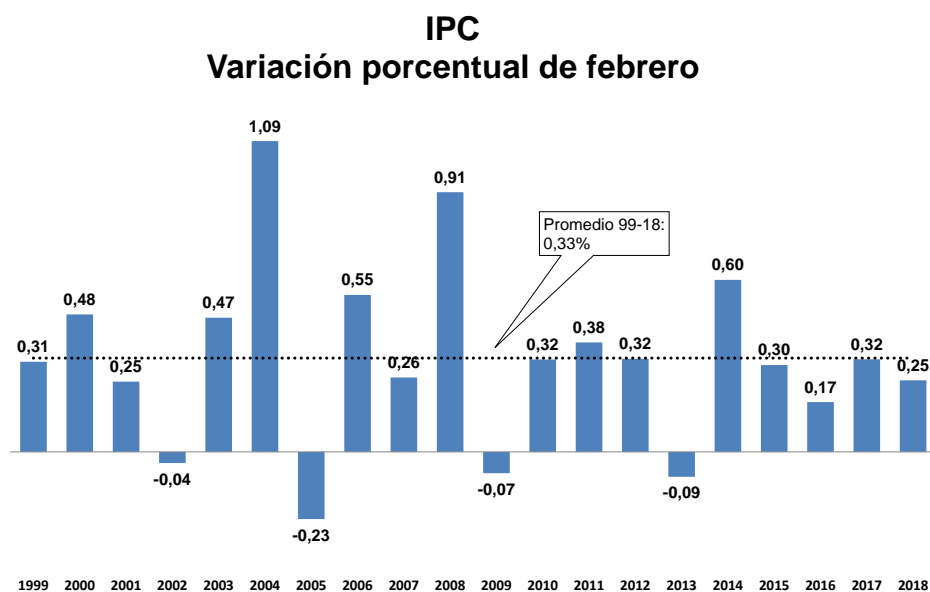
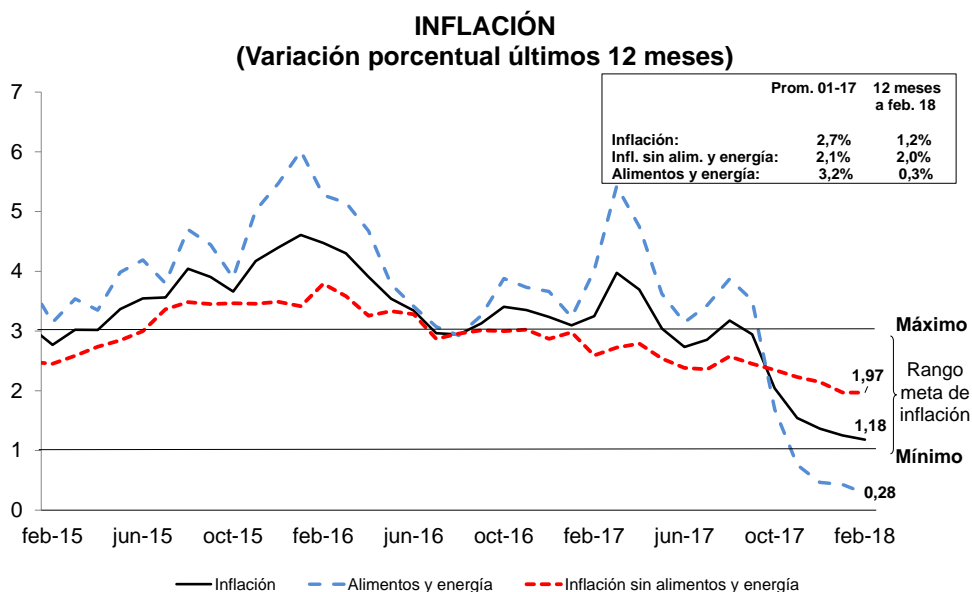


### Inflación: Febrero 2018<sup>1</sup>

#### Inflación de febrero 2018

- En febrero 2018 se registró una tasa mensual de inflación de **0,25 por ciento**. Esta tasa refleja por un lado el aumento en el precio de la electricidad (3,2 por ciento), la carne de pollo (1,4 por ciento) y la matrícula y pensión de enseñanza (0,3 por ciento); y por el otro la caída de la papaya (-11,7 por ciento), el plátano (-3,3 por ciento) y la palta (-6,8 por ciento).



