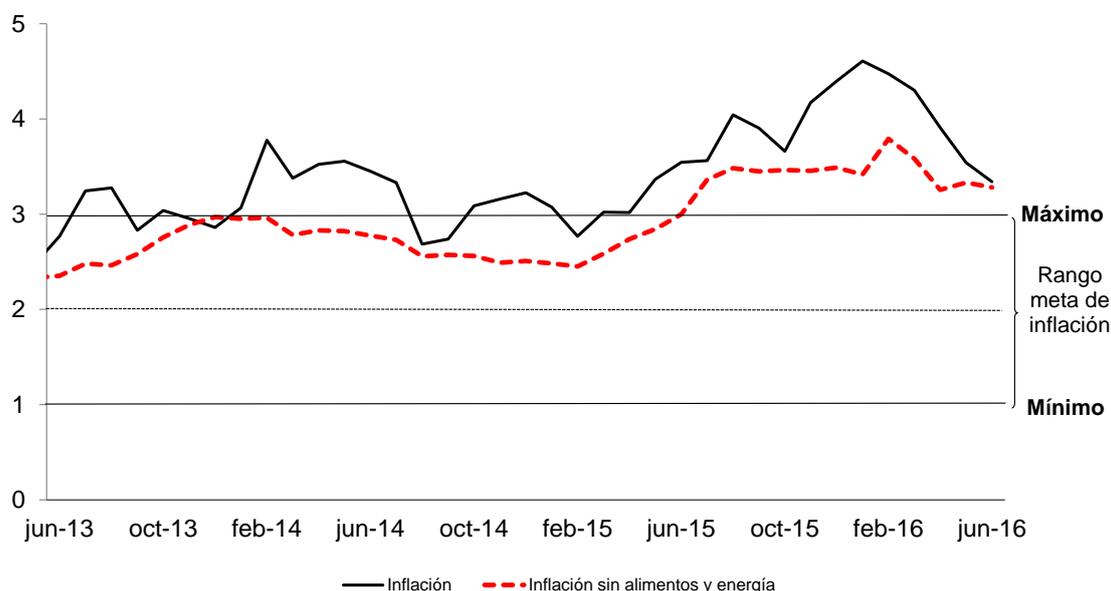


### Inflación: Junio 2016

- En junio el IPC de Lima Metropolitana aumentó 0,14 por ciento, acumulando una inflación de 3,34 por ciento en los últimos 12 meses (3,54 por ciento en mayo). La inflación sin alimentos y energía fue 0,21 por ciento en junio y 3,28 por ciento en los últimos 12 meses (3,33 por ciento en mayo). Los componentes de bienes y servicios variaron en 0,57 y -0,01 por ciento, respectivamente. El componente de alimentos y energía aumentó 0,06 por ciento en junio y 3,41 por ciento en los últimos doce meses (3,78 por ciento en mayo).

### INFLACIÓN (Variación porcentual últimos 12 meses)



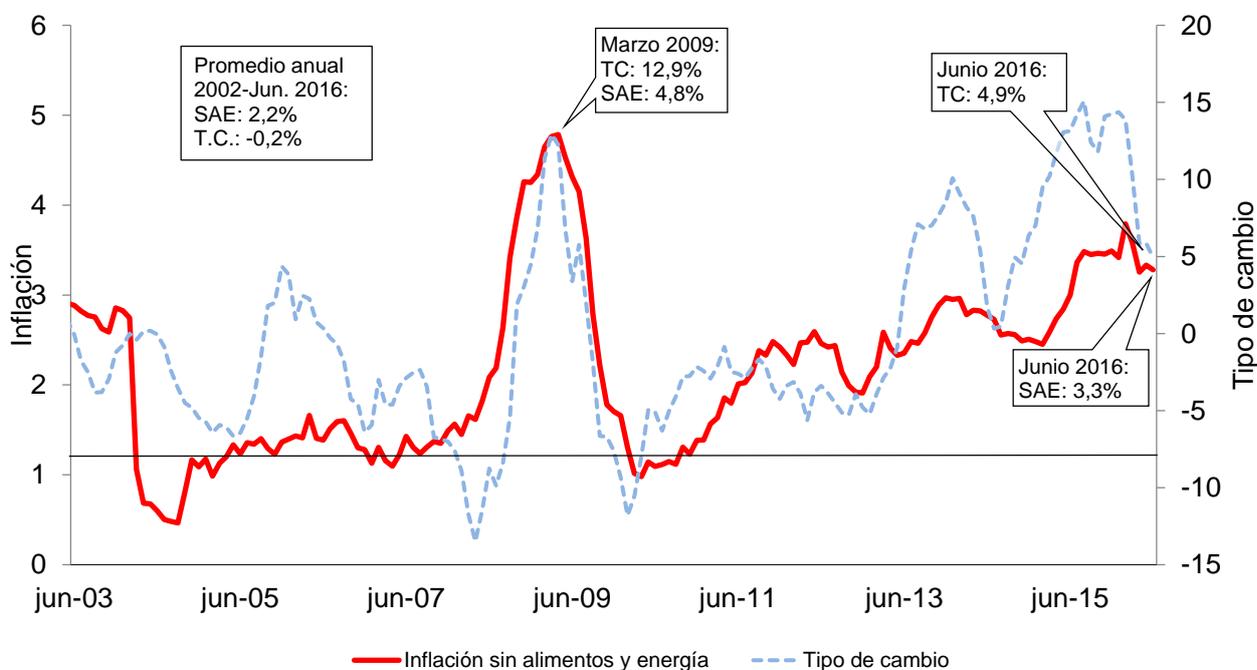
	jun-15	jul-15	ago-15	sep-15	oct-15	nov-15	dic-15	ene-16	feb-16	mar-16	abr-16	may-16	jun-16
<b><u>Inflación total</u></b>													
Mensual	0,33	0,45	0,38	0,03	0,14	0,34	0,45	0,37	0,17	0,60	0,01	0,21	0,14
12 meses	3,54	3,56	4,04	3,90	3,66	4,17	4,40	4,61	4,47	4,30	3,91	3,54	3,34
<b><u>Inflación sin alimentos y energía</u></b>													
Mensual	0,26	0,59	0,09	0,06	0,14	0,12	0,53	-0,07	0,52	0,70	0,03	0,32	0,21
12 meses	3,00	3,36	3,48	3,45	3,46	3,46	3,49	3,42	3,79	3,58	3,25	3,33	3,28
<b><u>Tipo de cambio</u></b>													
Mensual	0,34	0,65	1,79	-0,60	0,93	2,71	1,39	1,59	2,00	-2,79	-3,12	0,99	-0,53
12 meses	13,14	14,20	15,08	12,41	11,80	14,09	14,24	14,36	13,88	10,24	5,83	5,85	4,93

