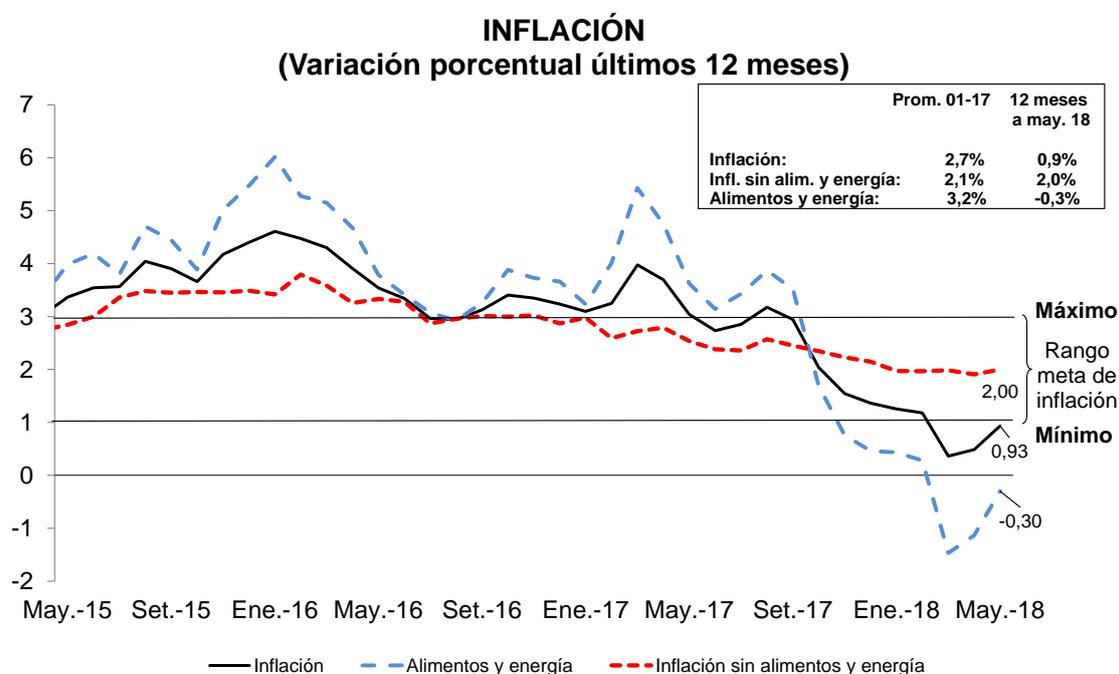


INFLACIÓN: MAYO 2018

Inflación de mayo 2018

1. En mayo de 2018 se registró una tasa mensual de inflación de 0,02 por ciento, acumulándose una tasa interanual de 0,93 por ciento, mayor a la de abril (0,48 por ciento).

La inflación sin alimentos y energía fue 0,17 por ciento; en términos anuales, la inflación tendencial fue 2,0 por ciento, mostrando un comportamiento estable y niveles cercanos al centro del rango meta por quinto mes consecutivo.



	Abr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Ago-17	Set-17	Oct-17	Nov-17	Dic-17	Ene-18	Feb-18	Mar-18	Abr-18	May-18
Inflación total														
Mensual	-0,26	-0,42	-0,16	0,20	0,67	-0,02	-0,47	-0,20	0,16	0,13	0,25	0,49	-0,14	0,02
12 meses	3,69	3,04	2,73	2,85	3,17	2,94	2,04	1,54	1,36	1,25	1,18	0,36	0,48	0,93
Inflación sin alimentos y energía														
Mensual	0,09	0,08	0,06	0,17	0,38	-0,01	0,02	0,03	0,29	-0,13	0,14	0,85	0,01	0,17
12 meses	2,79	2,54	2,38	2,36	2,57	2,45	2,35	2,23	2,15	1,97	1,97	1,99	1,91	2,00
Precios de alimentos y energía														
Mensual	-0,65	-1,00	-0,41	0,24	1,01	-0,03	-1,03	-0,46	0,00	0,43	0,38	0,06	-0,31	-0,16
12 meses	4,75	3,62	3,14	3,43	3,87	3,52	1,69	0,76	0,46	0,43	0,28	-1,47	-1,13	-0,30

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 41 - 7 de junio de 2018

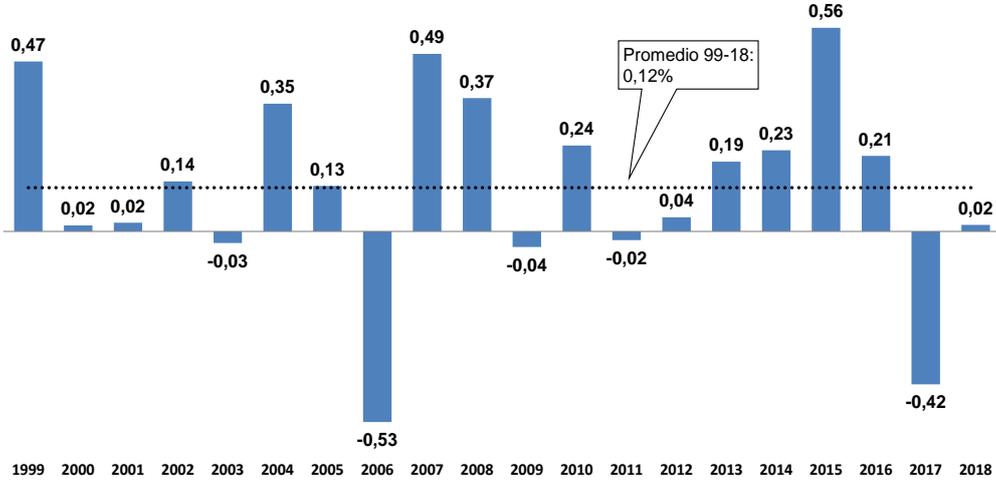
2. La tasa de inflación mensual refleja principalmente el alza en los precios de gasolina (3,8 por ciento), pescado (4,3 por ciento) y bebidas gaseosas (1,9 por ciento), compensada por la caída en los precios de electricidad (-3,9 por ciento) y carne de pollo (-1,1 por ciento).

