

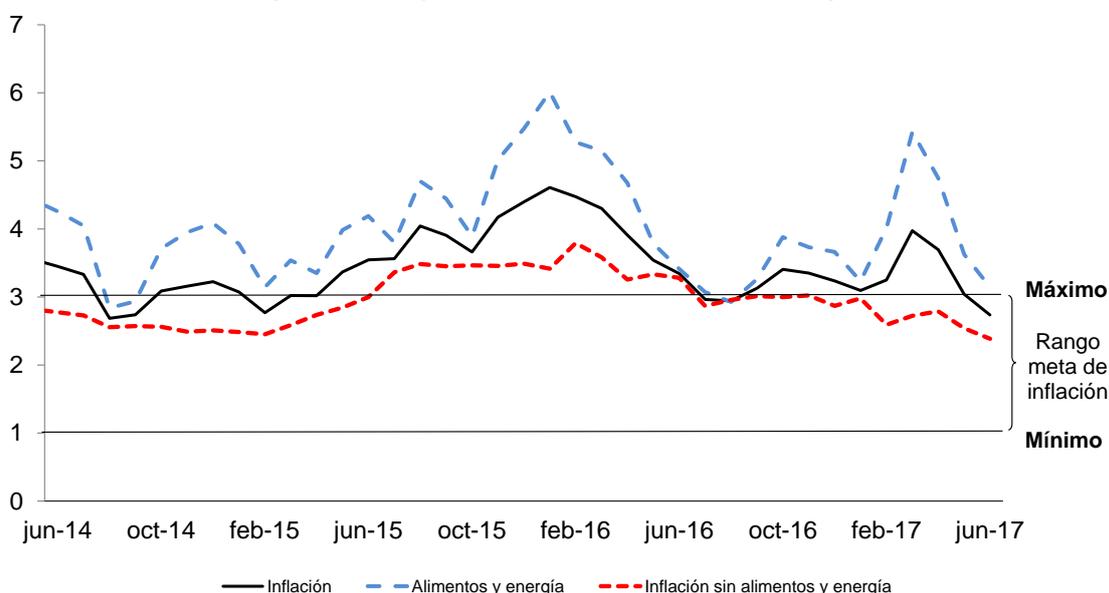
### Inflación: Junio 2017<sup>1</sup>

#### Inflación

1. La inflación de junio fue -0,16 por ciento, como parte de la corrección a la baja de los precios de alimentos que se vieron afectados por choques de oferta particularmente fuertes en marzo. La inflación interanual se situó en 2,73 por ciento, menor al 3,04 por ciento de mayo. El componente de alimentos y energía disminuyó 0,41 por ciento en el mes, y su variación interanual pasó de 3,62 en mayo a 3,14 por ciento.

La inflación sin alimentos y energía fue 0,06 por ciento en junio y 2,38 por ciento en los últimos doce meses (2,54 por ciento en mayo).

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



	may-16	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16	ene-17	feb-17	mar-17	abr-17	may-17	jun-17
<b>Inflación total</b>														
Mensual	0,21	0,14	0,08	0,36	0,21	0,41	0,29	0,33	0,24	0,32	1,30	-0,26	-0,42	-0,16
12 meses	3,54	3,34	2,96	2,94	3,13	3,41	3,35	3,23	3,10	3,25	3,97	3,69	3,04	2,73
<b>Inflación sin alimentos y energía</b>														
Mensual	0,32	0,21	0,19	0,17	0,11	0,12	0,15	0,38	0,04	0,14	0,84	0,09	0,08	0,06
12 meses	3,33	3,28	2,87	2,96	3,01	3,00	3,02	2,87	2,98	2,59	2,72	2,79	2,54	2,38
<b>Precios de alimentos y energía</b>														
Mensual	0,08	0,06	-0,04	0,58	0,32	0,75	0,46	0,29	0,46	0,53	1,84	-0,65	-1,00	-0,41
12 meses	3,78	3,41	3,07	2,93	3,26	3,88	3,73	3,66	3,23	4,01	5,43	4,75	3,62	3,14

<sup>1</sup> Elaborado por Milagros de la Lama, Jefferson Martínez, Fernando Mundaca, María Alejandra Rodríguez, Elmer Sánchez y Luis Valdivia.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 48 - 6 de Julio de 2017

2. En junio se registró por tercer mes consecutivo una tasa de inflación negativa, luego de registrarse en marzo la mayor tasa mensual en 19 años. La tasa de inflación mensual negativa se explica por la reversión del alza de precios de alimentos perecibles, que en marzo se vieron afectados por factores climatológicos, así como por los menores precios de combustibles.

La variación porcentual mensual de alimentos pasó de 2,12 por ciento en marzo a -0,73 por ciento en el abril, -0,83 por ciento en mayo y -0,45 por ciento en junio. Por su parte, el componente de energía disminuyó 0,10 por ciento en junio, debido a la disminución de precios de gasolina (-0,9 por ciento) que bajaron siguiendo la evolución de la cotización del petróleo.