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

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 18 - 8 de marzo de 2018

## Inflación: Febrero 2018 Variaciones porcentuales

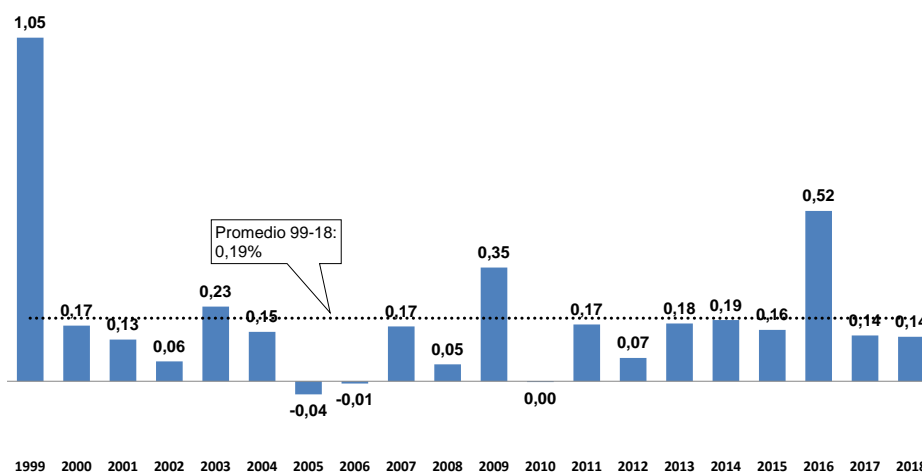
	Peso	Promedio 2001-2017	Enero 2018		Febrero 2018	
			Mes	12 meses	Mes	12 meses
<b>IPC</b>	<b>100,0</b>	<b>2,7</b>	<b>0,13</b>	<b>1,25</b>	<b>0,25</b>	<b>1,18</b>
<b>1. IPC sin alimentos y energía</b>	<b>56,4</b>	<b>2,1</b>	<b>-0,13</b>	<b>1,97</b>	<b>0,14</b>	<b>1,97</b>
<b>i. Bienes</b>	<b>21,7</b>	<b>1,8</b>	<b>-0,02</b>	<b>1,09</b>	<b>0,19</b>	<b>1,23</b>
<b>ii. Servicios</b>	<b>34,8</b>	<b>2,4</b>	<b>-0,20</b>	<b>2,52</b>	<b>0,10</b>	<b>2,42</b>
Educación	9,1	4,0	0,0	4,4	0,3	4,4
Alquileres	2,4	0,5	0,0	0,5	0,1	0,7
Salud	1,1	3,0	0,2	1,5	0,1	1,3
Pasaje de avión	0,4	3,2	0,9	-9,5	-3,6	-9,7
Pasaje urbano	8,5	2,5	-1,1	0,3	0,0	0,3
Transporte nacional	0,3	3,8	-10,6	2,4	0,6	3,6
Resto de servicios	12,9	1,4	0,5	3,3	0,1	3,0
<b>2. Alimentos y energía</b>	<b>43,6</b>	<b>3,2</b>	<b>0,43</b>	<b>0,43</b>	<b>0,38</b>	<b>0,28</b>
<b>i. Alimentos</b>	<b>37,8</b>	<b>3,3</b>	<b>0,34</b>	<b>0,22</b>	<b>0,10</b>	<b>-0,54</b>
Carne de pollo	3,0	2,3	1,2	-0,9	1,4	0,9
Papa	0,9	2,7	3,7	-32,7	1,7	-26,5
Limón	0,2	0,1	-12,2	-14,4	-3,8	-18,3
Papaya	0,2	5,9	43,5	29,6	-11,7	1,3
Comidas fuera del hogar	11,7	3,7	0,3	3,4	0,1	3,1
Resto	21,9	3,2	-0,1	0,1	0,0	-1,5
<b>ii. Energía</b>	<b>5,7</b>	<b>2,7</b>	<b>1,03</b>	<b>1,89</b>	<b>2,31</b>	<b>6,02</b>
Combustibles	2,8	2,3	0,9	2,7	1,2	4,4
Gasolina y lubricantes	1,3	1,7	1,2	1,8	2,0	4,8
Gas	1,4	1,2	0,7	3,6	0,5	4,1
Electricidad	2,9	2,6	1,1	1,3	3,2	7,3

2. La inflación sin alimentos y energía fue 0,14 por ciento en febrero, con lo cual, la inflación tendencial anual se mantuvo en 1,97 por ciento. Por su parte, el índice de alimentos y energía registró alzas de 0,38 por ciento en el mes y 0,28 por ciento en los últimos 12 meses.

	ene-17	feb-17	mar-17	abr-17	may-17	jun-17	jul-17	ago-17	sep-17	oct-17	nov-17	dic-17	ene-18	feb-18
<b>Inflación total</b>														
Mensual	0,24	0,32	1,30	-0,26	-0,42	-0,16	0,20	0,67	-0,02	-0,47	-0,20	0,16	0,13	0,25
12 meses	3,10	3,25	3,97	3,69	3,04	2,73	2,85	3,17	2,94	2,04	1,54	1,36	1,25	1,18
<b>Inflación sin alimentos y energía</b>														
Mensual	0,04	0,14	0,84	0,09	0,08	0,06	0,17	0,38	-0,01	0,02	0,03	0,29	-0,13	0,14
12 meses	2,98	2,59	2,72	2,79	2,54	2,38	2,36	2,57	2,45	2,35	2,23	2,15	1,97	1,97
<b>Precios de alimentos y energía</b>														
Mensual	0,46	0,53	1,84	-0,65	-1,00	-0,41	0,24	1,01	-0,03	-1,03	-0,46	0,00	0,43	0,38
12 meses	3,23	4,01	5,43	4,75	3,62	3,14	3,43	3,87	3,52	1,69	0,76	0,46	0,43	0,28

3. En el mes, dentro de la inflación sin alimentos y energía, se registraron variaciones de 0,19 y 0,10 por ciento en los componentes de bienes y servicios, respectivamente.

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



4. Dentro del componente de alimentos y energía (0,38 por ciento en febrero), los precios de los alimentos aumentaron 0,10 por ciento y los precios de la energía 2,31 por ciento.

	ene-17	feb-17	mar-17	abr-17	may-17	jun-17	jul-17	ago-17	sep-17	oct-17	nov-17	dic-17	ene-18	feb-18
<b>Precios de alimentos y energía</b>														
Mensual	0,46	0,53	1,84	-0,65	-1,00	-0,41	0,24	1,01	-0,03	-1,03	-0,46	0,00	0,43	0,38
12 meses	3,23	4,01	5,43	4,75	3,62	3,14	3,43	3,87	3,52	1,69	0,76	0,46	0,43	0,28
<b>Precios de alimentos</b>														
Mensual	0,43	0,86	2,12	-0,73	-0,83	-0,45	0,28	0,95	-0,22	-1,18	-0,74	-0,13	0,34	0,10
12 meses	3,12	4,07	5,63	4,55	3,74	3,37	3,73	4,13	3,63	1,65	0,67	0,31	0,22	-0,54
<b>Precios de energía</b>														
Mensual	0,70	-1,67	-0,11	-0,04	-2,19	-0,10	-0,12	1,39	1,35	0,04	1,49	0,86	1,03	2,31
12 meses	3,98	3,63	3,98	6,19	2,79	1,50	1,30	2,03	2,73	1,95	1,32	1,55	1,89	6,02