Inflación: Mayo 2018 Variaciones porcentuales

	Peso	Promedio	Abril 2018		Mayo 2018	
		2001-2017	Mes	12 meses	Mes	12 meses
IPC	100,0	2,7	-0,14	0,48	0,02	0,93
1. IPC sin alimentos y energía	56,4	2,1	0,01	1,91	0,17	2,00
i. Bienes	21,7	1,8	0,23	1,26	0,21	1,24
Compra de vehículos	1,6	1,5	2,2	2,2	1,1	0,8
Cigarrillos	0,1	6,3	0,0	4,7	3,7	8,3
Resto de bienes	19,9	1,8	0,1	1,1	0,1	1,2
ii. Servicios	34,8	2,4	-0,12	2,30	0,14	2,46
Educación	9,1	4,0	0,1	4,7	0,0	4,7
Alquileres	2,4	0,5	0,0	0,7	0,2	0,7
Salud	1,1	3,0	0,0	1,1	0,1	1,2
Pasaje de avión	0,4	3,2	-2,5	-7,6	2,6	-3,6
Pasaje urbano	8,5	2,5	0,0	0,3	0,2	0,4
Transporte nacional	0,3	3,8	-9,7	-7,5	0,6	-0,5
Resto de servicios	12,9	1,4	-0,1	2,6	0,1	2,6
2. Alimentos y energía	43,6	3,2	-0,31	-1,13	-0,16	-0,30
i. Alimentos	37,8	3,3	-0,38	-2,23	0,04	-1,37
Carne de pollo	3,0	2,3	-9,0	-6,1	-1,1	-3,3
Huevos	0,6	3,5	7,4	1,9	-2,0	2,3
Papa	0,9	2,7	0,4	-17,7	-1,4	-16,7
Cebolla	0,4	4,6	4,5	-41,7	-4,4	-42,2
Pescado fresco y congelado	0,7	3,5	4,2	0,5	4,3	2,5
Bebidas gaseosas	1,3	3,8	-0,1	1,4	1,9	3,0
Comidas fuera del hogar	11,7	3,7	0,2	2,7	0,2	2,4
Resto	19,3	3,1	0,0	-3,7	0,0	-2,4
ii. Energía	5,7	2,7	0,14	6,64	-1,45	7,44
Combustibles	2,8	2,3	0,3	4,5	1,8	6,8
Gasolina y lubricantes	1,3	1,7	0,4	5,0	3,8	10,0
Gas	1,4	1,2	0,0	3,8	0,2	4,0
Electricidad	2,9	2,6	0,1	8,3	-3,9	8,0

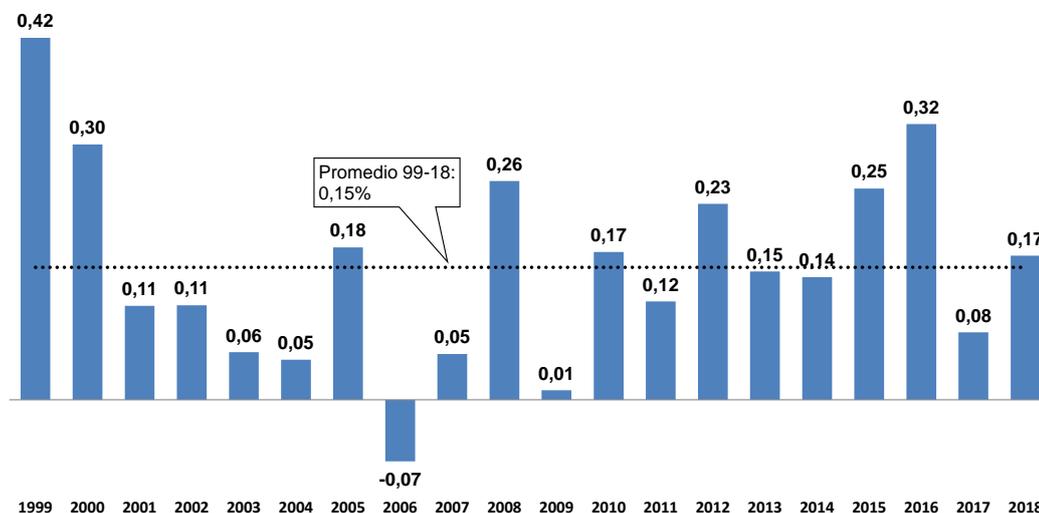


IPC
Variación porcentual de mayo



3. La inflación sin alimentos y energía fue 0,17 por ciento en mayo, lo que reflejó los movimientos en el componente de bienes (0,21 por ciento), así como de servicios (0,14 por ciento).

IPC sin alimentos y energía Variación porcentual de mayo



En bienes destacó el alza de compra de vehículos (1,1 por ciento) y cigarrillos (3,7 por ciento), por el incremento del ISC. En servicios, las mayores alzas se registraron en el pasaje urbano (0,2 por ciento) y en el pasaje de avión (2,6 por ciento).

4. El índice de alimentos y energía registró variaciones de **-0,16 por ciento en el mes** y **-0,30 por ciento en los últimos 12 meses**. Los precios de los alimentos aumentaron 0,04 por ciento y los precios de la energía disminuyeron 1,45 por ciento en el mes.

La variación de los precios de energía refleja por un lado la caída en electricidad (-3,9 por ciento) y por el otro el incremento de la gasolina (3,8 por ciento).

	Abr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Ago-17	Set-17	Oct-17	Nov-17	Dic-17	Ene-18	Feb-18	Mar-18	Abr-18	May-18
Precios de alimentos y energía														
Mensual	-0,65	-1,00	-0,41	0,24	1,01	-0,03	-1,03	-0,46	0,00	0,43	0,38	0,06	-0,31	-0,16
12 meses	4,75	3,62	3,14	3,43	3,87	3,52	1,69	0,76	0,46	0,43	0,28	-1,47	-1,13	-0,30
Precios de alimentos														
Mensual	-0,73	-0,83	-0,45	0,28	0,95	-0,22	-1,18	-0,74	-0,13	0,34	0,10	0,03	-0,38	0,04
12 meses	4,55	3,74	3,37	3,73	4,13	3,63	1,65	0,67	0,31	0,22	-0,54	-2,57	-2,23	-1,37
Precios de energía														
Mensual	-0,04	-2,19	-0,10	-0,12	1,39	1,35	0,04	1,49	0,86	1,03	2,31	0,29	0,14	-1,45
12 meses	6,19	2,79	1,50	1,30	2,03	2,73	1,95	1,32	1,55	1,89	6,02	6,44	6,64	7,44

Contribución ponderada a la inflación de mayo

5. Los rubros con mayor contribución al alza fueron gasolina, pescado, bebidas gaseosas, comidas fuera del hogar y compra de vehículos. Por el contrario, los rubros con mayor contribución ponderada negativa fueron electricidad, pollo, cebolla, huevos y papa.

