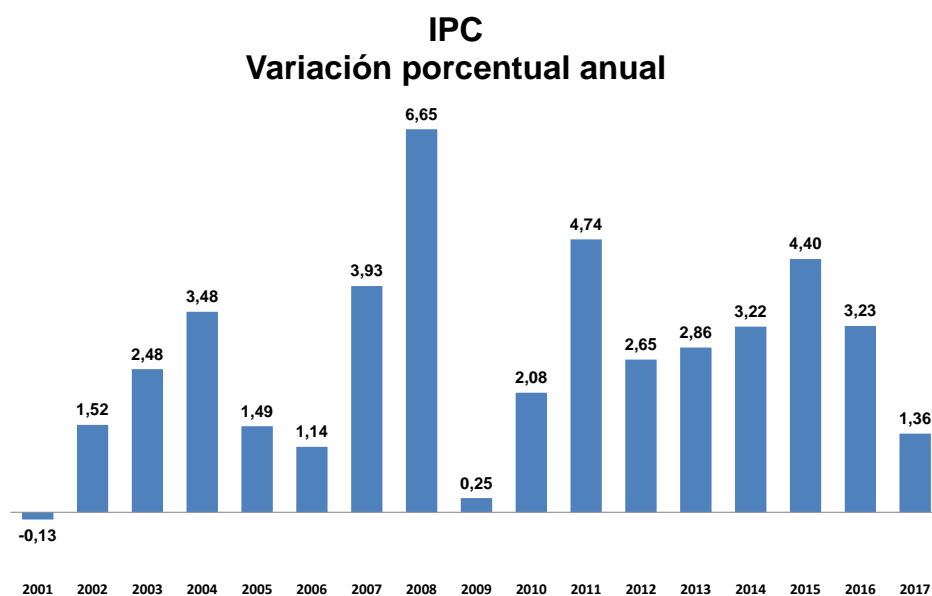
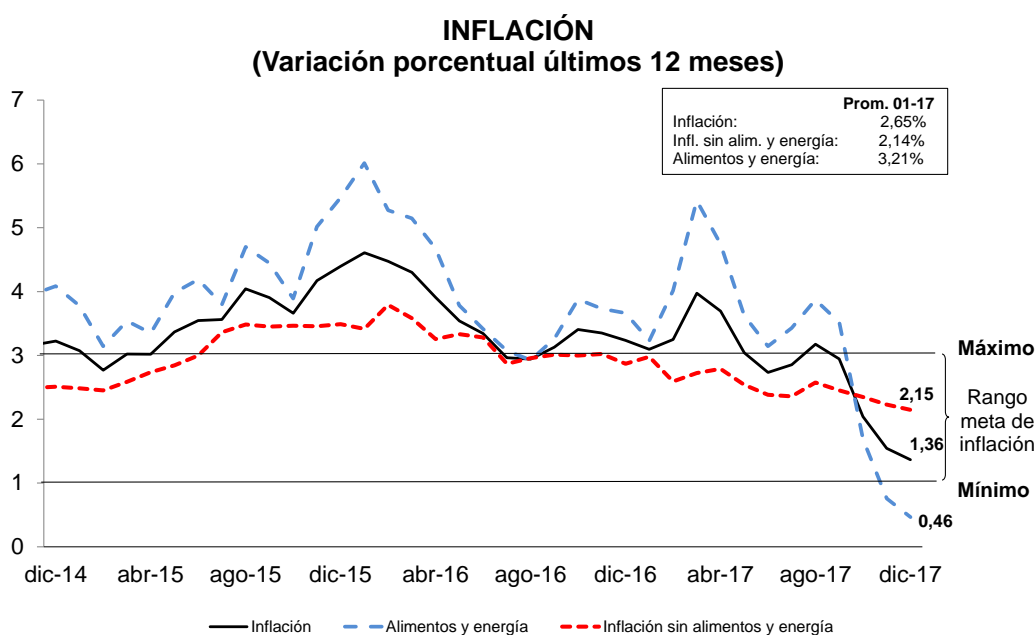


### Inflación: Diciembre 2017<sup>1</sup>

#### Inflación de 2017

1. La inflación registrada en 2017 fue de 1,36 por ciento (3,23 por ciento en 2016), la menor desde 2009 (0,25 por ciento). Este valor es inferior a la tasa de inflación promedio de largo plazo. De igual forma, la inflación sin alimentos y energía de 2017 (2,15 por ciento) es la menor desde el año 2012 (1,91 por ciento), siendo similar a su promedio histórico. La variación anual de los precios de alimentos y energía del año (0,46 por ciento) es la menor desde 2009 (-0,86 por ciento) situándose en un nivel inferior a su promedio de largo plazo.