### Contribución ponderada a la inflación de febrero

5. La mayor parte de rubros con contribución al alza y a la baja a la inflación del mes pertenecen al componente de alimentos y energía. Dentro de los rubros con mayor contribución positiva destacan la electricidad, la carne de pollo, la matrícula y pensión de enseñanza, la gasolina y los huevos. Entre los rubros con mayor contribución ponderada a la baja destacan la papaya, el plátano, la palta, el pasaje en avión y la uva.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 18 - 8 de marzo de 2018

## CONTRIBUCIÓN PONDERADA A LA INFLACIÓN: FEBRERO 2018

Positiva	Peso	Var.%	Contribución	Negativa	Peso	Var.%	Contribución
Electricidad	2,9	3,2	0,11	Papaya	0,2	-11,7	-0,03
Carne de pollo	3,0	1,4	0,04	Plátano	0,3	-3,3	-0,01
Matrícula y pensión de enseñanza	8,8	0,3	0,03	Palta	0,1	-6,8	-0,01
Gasolina y lubricantes	1,3	2,0	0,02	Pasaje de avión	0,4	-3,6	-0,01
Huevos	0,6	4,6	0,02	Uva	0,1	-7,1	-0,01
Comidas fuera del hogar	11,7	0,1	0,02	Manzana	0,2	-2,5	-0,01
Legumbres frescas	0,2	5,4	0,01	Leche en conserva	1,6	-0,3	-0,01
Papa	0,9	1,7	0,01	Limón	0,2	-3,8	-0,01
Textos y útiles escolares	0,7	1,5	0,01	Yuca	0,0	-6,2	0,00
Zanahoria	0,1	8,8	0,01	Ají	0,1	-4,1	0,00
<b>Total</b>			<b>0,28</b>	<b>Total</b>			<b>-0,10</b>

### Principales aumentos de precios del mes

- a. **Electricidad (3,2 por ciento):** Alza autorizada por Osinergmin para cubrir principalmente los costos incurridos por las centrales térmicas que utilizan petróleo diésel. Estas centrales entraron a operar en el mes de noviembre de 2017 ante la emergencia suscitada el mes anterior por la congestión de la red que transporta energía eléctrica a la región sur del país.
- b. **Pollo (1,4 por ciento):** Aumento de precios mayoristas (2,8 por ciento) debido a contracción de la oferta. La mayor temperatura afecta la alimentación de las aves dando lugar a la disminución del peso del pollo vivo en granja (de 2,68 Kg por unidad en enero a 2,57 Kg en febrero). También influyó el mayor precio de productos sustitutos como jurel (3,3 por ciento).
- c. **Matrículas y pensiones de enseñanza (0,3 por ciento):** Alzas en las matrículas correspondientes al inicio del próximo año lectivo. Las matrículas en los colegios estatales se incrementaron en promedio 3,2 por ciento (1,5 por ciento la educación inicial, 4,0 por ciento la educación primaria y 3,0 por ciento para secundaria). En los colegios privados las matrículas aumentaron en promedio 4,2 por ciento (4,8 por ciento la educación inicial, 4,2 por ciento la educación primaria y 4,0 por ciento la primaria). Asimismo se registraron incrementos en la matrícula de institutos de educación superior privada (3,1 por ciento) y en la pensión de institutos técnicos (1,0 por ciento).
- d. **Gasolina y lubricantes (2,0 por ciento):** Se registraron incrementos en los precios de gasolina (2,3 por ciento), GLP vehicular (2,2 por ciento) y petróleo diésel (0,3 por ciento), reflejando los mayores precios ex-planta de las refinerías locales. Ello estuvo asociado al aumento de la cotización internacional del petróleo en los últimos meses, que pasó de US\$57,9 el barril WTI en diciembre a US\$ 63,6 en enero y US\$ 62,2 en febrero (US\$ 53,4 el barril en febrero 2017).
- e. **Huevos (4,6 por ciento):** Resultado acorde a su evolución estacional. El aumento de la temperatura aumenta la perechibilidad del producto y los costos de comercialización.
- f. **Comidas fuera del hogar (0,1 por ciento):** Refleja principalmente la variación del precio de menú en restaurante (0,1 por ciento). También se registraron alzas en otros productos como pizzas (0,8 por ciento), lomo saltado (0,3 por ciento) y pollo a la brasa (0,2 por ciento). Con este resultado el rubro alcanzó una variación interanual de 3,1 por ciento, mientras que los alimentos dentro del hogar disminuyeron 2,4 por ciento.

- g. Legumbres frescas (5,4 por ciento):** El mayor incremento se registró en arveja verde, tanto en la variedad criolla (6,4 por ciento) como en la americana (6,5 por ciento). Ello por la lluvias y granizadas en las zonas alto andinas de la sierra central, lo que disminuyó la oferta del producto de primera calidad.
- h. Papa (1,7 por ciento):** Refleja principalmente el alza del precio de la variedad amarilla (3,0 por ciento) que procede mayormente de Huánuco. El abastecimiento disminuyó 7 por ciento con respecto a enero en lo que habrían influido las acciones de los agricultores y comerciantes (retrasos de las cosechas, manejo de stocks) con el objeto de conseguir un mayor precio.
- i. Textos y útiles escolares (1,5 por ciento):** Se registraron alzas en los precios de los libros de texto ante el inicio del próximo año escolar, según nivel educativo: inicial 3,7 por ciento, primaria 3,4 por ciento y secundaria 5,1 por ciento. También en cuadernos y mochilas (0,4 por ciento).
- j. Zanahoria (8,8 por ciento):** En este semestre Junín es la principal zona abastecedora de Lima. En esa región los costos de producción suelen ser mayores que los de costa. Ello por la enfermedad “la roya” que obliga al uso de más fungicidas.