CONTRIBUCIÓN PONDERADA A LA INFLACIÓN: MAYO 2018

Positiva	Peso	Var.%	Contribución	Negativa	Peso	Var.%	Contribución
Gasolina y lubricantes	1,3	3,8	0,05	Electricidad	2,9	-3,9	-0,14
Pescado fresco y congelado	0,7	4,3	0,03	Carne de pollo	3,0	-1,1	-0,03
Bebidas gaseosas	1,3	1,9	0,03	Cebolla	0,4	-4,4	-0,01
Comidas fuera del hogar	11,7	0,2	0,02	Huevos	0,6	-2,0	-0,01
Pasaje urbano	8,5	0,2	0,02	Papa	0,9	-1,4	-0,01
Compra de vehículos	1,6	1,1	0,02	Limón	0,2	-6,8	-0,01
Otras frutas frescas	0,4	3,7	0,01	Mandarina	0,2	-5,8	-0,01
Cigarrillos	0,1	3,7	0,01	Azúcar	0,5	-1,1	-0,01
Legumbres frescas	0,2	2,9	0,01	Choclo	0,1	-4,7	-0,01
Pasaje de avión	0,4	2,6	0,01	Palta	0,1	-3,9	-0,01
Total			0,21	Total			-0,25

Principales aumentos de precios del mes

Gasolina y lubricantes (3,8 por ciento): Los mayores incrementos se registraron en los precios del petróleo diésel (4,6 por ciento) y de los gasoholes (4,3 por ciento), reflejando los mayores precios ex planta de las refinерías. Ello asociado a la mayor cotización internacional del petróleo (el WTI pasó de US\$ 57,9 en diciembre 2017 a US\$ 70,0 en mayo 2018). Otro factor fue el alza del Impuesto Selectivo al Consumo (ISC) que gravó los precios de los combustibles más contaminantes: diésel y gasolina de bajo octanaje.

Pescado (4,3 por ciento): Los mayores aumentos de precios se registraron en bonito (10,9 por ciento), pampanito (6,4 por ciento) y cojinova (4,4 por ciento) por un menor abastecimiento. Ello debido principalmente a oleajes anómalos y al mayor enfriamiento del mar, propio de la estación.

Bebidas gaseosas (1,9 por ciento): Resultado del aumento del ISC, aunque en una magnitud menor al incremento del impuesto. Mediante el D.S. N°091—2018-EF del 9-5-2018 se dispuso el alza del ISC de 17 a 25 por ciento para las bebidas azucaradas que superen los 6 gramos de azúcar por cada 100 ml (las gaseosas de mayor venta tienen un contenido de azúcar de 11 gramos por cada 100 ml).

Comida fuera del hogar (0,2 por ciento): Las mayores alzas se registraron en los precios de las pastas y anticuchos (0,5 por ciento, cada uno). El precio del pollo a la brasa aumentó 0,1 por ciento, igual que el precio del menú en restaurante. Con este resultado el rubro alcanzó una variación en los últimos doce meses de 2,4 ciento, mientras el total de alimentos y bebidas dentro del hogar disminuyó 4,0 por ciento.

Pasaje urbano (0,2 por ciento): Resultado asociado al mayor precio de los combustibles. El pasaje en ómnibus y micro aumentó 0,3 por ciento, el de camioneta rural 0,2 por ciento,

y el del taxi y mototaxi 0,1 por ciento, respectivamente. El rubro presenta una variación últimos doce meses de 0,4 por ciento.

Compra de vehículos (1,1 por ciento): Reflejó en parte los cambios en el Impuesto Selectivo al Consumo (ISC) que grava las ventas de automóviles nuevos. El ISC a automóviles nuevos con motor a gasolina pasó de 0 a 10 por ciento, y el de los automóviles híbridos se redujo de 10 a 0 por ciento (D.S.N°095-2018-EF del 9-5-2018).

Otras frutas frescas (3,7 por ciento): Se registraron alzas en los precios del mango (13,0 por ciento) y fresas 11,4 por ciento) ante un menor abastecimiento estacional.

Cigarrillos (3,7 por ciento): Reflejó parcialmente el incremento del ISC de S/ 0,18 a S/ 0,27 por cigarrillo rubio o negro, según el D.S.092-2018-EF del 9-5-2018.

Principales disminuciones de precios del mes

Electricidad (-3,9 por ciento): Se reajustaron los precios de generación (se actualizan cada tres meses) y de transmisión, afectados en el mes de febrero por los mayores costos incurridos por las centrales térmicas que utilizan petróleo diésel (por la congestión de la red que transporta electricidad al sur del país de fines de febrero 2017).

Carne de pollo (-1,1 por ciento): Rezago negativo del precio y mayor oferta (4,0 por ciento en el canal mayorista) en lo que influyó la menor temperatura ambiental (menor mortandad de las aves). Ello contrarrestó otros factores que se esperaba que contribuyeran al alza del precio como la mayor demanda por la celebración del Día de la Madre y el encarecimiento de productos sustitutos como el bonito.

Cebolla (-4,4 por ciento): Disminución del precio mayorista (-12 por ciento) por el ingreso estacional de variedades de menor cotización (cebolla verde) procedente de Arequipa y mayor participación de Ica en el abastecimiento.

Huevos (-2,0 por ciento): Menor demanda luego del alza estacional de marzo y abril en un contexto de alto nivel de oferta. La producción en el período enero-abril aumentó aproximadamente 3 por ciento con respecto a la del mismo período del año anterior.