### 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. La apreciación acumulada entre marzo y junio fue 5,4 por ciento, con lo que la tasa interanual de

depreciación disminuyó de 13,9 por ciento en febrero a 4,9 por ciento en junio, en tanto que la tasa interanual del IPC SAE disminuyó de 3,8 a 3,3 por ciento.

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



### Contribución ponderada a la inflación de junio

3. Entre los rubros con mayor contribución ponderada al alza se encuentran gasolina, pescado, comidas fuera del hogar, cigarrillos y choclo. Por el contrario los rubros con mayor contribución ponderada a la baja son el tomate, otras hortalizas, legumbres, pasaje en avión y pollo.

#### CONTRIBUCIÓN PONDERADA A LA INFLACIÓN: JUNIO 2016

Positiva	Peso	Var.%	Contribución	Negativa	Peso	Var.%	Contribución
Gasolina y lubricantes	1,3	4,0	0,04	Tomate	0,2	-11,1	-0,03
Pescado fresco y congelado	0,7	4,2	0,03	Otras hortalizas	0,4	-5,0	-0,03
Comidas fuera del hogar	11,7	0,2	0,03	Legumbres frescas	0,2	-7,9	-0,02
Cigarrillos	0,1	12,3	0,03	Pasaje de avión	0,4	-4,9	-0,02
Choclo	0,1	15,9	0,03	Carne de pollo	3,0	-0,5	-0,02
Artículos del cuidado personal	4,9	0,4	0,02	Papa	0,9	-1,6	-0,01
Compra de vehículos	1,6	1,1	0,02	Cítricos	0,5	-2,2	-0,01
Artículos de limpieza	0,9	2,0	0,02	Zanahoria	0,1	-6,9	-0,01
Electricidad	2,9	0,5	0,02	Transporte nacional	0,3	-2,3	-0,01
Plátano	0,3	2,2	0,01	Papaya	0,2	-3,5	-0,01
<b>Total</b>			<b>0,25</b>	<b>Total</b>			<b>-0,17</b>