### Principales disminuciones de precios del mes

- a. Papaya (-11,7 por ciento):** Alza del abastecimiento de 159 TM diarias en enero a 176 TM diarias en febrero, principalmente por la mayor participación de la variedad “selva”, luego de la menor oferta de enero por lluvias e inundaciones.
- b. Plátano (-3,3 por ciento):** Refleja el menor precio de la variedad “seda” (-5,2 por ciento) que procede principalmente de Piura. Ello por una recuperación de su producción, luego de que estuvo afectada en la campaña anterior por las alteraciones climáticas del fenómeno El Niño.
- c. Palta (-6,8 por ciento):** Disminución del precio de la variedad “fuerte” (-7,8 por ciento) por un aumento del abastecimiento (14 por ciento con respecto a enero). Se registró una mayor participación estacional del producto procedente de Ancash y La Libertad.
- d. Pasaje de avión (-3,6 por ciento):** Reflejó principalmente la disminución de las tarifas de los pasajes aéreos internacionales (-4,5 por ciento), por las rebajas en algunas rutas (temporada baja).
- e. Uva (-7,1 por ciento):** Menor precio de variedad blanca “italia” (-9,8 por ciento) por un mayor abastecimiento estacional procedente de los valles de Lima. El precio al por mayor disminuyó 17,1 por ciento.
- f. Limón (-3,8 por ciento):** Mayor participación en el abastecimiento de la región Piura, por la recuperación de los rendimientos, luego del último fenómeno El Niño.
- g. Ají (-4,1 por ciento):** Menor precio de la variedad “escabeche” por un aumento del abastecimiento procedente de los valles de Lima (pasó de 33 a 60 TM diarias).

### Indicadores de inflación tendencial

6. En términos mensuales, cuatro indicadores tendenciales mostraron variaciones mayores a las registradas en el mes previo y dos variaciones menores.

Con relación a las variaciones de los últimos doce meses, todos los indicadores tendenciales se desaceleraron respecto a enero.

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	0,13
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
sep-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	0,03
nov-17	-0,20	0,03	0,04	0,09	0,08	0,05	0,09	0,05
dic-17	0,16	0,29	0,27	0,04	0,11	0,15	0,13	0,05
ene-18	0,13	-0,13	-0,05	0,16	0,15	0,19	0,11	0,03
feb-18	0,25	0,14	0,14	0,13	0,16	0,14	0,16	0,03

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 18 - 8 de marzo de 2018

## 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
mar-17	3,97	2,72	2,94	3,33	3,04	2,87	3,26	3,63
jun-17	2,73	2,38	2,71	3,04	2,64	2,42	2,96	3,37
sep-17	2,94	2,45	2,79	2,76	2,36	2,27	2,85	2,67
dic-17	1,36	2,15	2,45	2,33	1,92	1,79	2,31	1,69
ene-18	1,25	1,97	2,26	2,29	1,85	1,77	2,17	1,40
feb-18	1,18	1,97	2,20	2,18	1,76	1,60	2,10	1,14

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 febrero el índice de dispersión del IPC disminuyó con respecto a enero.** El porcentaje de rubros con variación últimos 12 meses mayor que 3 por ciento fue 24 por ciento (25 por ciento en enero), menor al promedio histórico (37 por ciento).

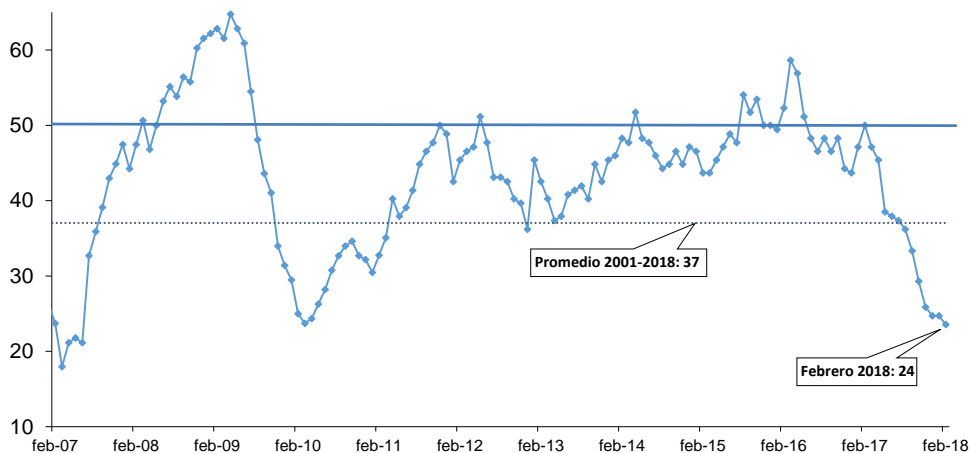
**El índice de dispersión de las tasas de inflación sin alimentos y energía (que comprende los rubros de precios en promedio más estables) se mantuvo respecto al mes previo en 20 por ciento, menor a su promedio histórico (30 por ciento).**

**El porcentaje de alimentos con variación últimos 12 meses mayor que 3 por ciento fue 24 por ciento en febrero, menor al valor observado en enero (29 por ciento) y a su promedio histórico (44 por ciento).**

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

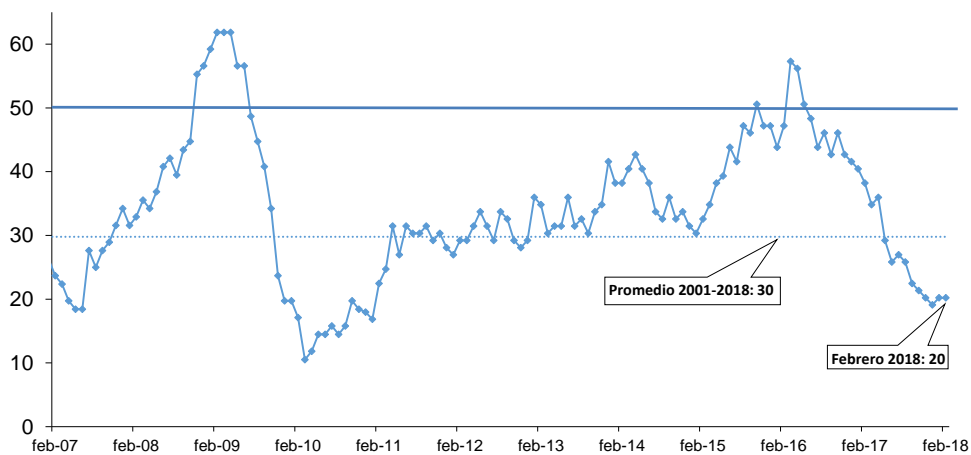
No. 18 - 8 de marzo de 2018

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



	mar-17	abr-17	may-17	jun-17	jul-17	ago-17	sep-17	oct-17	nov-17	dic-17	ene-18	feb-18
Índice	47	45	39	38	37	36	33	29	26	25	25	24
Número de rubros:												
Rubros con variación mayor a 3%	82	79	67	66	65	63	58	51	45	43	43	41
Rubros con variación menor a 3%	92	95	107	108	109	111	116	123	129	131	131	133