Papa (-1,4 por ciento): Destacó la disminución del precio de la variedad amarilla (-4,3 por ciento) mientras que el precio de la variedad blanca, que es la de mayor ponderación no varió. En el caso de la papa amarilla se registró una mayor participación del producto procedente de Apurímac, lo que contrarrestó la menor participación de Huánuco, principal región abastecedora. El abastecimiento de la variedad blanca provino principalmente de Junín y Ayacucho.

Limón (-6,8 por ciento): Refleja el menor precio mayorista (-21 por ciento). En el período enero-abril la producción en Piura aumentó 151 por ciento con respecto al mismo período del año anterior, ante la recuperación de las plantaciones afectadas el año anterior por los problemas climatológicos.

Mandarina (-5,8 por ciento): Mayor abastecimiento estacional. En esta época del año aumenta la producción de la variedad "satsuma" procedente de los valles de Lima.

Indicadores de inflación tendencial

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

Con relación a las variaciones de los últimos doce meses, dos de los indicadores tendenciales se aceleraron respecto a abril mientras que tres se desaceleraron.

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	0,29
Mar-17	1,30	0,84	0,74	0,80	0,46	0,27	0,53	0,26
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	0,13	0,07
Ene-18	0,13	-0,13	-0,05	0,16	0,15	0,19	0,11	0,07
Feb-18	0,25	0,14	0,14	0,13	0,16	0,14	0,16	0,07
Mar-18	0,49	0,85	0,72	0,77	0,24	0,18	0,38	0,10
Abr-18	-0,14	0,01	0,05	0,14	0,12	0,12	0,09	0,13
May-18	0,02	0,17	0,17	0,20	0,14	0,16	0,10	0,14

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 50: Corresponde a la variación porcentual del rubro ubicado en el percentil 50

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

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 41 - 7 de junio de 2018

INDICADORES TENDENCIALES ANUALES DE INFLACIÓN

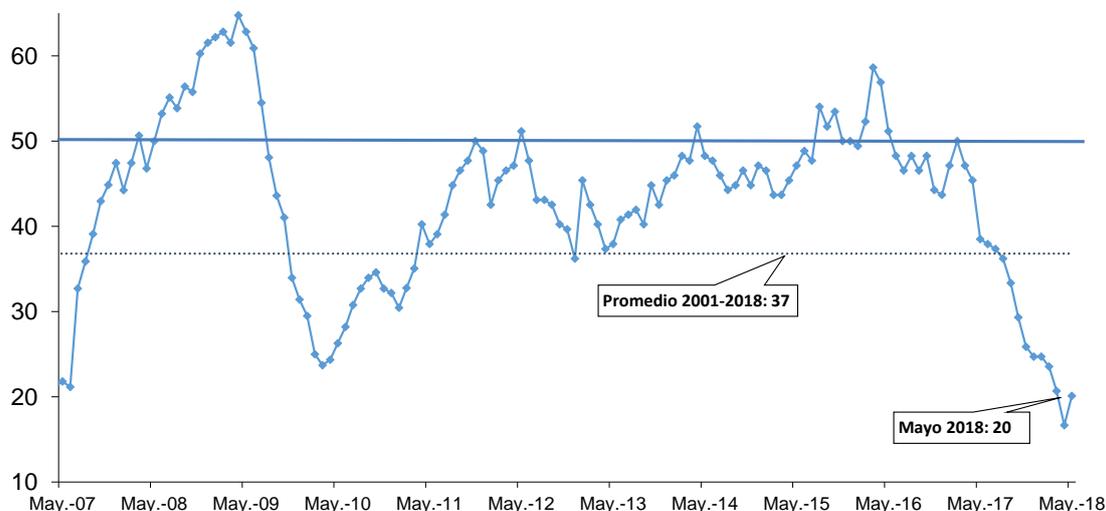
	Variación porcentual 12 meses							
	IPC	IPC sin alimentos y energía	IPC sin alim.dentro del hogar y energía	Subyacente	Media acotada	Percentil 63	Reponderada	Kernel
2001-2017								
Var% promedio	2,65	2,14	2,44	2,60	2,62	2,63	2,59	2,73
Desv. estándar	0,32	0,23	0,20	0,17	0,12	0,13	0,15	0,14
2011	4,74	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
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	1,50
Feb-18	1,18	1,97	2,20	2,18	1,76	1,60	2,10	1,29
Mar-18	0,36	1,99	2,19	2,16	1,53	1,50	1,95	1,12
Abr-18	0,48	1,91	2,08	2,12	1,52	1,49	1,86	1,01
May-18	0,93	2,00	2,08	2,10	1,52	1,56	1,83	0,96

Índices de dispersión

7. En mayo el índice de dispersión del IPC aumentó respecto a abril. El porcentaje de rubros con variación últimos 12 meses mayor a 3 por ciento fue 20 por ciento, menor al promedio histórico (37 por ciento).

El índice de dispersión de las tasas de inflación sin alimentos y energía (que comprende los rubros de precios en promedio más estables) aumentó respecto al mes previo a 18 por ciento, menor a su promedio histórico (30 por ciento). El índice de dispersión de alimentos con variación últimos 12 meses mayor a 3 por ciento fue 18 por ciento en mayo, menor a su promedio histórico (43 por ciento).

