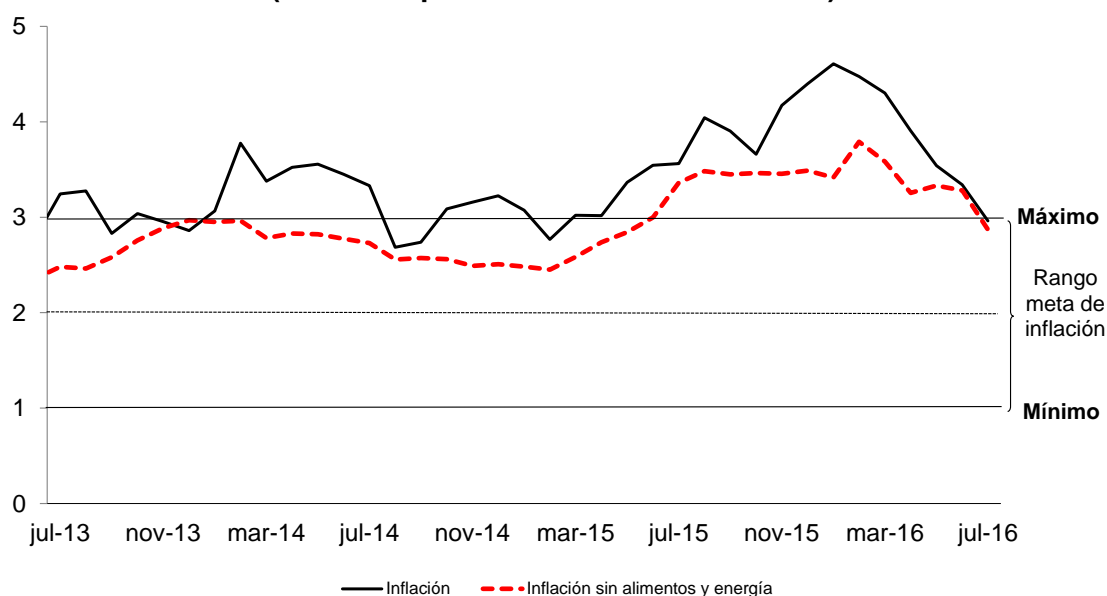


Inflación: Julio 2016

- En julio el IPC de Lima Metropolitana aumentó 0,08 por ciento, acumulando una inflación de 2,96 por ciento en los últimos 12 meses (3,34 por ciento en junio), con lo que este indicador retornó al rango meta. La inflación sin alimentos y energía fue 0,19 por ciento en julio y 2,87 por ciento en los últimos 12 meses (3,28 por ciento en junio). Los componentes de bienes y servicios variaron en 0,25 y 0,15 por ciento, respectivamente. Dentro de los bienes destacan los aumentos en artículos de cuidado personal (0,4 por ciento) y productos medicinales (0,6 por ciento).

INFLACIÓN (Variación porcentual últimos 12 meses)



