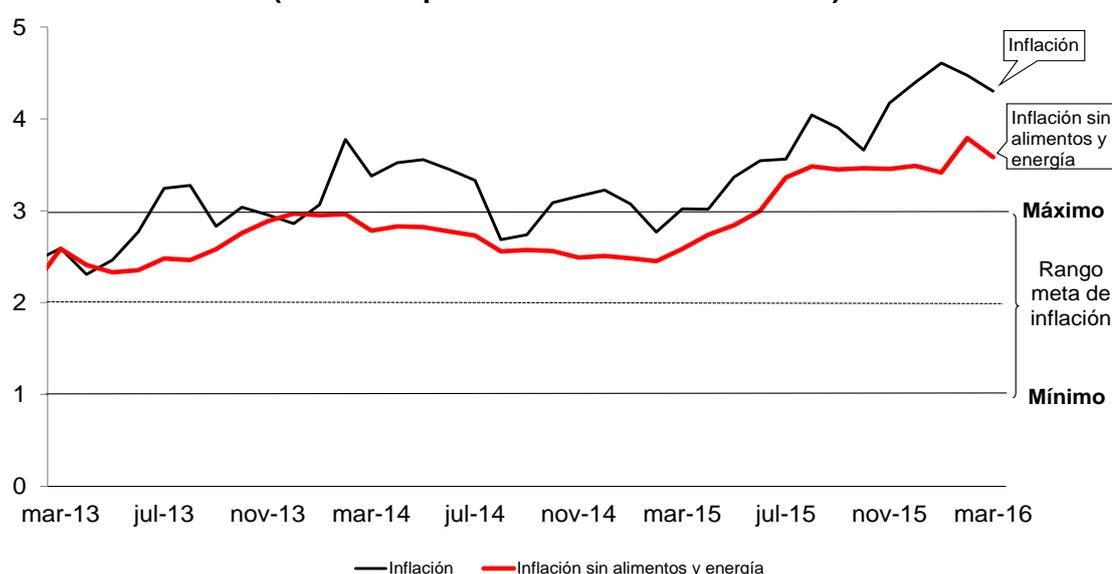


### Inflación : Marzo 2016

- En marzo el IPC de Lima Metropolitana aumentó 0,60 por ciento, acumulando una inflación de 4,30 por ciento en los últimos 12 meses (4,47 por ciento en febrero). La inflación sin alimentos y energía fue 0,70 por ciento en marzo y 3,58 por ciento en los últimos 12 meses (3,79 por ciento en febrero), dentro de la cual los bienes se incrementaron 0,19 por ciento. En los servicios, la mayor alza correspondió a matrícula y pensión de enseñanza (3,1 por ciento). El componente de alimentos y energía aumentó 0,47 por ciento en marzo y 5,15 por ciento en los últimos doce meses (5,28 por ciento en febrero).

