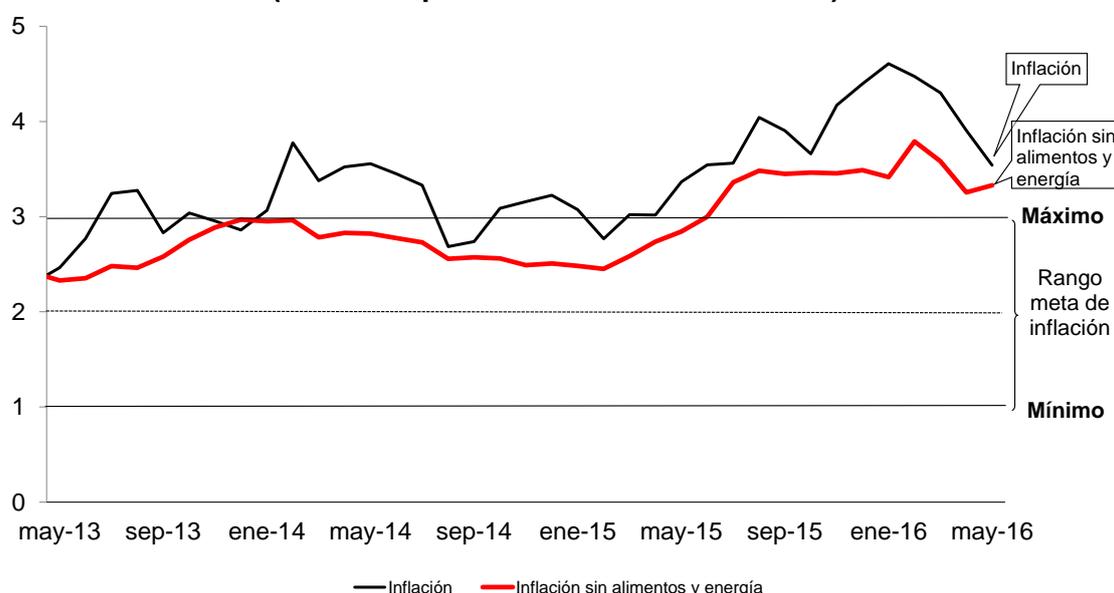


### Inflación: Mayo 2016

- En mayo el IPC de Lima Metropolitana aumentó 0,21 por ciento, acumulando una inflación de 3,54 por ciento en los últimos 12 meses (3,91 por ciento en abril). La inflación sin alimentos y energía fue 0,32 por ciento en mayo y 3,33 por ciento en los últimos 12 meses (3,25 por ciento en abril). Los componentes de bienes y servicios variaron 0,67 y 0,11 por ciento, respectivamente. Dentro de los bienes destacan los aumentos en compra de vehículos (3,2 por ciento) y cigarrillos (23 por ciento).

El componente de alimentos y energía disminuyó 0,08 por ciento en mayo y 3,78 por ciento en los últimos doce meses (4,68 por ciento en abril).