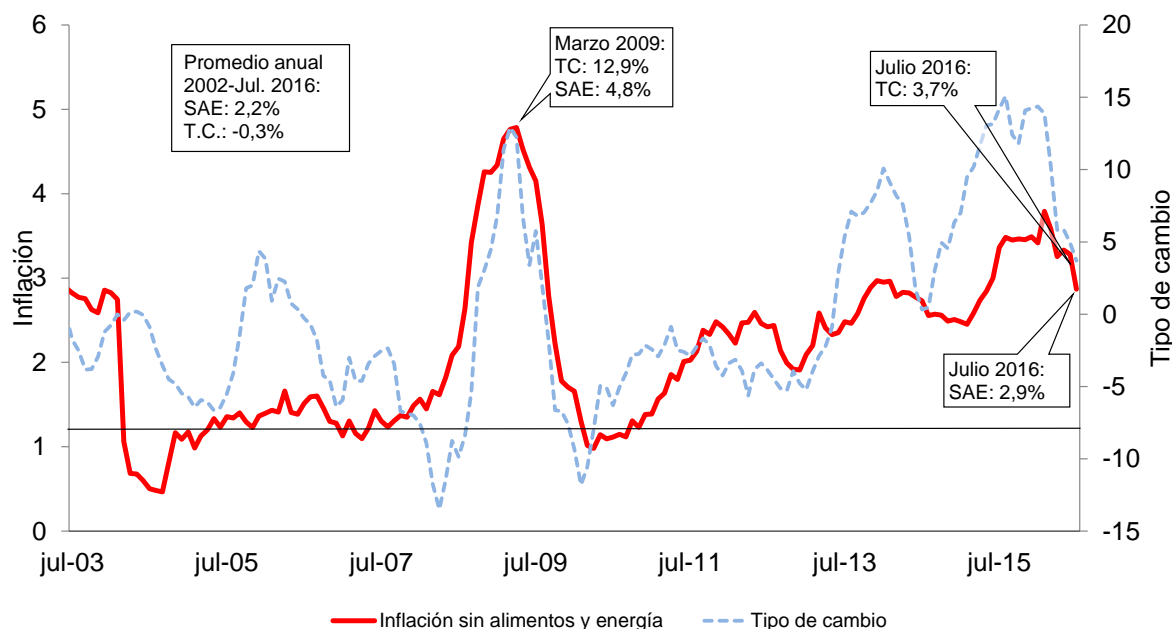
	jul-15	ago-15	sep-15	oct-15	nov-15	dic-15	ene-16	feb-16	mar-16	abr-16	may-16	jun-16	jul-16
<u>Inflación total</u>													
Mensual	0,45	0,38	0,03	0,14	0,34	0,45	0,37	0,17	0,60	0,01	0,21	0,14	0,08
12 meses	3,56	4,04	3,90	3,66	4,17	4,40	4,61	4,47	4,30	3,91	3,54	3,34	2,96
<u>Inflación sin alimentos y energía</u>													
Mensual	0,59	0,09	0,06	0,14	0,12	0,53	-0,07	0,52	0,70	0,03	0,32	0,21	0,19
12 meses	3,36	3,48	3,45	3,46	3,46	3,49	3,42	3,79	3,58	3,25	3,33	3,28	2,87
<u>Tipo de cambio</u>													
Mensual	0,65	1,79	-0,60	0,93	2,71	1,39	1,59	2,00	-2,79	-3,12	0,99	-0,53	-0,53
12 meses	14,20	15,08	12,41	11,80	14,09	14,24	14,36	13,88	10,24	5,83	5,85	4,93	3,70

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 julio fue 5,9 por ciento, con lo que la tasa interanual de

depreciación disminuyó de 13,9 por ciento en febrero a 3,7 por ciento en julio, en tanto que la tasa interanual del IPC SAE disminuyó de 3,8 a 2,9 por ciento.

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



Contribución ponderada a la inflación de julio

- Entre los rubros con mayor contribución ponderada al alza se encuentran papa, pescado, transporte nacional, manzana y comidas fuera del hogar. Por el contrario, dentro de los rubros con contribución ponderada a la baja destacan pollo, tomate, cebolla, cítricos y zanahoria.

CONTRIBUCIÓN PONDERADA A LA INFLACIÓN: JULIO 2016

Positiva	Peso	Var.%	Contribución	Negativa	Peso	Var.%	Contribución
Papa	0,9	9,4	0,09	Carne de pollo	3,0	-5,3	-0,16
Pescado fresco y congelado	0,7	4,6	0,04	Tomate	0,2	-14,8	-0,04
Transporte nacional	0,3	11,1	0,03	Cebolla	0,4	-8,6	-0,03
Manzana	0,2	8,5	0,02	Cítricos	0,5	-4,4	-0,03
Comidas fuera del hogar	11,7	0,2	0,02	Zanahoria	0,1	-9,6	-0,02
Plátano	0,3	5,4	0,02	Otras hortalizas	0,4	-2,4	-0,01
Artículos del cuidado personal	4,9	0,4	0,02	Compra de vehículos	1,6	-0,7	-0,01
Choclo	0,1	7,8	0,01	Gasolina y lubricantes	1,3	-0,5	-0,01
Otras frutas frescas	0,4	3,1	0,01	Entradas a espectáculos	1,7	-0,3	-0,01
Productos medicinales	2,1	0,6	0,01	Ají	0,1	-5,8	0,00
Total			0,27	Total			-0,32

3a) Aumentos de precios del mes

Papa (9,4 por ciento): Influyó en este resultado el término de la campaña grande en Junín y el encarecimiento del producto procedente de Huánuco. En esa región se registraron caídas en la producción (-24 por ciento en el período enero-junio) por problemas climáticos en la presente campaña (falta de lluvias).