**INFLACIÓN**  
(Variación porcentual últimos 12 meses)



Fuente: INEI

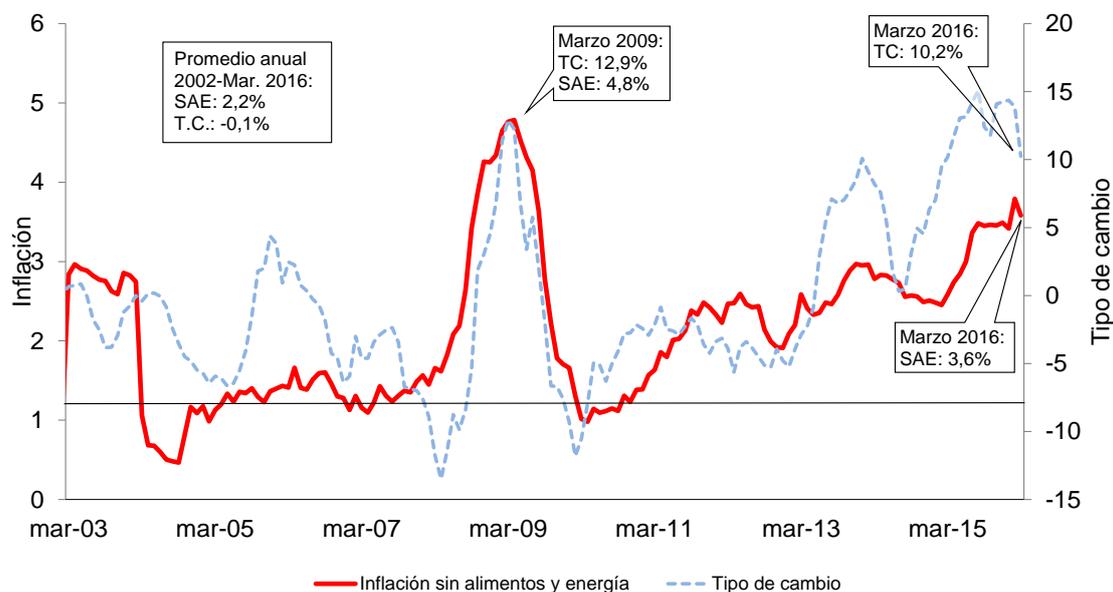
	mar-15	abr-15	may-15	jun-15	jul-15	ago-15	sep-15	oct-15	nov-15	dic-15	ene-16	feb-16	mar-16
<b><u>Inflación total</u></b>													
Mensual	0,76	0,39	0,56	0,33	0,45	0,38	0,03	0,14	0,34	0,45	0,37	0,17	0,60
12 meses	3,02	3,02	3,37	3,54	3,56	4,04	3,90	3,66	4,17	4,40	4,61	4,47	4,30
<b><u>Inflación sin alimentos y energía</u></b>													
Mensual	0,91	0,34	0,25	0,26	0,59	0,09	0,06	0,14	0,12	0,53	-0,07	0,52	0,70
12 meses	2,58	2,74	2,84	3,00	3,36	3,48	3,45	3,46	3,46	3,49	3,42	3,79	3,58
<b><u>Tipo de cambio</u></b>													
Mensual	0,42	0,92	0,97	0,34	0,65	1,79	-0,60	0,93	2,71	1,39	1,59	2,00	-2,79
12 meses	10,19	11,67	13,05	13,14	14,20	15,08	12,41	11,80	14,09	14,24	14,36	13,88	10,24

Fuente: INEI

### Tipo de cambio e inflación

- Desde el año 2013 se observa una aceleración del IPC SAE asociada en parte al aumento del tipo de cambio. Este indicador pasó de 2,1 por ciento en enero de 2013 a 3,8 por ciento en febrero de 2016, mientras que el tipo de cambio pasó de -5,2 a 13,9 por ciento en el mismo periodo. En marzo, el tipo de cambio disminuyó 2,8 por ciento con lo que la tasa interanual de depreciación disminuyó a 10,2 por ciento.

### INFLACIÓN SAE Y TIPO DE CAMBIO (Variación porcentual últimos 12 meses)



### Contribución ponderada a la inflación de marzo

3. Entre los rubros con mayor contribución ponderada al alza se encuentran matrícula y pensión de enseñanza, carne de pollo, comidas fuera del hogar, otras hortalizas y huevos. Por otro lado, dentro de los rubros con contribución ponderada a la baja destacan papa, gasolina, legumbres, compra de vehículos y cítricos.