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

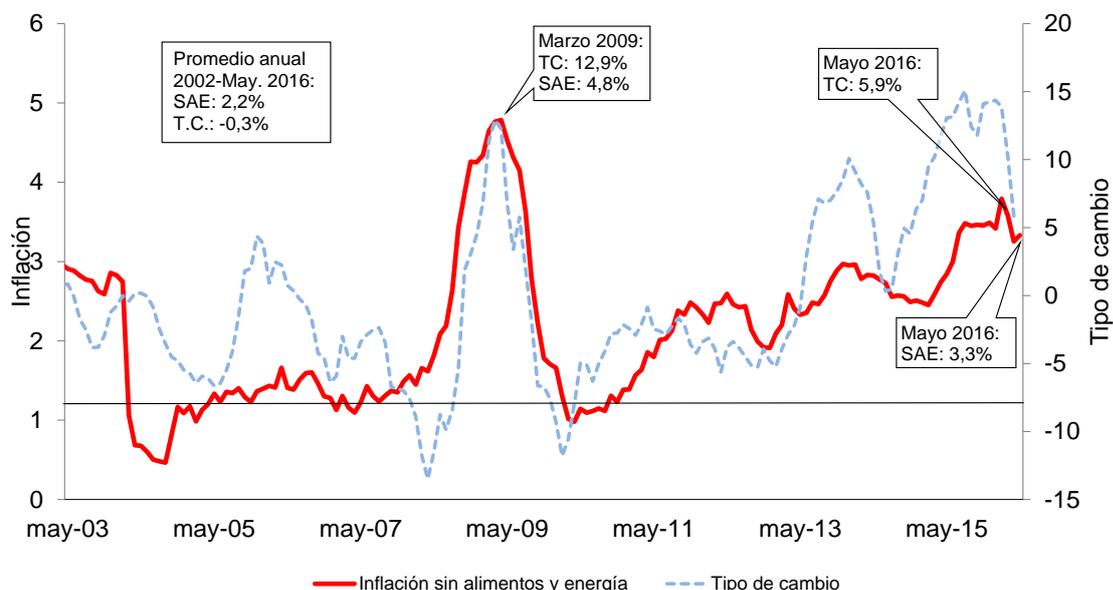


	may-15	jun-15	jul-15	ago-15	sep-15	oct-15	nov-15	dic-15	ene-16	feb-16	mar-16	abr-16	may-16
<b><u>Inflación total</u></b>													
Mensual	0,56	0,33	0,45	0,38	0,03	0,14	0,34	0,45	0,37	0,17	0,60	0,01	0,21
12 meses	3,37	3,54	3,56	4,04	3,90	3,66	4,17	4,40	4,61	4,47	4,30	3,91	3,54
<b><u>Inflación sin alimentos y energía</u></b>													
Mensual	0,25	0,26	0,59	0,09	0,06	0,14	0,12	0,53	-0,07	0,52	0,70	0,03	0,32
12 meses	2,84	3,00	3,36	3,48	3,45	3,46	3,46	3,49	3,42	3,79	3,58	3,25	3,33
<b><u>Tipo de cambio</u></b>													
Mensual	0,97	0,34	0,65	1,79	-0,60	0,93	2,71	1,39	1,59	2,00	-2,79	-3,12	0,99
12 meses	13,05	13,14	14,20	15,08	12,41	11,80	14,09	14,24	14,36	13,88	10,24	5,83	5,85

### Tipo de cambio e inflación

- Desde fines de febrero se viene registrando una apreciación del sol lo que ha contribuido a la reducción de la inflación de los últimos meses. El tipo de cambio disminuyó 2,8 por ciento en marzo y 3,1 por ciento en abril, con lo que la tasa interanual de depreciación disminuyó a 5,9 por ciento. Asimismo, la tasa interanual del IPC sin alimentos y energía (SAE) disminuyó a 3,3 por ciento.

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



#### Contribución ponderada a la inflación de mayo

3. Entre los rubros con mayor contribución ponderada al alza se encuentran comidas fuera del hogar, compra de vehículos, cigarrillos, gasolina y choclo. Dentro de los rubros con contribución ponderada a la baja destacan pollo, otras hortalizas, papa, cítricos y zanahoria.