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

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

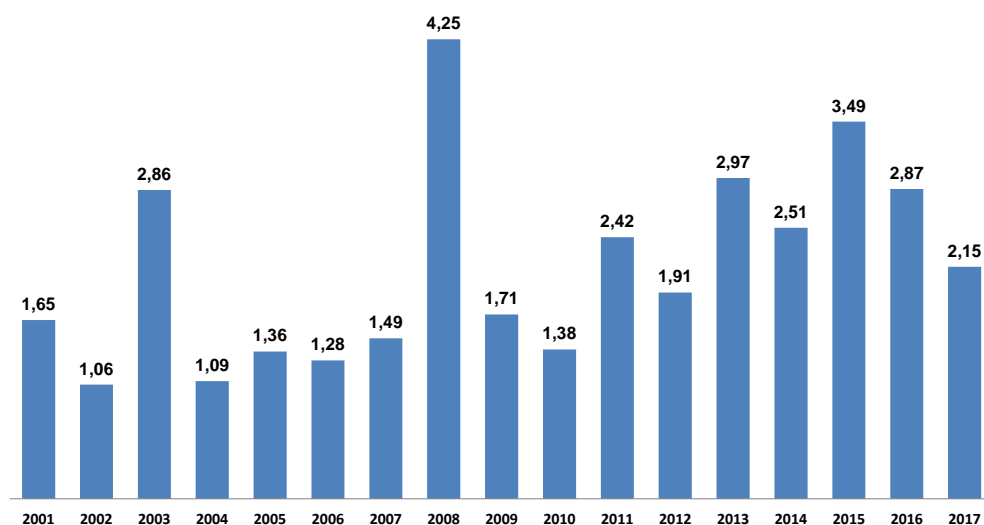
No. 1 - 11 de enero de 2018

2. La inflación sin alimentos y energía continuó ubicándose dentro del rango meta y mostrando la tendencia decreciente observada desde mediados de 2016. Esta medida de inflación tendencial disminuyó de 2,87 por ciento en 2016 a 2,15 por ciento en 2017. Esta evolución estuvo asociada a la apreciación del tipo de cambio y a la debilidad de la demanda interna.

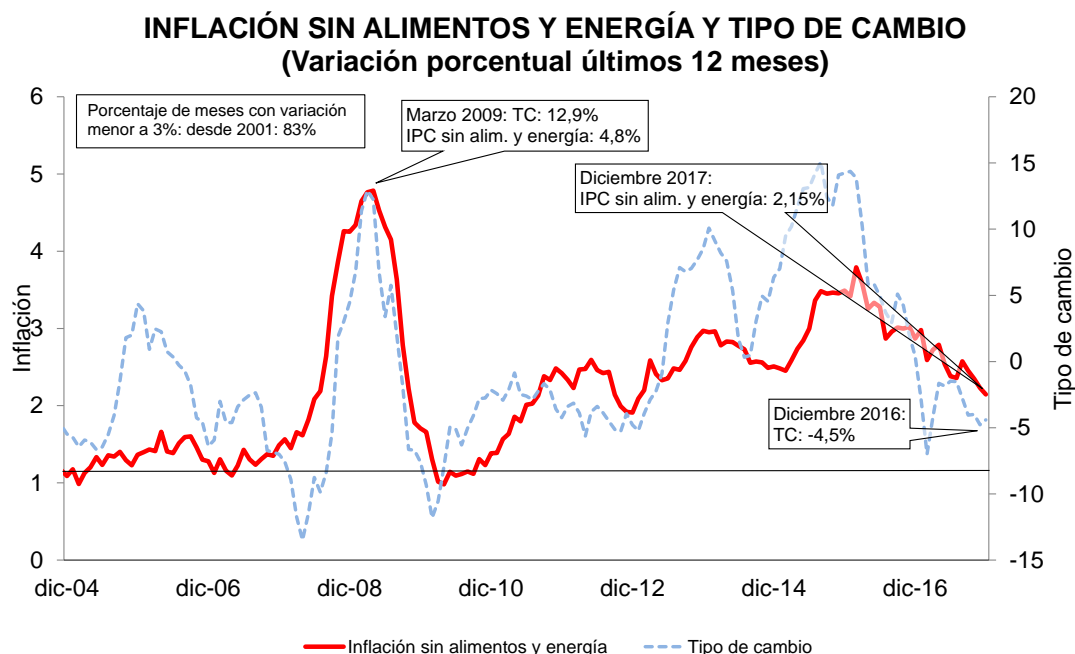
El componente de bienes tuvo un incremento de 1,24 por ciento en 2017, variación inferior al promedio del periodo 2001-2017 (1,82 por ciento). Los servicios se incrementaron 2,70 por ciento, por encima del promedio 2001-2017 (2,38 por ciento), lo que reflejó el alza en las tarifas de agua (13,04 por ciento); si se descuenta este efecto la inflación sin alimentos y energía habría ascendido a 1,79 por ciento en lugar de 2,15 por ciento.

Variaciones 12 meses	Peso	2001-17	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>IPC</b>	<b>100,0</b>	<b>2,65</b>	<b>4,74</b>	<b>2,65</b>	<b>2,86</b>	<b>3,22</b>	<b>4,40</b>	<b>3,23</b>	<b>1,36</b>
<b>IPC sin alimentos y energía</b>	<b>56,4</b>	<b>2,14</b>	<b>2,42</b>	<b>1,91</b>	<b>2,97</b>	<b>2,51</b>	<b>3,49</b>	<b>2,87</b>	<b>2,15</b>
<b>a. Bienes</b>	<b>21,7</b>	<b>1,82</b>	<b>2,37</b>	<b>1,60</b>	<b>2,62</b>	<b>2,43</b>	<b>3,57</b>	<b>3,41</b>	<b>1,24</b>
<i>Del cual</i>									
Artículos del cuidado personal	4,9	1,26	3,83	1,64	1,33	1,82	2,55	3,88	1,34
Productos medicinales	2,1	2,60	2,00	2,45	4,10	3,14	4,74	4,95	0,55
Compra de vehículos	1,6	1,46	-0,80	0,70	8,75	7,26	10,39	3,34	-2,54
<b>b. Servicios</b>	<b>34,8</b>	<b>2,38</b>	<b>2,45</b>	<b>2,10</b>	<b>3,18</b>	<b>2,55</b>	<b>3,44</b>	<b>2,54</b>	<b>2,70</b>
<i>Del cual</i>									
Educación	9,1	4,0	4,2	4,7	4,8	4,5	5,2	5,0	4,6
Alquileres	2,4	0,5	-0,7	-0,3	3,5	2,6	3,5	1,8	0,4
Salud	1,1	3,0	1,9	2,6	5,0	4,4	5,5	5,0	1,8
Pasaje urbano	8,5	2,5	3,5	2,3	3,5	2,3	2,6	1,9	1,4
Consumo de agua	1,6	4,7	5,8	5,2	2,9	0,5	8,1	0,0	13,0
IPC SAE sin agua	54,8	2,06	2,32	1,80	2,97	2,57	3,34	2,96	1,79