## Inflación Variaciones porcentuales

	Peso	Mayo 2017			Junio 2017		
		Mes	Acum.	12 meses	Mes	Acum.	12 meses
<b>IPC</b>	<b>100,0</b>	<b>-0,42</b>	<b>1,18</b>	<b>3,04</b>	<b>-0,16</b>	<b>1,02</b>	<b>2,73</b>
<b>1. IPC sin alimentos y energía</b>	<b>56,4</b>	<b>0,08</b>	<b>1,19</b>	<b>2,54</b>	<b>0,06</b>	<b>1,25</b>	<b>2,38</b>
<b>Bienes</b>	<b>21,7</b>	<b>0,23</b>	<b>0,71</b>	<b>2,47</b>	<b>0,09</b>	<b>0,80</b>	<b>1,98</b>
<i>Del cual:</i>							
Compra de vehículos	1,6	2,45	-0,78	0,29	-0,03	-0,81	-0,87
<b>Servicios</b>	<b>34,8</b>	<b>-0,02</b>	<b>1,48</b>	<b>2,58</b>	<b>0,04</b>	<b>1,52</b>	<b>2,63</b>
Educación	9,1	0,0	4,5	4,7	0,0	4,5	4,7
Alquileres	2,4	0,2	0,1	1,1	0,0	0,1	1,0
Salud	1,1	0,1	1,5	4,3	0,1	1,6	4,0
Pasaje urbano	8,5	0,1	0,2	2,2	0,0	0,2	2,2
<b>2. Alimentos y energía</b>	<b>43,6</b>	<b>-1,00</b>	<b>1,17</b>	<b>3,62</b>	<b>-0,41</b>	<b>0,76</b>	<b>3,14</b>
<b>a. Alimentos y bebidas</b>	<b>37,8</b>	<b>-0,83</b>	<b>1,82</b>	<b>3,74</b>	<b>-0,45</b>	<b>1,37</b>	<b>3,37</b>
Carne de pollo	3,0	-4,0	-7,9	-4,4	2,2	-5,9	-1,8
Arroz	1,9	0,3	2,2	3,3	0,0	2,2	3,1
Azúcar	0,5	-0,3	14,3	20,8	-1,0	13,2	19,2
Fideos	0,5	0,0	0,7	1,1	0,2	0,8	1,3
Aceites	0,5	0,1	7,2	8,3	0,0	7,2	7,8
Papa	0,9	-2,7	-24,0	7,0	-5,0	-27,9	3,2
Cítricos	0,5	-12,6	-11,3	-8,6	-6,3	-16,9	-12,4
Cebolla	0,4	-3,5	79,7	43,9	-17,8	47,7	18,3
Pescado fresco y congelado	0,7	2,3	-1,6	1,9	0,9	-0,6	-1,3
Comidas fuera del hogar	11,7	0,5	2,2	3,9	0,4	2,6	4,0
<b>b. Energía</b>	<b>5,7</b>	<b>-2,2</b>	<b>-3,3</b>	<b>2,8</b>	<b>-0,1</b>	<b>-3,4</b>	<b>1,5</b>
Combustibles	2,8	-0,4	1,1	6,4	-0,4	0,7	3,9
Electricidad	2,9	-3,6	-6,5	0,1	0,1	-6,4	-0,3

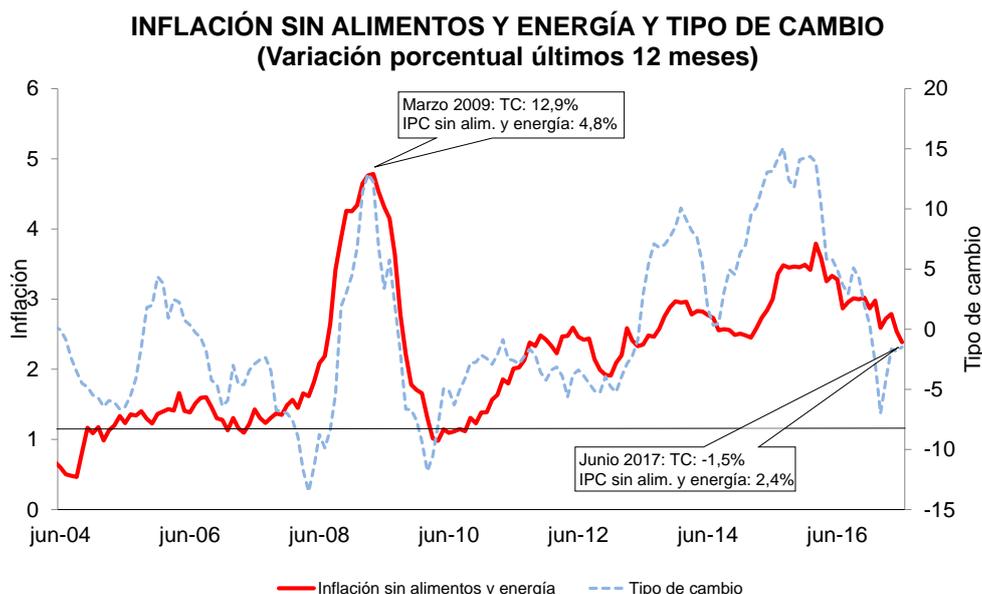
## Inflación sin alimentos y energía

3. En junio, la inflación sin alimentos y energía fue 0,06 por ciento, la segunda tasa mensual más baja en lo que va del año con ello la inflación de los últimos 12 meses pasó de 2,54 por ciento en mayo a 2,38 por ciento en junio. Destacó la descalificación de compra de vehículos, cuya variación pasó de 2,45 por ciento a 0 por ciento.

4. **Esta evolución ha sido favorecida por la apreciación del sol**; en términos anuales, el tipo de cambio disminuyó 1,5 por ciento entre julio de 2016 y junio de 2017.

La inflación interanual sin alimentos y energía se ubica dentro del rango meta desde diciembre de 2016, luego de alcanzar una tasa interanual máxima de 3,8 por ciento en febrero de 2016.

El porcentaje de veces que la inflación sin alimentos y energía se encuentra por debajo de 3 por ciento, límite superior del rango desde enero 2007, es de 79 por ciento.



### Precios de alimentos y energía

5. **En junio, la caída del componente de alimentos y energía relegó las reversiones en los precios de algunos alimentos y los menores precios de las gasolinás.**
6. **Los precios de alimentos cayeron 0,73 por ciento en abril, 0,83 por ciento en mayo y 0,45 por ciento en junio, luego del aumento de 2,12 por ciento de marzo.** Dentro de este grupo, destacan los alimentos perecibles que disminuyeron 4,80, 4,87 y 5,17 por ciento en abril, mayo y junio, respectivamente.
7. **Los combustibles cayeron 0,4 por ciento en el mes,** debido a la disminución de 0,9 por ciento de la gasolina que reflejó la evolución a la baja de la cotización internacional del petróleo y menores márgenes minoristas registrados en el mes
8. Con estas variaciones, **el índice alimentos y energía disminuyó 0,41 por ciento en junio,** acumulando un incremento de 3,14 por ciento en los últimos doce meses (3,62 por ciento en mayo).