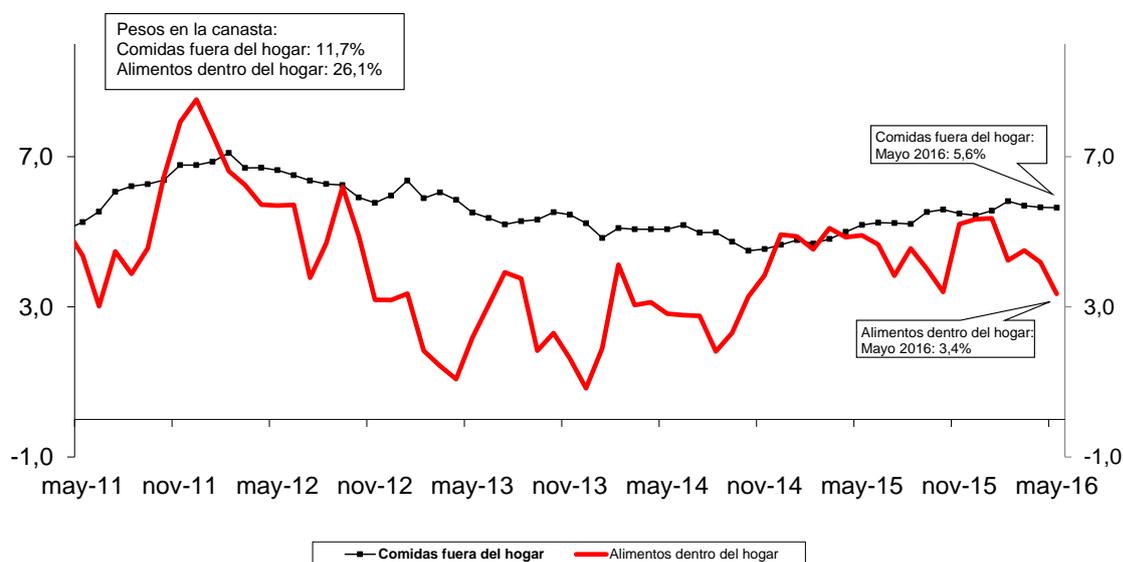
CONTRIBUCIÓN PONDERADA A LA INFLACIÓN: MAYO 2016

Positiva	Peso	Var.%	Contribución	Negativa	Peso	Var.%	Contribución
Comidas fuera del hogar	11,7	0,5	0,06	Carne de pollo	3,0	-4,5	-0,14
Compra de vehículos	1,6	3,2	0,05	Otras hortalizas	0,4	-5,0	-0,03
Cigarrillos	0,1	23,0	0,04	Papa	0,9	-2,2	-0,02
Gasolina y lubricantes	1,3	3,5	0,03	Cítricos	0,5	-2,8	-0,02
Choclo	0,1	22,9	0,03	Zanahoria	0,1	-8,9	-0,02
Electricidad	2,9	0,7	0,02	Legumbres frescas	0,2	-2,9	-0,01
Pasaje urbano	8,5	0,2	0,02	Apío	0,0	-11,6	-0,01
Azúcar	0,5	3,1	0,02	Olluco y similares	0,1	-7,6	-0,01
Especias y sazónadores	0,5	3,3	0,02	Papaya	0,2	-3,4	-0,01
Artículos del cuidado personal	4,9	0,3	0,02	Ropa para hombres y niños mayores de 12 años	1,5	-0,4	-0,01
<b>Total</b>			<b>0,31</b>	<b>Total</b>			<b>-0,28</b>

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

**Comida fuera del hogar (0,5 por ciento):** Las mayores alzas se registraron en desayuno en restaurante (0,8 por ciento), lomo saltado (0,7 por ciento) y en pollo a la brasa, caldo de gallina y ceviche (0,6 por ciento, cada uno). El menú en restaurante aumentó 0,5 por ciento. Con este resultado el rubro alcanza una variación en los últimos doce meses de 5,64 por ciento, mayor al de los alimentos y bebidas dentro del hogar (3,35 por ciento).

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



**Compra de vehículos (3,2 por ciento):** Resultado asociado a la evolución del tipo de cambio y a la introducción de nuevos modelos. En los últimos doce meses el precio de los vehículos aumentó 6,2 por ciento en línea con la depreciación (6,0 por ciento).

**Cigarrillos (23,0 por ciento):** El alza se debe al incremento del Impuesto Selectivo al Consumo (ISC) al tabaco rubio y negro (D.S.N°112-2016-EF del 5-5-2016), de S/ 0,07 a S/ 0,18 por cigarrillo (157 por ciento).