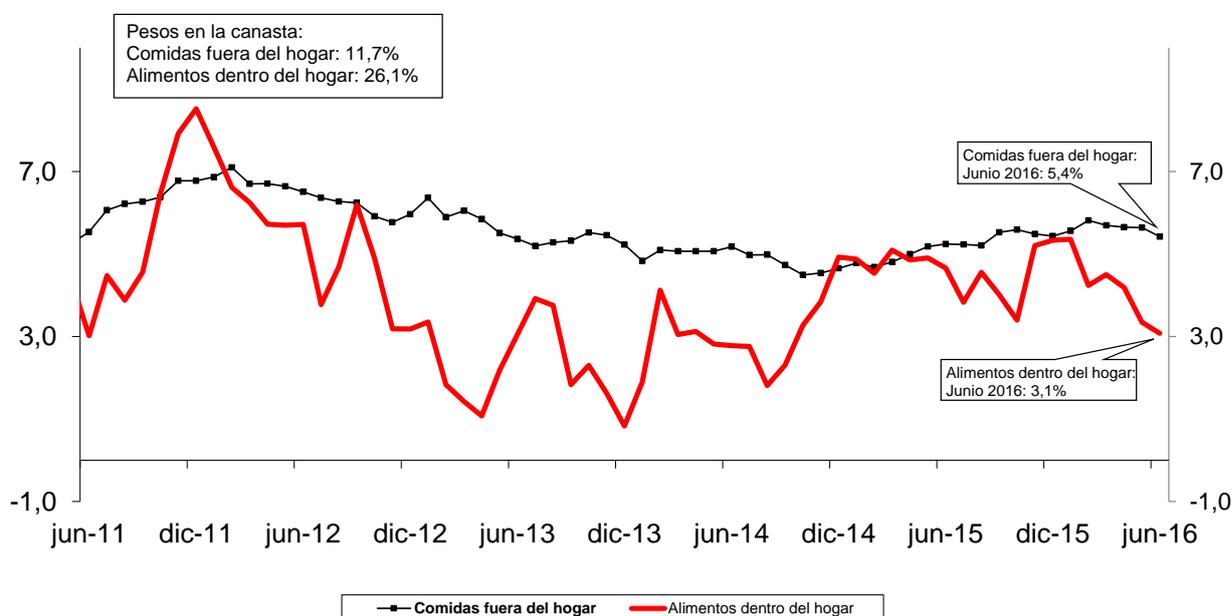
### 3a) Aumentos de precios del mes

**Gasolina y lubricantes (4,0 por ciento):** El precio de la gasolina aumentó en promedio 5,1 por ciento, reflejando el alza de los precios ex planta fijados por las refinerías locales en la primera quincena del mes. La cotización internacional del petróleo WTI pasó de US\$ 46,8 dólares el barril en mayo a US\$ 48,7 dólares el barril en junio (US\$ 37,2 en diciembre de 2015). Las alzas en los precios de las gasolinas fueron amortiguadas por la reducción de los precios de GLP vehicular (-0,8 por ciento) y gas natural vehicular (-0,1 por ciento). El precio del GLP vehicular disminuyó en línea con la caída de los precios internacionales del propano y butano.

**Pescado (4,2 por ciento):** El enfriamiento del mar habría alejado algunas especies y dificultado su pesca. Se registraron alzas en los precios de las especies de mayor consumo como bonito (7,8 por ciento) y jurel (5,1 por ciento), cuyo abastecimiento disminuyó aproximadamente 32 y 11 por ciento, respectivamente, con respecto al mes anterior.

**Comida fuera del hogar (0,2 por ciento):** Se registraron alzas en productos como tamales y salchipapa (0,9 por ciento, cada uno), pollo a la brasa y caldo de gallina (0,7 por ciento, cada uno), así como en desayuno en restaurante y ceviche (0,3 por ciento, cada uno). Con este resultado el rubro alcanzó una variación en los últimos doce meses de 5,42 por ciento, mayor al de los alimentos y bebidas dentro del hogar (3,08 por ciento).

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



**Cigarrillos (12,3 por ciento):** Rezago del alza de mayo, mes en el que el precio subió 23,0 por ciento por efecto del incremento del ISC.

**Choclo (15,9 por ciento):** Menores siembras en Ancash (-18,5 por ciento en la campaña agosto-abril), principal región abastecedora en esta época del año, y cosechas afectadas por las heladas. El abastecimiento procedente de esa región fue aproximadamente 179 TM diarias versus 293 TM diarias en junio de 2015.

**Artículos de cuidado personal (0,4 por ciento):** Destacan los aumentos en pañales desechables (0,9 por ciento), cepillo dental (0,5 por ciento) champú (0,4 por ciento), desodorantes (0,4 por ciento) y pasta dental (0,3 por ciento). Este rubro acumula una variación de 3,6 por ciento en los últimos doce meses.

**Compra de vehículos (1,1 por ciento):** En los últimos doce meses, el precio de los vehículos ha aumentado 7,1 por ciento (versus un alza de 4,9 por ciento en el tipo de cambio).

**Artículos de limpieza (2,0 por ciento):** Las mayores alzas se dieron en los precios de suavizante para ropa (3,2 por ciento), detergente (2,6 por ciento), jabón para lavar ropa (1,5 por ciento), lejía (1,4 por ciento), entre otros. Acumula una variación de 7,2 por ciento en los últimos doce meses.

**Electricidad (0,5 por ciento):** Aumento en el componente de transmisión por la puesta en operación de la central térmica dual (gas y diesel) de Puerto Bravo (Mollendo - Arequipa) que forma parte del proyecto “Nodo Energético del Sur del País”.

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

**Tomate (-11,1 por ciento):** Mayores siembras en Lima y menor temperatura. Ello habría contribuido a una mejora de los rendimientos y a una disminución de las mermas en la comercialización. A ello se sumó una menor demanda estacional.

**Otras hortalizas (-5,0 por ciento):** Caída en los precios de lechuga (-16,2 por ciento), brócoli (-12,1 por ciento) y espinaca (-4,3 por ciento), que presentaron un buen abastecimiento y una menor demanda estacional.