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 48 - 6 de Julio de 2017

	may-16	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16	ene-17	feb-17	mar-17	abr-17	may-17	jun-17
<b>Precios de alimentos y energía</b>														
Mensual	0,08	0,06	-0,04	0,58	0,32	0,75	0,46	0,29	0,46	0,53	1,84	-0,65	-1,00	-0,41
12 meses	3,78	3,41	3,07	2,93	3,26	3,88	3,73	3,66	3,23	4,01	5,43	4,75	3,62	3,14
<b>Precios de alimentos</b>														
Mensual	-0,06	-0,10	-0,06	0,56	0,27	0,74	0,22	0,24	0,43	0,86	2,12	-0,73	-0,83	-0,45
12 meses	4,10	3,85	3,59	3,46	3,70	4,25	3,70	3,54	3,12	4,07	5,63	4,55	3,74	3,37
<b>Precios de energía</b>														
Mensual	1,04	1,17	0,09	0,66	0,66	0,81	2,12	0,63	0,70	-1,67	-0,11	-0,04	-2,19	-0,10
12 meses	1,59	0,45	-0,41	-0,70	0,28	1,39	3,92	4,48	3,98	3,63	3,98	6,19	2,79	1,50

## Contribución ponderada a la inflación de junio

9. Los principales rubros que contribuyeron al alza y a la baja a la inflación del mes corresponden a alimentos, uno de los componentes más volátiles del IPC. Entre los rubros con mayor contribución ponderada a la baja se encuentran cebolla, papa, tomate, mandarina y legumbres. Dentro de los rubros con mayor contribución ponderada al alza destacan pollo, comidas fuera del hogar, huevos, manzana y pescado.

### CONTRIBUCIÓN PONDERADA A LA INFLACIÓN: JUNIO 2017

Positiva	Peso	Var.%	Contribución	Negativa	Peso	Var.%	Contribución
Carne de pollo	3,0	2,2	0,06	Cebolla	0,4	-17,8	-0,09
Comidas fuera del hogar	11,7	0,4	0,05	Papa	0,9	-5,0	-0,05
Huevos	0,6	1,9	0,01	Tomate	0,2	-16,5	-0,05
Manzana	0,2	3,1	0,01	Mandarina	0,2	-10,6	-0,02
Pescado fresco y congelado	0,7	0,9	0,01	Legumbres frescas	0,2	-7,0	-0,02
Ropa para hombres y niños	1,5	0,3	0,00	Ají	0,1	-17,5	-0,02
Entradas a espectáculos	1,7	0,3	0,00	Otras hortalizas	0,4	-2,5	-0,02
Electricidad	2,9	0,1	0,00	Zanahoria	0,1	-8,1	-0,02
Carne de res	1,2	0,3	0,00	Zapallo	0,1	-11,5	-0,01
Productos alimenticios	0,3	1,2	0,00	Gasolina y lubricantes	1,3	-0,9	-0,01
<b>Total</b>			<b>0,14</b>	<b>Total</b>			<b>-0,31</b>

## Contribución ponderada a la inflación interanual

10. Los dos rubros que determinaron la inflación interanual fueron comidas fuera del hogar y educación. Entre los rubros con mayor contribución positiva destacaron también pasaje urbano, artículos de cuidado personal y azúcar.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 48 - 6 de Julio de 2017

## CONTRIBUCIÓN PONDERADA A LA INFLACIÓN: JULIO 2016 - JUNIO 2017

Positiva	Peso	Var.%	Contribución	Negativa	Peso	Var.%	Contribución
Comidas fuera del hogar	11,7	4,0	0,54	Carne de pollo	3,0	-1,8	-0,05
Matrícula y pensión de enseñanza	8,8	4,8	0,47	Limón	0,2	-19,1	-0,04
Pasaje urbano	8,5	2,2	0,18	Choclo	0,1	-18,7	-0,04
Artículos del cuidado personal	4,9	2,7	0,12	Pasaje de avión	0,4	-9,1	-0,03
Azúcar	0,5	19,2	0,12	Otras frutas frescas	0,4	-3,9	-0,02
Leche en conserva	1,6	6,8	0,11	Compra de vehículos	1,6	-0,9	-0,01
Otras hortalizas	0,4	19,3	0,10	Camote	0,1	-14,8	-0,01
Plátano	0,3	21,9	0,08	Pescado fresco y congelado	0,7	-1,3	-0,01
Gasolina y lubricantes	1,3	6,9	0,08	Electricidad	2,9	-0,3	-0,01
Cebolla	0,4	18,3	0,07	Tomate	0,2	-3,7	-0,01
<b>Total</b>			<b>1,87</b>	<b>Total</b>			<b>-0,23</b>