## IPC sin alimentos y energía Variación porcentual anual



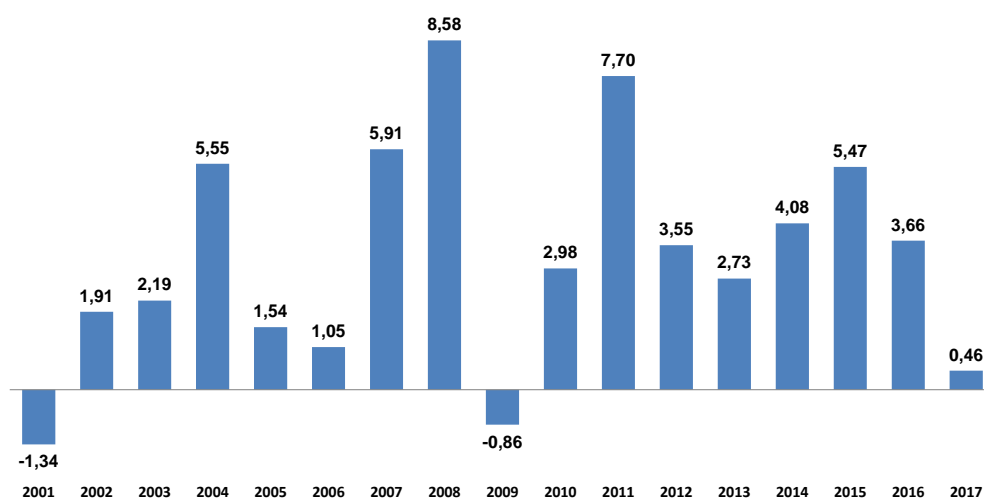
3. La evolución de la inflación sin alimentos y energía fue influenciada por la apreciación del sol frente al dólar. En términos anuales, el tipo de cambio disminuyó 4,6 por ciento entre diciembre de 2016 y diciembre de 2017. En el mes de diciembre, el sol se depreció 0,2 por ciento con respecto al dólar.



4. La desaceleración de los precios de alimentos y energía determinó la desaceleración de la inflación registrada en 2017. Los precios de los alimentos dentro del hogar pasaron de 3,02 en diciembre de 2016 a -1,35 por ciento en diciembre de 2017, evolución explicada principalmente por la caída del precio del pollo (debido al incremento de la oferta por encima del requerimiento de la demanda y por los menores costos de producción), así como de los precios de la papa, debido al aumento de las siembras en las principales regiones abastecedoras de Lima y a la mejora en el rendimiento en zonas productoras de la sierra).

Variaciones 12 meses	Peso	2001-17	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>IPC</b>	<b>100,0</b>	<b>2,65</b>	<b>4,74</b>	<b>2,65</b>	<b>2,86</b>	<b>3,22</b>	<b>4,40</b>	<b>3,23</b>	<b>1,36</b>
<b>Alimentos y energía</b>	<b>43,6</b>	<b>3,21</b>	<b>7,70</b>	<b>3,55</b>	<b>2,73</b>	<b>4,08</b>	<b>5,47</b>	<b>3,66</b>	<b>0,46</b>
<b>a. Alimentos y bebidas</b>	<b>37,8</b>	<b>3,26</b>	<b>7,97</b>	<b>4,06</b>	<b>2,24</b>	<b>4,83</b>	<b>5,37</b>	<b>3,54</b>	<b>0,31</b>
<b>Alimentos dentro del hogar</b>	<b>26,1</b>	<b>3,02</b>	<b>8,52</b>	<b>3,18</b>	<b>0,83</b>	<b>4,92</b>	<b>5,33</b>	<b>3,02</b>	<b>-1,35</b>
<i>Del cual</i>									
Carne de pollo	3,0	2,35	16,52	9,28	-3,63	8,70	3,62	3,17	-4,83
Papa	0,9	2,68	2,44	19,85	-6,02	-4,03	62,87	1,75	-38,99
Pescado fresco y congelado	0,7	3,54	-1,07	-13,22	15,96	4,01	1,58	9,92	-7,23
<b>Comidas fuera del hogar</b>	<b>11,7</b>	<b>3,72</b>	<b>6,77</b>	<b>5,96</b>	<b>5,23</b>	<b>4,65</b>	<b>5,44</b>	<b>4,61</b>	<b>3,65</b>
<b>b. Combustibles y electricidad</b>	<b>5,7</b>	<b>2,73</b>	<b>6,01</b>	<b>0,22</b>	<b>6,09</b>	<b>-0,85</b>	<b>6,20</b>	<b>4,48</b>	<b>1,55</b>
<b>Combustibles</b>	<b>2,8</b>	<b>2,29</b>	<b>7,54</b>	<b>-1,48</b>	<b>5,95</b>	<b>-5,59</b>	<b>-6,33</b>	<b>0,61</b>	<b>3,95</b>
<b>Electricidad</b>	<b>2,9</b>	<b>2,57</b>	<b>4,30</b>	<b>2,19</b>	<b>6,23</b>	<b>4,37</b>	<b>18,71</b>	<b>7,53</b>	<b>-0,21</b>

### Alimentos y energía Variación porcentual anual



### Contribución ponderada a la inflación interanual

5. Los rubros que determinaron la inflación interanual fueron comidas fuera del hogar, educación, consumo de agua y pasaje urbano. Estos fueron compensados parcialmente por la caída registrada en los precios de papa y pollo.