CONTRIBUCIÓN PONDERADA A LA INFLACIÓN: MARZO 2016

Positiva	Peso	Var.%	Contribución	Negativa	Peso	Var.%	Contribución
Matrícula y pensión de enseñanza	8,8	3,1	0,30	Papa	0,9	-13,7	-0,17
Carne de pollo	3,0	3,1	0,10	Gasolina y lubricantes	1,3	-3,5	-0,04
Comidas fuera del hogar	11,7	0,5	0,06	Legumbres frescas	0,2	-7,9	-0,02
Otras hortalizas	0,4	11,9	0,06	Compra de vehículos	1,6	-1,2	-0,02
Huevos	0,6	7,4	0,04	Cítricos	0,5	-1,8	-0,01
Otras frutas frescas	0,4	8,9	0,04	Choclo	0,1	-4,4	-0,01
Zanahoria	0,1	17,3	0,03	Teléfonos	2,9	-0,3	-0,01
Pescado fresco y congelado	0,7	3,0	0,02	Pasaje de avión	0,4	-1,3	-0,01
Cebolla	0,4	6,9	0,02	Palta	0,1	-3,2	0,00
Plátano	0,3	5,8	0,02	Uva	0,1	-4,1	0,00
<b>Total</b>			<b>0,69</b>	<b>Total</b>			<b>-0,29</b>

#### 3a) Aumentos de precios del mes

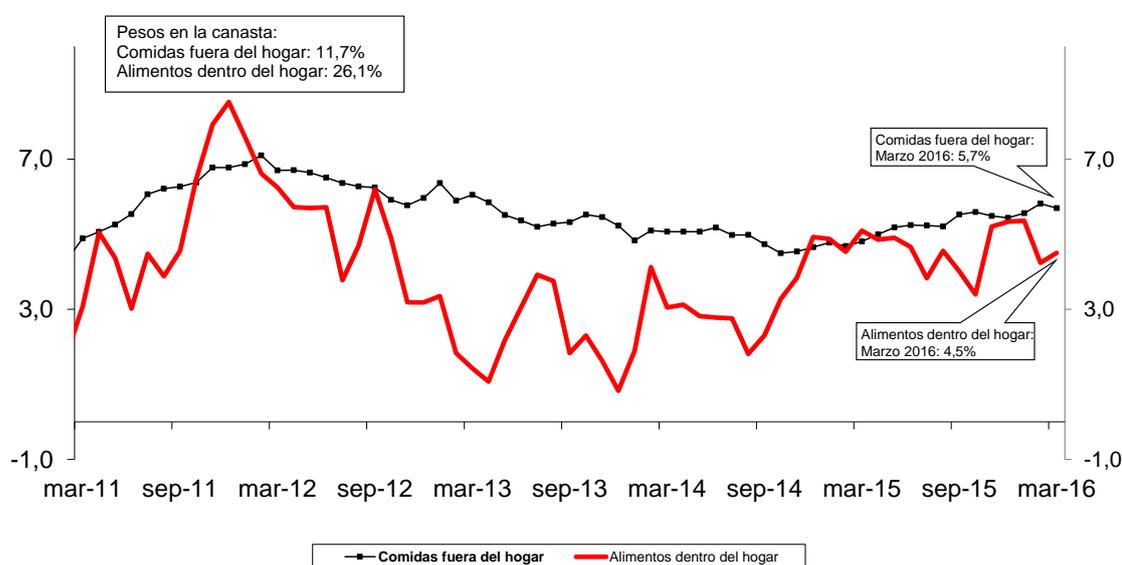
**Matrícula y pensión de enseñanza (3,1 por ciento):** Aumentaron las pensiones en colegios particulares (8,0 por ciento versus 6,4 por ciento en marzo de 2015). El mayor incremento se registró en la pensión de educación inicial (8,8 por ciento), mientras que las pensiones de secundaria y primaria aumentaron 8,2 y 7,5 por ciento, respectivamente. También se registró una variación en la matrícula de colegio estatal (3,0 por ciento) y particular (1,6 por ciento), rezago de las alzas de febrero.

**Pollo (3,1 por ciento):** Se registró un mayor precio mayorista (6,4 por ciento) por la disminución de la oferta en los centros de distribución (-6,9 por ciento con respecto a febrero), lo que estuvo en relación al menor peso del ave (2,47 Kg. por unidad versus

2,57 Kg. en febrero). Esto se explica por la mayor temperatura que habría afectado la alimentación de las aves, disminuyendo su peso y por lo tanto el volumen ofertado. A ello se añade el encarecimiento de especies hidrobiológicas como perico (13,2 por ciento) y jurel (4,4 por ciento).

