas de inflación sin alimentos y energía también disminuyó respecto al mes previo.** El porcentaje de rubros excluyendo alimentos y energía alcanzó a 29 por ciento, siendo esta tasa mayor a la registrada en abril (36 por ciento).

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

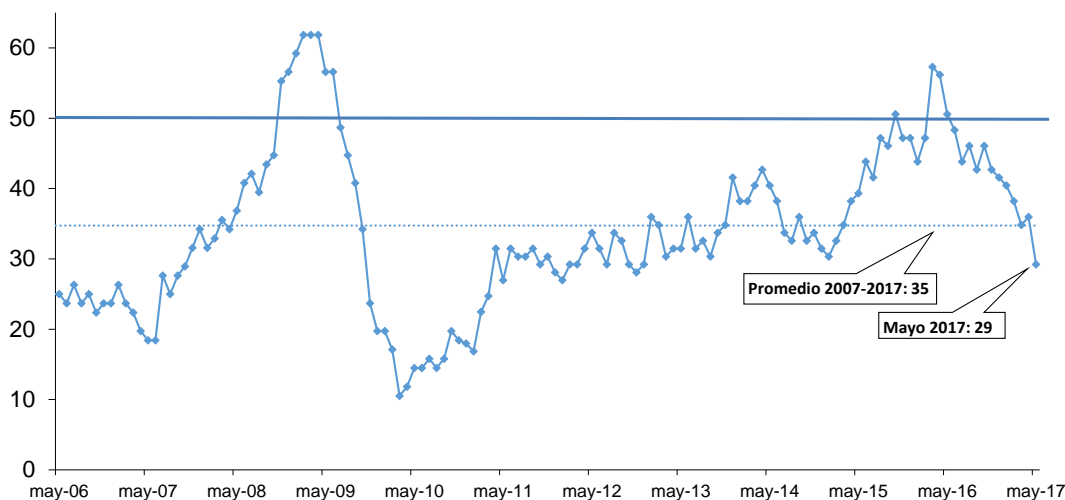


	may-16	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16	ene-17	feb-17	mar-17	abr-17	may-17
Índice	51	48	47	48	47	48	44	44	47	49	46	44	38
Número de rubros:													
Rubros con variación mayor a 3%	89	84	81	84	81	84	77	76	82	86	80	77	66
Rubros con variación menor a 3%	85	90	93	90	93	90	97	98	92	88	94	97	108

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 42 - 8 de junio de 2017

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



	may-16	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16	ene-17	feb-17	mar-17	abr-17	may-17
Índice	51	48	44	46	43	46	43	42	40	38	35	36	29
Número de rubros:													
Rubros sin alimentos y energía con variación mayor a 3%	45	43	39	41	38	41	38	37	36	34	31	32	26
Rubros sin alimentos y energía con variación menor a 3%	44	46	50	48	51	48	51	52	53	55	58	57	63

Expectativas de inflación

13. En mayo, las expectativas de inflación se ubicaron entre 3,0 y 3,1 por ciento para 2017 (se ubicaban en 3,2 por ciento hace un mes) y se mantuvieron entre 2,8 y 3,0 por ciento para 2018.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN (%)

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

1/ 17 analistas en marzo, 14 en abril y 27 en mayo de 2017.

2/ 20 empresas financieras en marzo, 23 en abril y 22 en mayo de 2017.

3/ 335 empresas no financieras en marzo, 332 en abril y 346 en mayo de 2017.

Inflación por ciudades

14. En mayo, la inflación nacional fue **-0,58 por ciento**, registrándose caídas en los grandes grupos de alimentos y bebidas y de alquiler de vivienda, combustible y electricidad. La corrección de los alimentos y bebidas se asocia a la normalización de las vías de comercialización y abastecimiento de los alimentos luego de las interrupciones generadas por las condiciones climáticas adversas registradas en marzo e incluso en abril en algunas ciudades. Las tarifas eléctricas disminuyeron luego del pliego tarifario de inicios de mes, mientras que dentro de los combustibles, destacan los precios de los gasoholes, que cayeron siguiendo la evolución de los precios ex planta.