**Gasolina y lubricantes (3,5 por ciento):** Las mayores alzas se registraron en los precios del petróleo diésel (4,5 por ciento) y en gasolina (4,0 por ciento), lo que está en relación al aumento de los precios de referencia fijados por Osinergmin. Ello con base a la evolución de los precios de los combustibles en el mercado estadounidense, que aumentaron impulsados por el mayor consumo estacional y por las paradas operativas de las refinerías de la costa del Golfo de México.

**Choclo (22,9 por ciento):** Menores siembras en Junín y Ancash. A ello se sumó las granizadas en la provincia de Concepción (Junín) durante los meses de noviembre a enero que afectaron los sembríos. El abastecimiento cayó de 329 TM diarias en abril a 244 TM diarias en mayo (371 TM en mayo de 2015).

**Electricidad (0,7 por ciento):** Rezago de la rebaja de abril (disminución del tipo de cambio y del IPM) lo que contrarrestó el alza decretada por Osinergmin para el mes de mayo (0,7 por ciento para Edelnor y 1,6 por ciento para Luz el Sur). El alza del mes de mayo se debió principalmente a la actualización trimestral del precio de generación de los contratos licitados. A ello se sumó el reajuste anual del sistema de transmisión principal que fue en parte compensado con los menores peajes de transmisión secundaria en Lima Norte. El componente de distribución también fue reajustado por la revisión de los factores de balance de potencia y energía.

**Pasaje urbano (0,2 por ciento):** Se registraron alzas en las tarifas de taxi (0,9 por ciento) y en moto taxi (0,2 por ciento).

**Azúcar (3,1 por ciento):** Aumento de los precios mayoristas (6 por ciento en abril y 3 por ciento en mayo) lo que respondería a una menor participación de la empresa Casagrande, que se encuentra en huelga por reclamos salariales. A ello se sumó la paralización por motivos técnicos de las empresas Cartavio y Pucalá. El ingreso de azúcar al Mercado de Productores de Santa Anita disminuyó 4 por ciento con respecto a abril. Ello en un contexto de mayor cotización internacional del azúcar: 3,6 por ciento con respecto a abril y 38,6 por ciento en los últimos doce meses.

**Artículos de Cuidado Personal (0,3 por ciento):** Las mayores alzas se registraron en tinte para cabello (0,7 por ciento), champú y pañales desechables (0,6 por ciento, cada uno), jabón de tocador (0,4 por ciento) y papel higiénico (0,3 por ciento), entre otros. En los últimos doce meses este rubro acumula una variación de 3,3 por ciento.

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

**Pollo (-4,5 por ciento):** Mayor abastecimiento en los centros de distribución mayorista (3,6 por ciento con respecto a abril) a lo que contribuyó las mejores condiciones de crianza del pollo (menor temperatura ambiental). Ello dio lugar a un mayor peso del pollo en granja (2,70 versus 2,59 Kg. por unidad) y por lo tanto a una mayor oferta de carne. También influyó el menor precio de algunas especies de pescado como jurel (-0,4 por ciento) y pejerrey (-5,1 por ciento).

**Otras hortalizas (-5,0 por ciento):** Refleja principalmente la caída en el precio de la lechuga (-25,7 por ciento) ante un mayor abastecimiento estacional de la variedad americana procedente de los valles de Lima (104 TM diarias en abril y 120 TM diarias en mayo), aunque sin alcanzar el nivel de mayo 2015 (131 TM diarias).

**Papa (-2,2 por ciento):** El precio de la papa blanca, que es la de mayor ponderación, disminuyó 2,9 por ciento. En esta época del año esta variedad procede principalmente de Junín y Ayacucho. Las siembras de Junín se incrementaron a partir de noviembre, con respecto a la campaña anterior. Adicionalmente, contribuyó a la disminución del precio la mejora del clima (precipitaciones ligeras y menores anomalías en la temperatura).