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

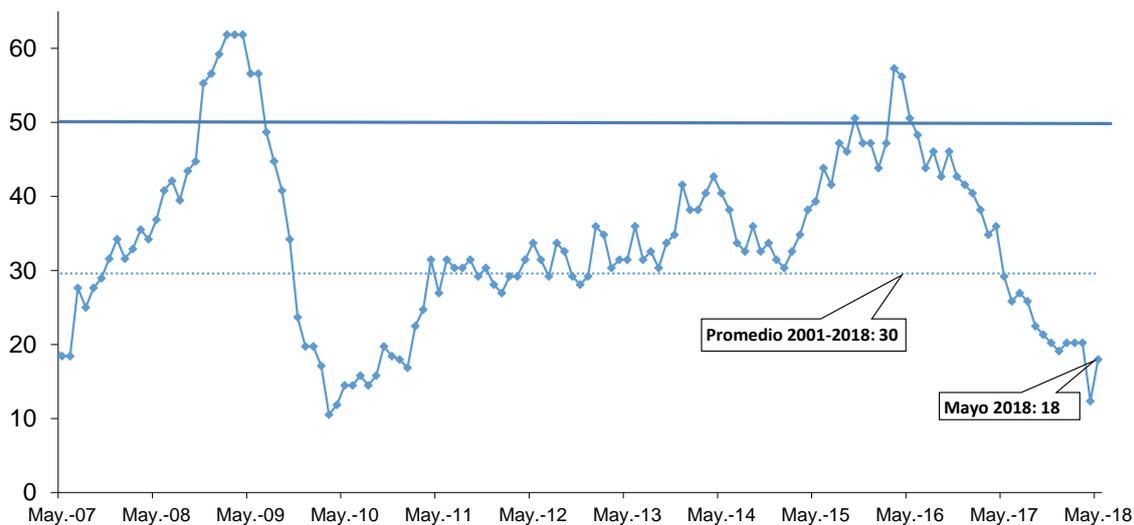


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 41 - 7 de junio de 2018

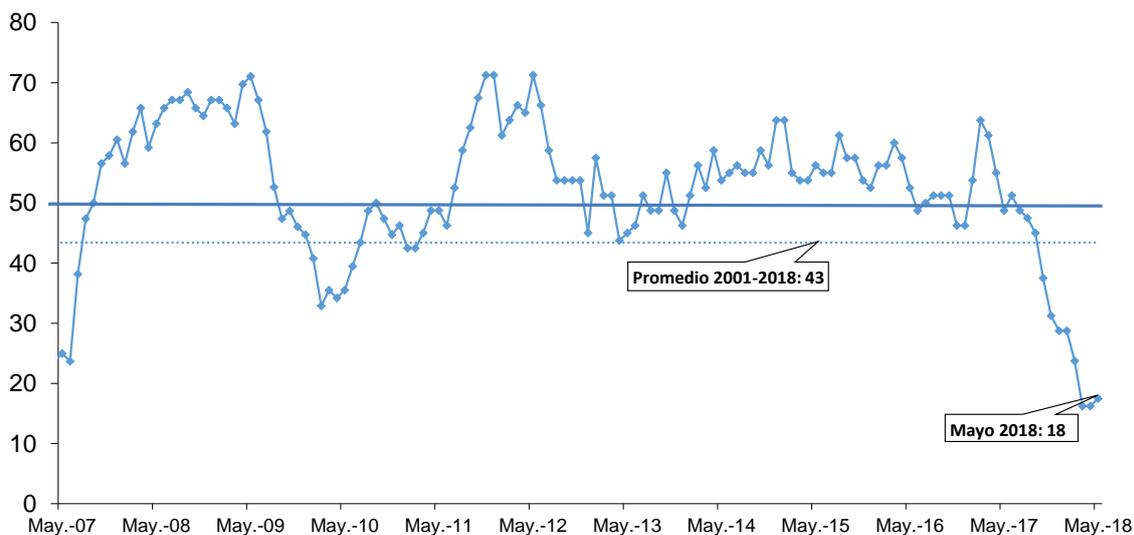
	Jun-17	Jul-17	Ago-17	Set-17	Oct-17	Nov-17	Dic-17	Ene-18	Feb-18	Mar-18	Abr-18	May-18
Índice	38	37	36	33	29	26	25	25	24	21	17	20
Número de rubros:												
Rubros con variación mayor a 3%	66	65	63	58	51	45	43	43	41	36	29	35
Rubros con variación menor a 3%	108	109	111	116	123	129	131	131	133	138	145	139

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



	Jun-17	Jul-17	Ago-17	Set-17	Oct-17	Nov-17	Dic-17	Ene-18	Feb-18	Mar-18	Abr-18	May-18
Índice	26	27	26	22	21	20	19	20	20	20	12	18
Número de rubros:												
Rubros sin alimentos y energía con variación mayor a 3%	23	24	23	20	19	18	17	18	18	18	11	16
Rubros sin alimentos y energía con variación menor a 3%	66	65	66	69	70	71	72	71	71	71	78	73

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



	Jun-17	Jul-17	Ago-17	Set-17	Oct-17	Nov-17	Dic-17	Ene-18	Feb-18	Mar-18	Abr-18	May-18
Índice	51	49	48	45	38	31	29	29	24	16	16	18
Número de rubros:												
Alimentos con variación mayor a 3%	41	39	38	36	30	25	23	23	19	13	13	14
Alimentos con variación menor a 3%	39	41	42	44	50	55	57	57	61	67	67	66

Inflación por ciudades

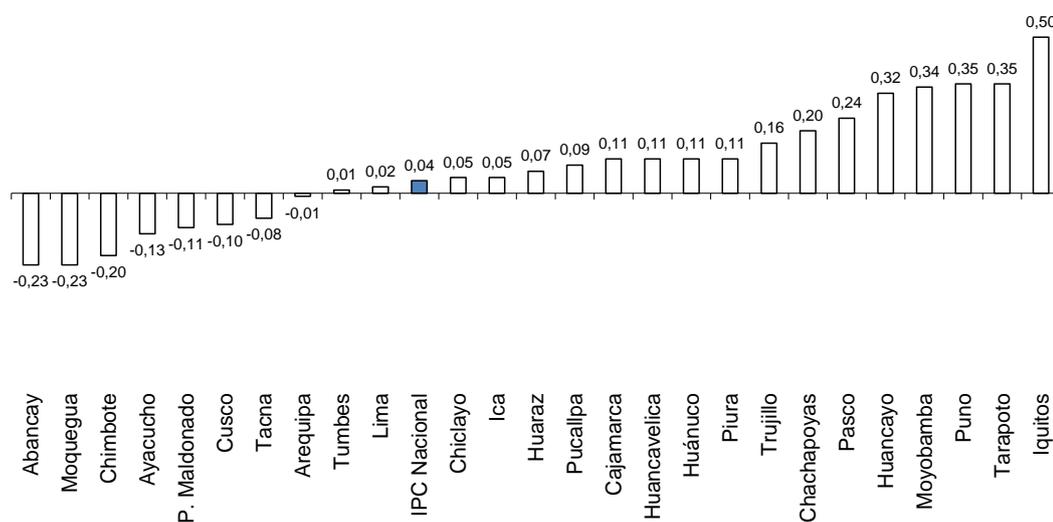
8. En mayo la inflación nacional fue 0,04 por ciento en el mes y 1,08 por ciento en los últimos 12 meses (0,46 por ciento en abril).