**Comida fuera del hogar (0,5 por ciento):** El menú en restaurante aumentó 0,6 por ciento, igual que el precio del pollo a la brasa y del lomo saltado (0,6 por ciento cada uno), seguidos del ceviche (0,4 por ciento). En los últimos doce meses este rubro alcanzó un incremento de 5,70 por ciento, mientras que los alimentos y bebidas dentro del hogar aumentaron 4,50 por ciento.

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



**Otras hortalizas (11,9 por ciento):** Se registraron alzas en los precios de lechuga (31,9 por ciento), poro (20,9 por ciento) y brócoli (18,3 por ciento) debido a un menor abastecimiento. Estos productos proceden principalmente de los valles de Lima y requieren de climas templados para su desarrollo. El aumento de la temperatura habría afectado su producción, a lo que se sumaría las mayores mermas por el calor en el proceso de comercialización.

**Huevos (7,4 por ciento):** Aumento de la demanda estacional por su menor precio relativo en comparación al de otros alimentos de alto contenido proteico. En marzo el precio del kilo de huevos fue S/ 5,09 soles, menor que los precios de la carne de pollo (S/ 8,96), del bonito (S/ 7,80) y del jurel (S/ 8,74).

**Otras frutas frescas (8,9 por ciento):** Se registró una fuerte alza en el precio de la fresa (56,8 por ciento), producto que procede de los valles de Lima y cuyo abastecimiento disminuyó de 38 TM diarias en febrero a 27 TM diarias en marzo (24 TM en marzo 2015), resultado acorde a su evolución estacional. Por otra parte cayeron los precios de granadilla (-7,7 por ciento) y chirimoya (-4,9 por ciento), por un mayor abastecimiento, también por factores estacionales.

**Zanahoria (17,3 por ciento):** Menores siembras en Junín (-8,3 por ciento en el período agosto-diciembre con respecto a la campaña anterior) y mayores costos por el uso de

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 25 - 8 de abril de 2016

plaguicidas (enfermedad "royal"). A ello se sumaron los problemas en la comercialización por los huaycos y la interrupción de la carretera central.

**Pescado fresco (3,0 por ciento):** Encarecimiento de algunas especies como perico (13,2 por ciento), cojinova (7,0 por ciento), lisa (5,6 por ciento) y jurel (4,4 por ciento), debido principalmente a un menor nivel de abastecimiento con respecto al mes pasado y a marzo de 2015. El hábitat de estas especies estaría afectado por los oleajes anómalos y las alteraciones climáticas.

**Cebolla (6,9 por ciento):** Menor abastecimiento de la variedad roja (-6,4 por ciento con respecto al mes pasado y -7,5 por ciento con respecto a marzo de 2015). La principal zona de procedencia es Arequipa donde las condiciones más cálidas en la mayor parte de la presente campaña y la deficiencia de humedad del suelo habrían afectado al cultivo. A ello se sumaría las fuertes lluvias de febrero que habrían alterado las cosechas.

### **3b) Disminuciones de precios del mes**

**Papa (-13,7 por ciento):** Aumento del abastecimiento (6 por ciento con respecto a febrero), en lo que influyó la mayor participación de Junín. En esa región las lluvias se intensificaron a partir de noviembre, contribuyendo al desarrollo del cultivo.

**Gasolina (-3,5 por ciento):** Refleja la caída en los precios ex planta del 26 de febrero y del 16 de marzo.

**Legumbres frescas (-7,9 por ciento):** Aumento de la oferta de arveja (pasó de 144 TM diarias en febrero a 173 TM diarias en marzo), en lo que influyó el aumento de las lluvias en algunas zonas de la región Junín, lo que benefició al cultivo.