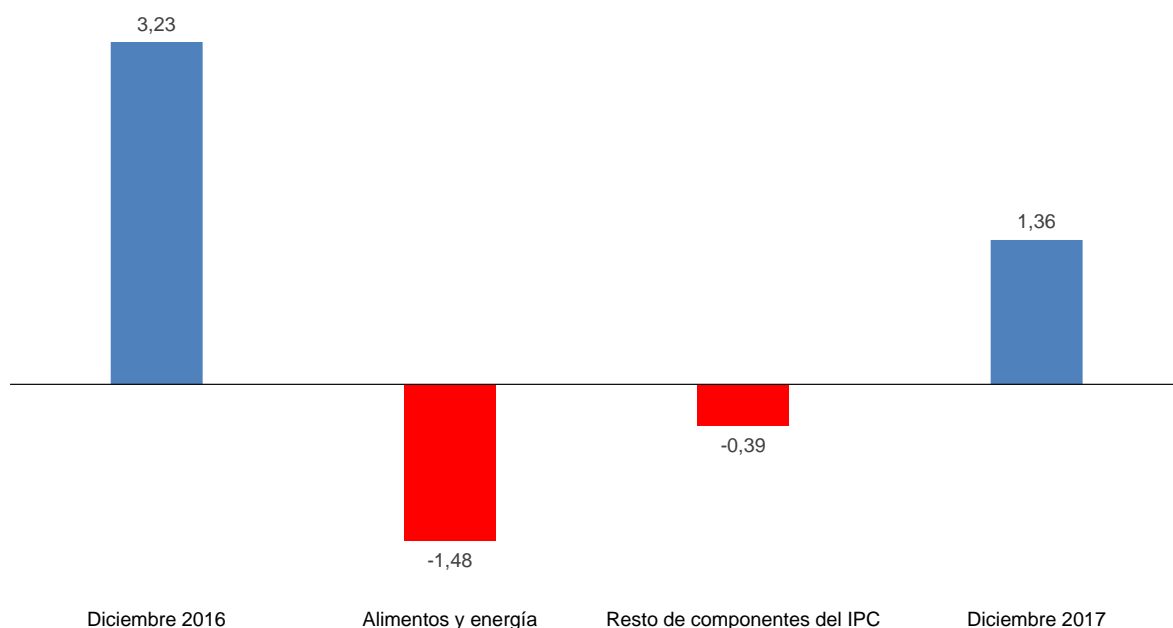
CONTRIBUCIÓN PONDERADA A LA INFLACIÓN: AÑO 2017

Positiva	Peso	Var.%	Contribución	Negativa	Peso	Var.%	Contribución
Comidas fuera del hogar	11,7	3,6	0,49	Papa	0,9	-39,0	-0,51
Matrícula y pensión de enseñanza	8,8	4,7	0,45	Carne de pollo	3,0	-4,8	-0,15
Consumo de agua	1,6	13,0	0,22	Pescado fresco y congelado	0,7	-7,2	-0,06
Pasaje urbano	8,5	1,4	0,11	Pasaje de avión	0,4	-14,3	-0,05
Cerveza	0,8	8,7	0,07	Compra de vehículos	1,6	-2,5	-0,04
Artículos del cuidado personal	4,9	1,3	0,06	Legumbres frescas	0,2	-10,6	-0,03
Gasolina y lubricantes	1,3	5,0	0,06	Mandarina	0,2	-12,9	-0,03
Entradas a espectáculos	1,7	3,2	0,05	Azúcar	0,5	-3,7	-0,02
Bebidas gaseosas	1,3	3,5	0,05	Zanahoria	0,1	-12,9	-0,02
Plátano	0,3	11,5	0,04	Tomate	0,2	-5,3	-0,01
<b>Total</b>			<b>1,60</b>	<b>Total</b>			<b>-0,92</b>

6. La menor inflación registrada en 2017, respecto a la de 2016, se explica principalmente por el componente de alimentos y energía, es decir, por la reversión de choques de oferta registrados en los años previos. Los alimentos y bebidas pasaron de un incremento de 3,54 por ciento en 2016 a 0,31 por ciento en 2017. La energía pasó de un aumento de 4,48 por ciento en 2016 a 1,55 por ciento en 2017, debido a la variación de las tarifas eléctricas, que pasaron de 7,5 por ciento en 2016 a -0,2 por ciento en 2017.



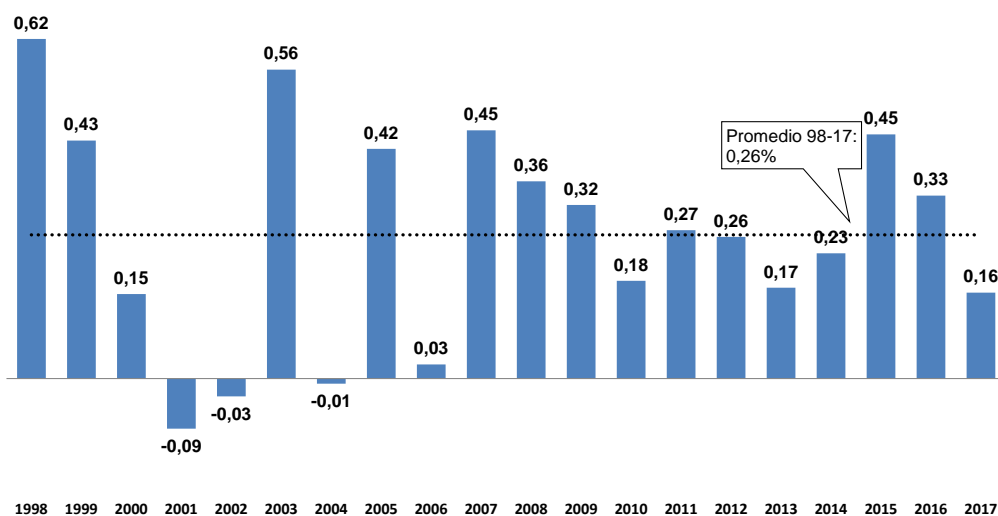
### IPC Variaciones porcentuales y contribuciones a la inflación



### Inflación de diciembre 2017

7. En diciembre 2017, se registró una tasa mensual de inflación de 0,16 por ciento. Esta tasa refleja por un lado el aumento en el precio del pollo (6,3 por ciento), así como la aceleración estacional del pasaje urbano (1,1 por ciento) y del transporte nacional (20,8 por ciento), y por otro la disminución de precios de limón (-33,6 por ciento), huevos (-5,9 por ciento) y otras frutas frescas (-6,2 por ciento).