### Principales disminuciones de precios del mes de junio

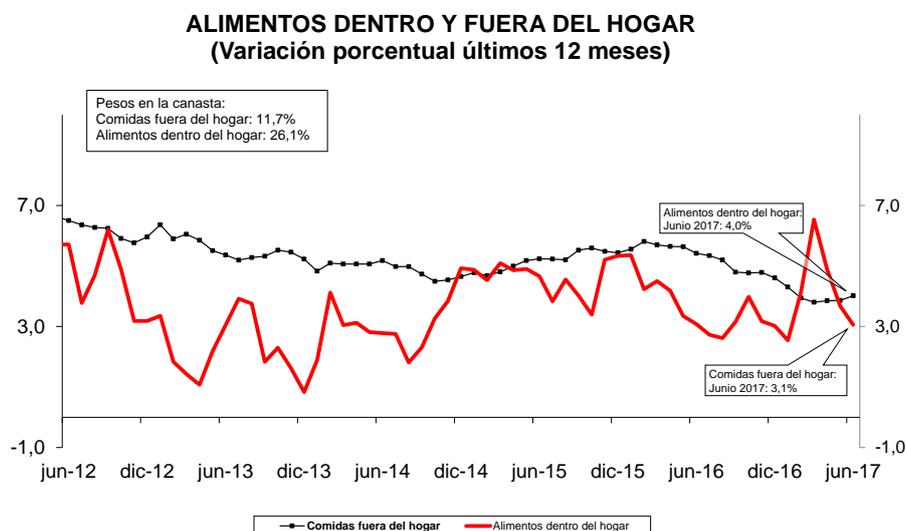
- a. **Cebolla (-17,8 por ciento), mayor oferta:** Disminución del precio mayorista (-26 por ciento con respecto a mayo) en lo que influyó la mayor participación de Ica en el abastecimiento (28 por ciento) con un producto de menor precio. Asimismo el ingreso estacional de algunas variedades procedentes de Arequipa de menor demanda.
- b. **Papa (-5,0 por ciento), mayor oferta:** Aumento de las siembras en las principales regiones abastecedoras de Lima (9 por ciento en la campaña agosto – abril con respecto a la campaña anterior). Destacó el mayor abastecimiento de la variedad “blanca” procedente de Junín y Ayacucho. Asimismo el incremento del abastecimiento de papa amarilla procedente de Huánuco (mayores siembras y rendimientos).
- c. **Tomate (-16,5 por ciento), mayor abastecimiento y normalización de precios:** Disminución del precio mayorista (-17,7 por ciento con respecto a mayo) debido a la mayor participación de Arequipa, Ica y Ancash en el abastecimiento. Ello contrarrestó la menor oferta de Lima.
- d. **Mandarina (-10,6 por ciento), mayor abastecimiento:** Refleja el mayor ingreso estacional de la variedad “satsuma” procedente de los valles de Lima, que alcanzó una participación aproximada de 70 por ciento en el total del abastecimiento.
- e. **Legumbres (-7,0 por ciento), mayor abastecimiento:** Se registraron caídas de precios en la arveja verde, tanto en la variedad americana como en la criolla (-10,2 y -6,7 por ciento con respecto a mayo, respectivamente) en lo que influyó la recuperación de siembras en Huánuco y los mayores rendimientos. El precio de la vainita disminuyó 5,5 por ciento, registrándose un incremento de 9 por ciento en el abastecimiento procedente de la región Lima.
- f. **Ají (-17,5 por ciento), mayor abastecimiento y corrección de alza previa:** Mayor abastecimiento de la variedad “escabeche” (19 por ciento con respecto a mayo) procedente de los valles de Lima, ante la mejora de las condiciones climatológicas. Este producto estuvo afectado en la mayor parte de la presente campaña por el aumento de la temperatura.
- g. **Otras hortalizas (-2,5 por ciento), corrección de precios,** luego de las fuertes alzas registradas en los meses previos. Las mayores disminuciones se registraron en los precios de poro (-12,5 por ciento), brócoli (-7,4 por ciento) y espinaca (-5,6 por ciento),

productos cuyas condiciones de producción y mermas de comercialización estuvieron afectadas por las recientes alteraciones climáticas.

- h. Zanahoria (-8,1 por ciento), mayor oferta:** Mayores siembras en Junín (5,1 por ciento en el período diciembre-abril con respecto al mismo período de la campaña anterior) y mejora del clima (menor temperatura con respecto a la de los meses pasados), lo que contribuyó al desarrollo del cultivo.
- i. Zapallo (-11,5 por ciento), mayor abastecimiento,** el cual aumentó 15 por ciento con respecto a mayo, a lo que contribuyó la variedad “macre” procedente de Ica. Esta región alcanzó una participación del 85 por ciento en el total del abastecimiento (50 por ciento en mayo).
- j. Gasolina y lubricantes (-0,9 por ciento), menor precio del petróleo WTI:** En junio los precios de referencia que fija Osinergmin para los combustibles disminuyeron considerando principalmente el menor precio internacional de petróleo y el aumento de inventarios en Estados Unidos. La cotización WTI pasó de US\$ 48,6 dólares el barril en mayo a US 45,2 dólares el barril en junio.

### Principales aumentos de precios del mes

- a. Comidas fuera del hogar (0,4 por ciento):** El menú en restaurante aumentó 0,4 por ciento por ciento. La variación de los últimos doce meses es 4,0 por ciento, mayor al de los alimentos y bebidas dentro del hogar (3,1 por ciento).



- b. Carne de pollo (2,2 por ciento), recuperación de disminuciones previas:** Irregular abastecimiento de pescado, principalmente de bonito y jurel, que son sus principales sustitutos. A ello se sumó el rezago positivo de las alzas efectuadas desde la segunda semana de mayo. En los últimos doce meses este producto presenta una disminución de 1,8 por ciento (-4,4 por ciento al mes de mayo).
- c. Huevos (1,9 por ciento), recuperación de precios relativos.** Esta alza se da en un contexto de normal abastecimiento. Se estima que en el período enero – mayo la producción nacional de huevos alcanzó un incremento aproximado de 5 por ciento. Con este aumento el rubro alcanza una variación últimos doce meses de 0,9 por ciento (-1,2 por ciento al mes de mayo).

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 48 - 6 de Julio de 2017

- d. Manzana (3,1 por ciento), aumento estacional:** Aumento en las variedades “israel” (8,8 por ciento) y “corriente” (2,9 por ciento), acorde a su evolución estacional.
- e. Pescado fresco y congelado (0,9 por ciento), factores de oferta:** Refleja principalmente el alza del precio del bonito (4,8 por ciento), que es la especie de mayor ponderación en este rubro. En el mes de junio los oleajes anómalos y la menor temperatura, afectaron el hábitat de las especies de aguas cálidas como bonito.
- f. Electricidad (0,1 por ciento):** El alza responde a la actualización de los precios de transmisión eléctrica, considerando el reajuste en el peaje por conexión del sistema principal de transmisión. Ello por la ampliación del sistema de transmisión a cargo de Red de Energía del Perú.

## Indicadores de inflación tendencial

**11. En este mes, todos los indicadores tendenciales mostraron variaciones mensuales consistentes con tasas anualizadas dentro del rango meta.** Con relación a las variaciones de los últimos doce meses, todos los indicadores mostraron variaciones menores a las de mayo.