**Legumbres frescas (-7,9 por ciento):** Disminución del precio de la arveja verde (-11,7 por ciento), principal componente de este rubro. Las alteraciones climáticas durante la mayor parte de la campaña en la sierra central (aumento de la temperatura y menor humedad del suelo) habrían afectado la calidad del producto dando lugar a una menor cotización en el mercado. A ello se sumó una menor demanda estacional.

**Pasaje de avión (-4,9 por ciento):** Se registraron reducciones en los pasajes aéreo internacional (-6,3 por ciento) y nacional (-1,0 por ciento).

**Carne de pollo (-0,5 por ciento):** Aumento de la oferta debido a que las colocaciones de pollo correspondientes a la oferta de junio fueron mayores en 2 por ciento a las del mes anterior. Por otra parte se registró un menor dinamismo de las ventas, alcanzando el pollo vivo en granja un peso de 2,812 kg por unidad mayor al de mayo (2,704 kg por unidad).

**Papa (-1,6 por ciento):** Mayor abastecimiento (aproximadamente 3 por ciento con respecto a mayo). Las principales regiones de procedencia fueron Junín y Ayacucho, conforme al comportamiento estacional. Las precipitaciones ligeras en algunas zonas de esas regiones a partir de noviembre, habrían contribuido a la maduración del producto y a una buena cosecha.

**Cítricos (-2,2 por ciento):** Se registraron caídas en los precios de mandarina (-5,3 por ciento), naranja de mesa (-3,8 por ciento) y naranja de jugo (-0,5 por ciento). El abastecimiento de mandarina aumentó aproximadamente 9 por ciento con respecto a mayo. En esta época del año la oferta de mandarina está constituida principalmente por la variedad satsuma procedente de los valles de Lima. A ello se sumó el ingreso de las

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 47 - 10 de Julio de 2016

variedades clementina (Lima) y nova (Ica). En el caso de la naranja, el abastecimiento aumentó aproximadamente 7 por ciento con respecto a mayo, principalmente por el mayor abastecimiento estacional de algunas variedades como la “valencia y “primavera”.

**Zanahoria (-6,9 por ciento):** Resultado acorde a su evolución estacional. Comenzó el ingreso del producto procedente de Lima, que presenta un menor precio y buena calidad.

**Transporte nacional (-2,3 por ciento):** Menores tarifas por menor demanda estacional.

**Papaya (-3,5 por ciento):** Aumento del abastecimiento (5,0 por ciento, con respecto a mayo) y menor demanda estacional.

## Indicadores de inflación tendencial

4. Los indicadores tendenciales mostraron en junio variaciones mensuales menores a las de mayo. Con relación a las variaciones de los últimos doce meses, los indicadores tendenciales también mostraron variaciones menores.

INDICADORES TENDENCIALES MENSUALES DE INFLACIÓN 1/

	Variación porcentual mensual								
	IPC	IPC sin alimentos y energía	IPC sin alim.dentro del hogar y energía	Subyacente	Media acotada	Percentil 50 (Mediana)	Percentil 63	Reponderada	Kernel
ene-15	0,17	0,00	0,14	0,32	0,29	0,07	0,35	0,28	0,29
feb-15	0,30	0,16	0,23	0,34	0,31	0,10	0,39	0,29	0,34
mar-15	0,76	0,91	0,85	0,90	0,43	0,29	0,39	0,60	0,37
abr-15	0,39	0,34	0,37	0,38	0,34	0,29	0,38	0,34	0,40
may-15	0,56	0,25	0,29	0,30	0,42	0,29	0,46	0,42	0,40
jun-15	0,33	0,26	0,29	0,26	0,24	0,16	0,27	0,32	0,39
jul-15	0,45	0,59	0,52	0,29	0,32	0,22	0,29	0,34	0,36
ago-15	0,38	0,09	0,15	0,28	0,26	0,15	0,29	0,27	0,33
sep-15	0,03	0,06	0,16	0,28	0,30	0,14	0,38	0,28	0,31
oct-15	0,14	0,14	0,17	0,21	0,18	0,09	0,24	0,20	0,30
nov-15	0,34	0,12	0,15	0,24	0,19	0,10	0,22	0,23	0,30
dic-15	0,45	0,53	0,50	0,26	0,37	0,21	0,39	0,33	0,29
ene-16	0,37	-0,07	0,11	0,29	0,31	0,11	0,26	0,36	0,29
feb-16	0,17	0,52	0,57	0,62	0,45	0,30	0,48	0,44	0,28
mar-16	0,60	0,70	0,66	0,72	0,47	0,26	0,40	0,48	0,28
abr-16	0,01	0,03	0,10	0,19	0,26	0,20	0,23	0,20	0,26
may-16	0,21	0,32	0,35	0,41	0,33	0,25	0,35	0,33	0,24
jun-16	0,14	0,21	0,21	0,23	0,19	0,11	0,18	0,24	0,22