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



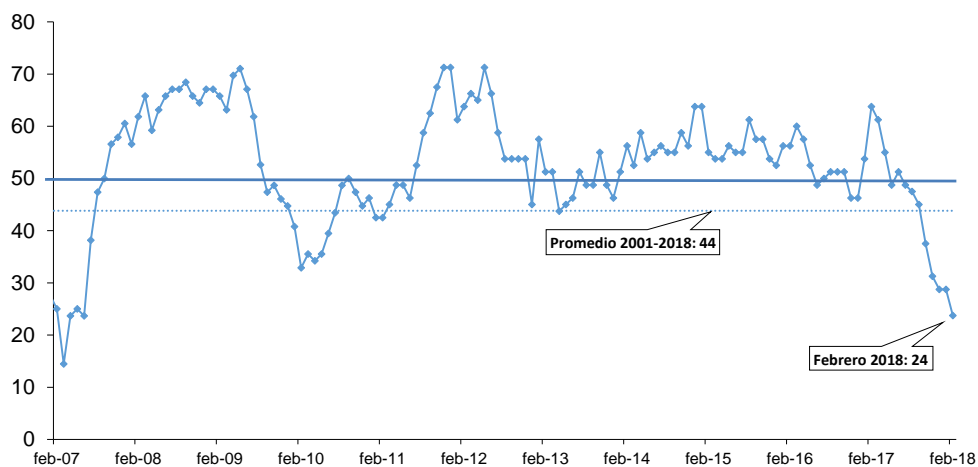
	mar-17	abr-17	may-17	jun-17	jul-17	ago-17	sep-17	oct-17	nov-17	dic-17	ene-18	feb-18
Índice	35	36	29	26	27	26	22	21	20	19	20	20
Número de rubros:												
Rubros sin alimentos y energía con variación mayor a 3%	31	32	26	23	24	23	20	19	18	17	18	18
Rubros sin alimentos y energía con variación menor a 3%	58	57	63	66	65	66	69	70	71	72	71	71



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 18 - 8 de marzo de 2018

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



	mar-17	abr-17	may-17	jun-17	jul-17	ago-17	sep-17	oct-17	nov-17	dic-17	ene-18	feb-18
Índice	61	55	49	51	49	48	45	38	31	29	29	24
Número de rubros:												
Alimentos con variación mayor a 3%	49	44	39	41	39	38	36	30	25	23	23	19
Alimentos con variación menor a 3%	31	36	41	39	41	42	44	50	55	57	57	61

## Expectativas de inflación

8. Las expectativas de inflación para 2018 se redujeron en dos grupos encuestados y se ubicaron en un rango entre 2,0 y 2,5 por ciento.

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

	Encuesta realizada al:			
	28 de dic.	31 de ene.	28 de feb.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS 1/</b>				
2018	2,4	2,4	2,3	↓
2019	2,5	2,5	2,5	=
2020	-	-	2,5	
<b>SISTEMA FINANCIERO 2/</b>				
2018	2,2	2,0	2,0	=
2019	2,5	2,5	2,5	=
2020	-	-	2,5	
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/</b>				
2018	3,0	2,7	2,5	↓
2019	3,0	2,8	2,5	↓
2020	-	-	2,5	

<sup>1/</sup> 25 analistas en diciembre de 2017, 24 en enero, y 28 en febrero de 2018.

<sup>2/</sup> 21 empresas financieras en diciembre de 2017, 25 en enero, y 20 en febrero de 2018.

<sup>3/</sup> 355 empresas no financieras en diciembre de 2017, 343 en enero, y 332 en febrero de 2018.

### Inflación por ciudades

9. En febrero la inflación nacional fue 0,30 por ciento en el mes y 1,39 por ciento en los últimos 12 meses (1,44 por ciento en enero).

Aumentaron los precios de electricidad, matrícula y pensión de enseñanza, carne de pollo, comida fuera del hogar y gasolina, mientras que disminuyeron los precios de papaya, palta, plátano, pasaje de avión y cítricos.