**Cítricos (-2,8 por ciento):** Disminución del precio de mandarina (-3,0 por ciento), por el mayor abastecimiento estacional de la variedad "satsuma" procedente de los valles de Lima. No obstante, éste no alcanzó el nivel del año anterior (168 versus 219 TM diarias en mayo de 2015). Asimismo disminuyó el precio de la naranja de jugo (-3,6 por ciento) ante el menor precio mayorista de las variedades procedentes de Chanchamayo. El precio del limón cayó 3,4 por ciento, reflejando el menor precio mayorista (-3,5 por ciento). En abril la producción nacional de limón aumentó 8,9 por ciento.

**Zanahoria (-8,9 por ciento):** Mayor abastecimiento lo que respondería a una mejora del clima en Junín, principal región de procedencia en esta época del año. Si bien el abastecimiento es similar al de abril (320 TM diarias) es mayor al de mayo de 2015 (284 TM diarias).

**Legumbres frescas (-2,9 por ciento):** La mayor caída se registró en el precio de la arveja verde, tanto de la variedad criolla como americana (-3,7 por ciento, cada una). Las alteraciones climáticas durante la presente campaña agrícola habrían afectado la calidad del producto dando lugar a una menor cotización en el mercado. El precio mayorista de la variedad criolla disminuyó 26,7 por ciento y el de la variedad americana 10,0 por ciento.

### Indicadores de inflación tendencial

4. Los indicadores tendenciales mostraron en mayo variaciones mensuales mayores a las de abril. Con relación a las variaciones de los últimos doce meses, cuatro indicadores tendenciales mostraron variaciones menores en abril y tres mayores.

#### 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	0,39
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	0,29
ene-16	0,37	-0,07	0,11	0,29	0,31	0,26	0,36	0,29
feb-16	0,17	0,52	0,57	0,62	0,45	0,48	0,44	0,29
mar-16	0,60	0,70	0,66	0,72	0,47	0,40	0,48	0,30
abr-16	0,01	0,03	0,10	0,19	0,26	0,23	0,20	0,29
may-16	0,21	0,32	0,35	0,41	0,33	0,35	0,33	0,26

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

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 40 - 3 de junio de 2016

## 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	4,11
dic-15	4,40	3,49	3,87	4,13	3,70	4,12	3,99	4,16
ene-16	4,61	3,42	3,84	4,09	3,72	4,02	4,08	4,16
feb-16	4,47	3,79	4,19	4,38	3,87	4,11	4,23	4,11
mar-16	4,30	3,58	4,00	4,19	3,91	4,12	4,11	4,04
abr-16	3,91	3,25	3,73	4,00	3,84	3,97	3,96	3,92
may-16	3,54	3,33	3,79	4,12	3,75	3,85	3,86	3,78