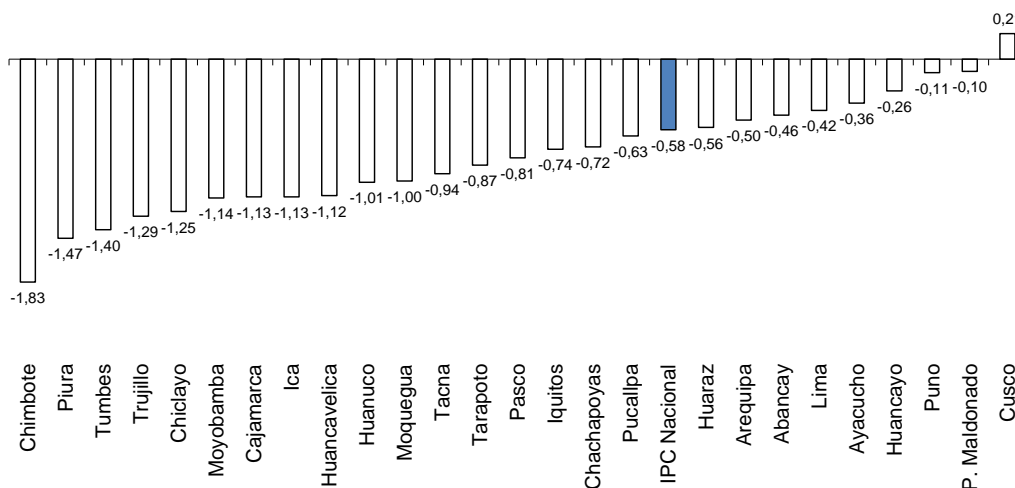
A nivel nacional, destacaron las caídas en los precios de pollo, electricidad, cítricos, legumbres y hortalizas, que aportaron en conjunto -0,50 puntos porcentuales a la inflación nacional mensual. Por el contrario, aumentaron los precios de comidas fuera del hogar, pasaje urbano, compra de vehículos, ají y uva, los que en conjunto aportaron 0,15 puntos porcentuales.

IPC Nacional
Variación porcentual

	Peso	Mes	12 meses
INDICE GENERAL	100,0	-0,58	3,33
ALIMENTOS Y BEBIDAS	39,8	-1,20	4,06
VESTIDO Y CALZADO	5,7	0,12	1,99
ALQ. DE VIVIENDA, COMBUSTIBLES. Y ELECTRICIDAD	8,7	-1,31	1,23
MUEBLES, ENSERES. Y MANT. DE LA VIVIENDA	5,6	0,16	2,70
CUIDADOS, CONSERVACION DE LA SALUD	3,5	0,09	3,27
TRANSPORTES Y COMUNICACIONES	15,8	0,12	2,60
ESPARC., DIVERS., SERV. CULT. Y DE ENS.	14,1	0,06	3,83
OTROS BIENES Y SERVICIOS	6,8	0,13	3,49

15. Las mayores caídas mensuales se registraron en las ciudades del norte del país como **Chimbote (-1,83 por ciento)**, **Piura (-1,47 por ciento)** y **Tumbes (-1,40 por ciento)**. En todas estas ciudades, la mayoría de rubros de mayor contribución a la baja pertenece al grupo de alimentos.

INFLACIÓN DE MAYO 2017 POR CIUDADES
(Variación porcentual mensual)



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 42 - 8 de junio de 2017

En **Chimbote** se redujeron los precios de pollo (-14,4 por ciento), papa (-24,6 por ciento), cebolla (-30,2 por ciento) y electricidad (-5,7 por ciento). En **Piura** cayeron pollo (-13,1 por ciento), azúcar (-13,0 por ciento), otras hortalizas (-20,8 por ciento) y cítricos (-22,4 por ciento). En **Tumbes** cayeron los precios de pollo (-16,4 por ciento), pescado (-16,8 por ciento), manzana (-30,4 por ciento) y tomate (-26,3 por ciento).