### 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
mar-15	0,76	0,91	0,85	0,90	0,43	0,39	0,60
jun-15	0,33	0,26	0,29	0,26	0,24	0,27	0,32
sep-15	0,03	0,06	0,16	0,28	0,30	0,38	0,28
dic-15	0,45	0,53	0,50	0,26	0,37	0,39	0,33
ene-16	0,37	-0,07	0,11	0,29	0,31	0,26	0,36
feb-16	0,17	0,52	0,57	0,62	0,45	0,48	0,44
mar-16	0,60	0,70	0,66	0,72	0,47	0,40	0,48
abr-16	0,01	0,03	0,10	0,19	0,26	0,23	0,20
may-16	0,21	0,32	0,35	0,41	0,33	0,35	0,33
jun-16	0,14	0,21	0,21	0,23	0,19	0,18	0,24
jul-16	0,08	0,19	0,18	0,17	0,17	0,18	0,18
ago-16	0,36	0,17	0,19	0,25	0,27	0,24	0,28
sep-16	0,21	0,11	0,13	0,18	0,18	0,14	0,20
oct-16	0,41	0,12	0,15	0,26	0,24	0,25	0,29
nov-16	0,29	0,15	0,17	0,20	0,24	0,24	0,27
dic-16	0,33	0,38	0,35	0,15	0,19	0,22	0,22
ene-17	0,24	0,04	0,14	0,21	0,22	0,21	0,25
feb-17	0,32	0,14	0,19	0,23	0,25	0,31	0,23
mar-17	1,30	0,84	0,74	0,80	0,46	0,27	0,53
abr-17	-0,26	0,09	0,16	0,17	0,14	0,13	0,18
may-17	-0,42	0,08	0,16	0,22	0,14	0,09	0,13
jun-17	-0,16	0,06	0,12	0,16	0,12	0,10	0,16

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 48 - 6 de Julio de 2017

## 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
Promedio							
2001-2016	2,74	2,14	2,44	2,62	2,66	2,68	2,61
2011	4,74	2,42	3,19	3,65	4,14	4,15	4,14
2012	2,65	1,91	2,65	3,27	2,94	3,20	3,21
2013	2,86	2,97	3,40	3,74	3,24	3,57	3,39
2014	3,22	2,51	2,92	3,30	3,00	3,11	3,16
2015	4,40	3,49	3,87	4,13	3,70	4,12	3,99
mar-16	4,30	3,58	4,00	4,19	3,91	4,12	4,11
jun-16	3,34	3,28	3,70	4,09	3,70	3,76	3,78
sep-16	3,13	3,01	3,37	3,83	3,43	3,34	3,53
oct-16	3,41	3,00	3,35	3,88	3,48	3,36	3,62
nov-16	3,35	3,02	3,37	3,84	3,53	3,39	3,66
dic-16	3,23	2,87	3,21	3,72	3,34	3,22	3,54
ene-17	3,10	2,98	3,24	3,65	3,25	3,17	3,43
feb-17	3,25	2,59	2,86	3,25	3,05	3,00	3,21
mar-17	3,97	2,72	2,94	3,33	3,04	2,87	3,27
abr-17	3,69	2,79	3,00	3,31	2,91	2,76	3,25
may-17	3,04	2,54	2,80	3,11	2,71	2,50	3,04
jun-17	2,73	2,38	2,71	3,04	2,64	2,42	2,96

**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

## Índice de dispersión

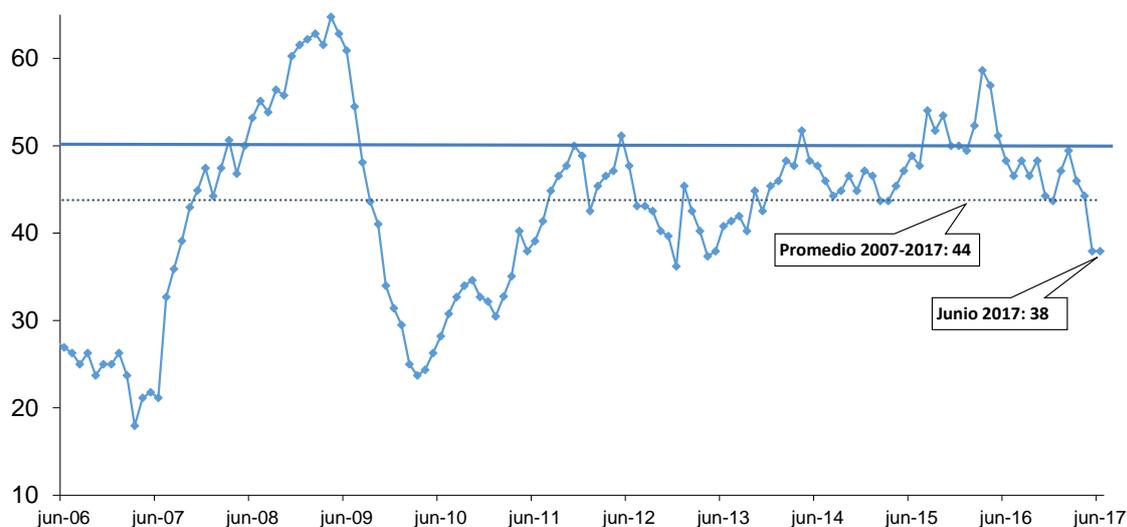
**12. En junio el índice de dispersión del IPC se mantuvo respecto al mes previo.** El porcentaje de rubros con variación últimos 12 meses mayor a 3 por ciento fue de 38 por ciento (44 por ciento en abril y 46 por ciento en marzo).

**13. El índice de dispersión de las tasas de inflación sin alimentos y energía (que comprende los rubros de precios en promedio más estables) disminuyó respecto al mes previo.** El porcentaje de rubros excluyendo alimentos y energía alcanzó a 26 por ciento, siendo esta tasa menor a la registrada en mayo (29 por ciento).