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

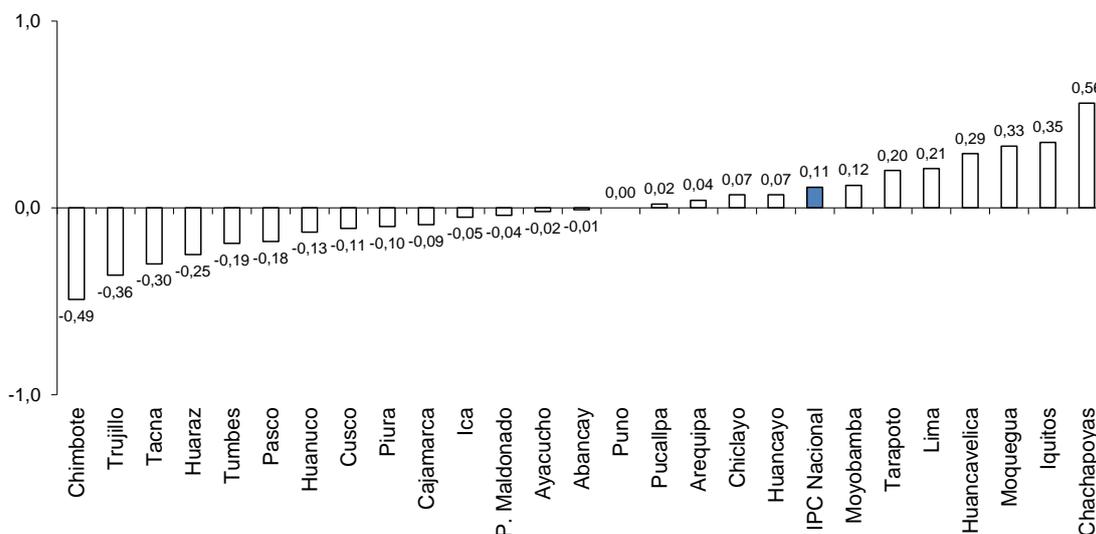
Reponderada: Reduce el peso de los rubros con mayor volatilidad, dividiendo las ponderaciones originales de cada rubro entre la desviación estándar de sus variaciones porcentuales mensuales

Kernel: IPC construido como promedio móvil ponderado

### Inflación nacional y por ciudades

5. La inflación nacional fue 0,11 por ciento, por las alzas en los precios de comidas fuera del hogar, tomate, cigarrillos, compra de vehículos, gasolina y azúcar, los que en conjunto aportaron 0,17 puntos porcentuales a la inflación. Por el contrario, disminuyeron los precios de pollo, papa, otras hortalizas, zanahoria y cítricos, los que en conjunto aportaron -0,26 puntos porcentuales.
6. En Chachapoyas, ciudad que registró la inflación más alta, se incrementaron los precios de la carne de res (8,3 por ciento), comidas fuera del hogar (0,9 por ciento), azúcar (6,0 por ciento) y electricidad (4,4 por ciento). En Iquitos aumentaron las otras frutas frescas (9,0 por ciento), gasolina (6,4 por ciento), pescado (3,5 por ciento) y electricidad (3,6 por ciento). Por otro lado, en Chimbote, en donde la inflación fue más baja, cayeron los precios de papa (-29,3 por ciento) y pollo (-10,9 por ciento).

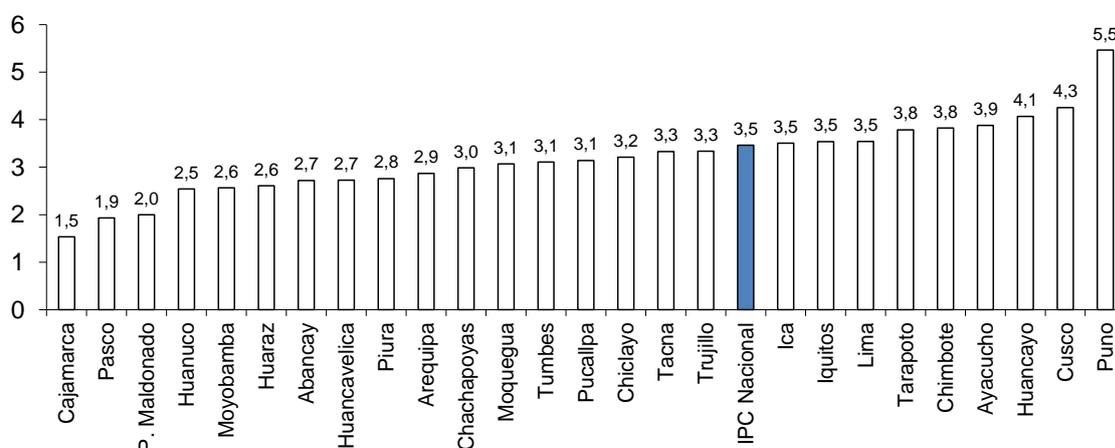
### INFLACIÓN DE MAYO 2016 POR CIUDADES (Variación porcentual mensual)