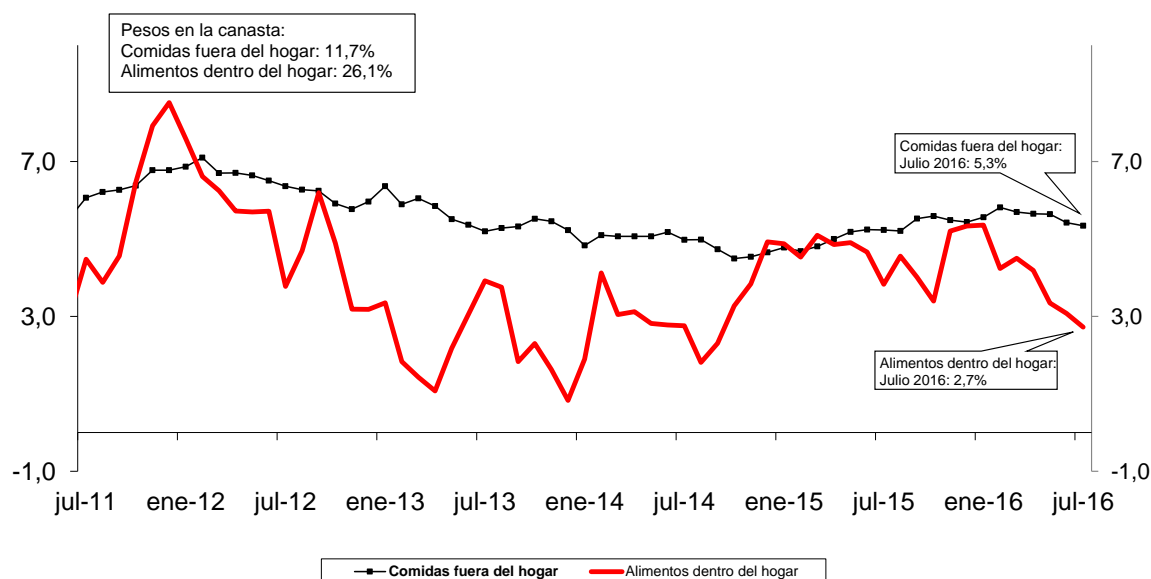
Pescado (4,6 por ciento): El alza de este rubro reflejó la irregularidad del abastecimiento debido a oleajes anómalos y a alteraciones climáticas (menor temperatura) que dificultaron la pesca. Las mayores alzas se registraron en corvina (11,9 por ciento) y liza (8,0 por ciento). Los precios de los pescados de mayor peso en la canasta de consumo como bonito y jurel aumentaron 6,6 y 5,9 por ciento respectivamente.

Transporte Nacional (11,1 por ciento): Por el aumento de la demanda de pasajes por el feriado de Fiestas Patrias.

Manzana (8,5 por ciento): Subieron de precio las variedades "israel" (21,7 por ciento) y "corriente" (12,0 por ciento) acorde a su evolución estacional.

Comida fuera del hogar (0,2 por ciento): Se registraron alzas en los precios de productos como tamal (0,6 por ciento), anticucho (0,5 por ciento) y pollo a la brasa (0,3 por ciento). Con este resultado el rubro alcanzó una variación en los últimos doce meses de 5,34 por ciento, mayor al de los alimentos y bebidas dentro del hogar (2,73 por ciento).

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



Artículos de cuidado personal (0,4 por ciento): Las mayores alzas de precios se registraron en productos como talco (0,9 por ciento), champú y papel higiénico (0,6 por ciento cada uno) y en pañales desechables y pasta dental (0,5 por ciento cada uno). En los últimos doce meses este rubro acumula una variación de 3,8 por ciento.

Choclo (7,8 por ciento): En esta época del año el abastecimiento procede casi en su totalidad de Ancash. En esa región se registraron heladas que afectaron las cosechas,

dando lugar a una caída del abastecimiento (-11 por ciento con respecto a junio).

Otras frutas frescas (3,1 por ciento): Refleja la fuerte alza del precio del mango (29,5 por ciento), producto que presenta una menor oferta estacional.