IPC Nacional: Mayo 2018 Variación porcentual

	Peso	Mes	12 meses
INDICE GENERAL	100,0	0,04	1,08
Alimentos y bebidas	39,8	0,04	-0,92
Vestido y calzado	5,7	0,10	1,30
Alq. de vivienda, combustibles y electricidad	8,7	-1,28	5,29
Muebles, enseres y mantenimiento de la vivienda	5,6	0,34	2,03
Cuidados y conservación de la salud	3,5	0,11	0,87
Transportes y comunicaciones	15,8	0,62	1,09
Esparcimiento, diversión, servicios culturales y de enseñanza	14,1	0,04	3,80
Otros bienes y servicios	6,8	0,24	1,89

9. Los mayores aumentos mensuales de precios se registraron en Iquitos (0,50 por ciento), Tarapoto (0,35 por ciento), Puno (0,35 por ciento) y Moyobamba (0,34 por ciento).

INFLACIÓN DE MAYO 2018 POR CIUDADES (Variación porcentual mensual)



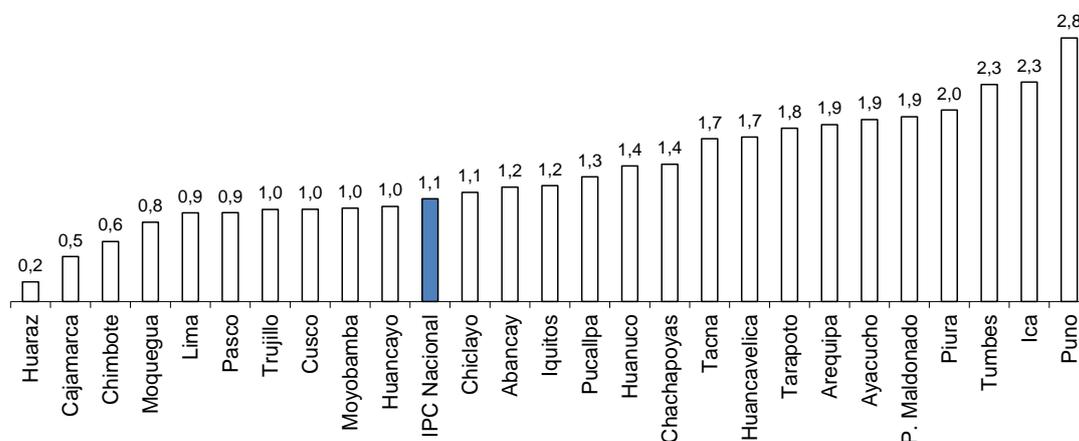
Rubros de mayor contribución al alza a la inflación del mes

Iquitos	Peso	Var%	Contr. Pond.	Tarapoto	Peso	Var%	Contr. Pond.
Pasaje urbano	6,7	5,6	0,39	Compra de vehículos	2,1	6,6	0,12
Otras frutas frescas	0,8	8,0	0,10	Comidas fuera del hogar	14,5	0,6	0,10
Comidas fuera del hogar	17,1	0,4	0,08	Papa	0,5	17,2	0,08
Artículos del cuidado personal	7,5	0,8	0,06	Bebidas gaseosas	1,3	4,7	0,05
Gasolina y lubricantes	1,1	3,8	0,06	Cerveza	1,5	2,0	0,03

Puno	Peso	Var%	Contr. Pond.	Moyobamba	Peso	Var%	Contr. Pond.
Comidas fuera del hogar	14,3	1,0	0,16	Papa	0,8	24,1	0,22
Bebidas gaseosas	1,8	1,6	0,05	Arroz	2,4	3,1	0,09
Matrícula y pensión de enseñanza	6,8	0,5	0,04	Compra de vehículos	1,7	5,7	0,07
Fideos	0,7	6,5	0,04	Zanahoria	0,1	24,7	0,04
Gastos de bautismo y matrimonio	0,6	3,9	0,03	Manzana	0,4	13,5	0,04

10. Las ciudades con mayor inflación en los últimos 12 meses fueron Puno (2,8 por ciento), Ica (2,3 por ciento), Tumbes (2,3 por ciento) y Piura (2,0 por ciento). El rubro de mayor contribución a la inflación tendencial anual fue comida fuera del hogar.

INFLACIÓN POR CIUDADES MAYO 2018 (Variación porcentual últimos doce meses)



Puno	Peso	Var%	Contr. Pond.
Comidas fuera del hogar	14,3	3,2	0,50
Artículos del cuidado personal	3,5	7,7	0,27
Bebidas gaseosas	1,8	7,1	0,24
Matrícula y pensión de enseñanza	6,8	2,4	0,19
Alquiler de vivienda	1,4	13,4	0,19