**Compra de vehículos (-1,2 por ciento):** Resultado asociado a la disminución del tipo de cambio.

**Cítricos (-1,8 por ciento):** Menor precio de la mandarina (-12,5 por ciento) por un mayor abastecimiento de la variedad "satsuma" procedente de los valles de Lima (36 por ciento con respecto a febrero), por factores estacionales.

**Choclo (-4,4 por ciento):** El abastecimiento pasó de 342 TM diarias en febrero a 391 TM diarias en marzo (324 TM en marzo de 2015). En esta época del año Junín se constituye en la principal zona de procedencia. En esa región, las siembras del período agosto-noviembre aumentaron 3 por ciento con respecto a las de la campaña anterior, a lo que se sumó la mayor regularidad de las lluvias a partir de noviembre.

**Teléfonos (-0,3 por ciento):** Refleja la aplicación del factor de productividad. La tarifa local se redujo 0,7 por ciento, mientras que el precio de las llamadas de larga distancia internacional cayó 1,1 por ciento.

### **Indicadores de inflación tendencial**

4. Los indicadores tendenciales mostraron en marzo variaciones mensuales mayores a las de febrero, a excepción del percentil 63. Con relación a las variaciones de los últimos doce meses, 4 indicadores tendenciales disminuyeron en marzo, mientras que

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 25 - 8 de abril de 2016

3 indicadores continuaron elevándose. Todos los indicadores se ubican por encima del rango meta desde mediados de 2015.

## 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
ene-15	0,17	0,00	0,14	0,32	0,29	0,35	0,28	0,29
feb-15	0,30	0,16	0,23	0,34	0,31	0,39	0,29	0,34
mar-15	0,76	0,91	0,85	0,90	0,43	0,39	0,60	0,37
abr-15	0,39	0,34	0,37	0,38	0,34	0,38	0,34	0,40
may-15	0,56	0,25	0,29	0,30	0,42	0,46	0,42	0,40
jun-15	0,33	0,26	0,29	0,26	0,24	0,27	0,32	0,38
jul-15	0,45	0,59	0,52	0,29	0,32	0,29	0,34	0,36
ago-15	0,38	0,09	0,15	0,28	0,26	0,29	0,27	0,33
sep-15	0,03	0,06	0,16	0,28	0,30	0,38	0,28	0,31
oct-15	0,14	0,14	0,17	0,21	0,18	0,24	0,20	0,30
nov-15	0,34	0,12	0,15	0,24	0,19	0,22	0,23	0,30
dic-15	0,45	0,53	0,50	0,26	0,37	0,39	0,33	0,31
ene-16	0,37	-0,07	0,11	0,29	0,31	0,26	0,36	0,33
feb-16	0,17	0,52	0,57	0,62	0,45	0,48	0,44	0,35
mar-16	0,60	0,70	0,66	0,72	0,47	0,40	0,48	0,38

## INDICADORES TENDENCIALES ANUALES DE INFLACIÓN

	Variación porcentual 12 meses							
	IPC	IPC sin alimentos y energía	IPC sin alim.dentro del hogar y energía	Subyacente	Media acotada	Percentil 63	Reponderada	Kernel
Promedio 2001-2014	2,58	1,99	2,28	2,43	2,54	2,54	2,45	2,63
dic-11	4,74	2,42	3,19	3,65	4,14	4,15	4,15	4,21
dic-12	2,65	1,91	2,65	3,27	2,94	3,20	3,21	2,87
dic-13	2,86	2,97	3,40	3,74	3,24	3,57	3,39	3,17
dic-14	3,22	2,51	2,92	3,30	3,00	3,11	3,16	3,02
mar-15	3,02	2,58	3,01	3,49	2,95	3,17	3,13	3,16
jun-15	3,54	3,00	3,43	3,80	3,32	3,62	3,51	3,45
sep-15	3,90	3,45	3,85	4,12	3,67	3,99	3,91	3,88
oct-15	3,66	3,46	3,88	4,13	3,67	4,07	3,90	4,01
nov-15	4,17	3,46	3,85	4,15	3,68	4,11	3,97	4,12
dic-15	4,40	3,49	3,87	4,13	3,70	4,12	3,99	4,19
ene-16	4,61	3,42	3,84	4,09	3,72	4,02	4,08	4,23
feb-16	4,47	3,79	4,19	4,38	3,87	4,11	4,23	4,24
mar-16	4,30	3,58	4,00	4,19	3,91	4,12	4,11	4,25