Rubros de mayor contribución a la baja a la inflación del mes

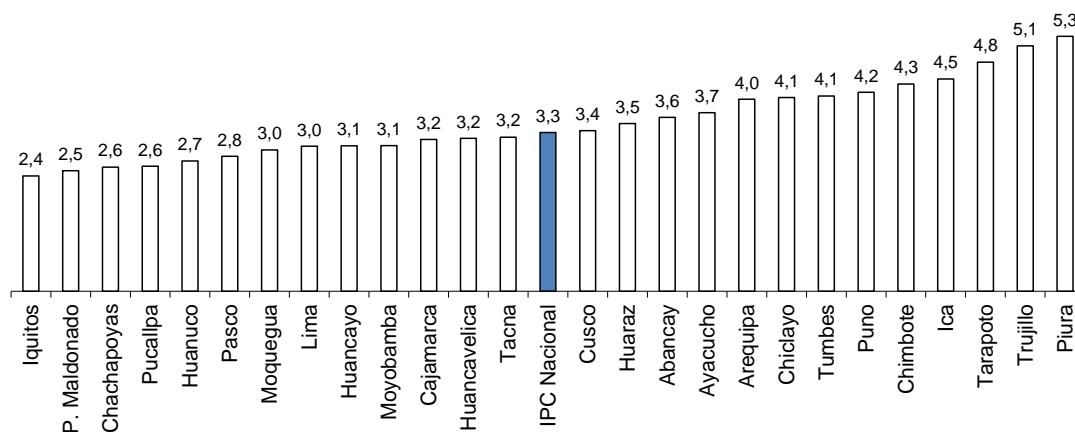
Chimbote	Peso	Var%	Contr. Pond.	Piura	Peso	Var%	Contr. Pond.
	Mayo				Mayo		
Carne de pollo	3,6	-14,4	-0,53	Carne de pollo	3,4	-13,1	-0,45
Papa	1,0	-24,6	-0,35	Azúcar	0,9	-13,0	-0,19
Cebolla	0,5	-30,2	-0,27	Otras hortalizas	0,4	-20,8	-0,18
Electricidad	2,6	-5,7	-0,17	Cítricos	0,6	-22,4	-0,15
Cítricos	0,7	-13,9	-0,15	Pasaje urbano	8,4	-1,3	-0,14

Tumbes	Peso	Var%	Contr. Pond.	Trujillo	Peso	Var%	Contr. Pond.
	Mayo				Mayo		
Carne de pollo	3,6	-16,4	-0,56	Carne de pollo	3,3	-7,8	-0,24
Pescado fresco y congelado	2,4	-16,8	-0,44	Otras hortalizas	0,4	-20,5	-0,19
Manzana	0,4	-30,4	-0,16	Electricidad	2,5	-5,6	-0,16
Tomate	0,3	-26,3	-0,12	Cebolla	0,4	-25,1	-0,14
Electricidad	2,3	-4,3	-0,11	Papa	1,0	-10,5	-0,13

16. A pesar de registrar tasas de inflación mensual negativas, las ciudades con mayor inflación en los últimos 12 meses fueron Piura y Trujillo, en donde los rubros de mayor contribución a la inflación anual no pertenecen al grupo de alimentos y bebidas.

En Piura se registraron incrementos en pasaje urbano (16,0 por ciento), comidas fuera del hogar (4,9 por ciento) y matrícula y pensión de enseñanza (5,8 por ciento). En Trujillo se incrementaron los precios de pasaje urbano (6,9 por ciento), comidas fuera del hogar (3,4 por ciento) y matrícula y pensión de enseñanza (6,9 por ciento).

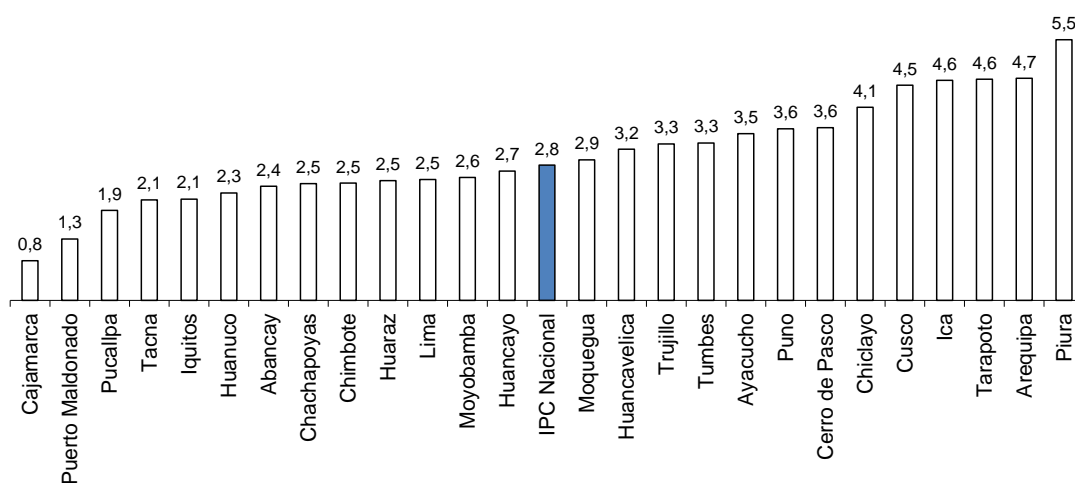
INFLACIÓN POR CIUDADES MAYO 2017 (Variación porcentual últimos doce meses)