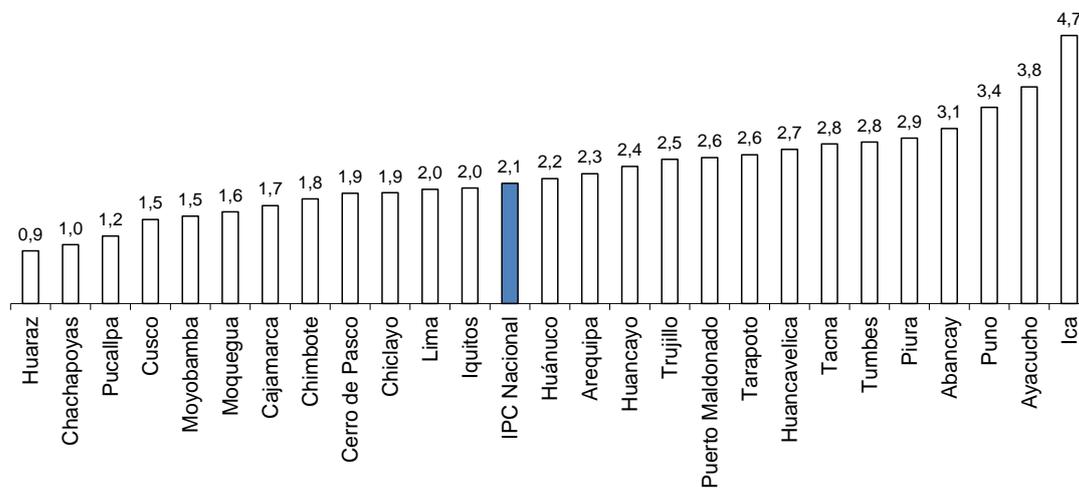
Ica	Peso	Var%	Contr. Pond.
Consumo de agua	1,2	60,9	0,59
Matrícula y pensión de enseñanza	5,7	8,3	0,55
Comidas fuera del hogar	11,3	3,6	0,47
Pasaje urbano	9,7	3,5	0,37
Empleados del hogar	1,4	9,7	0,23

Tumbes	Peso	Var%	Contr. Pond.
Comidas fuera del hogar	14,2	5,6	0,96
Carne de pollo	3,6	19,3	0,56
Matrícula y pensión de enseñanza	4,9	9,4	0,47
Electricidad	2,3	6,9	0,17
Arroz	2,3	6,1	0,17

Piura	Peso	Var%	Contr. Pond.
Comidas fuera del hogar	10,5	6,4	0,77
Matrícula y pensión de enseñanza	7,1	8,2	0,64
Carne de pollo	3,4	13,6	0,41
Pasaje urbano	8,4	2,9	0,32
Electricidad	2,5	7,2	0,19

11. La variación anual del IPC Nacional sin alimentos y energía fue 2,1 por ciento. Se observa que 15 ciudades registraron una variación mayor a la de Lima, mientras que 10 ciudades registraron una variación menor.

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



Ica	Var%	Contr. Pond.
Consumo de agua	1,2 60,9	0,59
Matrícula y pensión de enseñanza	5,7 8,3	0,55
Pasaje urbano	9,7 3,5	0,37
Empleados del hogar	1,4 9,7	0,23
Entradas a espectáculos	1,4 13,0	0,18

Ayacucho	Peso Var%	Contr. Pond.
Matrícula y pensión de enseñanza	6,9 6,3	0,46
Pasaje urbano	5,7 5,1	0,32
Artículos de limpieza	1,7 7,9	0,13
Artículos del cuidado personal	4,9 2,6	0,12
Consumo de agua	1,5 7,1	0,10

Puno	Var%	Contr. Pond.
Artículos del cuidado personal	3,5 7,7	0,27
Matrícula y pensión de enseñanza	6,8 2,4	0,19
Alquiler de vivienda	1,4 13,4	0,19
Empleados del hogar	0,6 10,2	0,14
Otros gastos diversos	1,0 8,3	0,10

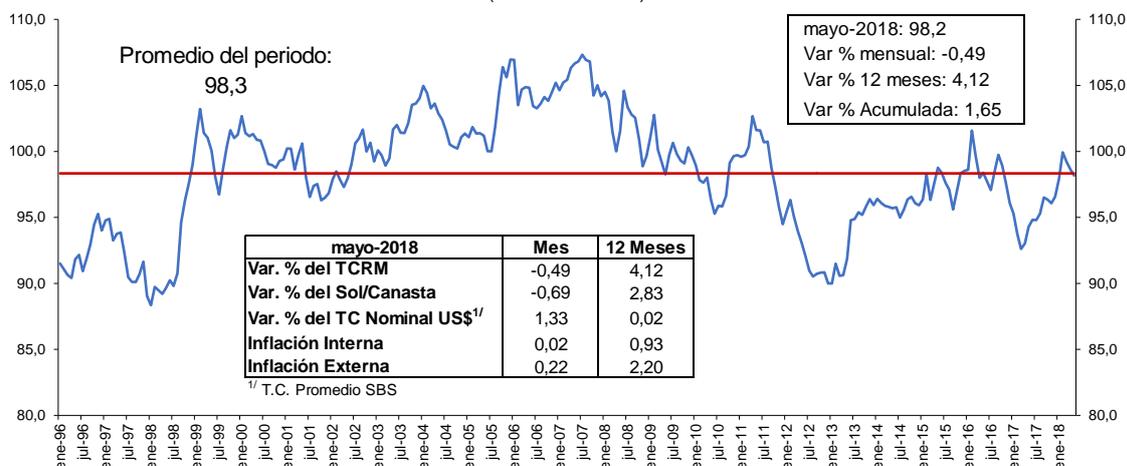
Abancay	Var%	Contr. Pond.
Pasaje urbano	5,6 10,2	0,59
Matrícula y pensión de enseñanza	6,6 2,2	0,15
Artículos del cuidado personal	4,8 3,1	0,13
Ropa para hombres y niños mayores	1,8 4,0	0,06
Artículos de limpieza	1,0 5,7	0,06

Tipo de cambio Real Multilateral

12. En mayo se registró una apreciación real multilateral de 0,49 por ciento, lo cual resultó de una apreciación nominal del Sol/Canasta de 0,69 por ciento y de una inflación interna 0,02 por ciento), menor a la inflación externa multilateral (0,22 por ciento).

En términos anuales, se acumula una depreciación real multilateral de 4,12 por ciento, con ello el índice del tipo de cambio real multilateral se ubica cerca a su nivel promedio histórico.