**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

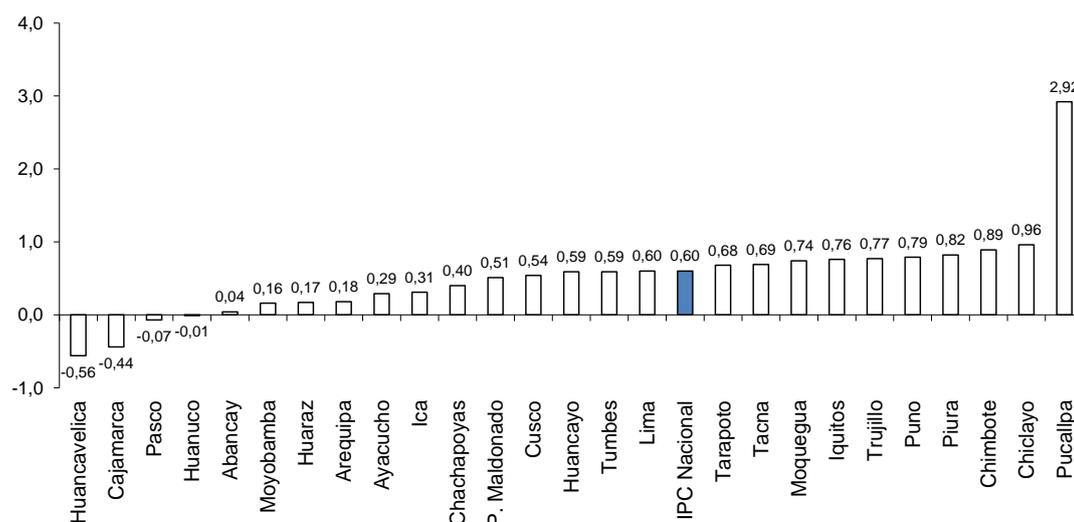
**Kernel:** IPC construido como promedio móvil ponderado

### Inflación nacional y por ciudades

- La inflación nacional fue 0,60 por ciento, se registraron alzas en los precios de matrícula y pensión de enseñanza, comidas fuera del hogar, carne de pollo, otras hortalizas y otras frutas frescas, los que en conjunto aportaron 0,57 puntos porcentuales a la inflación. Al contrario, disminuyeron los precios de papa, gasolina y legumbres.
- En la inflación mensual por ciudades destaca Pucallpa donde subió el pasaje urbano (19,5 por ciento), otras hortalizas (16,2 por ciento), carne de pollo (3,8 por ciento) y tomate (31,2 por ciento). El incremento de precios en la ciudad de Pucallpa reflejó los efectos de la paralización general realizada en dicha ciudad en marzo con lo cual la tasa interanual se elevó de 2,7 a 5,1 por ciento.