### IPC Variación porcentual de diciembre



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 1 - 11 de enero de 2018

8. La inflación sin alimentos y energía fue 0,29 por ciento en diciembre, la tasa mensual más baja de similar mes en los últimos 11 años. Por su parte, el índice de alimentos y energía registró una variación de 0 por ciento en el mes.

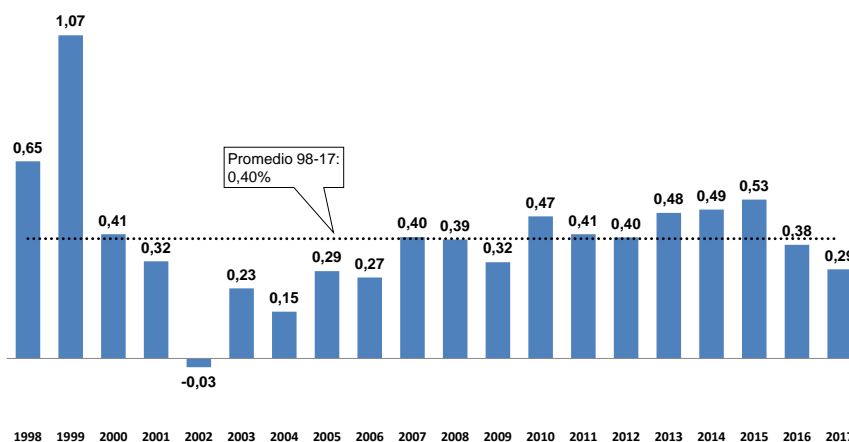
	nov-16	dic-16	ene-17	feb-17	mar-17	abr-17	may-17	jun-17	jul-17	ago-17	sep-17	oct-17	nov-17	dic-17
<b>Inflación total</b>														
Mensual	0,29	0,33	0,24	0,32	1,30	-0,26	-0,42	-0,16	0,20	0,67	-0,02	-0,47	-0,20	0,16
12 meses	3,35	3,23	3,10	3,25	3,97	3,69	3,04	2,73	2,85	3,17	2,94	2,04	1,54	1,36
<b>Inflación sin alimentos y energía</b>														
Mensual	0,15	0,38	0,04	0,14	0,84	0,09	0,08	0,06	0,17	0,38	-0,01	0,02	0,03	0,29
12 meses	3,02	2,87	2,98	2,59	2,72	2,79	2,54	2,38	2,36	2,57	2,45	2,35	2,23	2,15
<b>Precios de alimentos y energía</b>														
Mensual	0,46	0,29	0,46	0,53	1,84	-0,65	-1,00	-0,41	0,24	1,01	-0,03	-1,03	-0,46	0,00
12 meses	3,73	3,66	3,23	4,01	5,43	4,75	3,62	3,14	3,43	3,87	3,52	1,69	0,76	0,46

## Inflación: Diciembre 2017 Variaciones porcentuales

	Peso	Promedio	Noviembre 2017		Diciembre 2017	
		2001-2017	Mes	12 meses	Mes	12 meses
<b>IPC</b>	<b>100,0</b>	<b>2,7</b>	<b>-0,20</b>	<b>1,54</b>	<b>0,16</b>	<b>1,36</b>
<b>1. IPC sin alimentos y energía</b>	<b>56,4</b>	<b>2,1</b>	<b>0,03</b>	<b>2,23</b>	<b>0,29</b>	<b>2,15</b>
<b>i. Bienes</b>	<b>21,7</b>	<b>1,8</b>	<b>0,06</b>	<b>1,39</b>	<b>-0,03</b>	<b>1,24</b>
<b>ii. Servicios</b>	<b>34,8</b>	<b>2,4</b>	<b>0,01</b>	<b>2,75</b>	<b>0,49</b>	<b>2,70</b>
Educación	9,1	4,0	0,0	4,6	0,0	4,6
Alquileres	2,4	0,5	0,0	0,4	0,1	0,4
Salud	1,1	3,0	0,0	2,2	0,0	1,8
Pasaje urbano	8,5	2,5	0,0	1,4	1,1	1,4
Transporte nacional	0,3	3,8	0,2	-1,8	20,8	1,3
Resto de servicios	13,3	1,4	0,0	2,7	0,1	2,6
<b>2. Alimentos y energía</b>	<b>43,6</b>	<b>3,2</b>	<b>-0,46</b>	<b>0,76</b>	<b>0,00</b>	<b>0,46</b>
<b>i. Alimentos</b>	<b>37,8</b>	<b>3,3</b>	<b>-0,74</b>	<b>0,67</b>	<b>-0,13</b>	<b>0,31</b>
Carne de pollo	3,0	2,3	1,2	-10,3	6,3	-4,8
Papa	0,9	2,7	-1,4	-38,7	-1,0	-39,0
Limón	0,2	0,1	-34,5	51,8	-33,6	0,8
Otras frutas frescas	0,4	2,8	-5,8	2,7	-6,2	-0,9
Pescado fresco y congelado	0,7	3,5	-7,6	-3,6	-3,3	-7,2
Comidas fuera del hogar	11,7	3,7	0,1	3,7	0,2	3,6
Resto	21,0	3,2	-0,4	2,4	-0,4	1,6
<b>ii. Energía</b>	<b>5,7</b>	<b>2,7</b>	<b>1,49</b>	<b>1,32</b>	<b>0,86</b>	<b>1,55</b>
Combustibles	2,8	2,3	0,5	4,8	0,1	3,9
Gasolina y lubricantes	1,3	1,7	0,2	7,4	-0,1	5,0
Gas	1,4	1,2	0,9	2,8	0,3	3,1
Electricidad	2,9	2,6	2,2	-1,2	1,4	-0,2

9. En el último mes de 2017, dentro de la inflación sin alimentos y energía, se registraron variaciones de -0,03 y 0,49 por ciento en los componentes de bienes y servicios, respectivamente.