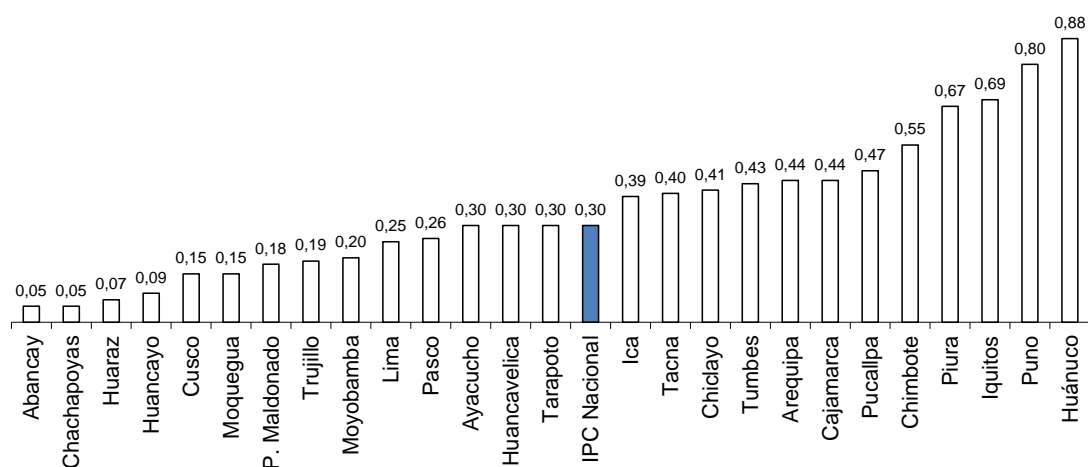
#### IPC Nacional: Febrero 2018

##### Variación porcentual

	Peso	Mes	12 meses
<b>INDICE GENERAL</b>	<b>100,0</b>	<b>0,30</b>	<b>1,39</b>
Alimentos y bebidas	39,8	0,19	-0,14
Vestido y calzado	5,7	0,15	1,45
Alq. de vivienda, combustibles y electricidad	8,7	1,24	4,83
Muebles, enseres y mantenimiento de la vivienda	5,6	0,13	2,22
Cuidados y conservación de la salud	3,5	0,15	0,94
Transportes y comunicaciones	15,8	0,18	1,19
Esparcimiento, diversión, servicios culturales y de enseñanza	14,1	0,36	3,70
Otros bienes y servicios	6,8	0,16	1,97

10. Los mayores aumentos mensuales de precios se registraron en Huánuco (0,88 por ciento), Puno (0,80 por ciento), Iquitos (0,69 por ciento) y Piura (0,67 por ciento).

#### INFLACIÓN DE FEBRERO 2018 POR CIUDADES (Variación porcentual mensual)



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

Huánuco	Peso Var%		Contr. POND.
Papa	2,1	13,0	0,19
Matrícula y pensión de enseñanza	6,2	2,6	0,18
Cítricos	0,6	17,9	0,12
Pescado fresco y congelado	0,8	11,5	0,11
Electricidad	2,4	2,5	0,06

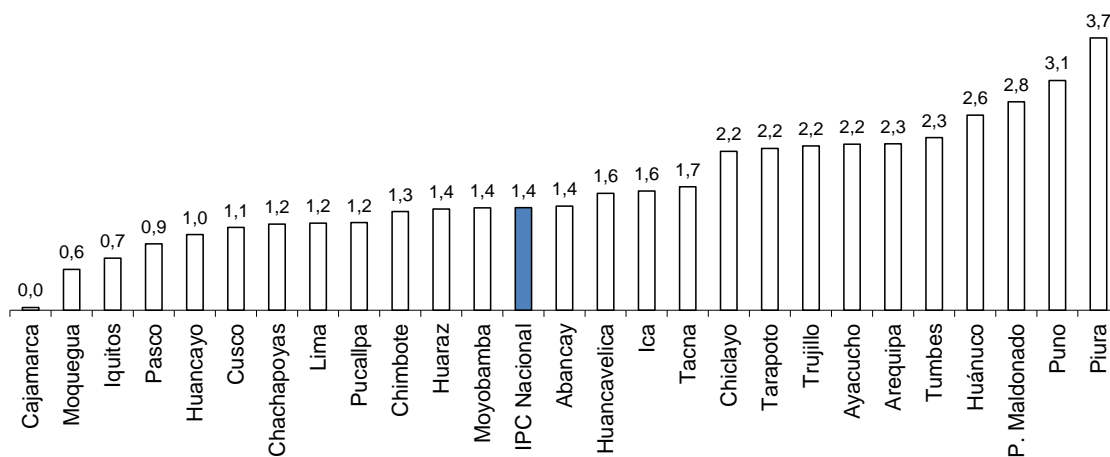
Puno	Peso Var%		Contr. POND.
Transporte nacional	1,8	8,9	0,15
Pescado fresco y congelado	0,9	10,0	0,10
Papa	1,8	5,7	0,09
Empleados del hogar	0,6	4,6	0,06
Electricidad	2,3	2,5	0,06

Iquitos	Peso Var%		Contr. POND.
Carne de pollo	4,0	5,2	0,20
Pescado fresco y congelado	1,8	2,9	0,07
Comidas fuera del hogar	17,1	0,3	0,06
Gasolina y lubricantes	1,1	4,0	0,06
Menudencia de pollo y otros	0,5	13,7	0,05

Piura	Peso Var%		Contr. POND.
Pescado fresco y congelado	2,1	4,0	0,08
Pan	2,7	3,1	0,07
Carne de pollo	3,4	2,1	0,07
Electricidad	2,5	2,4	0,07
Otras hortalizas	0,4	17,8	0,07

11. Las ciudades con mayor inflación en los últimos 12 meses fueron Piura (3,7 por ciento), Puno (3,1 por ciento), Puerto Maldonado (2,8 por ciento) y Huánuco (2,6 por ciento).

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



### Rubros de mayor contribución al alza a la inflación últimos 12 meses

Piura	Peso	Var%	Contr. Pond.
Pasaje urbano	8,4	15,9	1,61
Comidas fuera del hogar	10,5	8,6	1,03
Matrícula y pensión de enseñanza	7,1	5,7	0,44
Carne de pollo	3,4	9,0	0,29
Pescado fresco y congelado	2,1	8,5	0,17

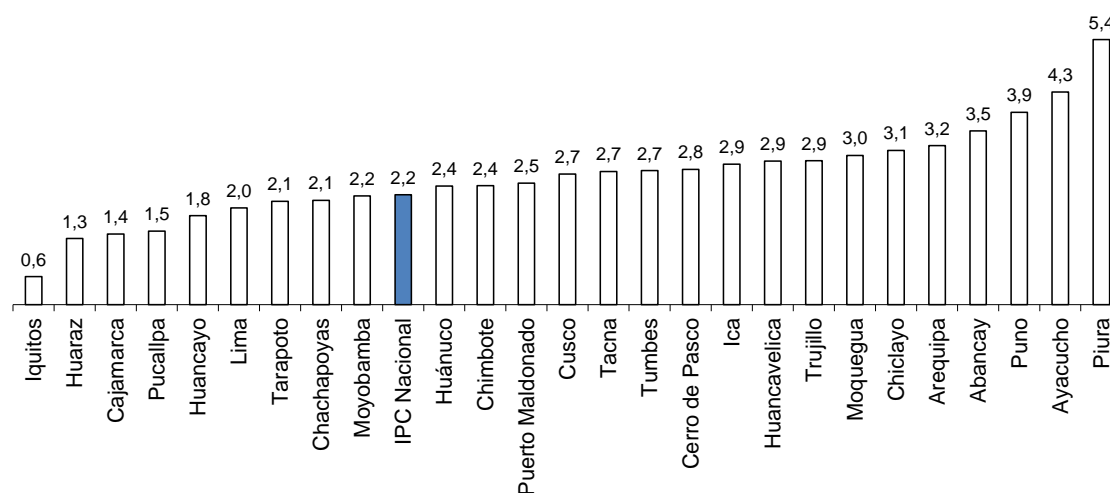
Puno	Peso	Var%	Contr. Pond.
Artículos del cuidado personal	3,5	12,9	0,43
Comidas fuera del hogar	14,3	1,9	0,29
Bebidas gaseosas	1,8	8,2	0,27
Matrícula y pensión de enseñanza	6,8	2,4	0,18
Alquiler de vivienda	1,4	12,5	0,17