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

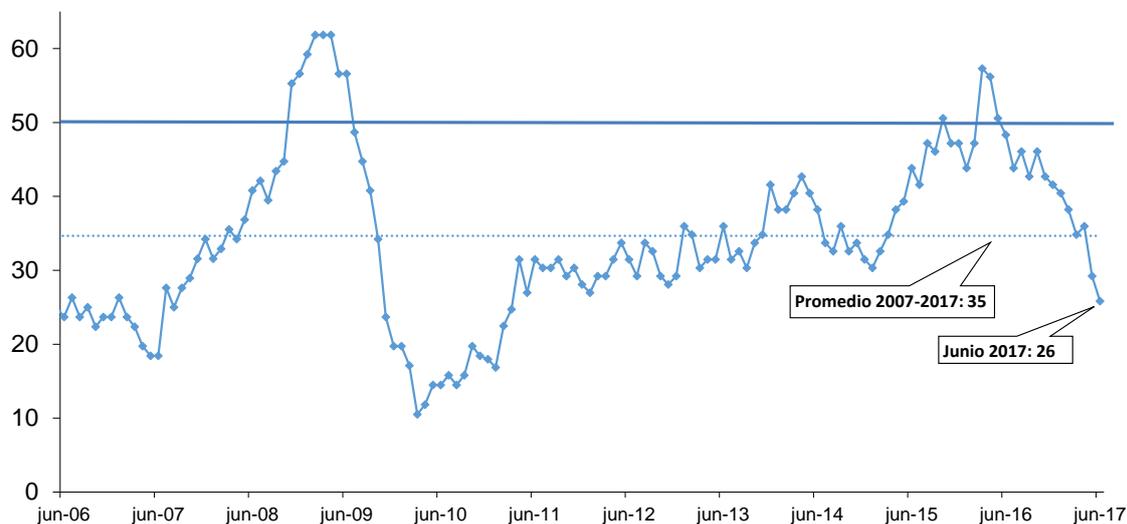
No. 48 - 6 de Julio de 2017

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



	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16	ene-17	feb-17	mar-17	abr-17	may-17	jun-17
Índice	48	47	48	47	48	44	44	47	49	46	44	38	38
Número de rubros:													
Rubros con variación mayor a 3%	84	81	84	81	84	77	76	82	86	80	77	66	66
Rubros con variación menor a 3%	90	93	90	93	90	97	98	92	88	94	97	108	108

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



	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16	ene-17	feb-17	mar-17	abr-17	may-17	jun-17
Índice	48	44	46	43	46	43	42	40	38	35	36	29	26
Número de rubros:													
Rubros sin alimentos y energía con variación mayor a 3%	43	39	41	38	41	38	37	36	34	31	32	26	23
Rubros sin alimentos y energía con variación menor a 3%	46	50	48	51	48	51	52	53	55	58	57	63	66

## Expectativas de inflación

**14. Las expectativas de inflación para 2017 se ubicaron en 3,0 por ciento, mientras que para 2018 se ubicaron en un rango entre 2,8 y 3,0 por ciento, dentro del rango meta.**

## ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN (%)

	Encuesta realizada al:			
	28 de Abr.	28 de May.	28 de Jun.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS 1/</b>				
2017	3,2	3,1	3,0	↓
2018	2,8	2,9	2,8	↓
2019	2,5	2,8	2,5	↓
<b>SISTEMA FINANCIERO 2/</b>				
2017	3,2	3,0	3,0	=
2018	2,8	2,8	2,8	=
2019	2,8	2,8	2,7	↓
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/</b>				
2017	3,2	3,1	3,0	↓
2018	3,0	3,0	3,0	=
2019	3,0	3,0	3,0	=

<sup>1/</sup> 17 analistas en abril, 14 en mayo y 32 en junio de 2017.

<sup>2/</sup> 20 empresas financieras en abril, 23 en mayo y 24 en junio de 2017.

<sup>3/</sup> 335 empresas no financieras en abril, 332 en mayo y 353 en junio de 2017.

### Inflación por ciudades

**15. En junio, la inflación nacional fue -0,14 por ciento, registrándose caídas en los grandes grupos de alimentos y bebidas y de transporte y comunicaciones.**

A nivel nacional, destacaron las caídas en los precios de cebolla, tomate, papa, cítricos y hortalizas, que aportaron en conjunto -0,25 puntos porcentuales a la inflación nacional mensual. Por el contrario, aumentaron los precios de pollo, comidas fuera del hogar, pescado, huevos y carne de res, los que en conjunto aportaron 0,18 puntos porcentuales.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

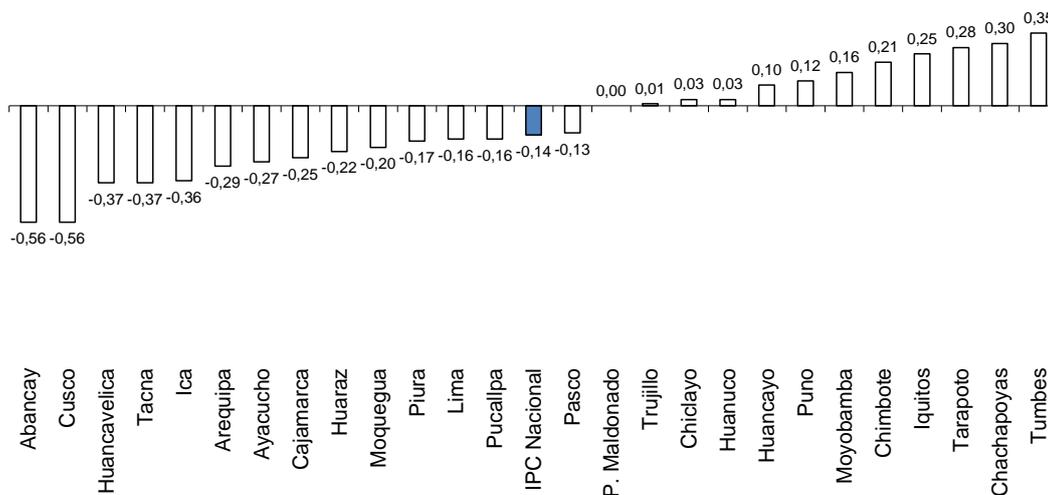
No. 48 - 6 de Julio de 2017

## IPC Nacional Variación porcentual

	Peso	Mes	12 meses
<b>INDICE GENERAL</b>	<b>100,0</b>	<b>-0,14</b>	<b>3,02</b>
ALIMENTOS Y BEBIDAS	39,8	-0,38	3,74
VESTIDO Y CALZADO	5,7	0,11	1,71
ALQ. DE VIVIENDA, COMBUSTIBLES. Y ELECTRICIDAD	8,7	0,10	1,01
MUEBLES, ENSERES. Y MANT. DE LA VIVIENDA	5,6	0,12	2,46
CUIDADOS, CONSERVACION DE LA SALUD	3,5	0,10	3,01
TRANSPORTES Y COMUNICACIONES	15,8	-0,15	2,11
ESPARC., DIVERS., SERV. CULT. Y DE ENS.	14,1	0,06	3,80
OTROS BIENES Y SERVICIOS	6,8	0,08	2,80

16. Las mayores caídas mensuales se registraron en Abancay (-0,56 por ciento), Cusco (-0,56 por ciento) y Huancavelica (-0,37 por ciento).