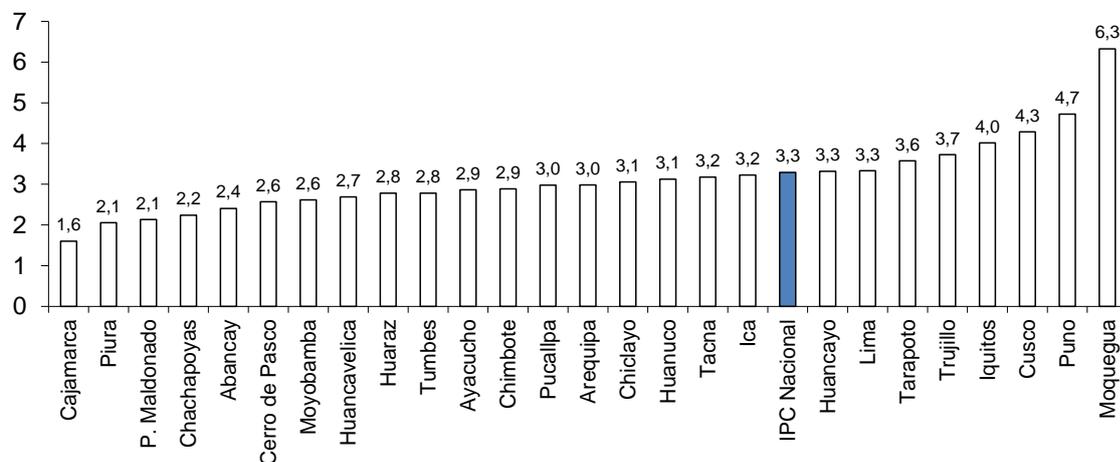
7. Las ciudades con mayor inflación en los últimos 12 meses fueron Puno, Cusco y Huancayo. En Puno se registraron incrementos en comidas fuera del hogar, bebidas gaseosas, matrícula y pensión de enseñanza y papa. En Cusco se incrementaron los precios de comidas fuera del hogar, matrícula y pensión de enseñanza, pollo y pan. En Huancayo aumentaron comidas fuera del hogar, matrícula y pensión de enseñanza y artículos de cuidado personal.

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 POR CIUDADES MAYO 2016 (Variación porcentual últimos doce meses)



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



8. Las expectativas de inflación en mayo se ubicaron en un rango entre 3,4 y 3,5 por ciento para el año 2016. En tanto, la inflación esperada para 2017 se mantuvo en un rango entre 2,9 y 3,2 por ciento.

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

	Encuesta realizada al:			
	31 de Mar.	29 de Abr.	30 de May.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS 1/</b>				
2016	3,5	3,4	3,4	=
2017	2,8	2,9	2,9	=
2018	2,5	2,6	2,5	↓
<b>SISTEMA FINANCIERO 2/</b>				
2016	3,5	3,5	3,5	=
2017	3,0	3,0	3,0	=
2018	3,0	3,0	2,9	↓
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/</b>				
2016	3,5	3,5	3,5	=
2017	3,3	3,2	3,2	=
2018	3,0	3,0	3,0	=