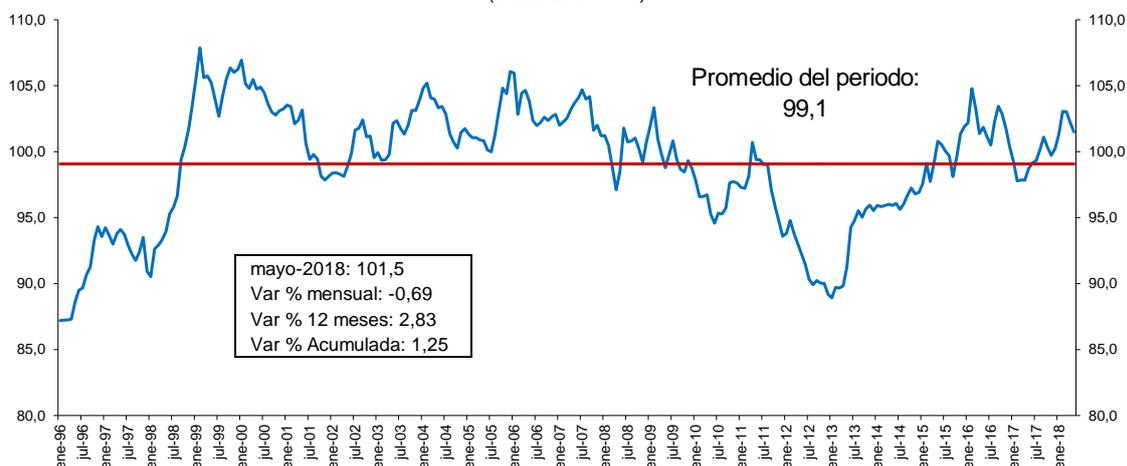
Tipo de Cambio Real Multilateral
(Índice 2009=100)



13. En términos nominales, se registró una apreciación multilateral de 0,69 por ciento en mayo. Esta apreciación nominal del Sol/Canasta es reflejo de la depreciación del real brasileño y del peso mexicano frente al dólar (6,73 por ciento y 6,50 por ciento, respectivamente), mayor a la depreciación del sol frente al dólar (1,33 por ciento).

La depreciación del real brasileño frente al dólar se debe a una huelga de transportistas tras incremento del precio del biodiesel, que ha devenido en el desabastecimiento de varios Estados. Por su parte, la depreciación del peso mexicano se debe a los conflictos arancelarios con Estados Unidos.

Tipo de Cambio Nominal Multilateral
(Índice 2009=100)



14. Con respecto a los principales socios comerciales de países desarrollados, destaca la apreciación real frente al Reino Unido (2,7 por ciento) y los países miembros de la Eurozona (entre 2,2 y 2,4 por ciento), debido al debilitamiento de la libra y el euro frente al dólar. Este debilitamiento es producto de mejores resultados económicos en EE.UU. que en Europa, y a la turbulencia política en Italia y España.

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

	Pond.	TCR Bilateral	Sol / Unidad Monetaria	Inflación Externa ^{1/}
PAISES DESARROLLADOS	43,6	-0,2	-0,3	0,1
ESTADOS UNIDOS	20,5	1,4	1,3	0,1
JAPON	4,0	-0,5	-0,6	0,1
CANADA	2,7	0,4	0,3	0,1
SUIZA	3,5	-1,6	-1,5	-0,1
ALEMANIA	2,8	-2,4	-2,5	0,1
ESPAÑA	4,0	-2,2	-2,5	0,2
ITALIA	1,9	-2,4	-2,5	0,1
PAISES BAJOS	1,9	-2,2	-2,5	0,3
BELGICA	1,0	-2,4	-2,5	0,1
REINO UNIDO	1,4	-2,7	-3,0	0,4
ASIA	38,2	0,3	0,0	0,3
CHINA	28,4	0,4	0,1	0,3
COREA DEL SUR	4,3	0,6	0,5	0,1
INDIA	3,9	-1,0	-1,5	0,5
TAILANDIA	0,8	-0,5	-0,8	0,4
TAIWAN	0,8	0,3	-0,4	0,6
AMERICA LATINA	18,2	-2,7	-3,0	0,3
BRASIL	5,5	-4,7	-5,1	0,4
CHILE	3,3	-2,7	-2,9	0,2
ECUADOR	3,3	1,7	1,3	0,4
MEXICO	3,0	-4,7	-4,9	0,2
COLOMBIA	3,0	-1,8	-2,0	0,2
TCRM	100,0	-0,49	-0,69	0,22
<i>Indice (2009=100)</i>		<i>98,17</i>	<i>101,49</i>	<i>124,18</i>

^{1/} Datos de inflación proyectados para algunos países.

15. En los últimos 12 meses, el sol registró una depreciación real multilateral de 4,12 por ciento, como resultado de una depreciación nominal del Sol/Canasta de 2,83 por ciento y una inflación interna (0,93 por ciento) menor a la inflación externa multilateral (2,20 por ciento).

Destaca la depreciación real con respecto a los países europeos explicada por la depreciación de nuestra moneda respecto al euro, en gran parte por el fortalecimiento de esa moneda respecto al dólar (6,40 por ciento).

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 41 - 7 de junio de 2018

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

	Pond.	TCR Bilateral	Sol / Unidad	Inflación Externa ^{1/}
PAISES DESARROLLADOS	43,6	3,3	2,4	1,8
ESTADOS UNIDOS	20,5	1,5	0,0	2,5
JAPON	4,0	2,2	2,4	0,7
CANADA	2,7	6,8	5,8	2,0
SUIZA	3,5	-1,3	-1,0	0,6
ALEMANIA	2,8	7,9	6,9	1,9
ESPAÑA	4,0	7,3	6,9	1,4
ITALIA	1,9	6,7	6,9	0,8
PAISES BAJOS	1,9	7,5	6,9	1,6
BELGICA	1,0	7,6	6,9	1,7
REINO UNIDO	1,4	5,2	4,1	2,0
ASIA	38,2	7,8	6,2	2,5
CHINA	28,4	9,4	8,1	2,2
COREA DEL SUR	4,3	5,1	4,4	1,6
INDIA	3,9	-0,9	-4,6	4,9
TAILANDIA	0,8	8,1	7,7	1,3
TAIWAN	0,8	7,7	0,9	7,7
AMERICA LATINA	18,2	-1,4	-2,9	2,5
BRASIL	5,5	-10,0	-11,7	2,9
CHILE	3,3	8,1	7,0	2,0
ECUADOR	3,3	-1,4	0,0	-0,5
MEXICO	3,0	-0,3	-4,1	4,9
COLOMBIA	3,0	4,3	2,1	3,1
TCRM	100,0	4,12	2,83	2,20

1/ Datos de inflación proyectados para algunos países.