Puerto Maldonado	Peso	Var%	Contr. Pond.
Comidas fuera del hogar	20,3	3,3	0,75
Carne de res	2,1	16,8	0,38
Leche en conserva	1,4	12,0	0,17
Matrícula y pensión de enseñanza	3,2	4,5	0,17
Textos y útiles escolares	1,2	14,6	0,16

Huánuco	Peso	Var%	Contr. Pond.
Comidas fuera del hogar	13,5	3,8	0,59
Carne de pollo	3,9	16,9	0,58
Matrícula y pensión de enseñanza	6,2	6,9	0,48
Pescado fresco y congelado	0,8	34,4	0,28
Transporte nacional	1,1	17,4	0,23

**12. La variación anual del IPC Nacional sin alimentos y energía fue 2,2 por ciento.** Se observa que 20 ciudades registraron una variación mayor que la de Lima, mientras que 5 ciudades registraron una variación menor.

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



### Rubros de mayor contribución al alza a la inflación sin alimentos y energía últimos 12 meses

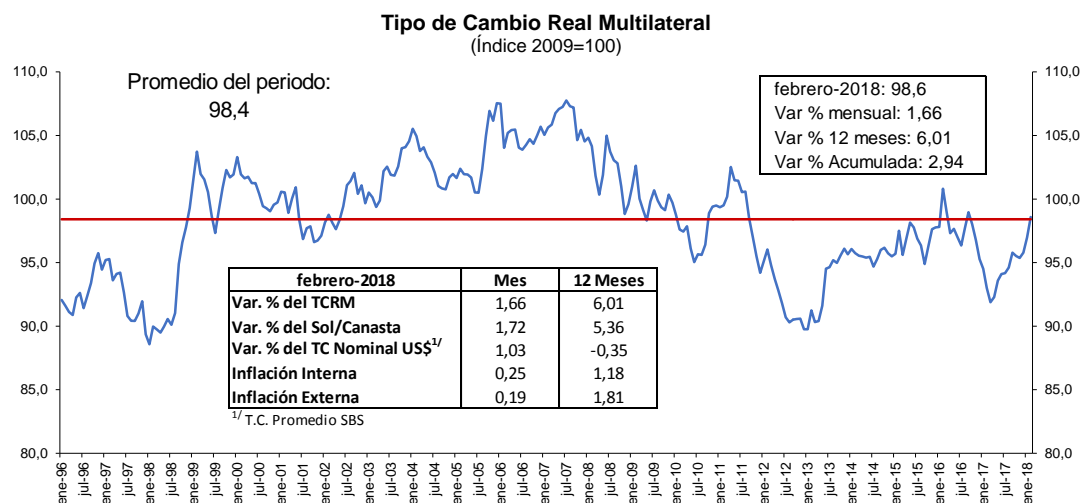
Piura	Peso	Var%	Contr. Pond.	Ayacucho	Peso	Var%	Contr. Pond.
Pasaje urbano	8,4	15,9	1,61	Matrícula y pensión de enseñanza	6,9	9,0	0,61
Matrícula y pensión de enseñanza	7,1	5,7	0,44	Pasaje urbano	5,7	6,8	0,43
Empleados del hogar	1,4	13,1	0,17	Artículos del cuidado personal	4,9	2,8	0,13
Alquiler de vivienda	1,3	5,4	0,08	Artículos de limpieza	1,7	6,7	0,11
Servicio de cuidado personal	0,4	16,5	0,07	Consumo de agua	1,5	7,1	0,10

Puno	Var%	Contr. Pond.	Abancay	Var%	Contr. Pond.	
Artículos del cuidado personal	3,5	12,9	0,43	Pasaje urbano	5,6	9,0
Matrícula y pensión de enseñanza	6,8	2,4	0,18	Consumo de agua	0,8	22,8
Alquiler de vivienda	1,4	12,5	0,17	Matrícula y pensión de enseñanza	6,6	2,4
Empleados del hogar	0,6	11,7	0,15	Artículos del cuidado personal	4,8	3,1
Pasaje urbano	6,1	2,0	0,13	Artículos de limpieza	1,0	7,2