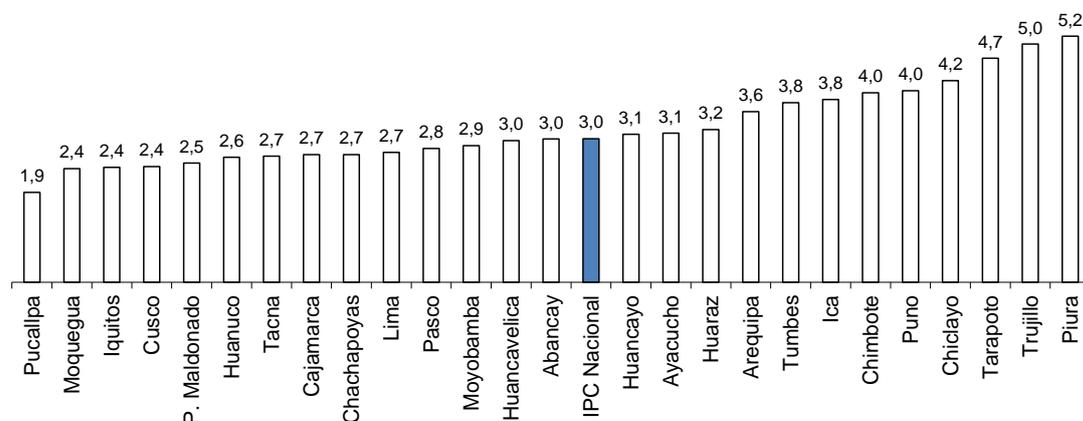
### INFLACIÓN DE JUNIO 2017 POR CIUDADES (Variación porcentual mensual)



17. Las ciudades con mayor inflación en los últimos 12 meses fueron Piura, Trujillo y Tarapoto.

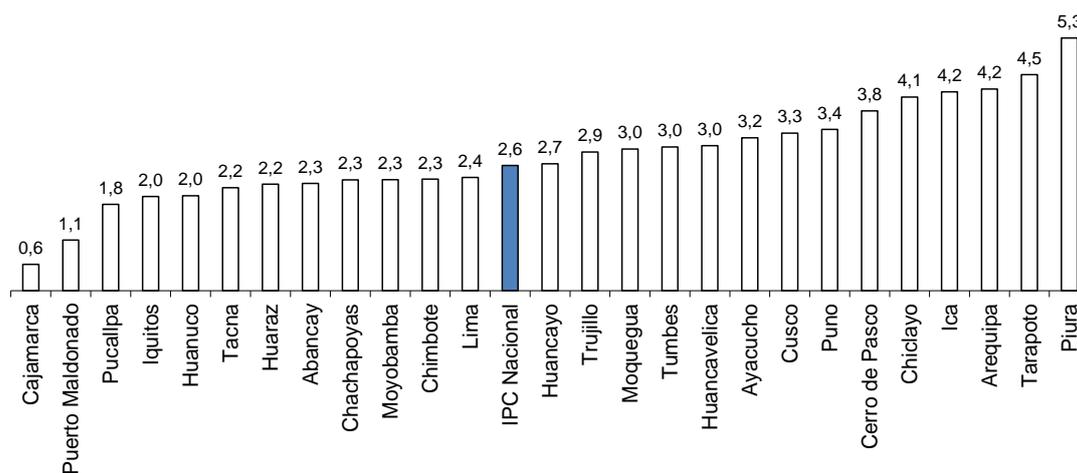
En Piura se registraron incrementos en pasaje urbano (17,2 por ciento), comidas fuera del hogar (4,8 por ciento) y matrícula y pensión de enseñanza (5,7 por ciento). En Trujillo se incrementaron los precios de pasaje urbano (6,9 por ciento), comidas fuera del hogar (4,7 por ciento) y matrícula y pensión de enseñanza (6,9 por ciento).

### INFLACIÓN POR CIUDADES JUNIO 2017 (Variación porcentual últimos doce meses)



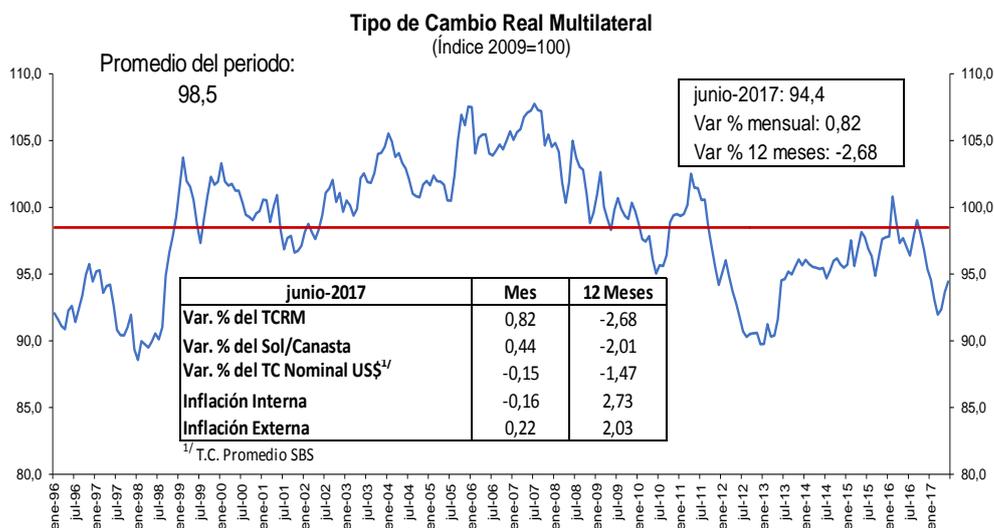
18. Considerando las variaciones de los últimos doce meses del IPC sin alimentos y energía, se observa que 14 ciudades registraron una variación mayor a la de Lima, mientras que 11 ciudades registraron una variación menor. En Piura aumentaron el pasaje urbano (17,2 por ciento), la matrícula y pensión de enseñanza (5,7 por ciento) y los artículos de limpieza (7,4 por ciento); en Arequipa aumentaron el pasaje urbano (13,9 por ciento), la matrícula y pensión de enseñanza (6,4 por ciento) y el consumo de agua (11,9 por ciento), y en Tarapoto la matrícula y pensión de enseñanza (13,5 por ciento), los artículos de cuidado personal (3,5 por ciento) y el pasaje urbano (2,4 por ciento).