3b) Disminuciones de precios del mes

Pollo (-5,3 por ciento): Las colocaciones de pollo correspondientes a la oferta de julio fueron mayores en aproximadamente 3 por ciento con respecto al mismo mes del año anterior. El pollo vivo registró un peso récord de 2,89 kg por unidad, reflejando el exceso de oferta sobre la demanda.

Tomate (-14,8 por ciento): El abastecimiento aumentó 5 por ciento con respecto a junio (6 por ciento con respecto a julio 2015). Además de la participación de los valles de Lima en el abastecimiento, contribuyó a este resultado el ingreso del producto procedente de Ica y Ancash.

Cebolla (-8,6 por ciento): Aumento de las siembras correspondientes a la oferta de julio en Arequipa (7,6 por ciento con respecto a julio de 2015), principal zona abastecedora. El precio en el mercado mayorista de Lima disminuyó 24 por ciento con respecto al mes de junio.

Cítricos (-4,4 por ciento): Caídas en los precios de naranja de mesa (-8,8 por ciento), naranja de jugo (-4,2 por ciento) y mandarina (-4,5 por ciento), por un mayor abastecimiento estacional. El precio del limón disminuyó 2,9 por ciento, observándose un aumento del abastecimiento procedente de Piura (aproximadamente 6 por ciento con respecto a junio).

Zanahoria (-9,6 por ciento): Estacionalmente el precio cae a partir de junio. A ello contribuye la participación de Lima con un producto de buena calidad. Las siembras en Lima correspondiente a la oferta de julio fueron similares a las de la campaña anterior, pero la mejora del clima (menor temperatura con respecto a la de los meses pasados) habría contribuido al desarrollo de este cultivo. El abastecimiento aumentó 6 por ciento con respecto al de julio 2015.

Otras hortalizas (-2,4 por ciento): Rebaja del precio de brócoli (-12,1 por ciento), lechuga (-7,3 por ciento) y poro (-12,7 por ciento) por un mayor abastecimiento procedente de los valles de Lima.

Compra de vehículos (-0,7 por ciento): Refleja la caída del tipo de cambio (-0,5 por ciento con respecto a junio).

Gasolina y lubricantes (-0,5 por ciento): Se registraron disminuciones en los precios de la gasolina (-1,4 por ciento) y del GNV (-0,1 por ciento). La cotización internacional del petróleo WTI pasó de US\$ 48,7 dólares el barril en junio a US\$ 44,9 dólares el barril en julio (US\$ 51,2 en julio 2015), lo que llevó a una disminución de los precios de referencia fijados por Osinergmin.

Indicadores de inflación tendencial

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

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 54 - 5 de Agosto de 2016

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 50	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	0,29
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	0,27
may-16	0,21	0,32	0,35	0,41	0,33	0,25	0,35	0,33	0,26
jun-16	0,14	0,21	0,21	0,23	0,19	0,11	0,18	0,24	0,24
jul-16	0,08	0,19	0,18	0,17	0,17	0,08	0,18	0,18	0,24

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 50	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
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	3,88
may-16	3,54	3,33	3,79	4,12	3,75	2,18	3,85	3,86	3,73
jun-16	3,34	3,28	3,70	4,09	3,70	2,14	3,76	3,77	3,58
jul-16	2,96	2,87	3,36	3,96	3,54	2,00	3,64	3,60	3,45