17. Considerando las variaciones de los últimos doce meses del IPC sin alimentos y energía, se observa que 15 ciudades registraron una variación mayor a la de Lima, mientras que 10 ciudades registraron una variación menor. En Piura aumentaron el pasaje urbano (16,0 por ciento), la matrícula y pensión de enseñanza (5,8 por ciento) y los artículos de cuidado personal (2,4 por ciento); en Arequipa aumentaron el pasaje urbano (13,9 por ciento), la matrícula y pensión de enseñanza (6,4 por ciento) y el consumo de agua (11,9 por ciento), y en Tarapoto la matrícula y pensión de enseñanza (13,5 por ciento), los artículos de cuidado personal (3,9 por ciento) y el pasaje urbano (2,4 por ciento).

INFLACIÓN SIN ALIMENTOS Y ENERGÍA POR CIUDADES MAYO 2017

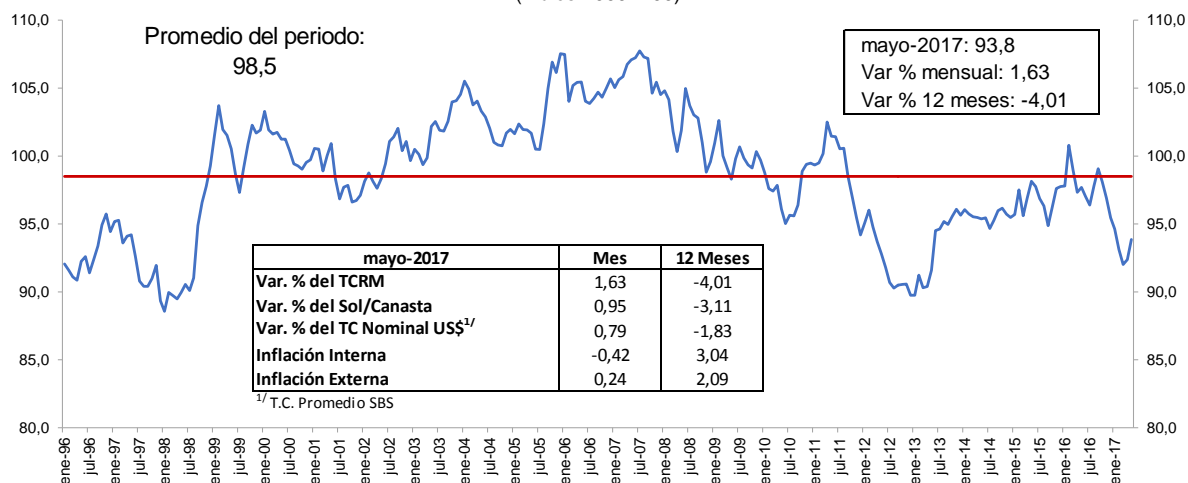
(Variación porcentual últimos doce meses)



Tipo de cambio Real Multilateral

18. En mayo se registró una depreciación real multilateral del sol de 1,63 por ciento, lo cual resultó de una depreciación nominal del Sol/Canasta de 0,95 por ciento, y de una inflación interna (-0,42 por ciento) menor a la inflación externa multilateral (0,24 por ciento).