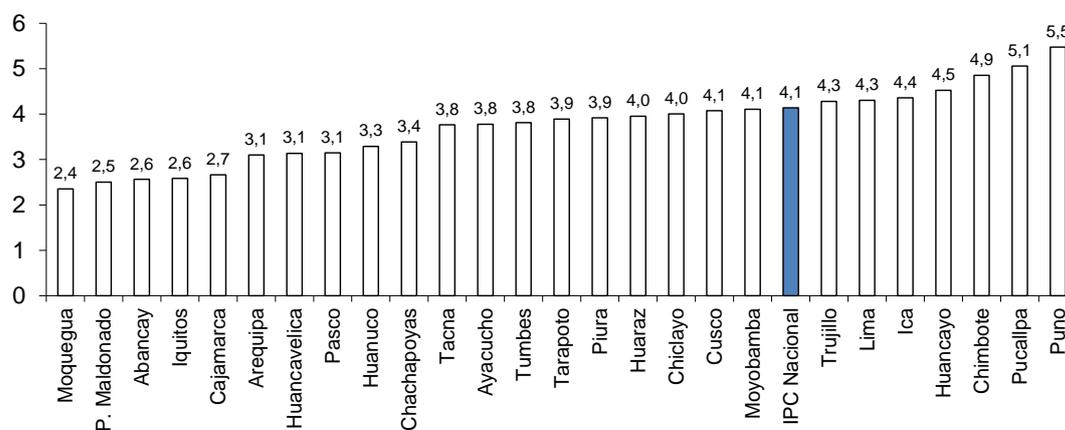
En Chiclayo aumentaron matrícula y pensión de enseñanza (4,0 por ciento), pollo (5,5 por ciento), comidas fuera del hogar (1,0 por ciento) y pescado (5,6 por ciento). Por otro lado, en Huancavelica cayeron los precios de papa (-37,9 por ciento), legumbres (-21,4 por ciento) y zanahoria (-13,4 por ciento).

**INFLACIÓN DE MARZO 2016 POR CIUDADES**  
(Variación porcentual mensual)



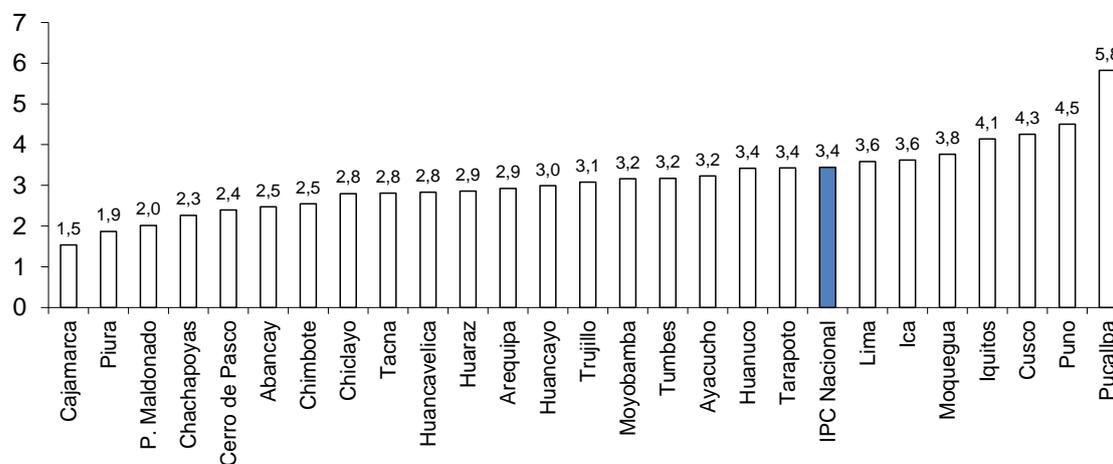
- Las ciudades con mayor inflación en los últimos 12 meses fueron Puno, Pucallpa y Chimbote. En Puno se registraron incrementos en comidas fuera del hogar, bebidas gaseosas, matrícula y pensión de enseñanza, papa y electricidad. En Pucallpa destacó el aumento en pasaje urbano, otras hortalizas, comidas fuera del hogar, electricidad y pollo, mientras que en Chimbote se incrementaron los precios de comidas fuera del hogar, electricidad, papa, pollo y matrícula y pensión de enseñanza.

### INFLACIÓN POR CIUDADES MARZO 2016 (Variación porcentual últimos doce meses)



Considerando las variaciones de los últimos doce meses del IPC sin alimentos y energía, se observa que seis ciudades registraron una variación mayor a la de Lima, mientras que 19 ciudades registraron una variación menor.