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

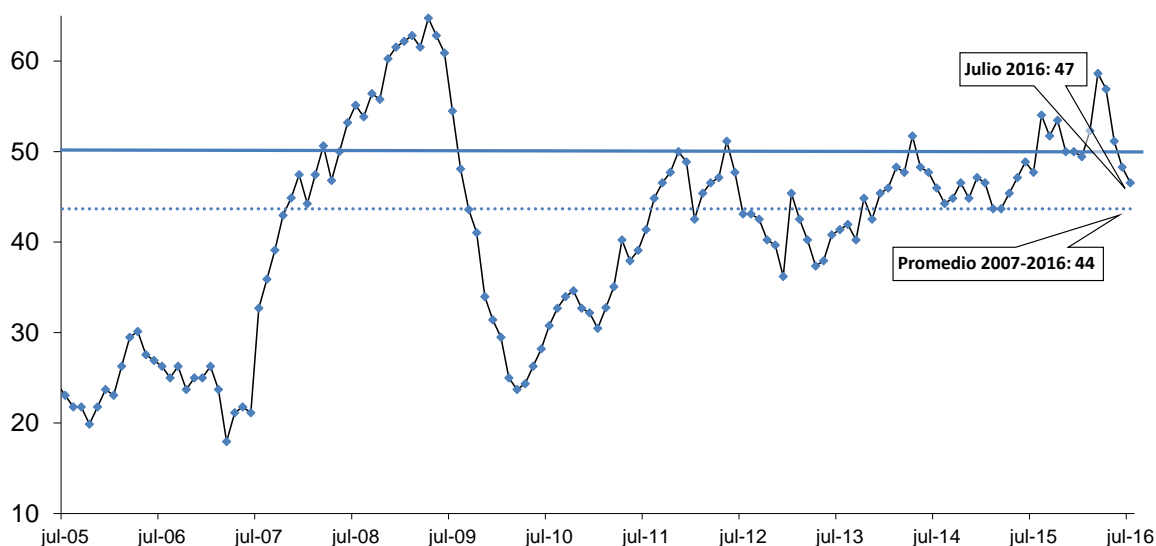
Kernel: IPC construido como promedio móvil ponderado

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

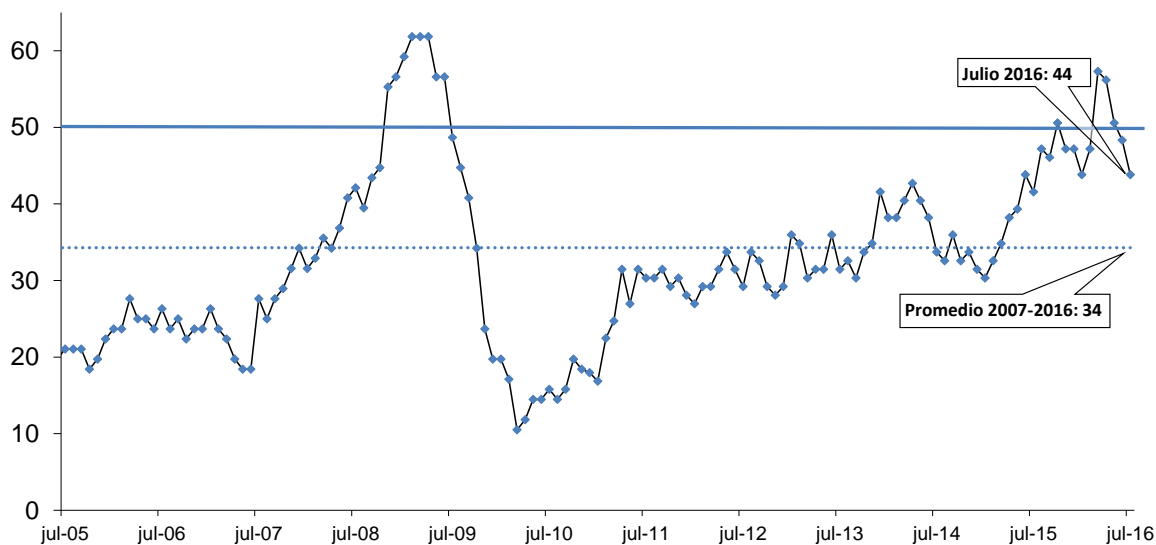
No. 54 - 5 de Agosto de 2016

- El porcentaje de rubros del IPC con variación últimos doce meses mayor a 3 por ciento disminuyó de 48 por ciento en junio a 47 por ciento en julio. Al excluirse de este indicador los alimentos y energía también se observa una disminución, de 48 por ciento en junio a 44 por ciento en julio.