### IPC sin alimentos y energía Variación porcentual de diciembre



**10. En diciembre el componente de alimentos y energía no mostró variación.** Dentro de este componente, los precios de los alimentos disminuyeron 0,13 por ciento, mientras que los precios de la energía aumentaron 0,86 por ciento.

	nov-16	dic-16	ene-17	feb-17	mar-17	abr-17	may-17	jun-17	jul-17	ago-17	sep-17	oct-17	nov-17	dic-17
<b>Precios de alimentos y energía</b>														
Mensual	0,46	0,29	0,46	0,53	1,84	-0,65	-1,00	-0,41	0,24	1,01	-0,03	-1,03	-0,46	0,00
12 meses	3,73	3,66	3,23	4,01	5,43	4,75	3,62	3,14	3,43	3,87	3,52	1,69	0,76	0,46
<b>Precios de alimentos</b>														
Mensual	0,22	0,24	0,43	0,86	2,12	-0,73	-0,83	-0,45	0,28	0,95	-0,22	-1,18	-0,74	-0,13
12 meses	3,70	3,54	3,12	4,07	5,63	4,55	3,74	3,37	3,73	4,13	3,63	1,65	0,67	0,31
<b>Precios de energía</b>														
Mensual	2,12	0,63	0,70	-1,67	-0,11	-0,04	-2,19	-0,10	-0,12	1,39	1,35	0,04	1,49	0,86
12 meses	3,92	4,48	3,98	3,63	3,98	6,19	2,79	1,50	1,30	2,03	2,73	1,95	1,32	1,55

### Contribución ponderada a la inflación de diciembre

**11. La mayor parte de rubros con contribución al alza y a la baja a la inflación del mes pertenecen al componente de alimentos y energía.** Dentro de los rubros con mayor contribución positiva destacan el pollo, el pasaje urbano, el transporte nacional, la electricidad y las comidas fuera del hogar. Entre los rubros con mayor contribución ponderada a la baja destacan el limón, los huevos, las otras frutas frescas, el pescado y el azúcar.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 1 - 11 de enero de 2018

## CONTRIBUCIÓN PONDERADA A LA INFLACIÓN: DICIEMBRE 2017

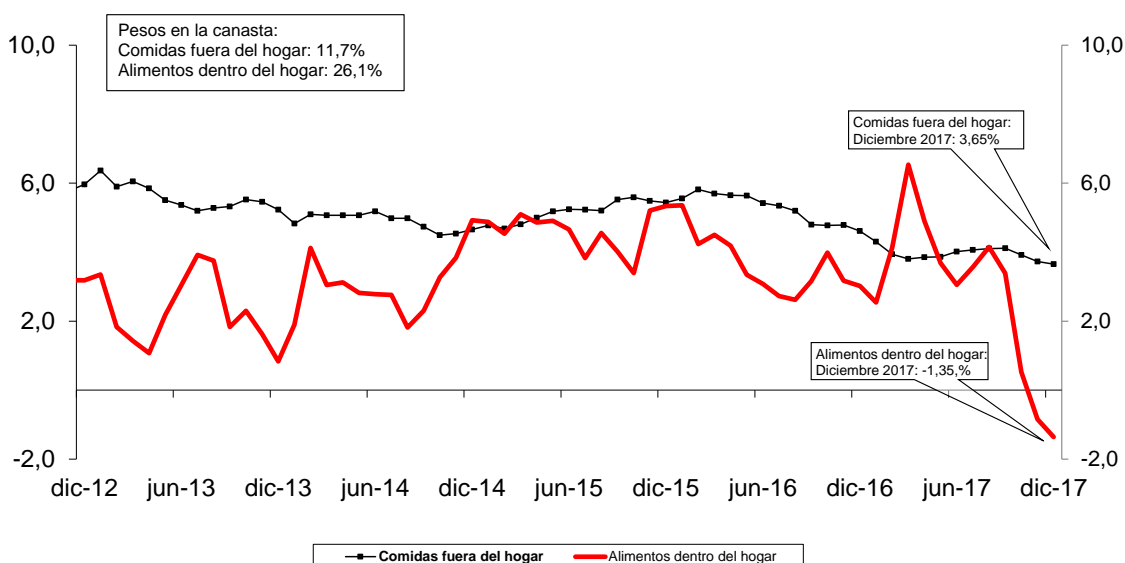
Positiva	Peso	Var.%	Contribución	Negativa	Peso	Var.%	Contribución
Carne de pollo	3,0	6,3	0,17	Limón	0,2	-33,6	-0,10
Pasaje urbano	8,5	1,1	0,09	Huevos	0,6	-5,9	-0,03
Transporte nacional	0,3	20,8	0,06	Otras frutas frescas	0,4	-6,2	-0,03
Electricidad	2,9	1,4	0,05	Pescado fresco y congelado	0,7	-3,3	-0,02
Comidas fuera del hogar	11,7	0,2	0,02	Azúcar	0,5	-3,5	-0,02
Papaya	0,2	9,6	0,02	Cebolla	0,4	-6,2	-0,02
Pasaje de avión	0,4	1,8	0,01	Tomate	0,2	-7,8	-0,02
Choclo	0,1	4,1	0,01	Manzana	0,2	-6,2	-0,02
Menudencia de pollo y otros	0,1	3,4	0,00	Compra de vehículos	1,6	-0,6	-0,01
Carne de res	1,2	0,3	0,00	Palta	0,1	-4,6	-0,01
<b>Total</b>			<b>0,43</b>	<b>Total</b>			<b>-0,28</b>