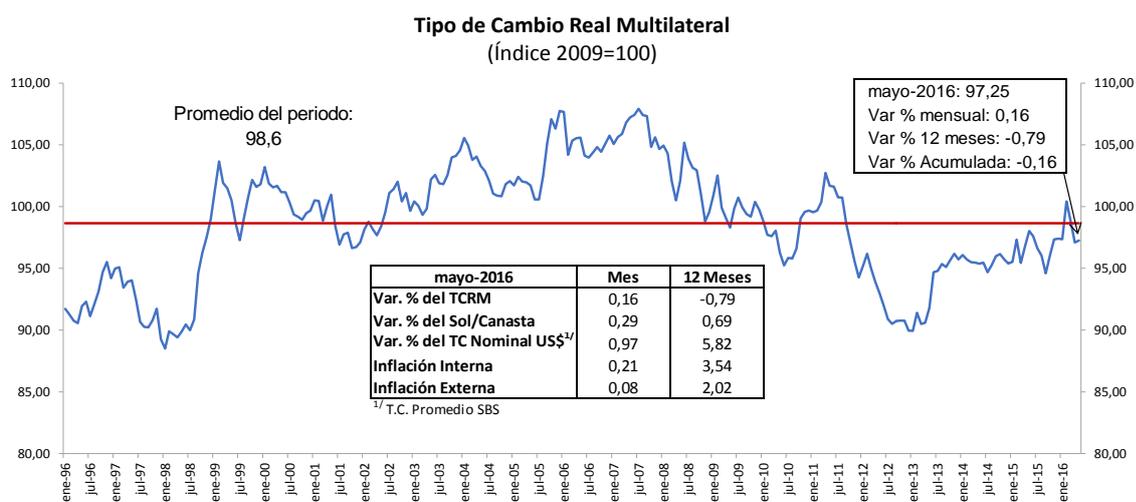
1/ 18 analistas en marzo, 18 en abril y 19 en mayo de 2016.

2/ 19 empresas financieras en marzo, 23 en abril y 20 en mayo de 2016.

3/ 374 empresas no financieras en marzo, 364 en abril y 374 en mayo de 2016.

### Tipo de Cambio Real Multilateral de mayo 2016

9. Respecto al mismo mes del año anterior, el tipo de cambio real multilateral disminuyó en 0,79 por ciento, explicado por un aumento del sol canasta en 0,69 por ciento frente a una inflación interna de 3,54 por ciento y una inflación externa de 2,02 por ciento. Respecto al grupo de países que componen el índice, el sol se apreció nominalmente frente a los países de Asia (excepto India) y Latinoamérica (excepto Ecuador).



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 40 - 3 de junio de 2016

## Tipo de Cambio Real Multilateral por componentes Mayo 2016 (Variación porcentual 12 meses)

	Pond.	TCR Bilateral	Sol / Unidad Monetaria	Inflación Externa
<b>PAISES DESARROLLADOS</b>	<b>50,0</b>	<b>2,3</b>	<b>5,5</b>	<b>0,4</b>
ESTADOS UNIDOS	22,4	3,0	5,8	0,8
JAPON	5,0	12,9	17,2	-0,3
CANADA	4,7	-2,5	-0,5	1,4
SUIZA	4,5	-3,4	0,5	-0,5
ALEMANIA	3,5	3,8	7,2	-0,1
ESPAÑA	3,4	2,6	7,2	-1,2
ITALIA	2,4	3,4	7,2	-0,5
PAISES BAJOS	1,4	3,8	7,2	-0,1
BELGICA	1,3	5,9	7,2	2,0
REINO UNIDO	1,3	-3,8	-0,7	0,3
<b>ASIA</b>	<b>29,6</b>	<b>-2,0</b>	<b>-0,8</b>	<b>2,4</b>
CHINA	21,6	-2,0	-0,9	2,4
COREA DEL SUR	4,2	-4,2	-1,7	0,9
INDIA	1,8	2,5	0,9	5,2
TAILANDIA	1,0	-3,2	0,1	0,1
TAIWAN	0,9	-2,8	-0,5	1,2
<b>AMERICA LATINA</b>	<b>20,4</b>	<b>-6,0</b>	<b>-7,6</b>	<b>5,4</b>
BRASIL	5,5	-3,7	-8,5	8,9
CHILE	4,2	-5,2	-6,0	4,4
ECUADOR	4,0	3,9	5,8	1,7
MEXICO	3,5	-11,6	-11,0	2,9
COLOMBIA	3,2	-10,5	-14,1	7,9
<b>TCRM</b>	<b>100,0</b>	<b>-0,79</b>	<b>0,69</b>	<b>2,02</b>