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



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



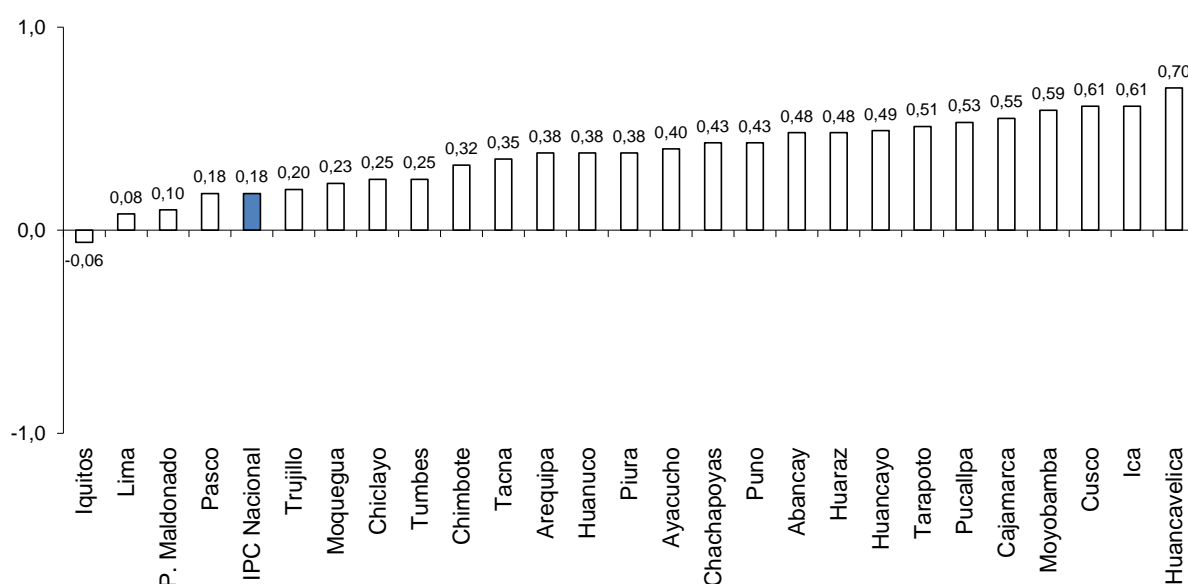
Inflación nacional y por ciudades

- La inflación nacional fue 0,18 por ciento, se registraron alzas en los precios de papa, transporte nacional, pescado, comidas fuera del hogar y manzana, los que en conjunto

aportaron 0,22 puntos porcentuales a la inflación. Al contrario, disminuyeron los precios de pollo, tomate, cebolla, cítricos y compra de vehículos, los que en conjunto aportaron -0,22 puntos porcentuales.

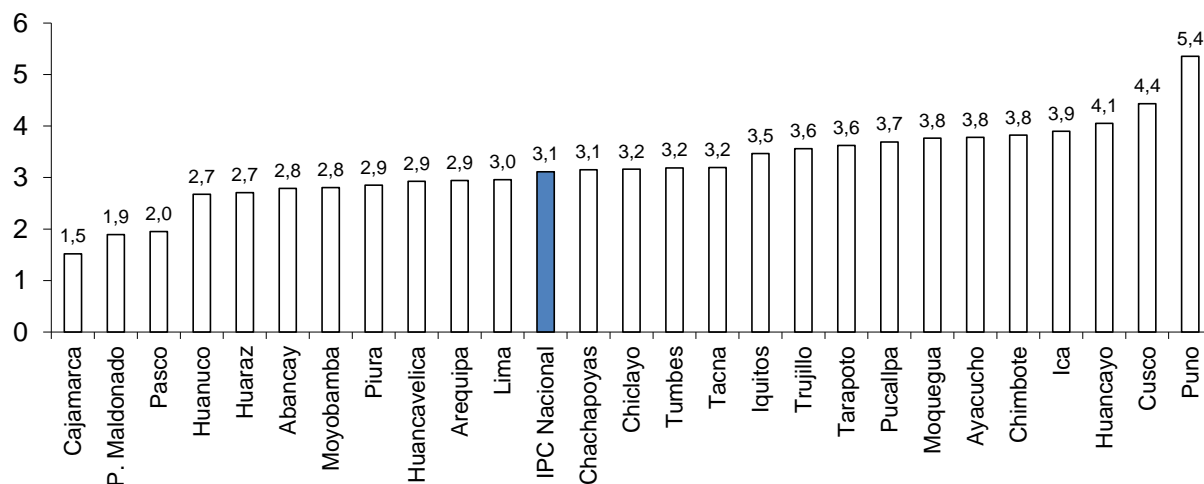
En Huancavelica se incrementaron los precios de papa (20,9 por ciento), otras frutas frescas (38,4 por ciento), legumbres frescas (24,8 por ciento) y transporte nacional (4,9 por ciento). En Ica aumentaron electricidad (5,1 por ciento), pollo (4,0 por ciento), papa (9,9 por ciento) y artículos del cuidado personal (0,9 por ciento). Al contrario, en Iquitos cayeron los precios de otras hortalizas (-8,4 por ciento), pollo (-2,4 por ciento) y otras frutas frescas (-6,8 por ciento).