### INFLACIÓN SIN ALIMENTOS Y ENERGÍA POR CIUDADES JUNIO 2017 (Variación porcentual últimos doce meses)



### Tipo de cambio Real Multilateral

19. En junio se registró una depreciación real multilateral del sol de 0,82 por ciento, lo cual resultó de una depreciación nominal del Sol/Canasta de 0,44 por ciento, y de una inflación interna (-0,16 por ciento) menor a la inflación externa multilateral (0,22 por ciento).



20. En junio, destaca la depreciación frente a México (3,9 por ciento) y Canadá (2,2 por ciento). Por otro lado, se registró una apreciación real frente a Brasil (-2,5 por ciento) y Colombia (-1,2 por ciento).

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 48 - 6 de Julio de 2017

## Tipo de Cambio Real Multilateral por componentes Junio 2017 (Variación porcentual mensual)

	Pond.	TCR Bilateral	Sol / Unidad Monetaria	Inflación Externa1/
<b>PAISES DESARROLLADOS</b>	<b>46,3</b>	<b>0,9</b>	<b>0,6</b>	<b>0,2</b>
ESTADOS UNIDOS	20,6	0,2	-0,2	0,2
JAPON	3,5	1,4	1,1	0,1
CANADA	5,2	2,2	1,9	0,2
SUIZA	4,7	1,7	1,6	-0,1
ALEMANIA	3,3	1,6	1,2	0,2
ESPAÑA	2,9	1,6	1,2	0,1
ITALIA	2,0	1,5	1,2	0,0
PAISES BAJOS	1,7	1,6	1,2	0,1
BELGICA	1,1	1,6	1,2	0,1
REINO UNIDO	1,3	-0,8	-1,2	0,2
<b>ASIA</b>	<b>34,7</b>	<b>1,1</b>	<b>0,6</b>	<b>0,3</b>
CHINA	26,2	1,4	0,9	0,3
COREA DEL SUR	3,8	-0,3	-0,6	0,1
INDIA	2,6	0,2	-0,1	0,2
TAILANDIA	1,1	1,6	1,2	0,2
TAIWAN	1,1	-0,2	-0,6	0,3
<b>AMERICA LATINA</b>	<b>18,9</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,3</b>
BRASIL	4,9	-2,5	-2,8	0,2
CHILE	3,8	1,4	0,9	0,3
ECUADOR	2,8	0,4	-0,2	0,4
MEXICO	3,9	3,9	3,3	0,4
COLOMBIA	3,5	-1,2	-1,5	0,1
<b>TCRM</b>	<b>100,0</b>	<b>0,82</b>	<b>0,44</b>	<b>0,22</b>
<i>Indice (2009=100)</i>		<i>94,42</i>	<i>99,40</i>	<i>120,63</i>

1/ Datos de inflación proyectados para algunos países.

**21. En los últimos 12 meses, el sol registró una apreciación real multilateral de 2,68 por ciento.** Esto se asocia a una apreciación nominal de 2,01 por ciento y una inflación interna (2,73 por ciento) mayor a la externa multilateral (2,03 por ciento).

**22. En cambio, se depreció respecto a las principales monedas de la región, especialmente respecto al real brasileño y al peso mexicano.** Respecto al real brasileño, se registró una depreciación real debido al fortalecimiento de su moneda (respecto a nuestra moneda) acumulado en los últimos 12 meses. Por su parte, la depreciación real respecto a México responde a una apreciación de su moneda.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 48 - 6 de Julio de 2017

## Tipo de Cambio Real Multilateral por componentes Junio 2017 (Variación porcentual 12 meses)

	Pond.	TCR Bilateral	Sol / Unidad	Inflación Externa1/
<b>PAISES DESARROLLADOS</b>	<b>46,34</b>	<b>-3,69</b>	<b>-2,49</b>	<b>1,47</b>
ESTADOS UNIDOS	20,6	-2,4	-1,5	1,8
JAPON	3,5	-8,2	-6,2	0,5
CANADA	5,2	-6,0	-4,6	1,3
SUIZA	4,7	-3,8	-1,4	0,2
ALEMANIA	3,3	-2,8	-1,6	1,6
ESPAÑA	2,9	-2,8	-1,6	1,6
ITALIA	2,0	-2,9	-1,6	1,4
PAISES BAJOS	1,7	-2,8	-1,6	1,5
BELGICA	1,1	-2,5	-1,6	1,9
REINO UNIDO	1,3	-11,7	-11,8	2,9
<b>ASIA</b>	<b>34,73</b>	<b>-3,49</b>	<b>-2,78</b>	<b>1,98</b>
CHINA	26,2	-5,2	-4,5	2,0
COREA DEL SUR	3,8	1,2	1,9	2,1
INDIA	2,6	1,4	2,9	1,2
TAILANDIA	1,1	-0,2	2,3	0,2
TAIWAN	1,1	7,1	5,0	4,8
<b>AMERICA LATINA</b>	<b>18,93</b>	<b>1,58</b>	<b>0,79</b>	<b>3,54</b>
BRASIL	4,9	3,0	2,3	3,5
CHILE	3,8	0,6	0,9	2,4
ECUADOR	2,8	-3,0	-1,5	1,2
MEXICO	3,9	5,0	1,3	6,5
COLOMBIA	3,5	0,7	-0,4	3,9
<b>TCRM</b>	<b>100,00</b>	<b>-2,68</b>	<b>-2,01</b>	<b>2,03</b>

1/ Datos de inflación proyectados para algunos países.