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

## No. 47 - 10 de Julio de 2016

### INDICADORES TENDENCIALES ANUALES DE INFLACIÓN 1/

	Variación porcentual 12 meses								
	IPC	IPC sin alimentos y energía	IPC sin alim.dentro del hogar y energía	Subyacente	Media acotada	Percentil 50 (Mediana)	Percentil 63	Reponderada	Kernel
Promedio 2001-2014	2,58	1,99	2,28	2,43	2,54	1,20	2,54	2,45	2,63
dic-11	4,74	2,42	3,19	3,65	4,14	2,43	4,15	4,15	4,21
dic-12	2,65	1,91	2,65	3,27	2,94	1,40	3,20	3,21	2,87
dic-13	2,86	2,97	3,40	3,74	3,24	1,80	3,57	3,39	3,17
dic-14	3,22	2,51	2,92	3,30	3,00	2,04	3,11	3,16	3,02
mar-15	3,02	2,58	3,01	3,49	2,95	1,81	3,17	3,13	3,16
jun-15	3,54	3,00	3,43	3,80	3,32	2,10	3,62	3,51	3,45
sep-15	3,90	3,45	3,85	4,12	3,67	2,24	3,99	3,91	3,88
oct-15	3,66	3,46	3,88	4,13	3,67	2,19	4,07	3,90	4,01
nov-15	4,17	3,46	3,85	4,15	3,68	2,16	4,11	3,97	4,11
dic-15	4,40	3,49	3,87	4,13	3,70	2,11	4,12	3,99	4,16
ene-16	4,61	3,42	3,84	4,09	3,72	2,15	4,02	4,08	4,15
feb-16	4,47	3,79	4,19	4,38	3,87	2,35	4,11	4,23	4,10
mar-16	4,30	3,58	4,00	4,19	3,91	2,32	4,12	4,11	4,01
abr-16	3,91	3,25	3,73	4,00	3,84	2,23	3,97	3,96	3,87
may-16	3,54	3,33	3,79	4,12	3,75	2,18	3,85	3,86	3,70
jun-16	3,34	3,28	3,70	4,09	3,70	2,14	3,76	3,77	3,53

#### 1/ Definiciones:

**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, percentil que permite reproducir la variación de largo plazo del IPC.

**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.

- El porcentaje de rubros del IPC con variación acumulada en los últimos doce meses mayor a 3 por ciento viene disminuyendo desde abril, pasando de 59 por ciento en marzo a 48 por ciento en junio.

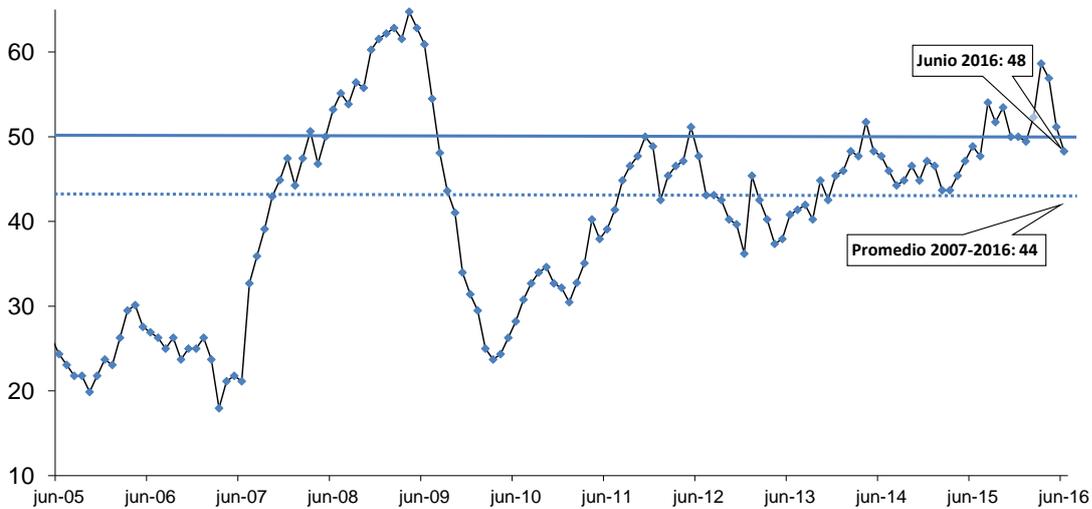
El porcentaje de rubros del IPC sin alimentos y energía con variación acumulada en los últimos doce meses mayor a 3 por ciento también viene disminuyendo desde abril, pasando de 57 por ciento en marzo a 48 por ciento en junio.