INFLACIÓN DE JULIO 2016 POR CIUDADES
(Variación porcentual mensual)



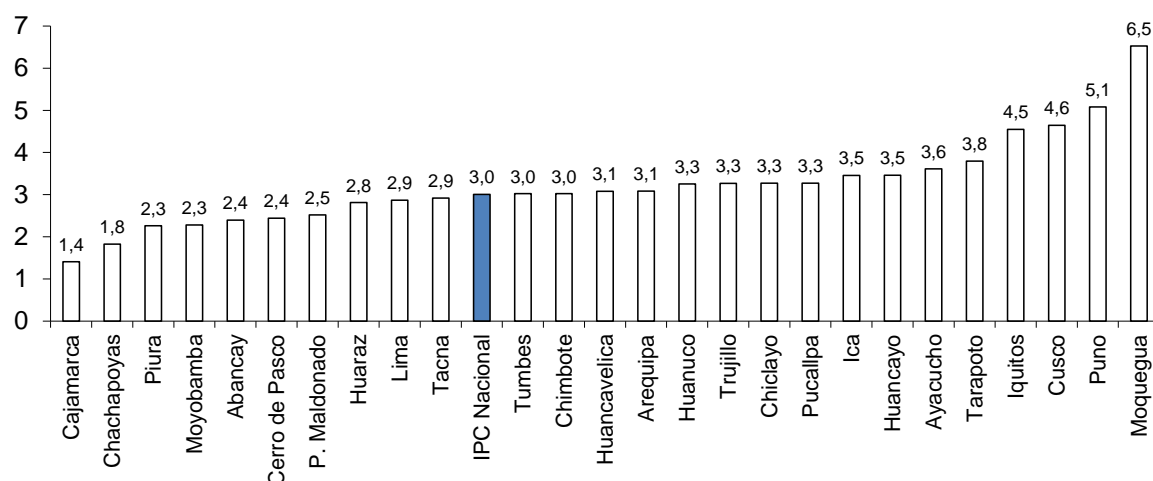
- Las ciudades con mayor inflación en los últimos 12 meses fueron Puno, Cusco y Huancayo. En Puno se registraron incrementos en comidas fuera del hogar, bebidas gaseosas, matrícula y pensión de enseñanza y papa. En Cusco se incrementaron los precios de comidas fuera del hogar, matrícula y pensión de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

INFLACIÓN POR CIUDADES JULIO 2016 (Variación porcentual últimos doce meses)



8. Considerando las variaciones de los últimos doce meses del IPC sin alimentos y energía, se observa que 17 ciudades registraron una variación mayor a la de Lima, mientras que 8 ciudades registraron una variación menor. En Moquegua subió el precio del pasaje urbano (23 por ciento), en Puno se incrementaron matrículas y pensión de enseñanza (8,2 por ciento) y empleados del hogar (20 por ciento), y en Cusco subieron matrículas y pensión de enseñanza (9 por ciento) y consumo de agua (20 por ciento).

INFLACIÓN SIN ALIMENTOS Y ENERGÍA POR CIUDADES JULIO 2016 (Variación porcentual últimos doce meses)



9. Las expectativas de inflación en julio disminuyeron a un rango entre 3,1 y 3,4 por ciento para el año 2016. En tanto, la inflación esperada para 2017 se ubicó en un rango entre 2,8 y 3,1 por ciento. Se mantiene la tendencia decreciente de la expectativa de inflación a 12 meses por séptimo mes consecutivo

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN (%)

	Encuesta realizada al:			
	30 de May.	30 de Jun.	27 de Jul.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2016	3,4	3,3	3,1	↓
2017	2,9	2,9	2,8	↓
2018	2,5	2,5	2,6	↑
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2016	3,5	3,5	3,3	↓
2017	3,0	3,0	3,0	=
2018	2,9	2,8	2,8	↓
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2016	3,5	3,5	3,4	↓
2017	3,2	3,2	3,1	↓
2018	3,0	3,0	3,0	=

^{1/} 19 analistas en mayo, 15 en junio y 18 en julio de 2016.