### INFLACIÓN SIN ALIMENTOS Y ENERGÍA POR CIUDADES MARZO 2015 (Variación porcentual últimos doce meses)



### Tipo de Cambio Real Multilateral de marzo 2016

- Con relación al mismo mes del año anterior, el tipo de cambio real multilateral aumentó en 3,47 por ciento, explicado por un aumento del sol canasta en 5,78 por ciento frente a una inflación interna de 4,30 por ciento y una inflación proyectada externa de 2,02 por ciento.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 25 - 8 de abril de 2016



**Tipo de Cambio Real Multilateral**  
(Índice 2009=100)



**Tipo de Cambio Real Multilateral por componentes**  
**Marzo 2016**  
(Variación porcentual 12 meses)

	Pond.	TCR Bilateral	Sol / Unidad Monetaria	Inflación Externa
<b>PAISES DESARROLLADOS</b>	<b>50,0</b>	<b>6,6</b>	<b>10,7</b>	<b>0,4</b>
ESTADOS UNIDOS	22,4	6,6	10,2	0,9
JAPON	5,0	12,7	17,5	0,1
CANADA	4,7	2,0	5,3	1,0
SUIZA	4,5	4,6	10,1	-0,9
ALEMANIA	3,5	7,3	13,3	-0,2
ESPAÑA	3,4	6,3	13,3	-1,1
ITALIA	2,4	7,3	13,3	-0,2
PAISES BAJOS	1,4	8,1	13,3	0,6
BELGICA	1,3	9,0	13,3	1,4
REINO UNIDO	1,3	0,9	5,0	0,3
<b>ASIA</b>	<b>29,6</b>	<b>2,0</b>	<b>4,1</b>	<b>2,2</b>
CHINA	21,6	2,1	4,2	2,2
COREA DEL SUR	4,2	0,6	3,6	1,3
INDIA	1,8	4,2	2,8	5,6
TAILANDIA	1,0	-2,5	2,2	-0,5
TAIWAN	0,9	2,9	6,3	1,0
<b>AMERICA LATINA</b>	<b>20,4</b>	<b>-1,3</b>	<b>-2,5</b>	<b>5,6</b>
BRASIL	5,5	-1,6	-6,3	9,6
CHILE	4,2	1,9	1,9	4,4
ECUADOR	4,0	8,5	10,2	2,7
MEXICO	3,5	-6,0	-4,7	2,8
COLOMBIA	3,2	-6,0	-8,7	7,3
<b>TCRM</b>	<b>100,0</b>	<b>3,47</b>	<b>5,78</b>	<b>2,02</b>

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 25 - 8 de abril de 2016

## Expectativas de inflación

9. Las expectativas de inflación en marzo se ubicaron en 3,5 por ciento para el año 2016, en tanto disminuyeron a un rango entre 2,8 y 3,3 por ciento para 2017.

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

	Encuesta realizada al:		
	31 de Ene.	29 de Feb.	31 de Mar.
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS 1/</b>			
2016	3,5	3,5	3,5
2017	3,0	3,0	2,8
2018		2,9	2,5
<b>SISTEMA FINANCIERO 2/</b>			
2016	3,5	3,5	3,5
2017	3,0	3,2	3,0
2018	3,0	3,0	3,0
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/</b>			
2016	3,5	3,5	3,5
2017	3,3	3,5	3,3
2018		3,0	3,0

<sup>1/</sup> 21 analistas en enero, 21 en febrero y 18 en marzo de 2016.

<sup>2/</sup> 22 empresas financieras en enero, 20 en febrero y 19 en marzo de 2016.

<sup>3/</sup> 368 empresas no financieras en enero, 367 en febrero y 374 en marzo de 2016.

Departamento de Estadísticas de Precios  
Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas  
Gerencia de Información y Análisis Económico  
Gerencia Central de Estudios Económicos  
8 de abril de 2016