### Principales aumentos de precios del mes

- a. Pollo (6,3 por ciento):** Aumento de la demanda por las celebraciones de fin de año. El peso promedio del pollo vivo en granja pasó de 2,86 Kg. por unidad en noviembre a 2,75 en diciembre, indicando una aceleración de las ventas: 781 mil unidades diarias en los centros de distribución mayorista en diciembre de 2017 versus 728 mil unidades en noviembre de 2017 (variación de 7,3 por ciento) y 698 mil unidades en diciembre de 2016 (variación de 11,9 por ciento). A pesar de esta alza, en el mes la variación del precio en los últimos doce meses fue negativa (-4,8 por ciento).
- b. Pasaje urbano (1,1 por ciento):** Aumento de las tarifas del servicio de taxi (3,9 por ciento) y moto taxi (0,4 por ciento) por la mayor demanda durante las fiestas de fin de año.
- c. Transporte Nacional (20,8 por ciento):** Refleja la mayor demanda de los pasajes interprovinciales por motivo de las fiestas de fin de año.
- d. Electricidad (1,4 por ciento):** Aumento del peaje de transmisión por la puesta en operación comercial de varias líneas de transmisión y de una serie de subestaciones, entre las que se encuentra la de Orcotuna. Las principales líneas son: Mantaro-Marcona-Socabaya-Montalvo, y Carhuaquero-Cajamarca Norte-Cáclic-Moyobamba.
- e. Comida fuera del hogar (0,2 por ciento):** Se registraron alzas en platos de chifa (0,8 por ciento), tamales (0,6 por ciento) pasteles dulces (0,5 por ciento) y platos marinos (0,3 por ciento). Con este resultado el rubro acumula una variación últimos doce meses de 3,7 por ciento, mientras que los alimentos dentro del hogar disminuyeron 1,4 por ciento.



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



- f. Papaya (9,6 por ciento):** Menor ingreso al Mercado Mayorista de Frutas (-3 por ciento con respecto a noviembre), observándose una menor participación del producto procedente de Madre de Dios y Ucayali. El precio mayorista aumentó 25,6 por ciento con respecto a noviembre.
- g. Choclo (4,1 por ciento):** El abastecimiento disminuyó 12 por ciento con respecto a noviembre. Ello por el término de la campaña de costa y por las menores siembras en Ancash, principal región abastecedora en esta época del año (-12 por ciento con respecto a la campaña anterior).

### Principales disminuciones de precios del mes

- a. Limón (-33,6 por ciento):** Aumento del abastecimiento (pasó de 398 TM diarias en noviembre a 473 TM en diciembre) aunque sin alcanzar el nivel de diciembre de 2016 (505 TM diarias). Se observó una recuperación de la producción de Piura, así como una mayor participación del producto procedente de Tumbes y Lambayeque, regiones que fueron afectadas por el Niño Costero.
- b. Huevos (-5,9 por ciento):** Alto nivel de abastecimiento. La producción aumentó 3,6 por ciento en el período enero-noviembre con respecto al mismo período del año 2016, y 7,3 por ciento con respecto al del año 2015.
- c. Otras frutas frescas (-6,2 por ciento):** Menores precios del mango (-11,6 por ciento) y del maracuyá (-16,5 por ciento), por un mayor abastecimiento (14 y 35 por ciento, respectivamente con respecto a noviembre).
- d. Pescado (-3,5 por ciento):** Refleja los menores precios de cojinova (-12,5 por ciento), bonito (-9,7 por ciento) y perico (-9,1 por ciento) por un mayor abastecimiento. En el caso de bonito, si bien el abastecimiento fue menor al de noviembre continuó siendo alto respecto al registrado en el mismo período del año anterior.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 1 - 11 de enero de 2018

**e. Azúcar (-3,5 por ciento):** Refleja la mayor oferta de azúcar. El ingreso de azúcar nacional al mercado de productores de Santa Anita aumentó aproximadamente 23 por ciento con respecto a noviembre.

**f. Tomate (-7 por ciento):** El abastecimiento aumentó 14 por ciento con respecto a noviembre (18 por ciento con respecto a diciembre de 2016), por condiciones climáticas favorables (ligeramente frío y humedad baja). Lima e Ica fueron las principales regiones abastecedoras (70 por ciento).

## Indicadores de inflación tendencial

**12. En términos anuales, todos los indicadores tendenciales se encuentran dentro del rango meta y se desaceleraron respecto a noviembre.**