Tipo de Cambio Real Multilateral (Índice 2009=100)



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 42 - 8 de junio de 2017

19. En mayo, destaca la depreciación frente a zona euro (tasas alrededor de 4,3 por ciento). Por otro lado, se registró una apreciación real frente a Chile (-0,9 por ciento) y Brasil (-0,6 por ciento).

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

	Pond.	TCR Bilateral	Sol / Unidad Monetaria	Inflación Externa 1/
PAISES DESARROLLADOS	46,3	2,1	1,5	0,1
ESTADOS UNIDOS	20,6	1,4	0,8	0,2
JAPON	3,5	-0,4	-1,1	0,2
CANADA	5,2	0,3	-0,3	0,2
SUIZA	4,7	2,7	2,3	0,0
ALEMANIA	3,3	4,3	3,9	0,1
ESPAÑA	2,9	4,3	3,9	0,1
ITALIA	2,0	4,2	3,9	0,0
PAISES BAJOS	1,7	4,1	3,9	0,0
BELGICA	1,1	4,2	3,9	0,0
REINO UNIDO	1,3	3,5	2,9	0,2
ASIA	34,7	1,8	1,0	0,4
CHINA	26,2	1,6	0,9	0,3
COREA DEL SUR	3,8	2,1	1,6	0,1
INDIA	2,6	2,9	1,0	1,5
TAILANDIA	1,1	1,6	0,8	0,4
TAIWAN	1,1	2,6	1,6	0,5
AMERICA LATINA	18,9	0,1	-0,6	0,3
BRASIL	4,9	-0,6	-1,4	0,3
CHILE	3,8	-0,9	-1,6	0,3
ECUADOR	2,8	1,4	0,8	0,2
MEXICO	3,9	1,4	0,8	0,2
COLOMBIA	3,5	-0,2	-0,8	0,2
TCRM	100,0	1,63	0,95	0,24
<i>Indice (2009=100)</i>		<i>93,77</i>	<i>98,96</i>	<i>120,53</i>

1/ Datos de inflación proyectados para algunos países.

20. En los últimos 12 meses, el sol registró una apreciación real multilateral de 4,0 por ciento. Esto se asocia a una apreciación nominal de 3,11 por ciento y una inflación interna (3,04 por ciento) mayor a la externa multilateral (2,09 por ciento).
21. En cambio, se depreció respecto a las principales monedas de la región, especialmente respecto al real brasileño y al peso colombiano. Respecto al real brasileño, se registró una depreciación real debido al fortalecimiento de su moneda (respecto a nuestra moneda) acumulado en los últimos 12 meses. Por su parte, la depreciación real respecto a Colombia responde a una apreciación de su moneda.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 42 - 8 de junio de 2017

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

	Pond.	TCR Bilateral	Sol / Unidad	Inflación Externa 1/
PAISES DESARROLLADOS	46,34	-4,86	-3,52	1,61
ESTADOS UNIDOS	20,6	-2,8	-1,8	2,0
JAPON	3,5	-7,2	-4,6	0,2
CANADA	5,2	-8,3	-6,8	1,4
SUIZA	4,7	-5,0	-2,4	0,3
ALEMANIA	3,3	-5,3	-4,4	1,8
ESPAÑA	2,9	-5,0	-4,4	2,1
ITALIA	2,0	-5,5	-4,4	1,6
PAISES BAJOS	1,7	-5,7	-4,4	1,4
BELGICA	1,1	-5,2	-4,4	2,0
REINO UNIDO	1,3	-12,8	-12,5	2,7
ASIA	34,73	-5,66	-4,58	1,87
CHINA	26,2	-7,8	-6,9	2,0
COREA DEL SUR	3,8	1,5	2,5	2,0
INDIA	2,6	1,8	1,9	2,9
TAILANDIA	1,1	-1,8	1,0	0,2
TAIWAN	1,1	0,5	6,3	-2,5
AMERICA LATINA	18,93	1,65	0,97	3,74
BRASIL	4,9	9,0	8,4	3,6
CHILE	3,8	-0,7	-0,3	2,7
ECUADOR	2,8	-3,5	-1,8	1,3
MEXICO	3,9	-2,5	-5,6	6,5
COLOMBIA	3,5	1,6	0,4	4,3
TCRM	100,00	-4,01	-3,11	2,09

1/ Datos de inflación proyectados para algunos países.