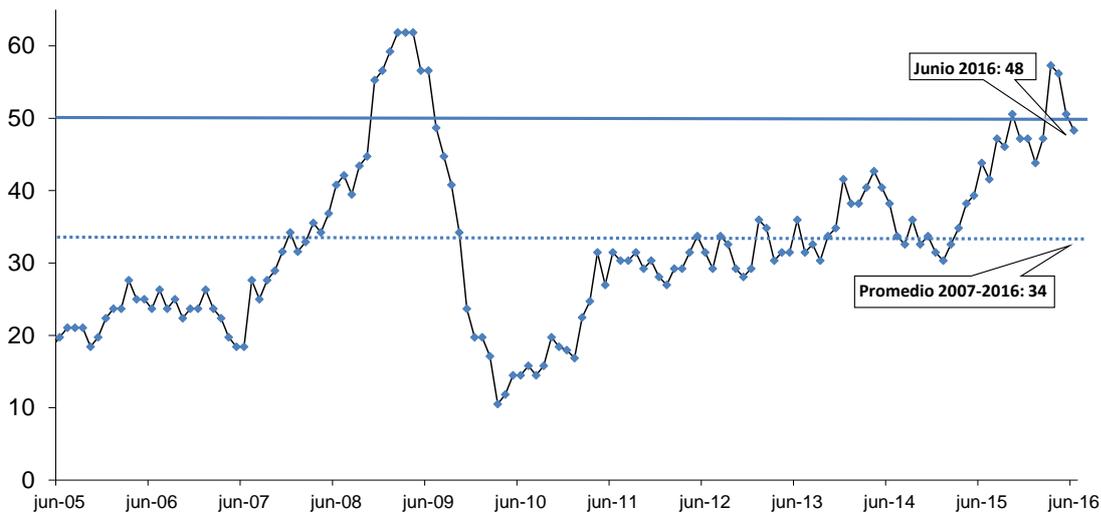
# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 47 - 10 de Julio de 2016

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



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

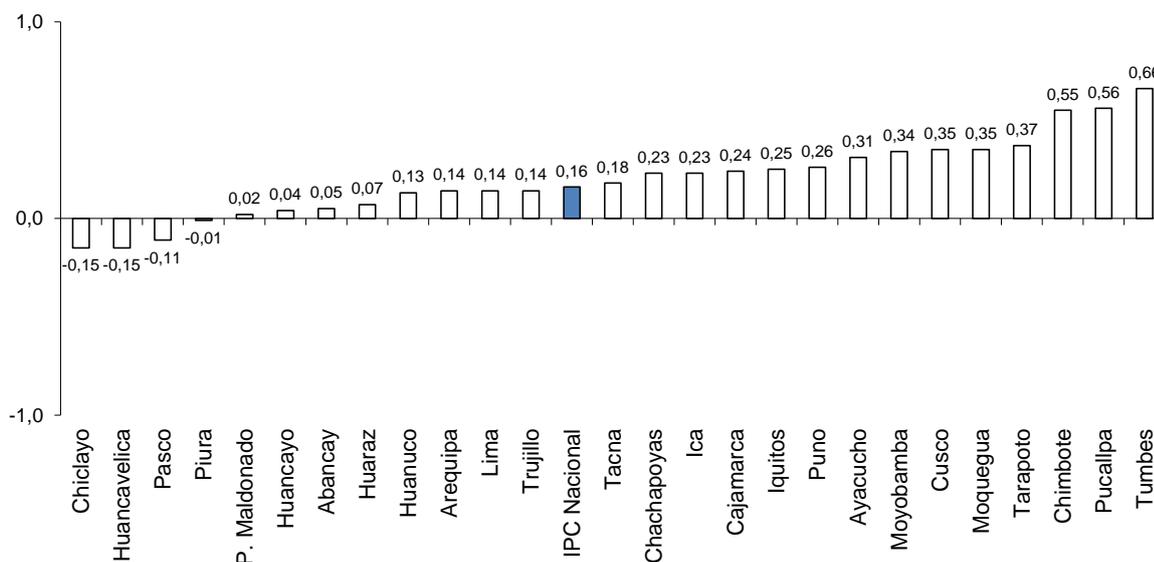


## Inflación nacional y por ciudades

- La inflación nacional fue 0,16 por ciento, se registraron alzas en los precios de gasolina, comidas fuera del hogar, choclo, pescado y cigarrillos, los que en conjunto aportaron 0,17 puntos porcentuales a la inflación. Al contrario, disminuyeron los precios de tomate, pollo, otras hortalizas, papa y cítricos, los que en conjunto aportaron -0,13 puntos porcentuales.