### Tipo de cambio Real Multilateral

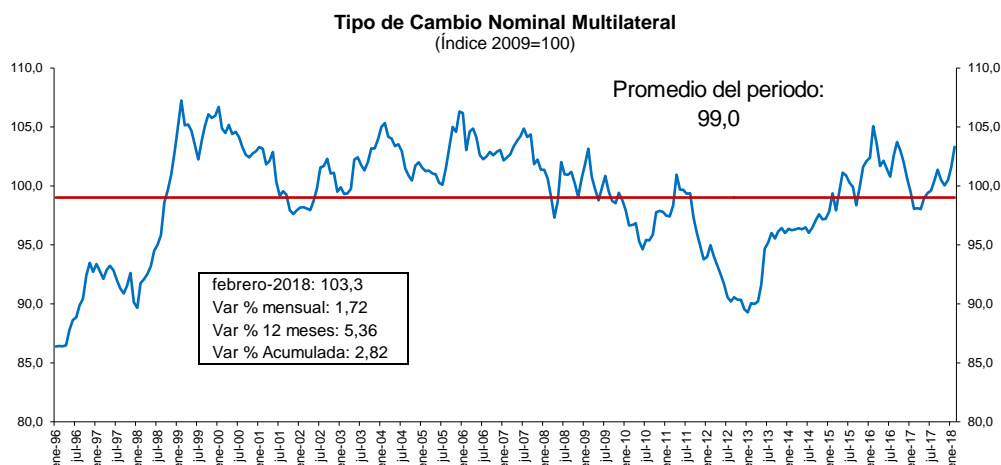
**13. En febrero se registró una depreciación real multilateral de 1,66 por ciento, lo cual resultó de una depreciación nominal del Sol/Canasta de 1,72 por ciento y de una inflación interna (0,25 por ciento) mayor que la inflación externa multilateral (0,19 por ciento).**



**14. En términos nominales, se registró una depreciación multilateral de 1,72 por ciento en febrero.** Esta depreciación nominal del Sol/Canasta es reflejo de la depreciación del sol respecto al dólar (1,0 por ciento) y al fortalecimiento del yuan chino y del euro respecto a la moneda estadounidense.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 18 - 8 de marzo de 2018



**15. Con respecto a los principales socios desarrollados, destaca la depreciación real frente a Suiza (3,7 por ciento) y Japón (3,6 por ciento).** En ambos casos responde a un fortalecimiento de sus monedas respecto al dólar.

La apreciación del franco suizo y el yen contra el dólar (2,7 y 2,6 por ciento, respectivamente) se debería a su carácter de divisa refugio en un contexto de volatilidad en los mercados financieros internacionales.

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

	Pond.	TCR Bilateral	Sol / Unidad Monetaria	Inflación Externa <sup>1/</sup>
<b>PAISES DESARROLLADOS</b>	<b>46,3</b>	<b>1,6</b>	<b>1,7</b>	<b>0,2</b>
ESTADOS UNIDOS	20,6	1,0	1,0	0,2
JAPON	3,5	3,6	3,8	0,0
CANADA	5,2	-0,2	-0,2	0,3
SUIZA	4,7	3,7	3,8	0,1
ALEMANIA	3,3	2,3	2,2	0,2
ESPAÑA	2,9	2,4	2,2	0,3
ITALIA	2,0	2,2	2,2	0,1
PAISES BAJOS	1,7	2,4	2,2	0,3
BELGICA	1,1	2,2	2,2	0,1
REINO UNIDO	1,3	1,7	1,9	0,0
<b>ASIA</b>	<b>34,7</b>	<b>1,9</b>	<b>2,0</b>	<b>0,2</b>
CHINA	26,2	2,5	2,6	0,1
COREA DEL SUR	3,8	-0,1	-0,1	0,2
INDIA	2,6	-0,1	-0,2	0,3
TAILANDIA	1,1	2,1	2,2	0,1
TAIWAN	1,1	1,5	1,6	0,1
<b>AMERICA LATINA</b>	<b>18,9</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>0,3</b>
BRASIL	4,9	-0,2	-0,3	0,4
CHILE	3,8	2,5	2,5	0,2
ECUADOR	2,8	1,1	1,0	0,3
MEXICO	3,9	2,0	2,2	0,1
COLOMBIA	3,5	1,0	1,0	0,3
<b>TCRM</b>	<b>100,0</b>	<b>1,66</b>	<b>1,72</b>	<b>0,19</b>
<i>Índice (2009=100)</i>		<i>98,59</i>	<i>103,32</i>	<i>122,05</i>

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

\* Los datos sombreados corresponden al tipo de cambio US\$ por euro.

\*\* Información al día 1 de marzo de 2018

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 18 - 8 de marzo de 2018

**16. En los últimos 12 meses, el sol registró una depreciación real multilateral de 6,0 por ciento.** Esto se asocia a una depreciación nominal del Sol/Canasta de 5,4 por ciento y una inflación interna (1,2 por ciento) menor a la inflación externa multilateral (1,8 por ciento).

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

	Pond.	TCR Bilateral	Sol / Unidad	Inflación Externa <sup>1/</sup>
<b>PAISES DESARROLLADOS</b>	<b>46,34</b>	<b>5,52</b>	<b>5,21</b>	<b>1,47</b>
ESTADOS UNIDOS	20,6	0,4	-0,4	1,9
JAPON	3,5	4,7	4,4	1,4
CANADA	5,2	3,8	3,8	1,2
SUIZA	4,7	6,0	6,8	0,4
ALEMANIA	3,3	15,6	15,6	1,1
ESPAÑA	2,9	15,7	15,6	1,2
ITALIA	2,0	14,9	15,6	0,5
PAISES BAJOS	1,7	15,4	15,6	1,0
BELGICA	1,1	16,0	15,6	1,5
REINO UNIDO	1,3	12,6	11,4	2,3
<b>ASIA</b>	<b>34,73</b>	<b>8,17</b>	<b>7,55</b>	<b>1,76</b>
CHINA	26,2	8,8	8,3	1,6
COREA DEL SUR	3,8	5,1	5,4	0,9
INDIA	2,6	7,2	3,6	4,7
TAILANDIA	1,1	10,4	10,8	0,8
TAIWAN	1,1	5,4	5,2	1,4
<b>AMERICA LATINA</b>	<b>18,93</b>	<b>3,08</b>	<b>1,52</b>	<b>2,74</b>
BRASIL	4,9	-3,2	-4,8	2,9
CHILE	3,8	8,6	7,5	2,2
ECUADOR	2,8	-1,5	-0,4	0,0
MEXICO	3,9	12,4	8,3	5,1
COLOMBIA	3,5	2,2	0,4	3,0
<b>TCRM</b>	<b>100,00</b>	<b>6,01</b>	<b>5,36</b>	<b>1,81</b>

1/ Datos de inflación proyectados para algunos países.