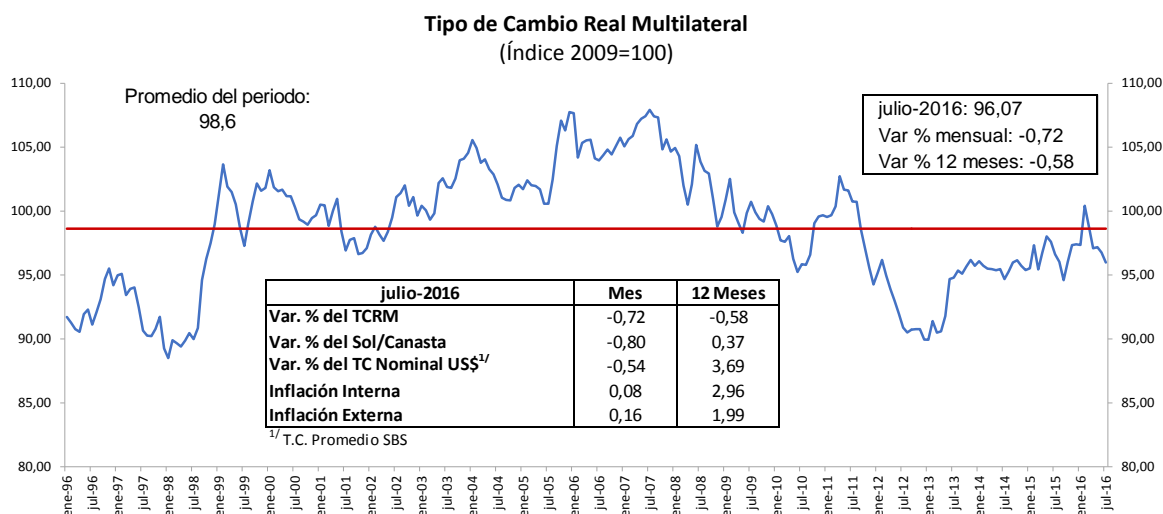
^{2/} 20 empresas financieras en mayo, 22 en junio y 22 en julio de 2016.

^{3/} 374 empresas financieras en mayo, 357 en junio y 378 en julio de 2016.

Tipo de Cambio Real Multilateral de julio 2016

10. En julio se registró una apreciación real del sol de 0,58 por ciento anual, lo cual resultó de una depreciación nominal del Sol/Canasta de 0,37 por ciento, y de una inflación interna (2,96 por ciento) mayor a la inflación externa multilateral (1,99 por ciento).

El sol registró una depreciación real de 1,61 por ciento anual respecto al dólar de los Estados Unidos y de 0,62 por ciento respecto a las monedas de América Latina.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 54 - 5 de Agosto de 2016

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

	Pond.	TCR Bilateral	Sol / Unidad Monetaria	Inflación Externa
PAISES DESARROLLADOS	46,34	1,87	4,24	0,62
ESTADOS UNIDOS	20,62	1,61	3,69	0,99
JAPON	3,54	19,02	22,76	-0,08
CANADA	5,20	0,92	2,55	1,42
SUIZA	4,70	-2,47	0,68	-0,16
ALEMANIA	3,30	1,11	4,27	0,21
ESPAÑA	2,93	0,69	4,27	-0,21
ITALIA	1,96	0,42	4,27	-0,48
PAISES BAJOS	1,75	0,82	4,27	-0,08
BELGICA	1,06	2,85	4,27	1,93
REINO UNIDO	1,29	-14,32	-12,40	0,80
ASIA	34,73	-4,37	-3,52	2,05
CHINA	26,16	-5,97	-5,08	2,09
COREA DEL SUR	3,81	1,70	3,85	0,93
INDIA	2,60	-0,65	-1,80	4,26
TAILANDIA	1,07	-1,20	1,53	0,29
TAIWAN	1,09	-0,85	0,65	1,52
AMERICA LATINA	18,93	0,62	-1,63	5,31
BRASIL	4,86	6,74	1,88	7,98
CHILE	3,79	3,85	2,54	4,38
ECUADOR	2,80	2,45	3,69	1,82
MEXICO	3,95	-11,05	-10,96	2,95
COLOMBIA	3,53	0,93	-3,88	8,22
TCRM	100,00	-0,58	0,37	1,99

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

5 de agosto de 2016