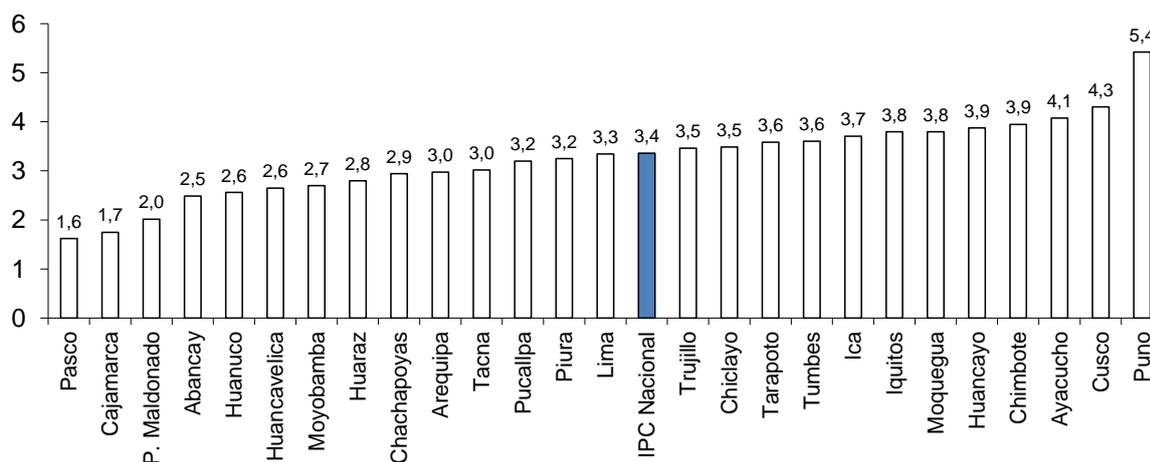
En Tumbes se incrementaron los precios de las comidas fuera del hogar (1,7 por ciento), artículos de cuidado personal (1,5 por ciento), pollo (2,1 por ciento) y pescado (2,8 por ciento). En Pucallpa aumentaron las otras hortalizas (20,3 por ciento), los cítricos (39,5 por ciento), las comidas fuera del hogar (0,6 por ciento) y las otras frutas frescas (13,5 por ciento). Por otro lado, en Chiclayo cayeron los precios de pollo (-3,1 por ciento) y tomate (-18,8 por ciento).

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



7. Las ciudades con mayor inflación en los últimos 12 meses fueron Puno, Cusco y Ayacucho. 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, agua y artículos de cuidado personal. En Ayacucho destacó el aumento de comidas fuera del hogar, papa, transporte nacional y matrícula y pensión de enseñanza.

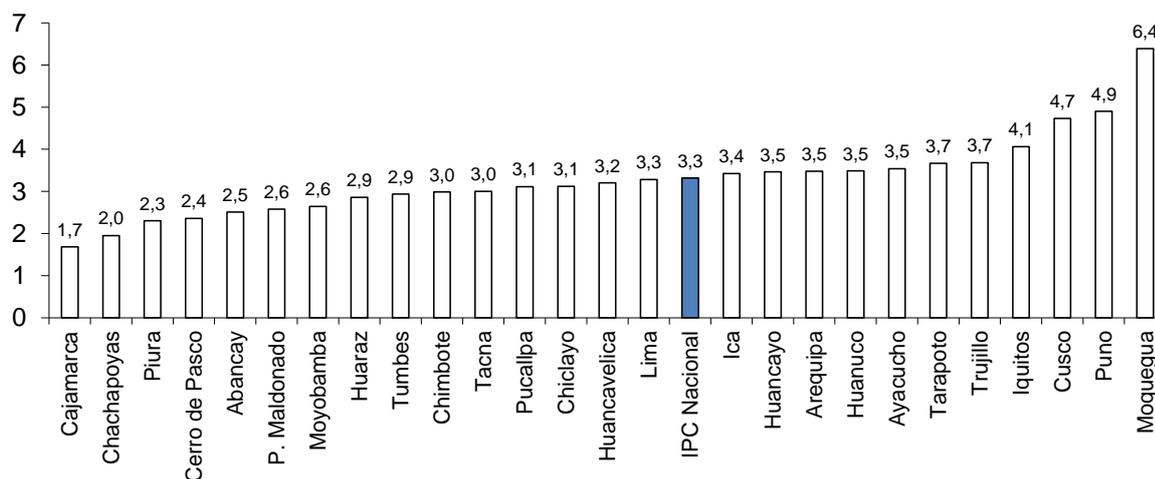
### INFLACIÓN POR CIUDADES JUNIO 2016 (Variación porcentual últimos doce meses)



8. Considerando las variaciones de los últimos doce meses del IPC sin alimentos y energía, se observa que 11 ciudades registraron una variación mayor a la de Lima, mientras que 14 ciudades registraron una variación menor. En Moquegua destacó el alza en el pasaje urbano (23 por ciento), en Puno los incrementos en matrículas y pensión de enseñanza

(7,9 por ciento) y empleados del hogar (20 por ciento), y en Cusco el alza en matrículas y pensión de enseñanza (8,4 por ciento) y consumo de agua (20 por ciento).

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



9. Las expectativas de inflación en junio se ubicaron en un rango entre 3,3 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. Se mantiene la tendencia decreciente de la expectativa de inflación a 12 meses por sexto mes consecutivo

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

	Encuesta realizada al:			
	29 de Abr.	30 de May.	30 de Jun.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS 1/</b>				
2016	3.4	3.4	3.3	↓
2017	2.9	2.9	2.9	=
2018	2.6	2.5	2.5	=
<b>SISTEMA FINANCIERO 2/</b>				
2016	3.5	3.5	3.5	=
2017	3.0	3.0	3.0	=
2018	3.0	2.9	2.8	↓
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/</b>				
2016	3.5	3.5	3.5	=
2017	3.2	3.2	3.2	=
2018	3.0	3.0	3.0	=

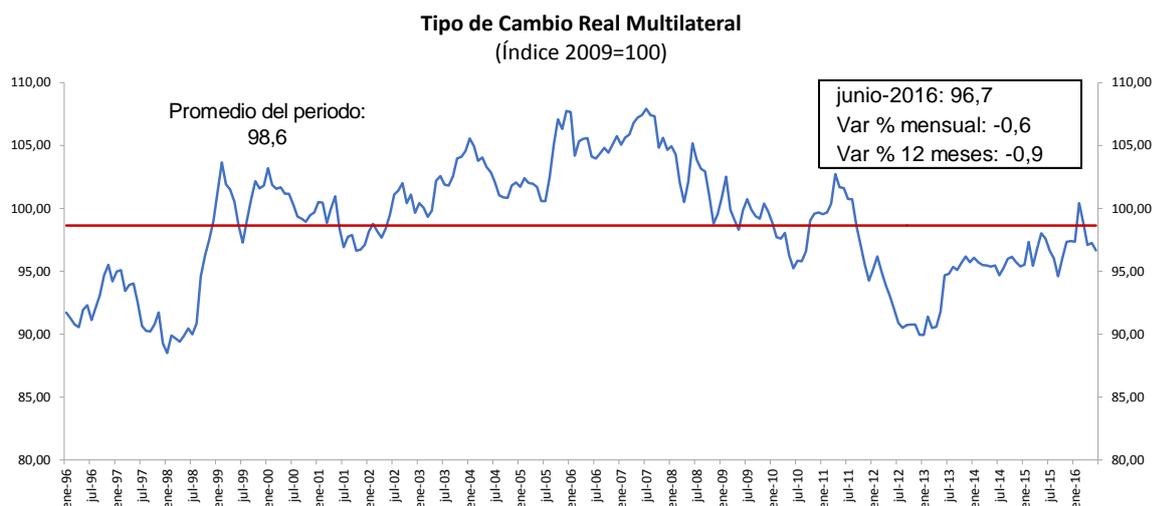
<sup>1/</sup> 18 analistas en abril, 19 en mayo y 15 en junio de 2016.

<sup>2/</sup> 23 empresas financieras en abril, 20 en mayo y 22 en junio de 2016.

<sup>3/</sup> 364 empresas no financieras en abril, 374 en mayo y 357 en junio de 2016.

### Tipo de Cambio Real Multilateral de junio 2016

10. El tipo de cambio real multilateral disminuyó en 0,90 por ciento respecto a junio de 2015, explicado por un aumento del sol canasta en 0,49 por ciento frente a una inflación interna de 3,34 por ciento y una inflación externa de 1,91 por ciento. Respecto al grupo de países que componen el índice, el sol se apreció frente a los países de Asia (excepto India) y Latinoamérica (excepto Ecuador y Brasil).



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

	Pond.	TCR Bilateral	Sol / Unidad Monetaria	Inflación Externa
<b>PAISES DESARROLLADOS</b>	<b>46,3</b>	<b>2,1</b>	<b>5,1</b>	<b>0,4</b>
ESTADOS UNIDOS	20,6	2,2	4,9	0,8
JAPON	3,5	18,9	23,0	-0,1
CANADA	5,2	-1,3	0,6	1,4
SUIZA	4,7	-2,9	1,0	-0,6
ALEMANIA	3,3	1,8	5,2	0,1
ESPAÑA	2,9	0,5	5,2	-1,2
ITALIA	2,0	1,4	5,2	-0,4
PAISES BAJOS	1,7	1,9	5,2	0,2
BELGICA	1,1	3,4	5,2	1,6
REINO UNIDO	1,3	-6,8	-3,9	0,3
<b>ASIA</b>	<b>34,7</b>	<b>-3,1</b>	<b>-2,0</b>	<b>2,1</b>
CHINA	26,2	-3,8	-2,6	2,1
COREA DEL SUR	3,8	-2,2	0,1	1,0
INDIA	2,6	1,2	-0,4	5,1
TAILANDIA	1,1	-2,9	0,3	0,1
TAIWAN	1,1	-1,7	0,3	1,3
<b>AMERICA LATINA</b>	<b>18,9</b>	<b>-4,0</b>	<b>-5,8</b>	<b>5,3</b>
BRASIL	4,9	0,0	-4,7	8,5
CHILE	3,8	-2,0	-2,8	4,2
ECUADOR	2,8	3,1	4,9	1,6
MEXICO	3,9	-13,3	-12,9	2,9
COLOMBIA	3,5	-6,3	-10,2	7,9
<b>TCRM</b>	<b>100,0</b>	<b>-0,9</b>	<b>0,5</b>	<b>1,9</b>