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
mar-15	0,76	0,91	0,85	0,90	0,43	0,39	0,60	0,37
jun-15	0,33	0,26	0,29	0,26	0,24	0,27	0,32	0,38
sep-15	0,03	0,06	0,16	0,28	0,30	0,38	0,28	0,32
dic-15	0,45	0,53	0,50	0,26	0,37	0,39	0,33	0,29
mar-16	0,60	0,70	0,66	0,72	0,47	0,40	0,48	0,29
jun-16	0,14	0,21	0,21	0,23	0,19	0,18	0,24	0,27
sep-16	0,21	0,11	0,13	0,18	0,18	0,14	0,20	0,28
dic-16	0,33	0,38	0,35	0,15	0,19	0,22	0,22	0,35
ene-17	0,24	0,04	0,14	0,21	0,22	0,21	0,25	0,32
feb-17	0,32	0,14	0,19	0,23	0,25	0,31	0,23	0,28
mar-17	1,30	0,84	0,74	0,80	0,46	0,27	0,53	0,27
abr-17	-0,26	0,09	0,16	0,17	0,14	0,13	0,18	0,24
may-17	-0,42	0,08	0,16	0,22	0,14	0,09	0,13	0,19
jun-17	-0,16	0,06	0,12	0,16	0,12	0,10	0,16	0,13
jul-17	0,20	0,17	0,17	0,14	0,11	0,15	0,16	0,08
ago-17	0,67	0,38	0,37	0,14	0,14	0,16	0,27	0,03
sep-17	-0,02	-0,01	0,04	0,05	0,09	0,10	0,11	-0,01
oct-17	-0,47	0,02	0,03	0,06	0,05	0,05	0,03	0,00
nov-17	-0,20	0,03	0,04	0,09	0,08	0,05	0,09	0,01
dic-17	0,16	0,29	0,27	0,04	0,11	0,15	0,14	-0,01

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

## No. 1 - 11 de enero de 2018

### 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 2001-2016	2,74	2,14	2,44	2,62	2,66	2,68	2,61	2,79
2011	4,74	2,42	3,19	3,65	4,14	4,15	4,14	4,18
2012	2,65	1,91	2,65	3,27	2,94	3,20	3,20	2,87
2013	2,86	2,97	3,40	3,74	3,24	3,57	3,39	3,18
2014	3,22	2,51	2,92	3,30	3,00	3,11	3,16	3,02
2015	4,40	3,49	3,87	4,13	3,70	4,12	3,99	4,14
mar-16	4,30	3,58	4,00	4,19	3,91	4,12	4,11	3,99
jun-16	3,34	3,28	3,70	4,09	3,70	3,76	3,77	3,65
sep-16	3,13	3,01	3,37	3,83	3,43	3,34	3,53	3,45
dic-16	3,23	2,87	3,21	3,72	3,34	3,22	3,55	3,60
ene-17	3,10	2,98	3,24	3,65	3,25	3,17	3,43	3,64
feb-17	3,25	2,59	2,86	3,25	3,05	3,00	3,21	3,65
mar-17	3,97	2,72	2,94	3,33	3,04	2,87	3,26	3,63
abr-17	3,69	2,79	3,00	3,31	2,91	2,76	3,25	3,58
may-17	3,04	2,54	2,80	3,11	2,71	2,50	3,04	3,50
jun-17	2,73	2,38	2,71	3,04	2,64	2,42	2,96	3,37
jul-17	2,85	2,36	2,70	3,01	2,58	2,39	2,95	3,20
ago-17	3,17	2,57	2,88	2,89	2,45	2,31	2,94	2,96
sep-17	2,94	2,45	2,79	2,76	2,36	2,27	2,85	2,67
oct-17	2,04	2,35	2,66	2,56	2,17	2,06	2,58	2,34
nov-17	1,54	2,23	2,53	2,44	2,00	1,87	2,39	1,91
dic-17	1,36	2,15	2,45	2,33	1,92	1,79	2,31	1,54

IPC sin alimentos y energía: IPC excluyendo alimentos, combustibles y electricidad.

IPC sin alimentos dentro del hogar y energía: IPC excluyendo alimentos dentro del hogar, 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 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

## Índices de dispersión

**13. En diciembre el índice de dispersión del IPC disminuyó por décimo mes consecutivo.** El porcentaje de rubros con variación últimos 12 meses mayor a 3 por ciento fue 25 por ciento, menor al promedio 2001-2017 (37 por ciento).

**El índice de dispersión de las tasas de inflación sin alimentos y energía (que comprende los rubros de precios en promedio más estables) también continuó disminuyendo respecto al mes previo.** El porcentaje de rubros excluyendo alimentos y energía alcanzó a 19 por ciento.

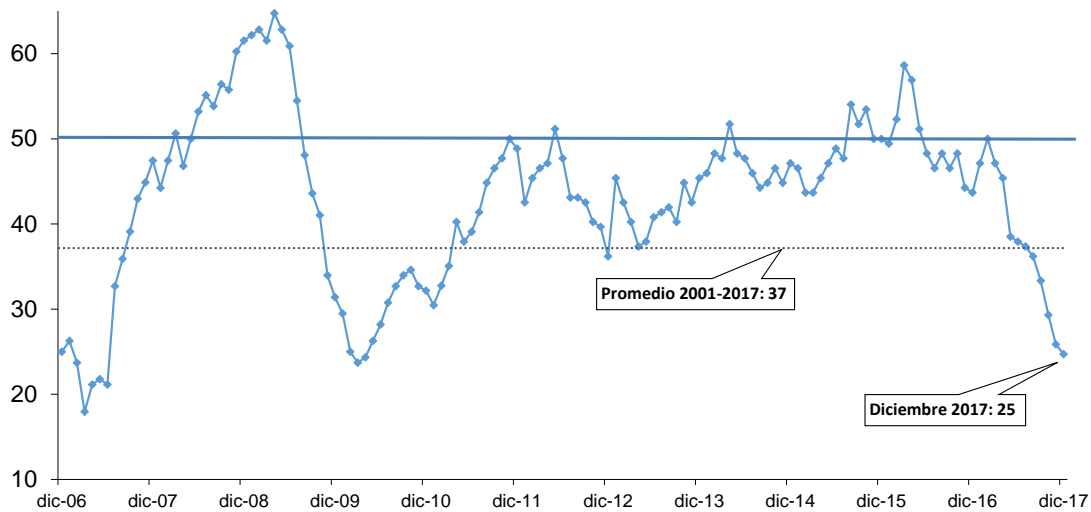
**El porcentaje de alimentos con variación últimos 12 meses mayor a 3 por ciento fue 29 por ciento en diciembre, cayendo por sexto mes consecutivo.**



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

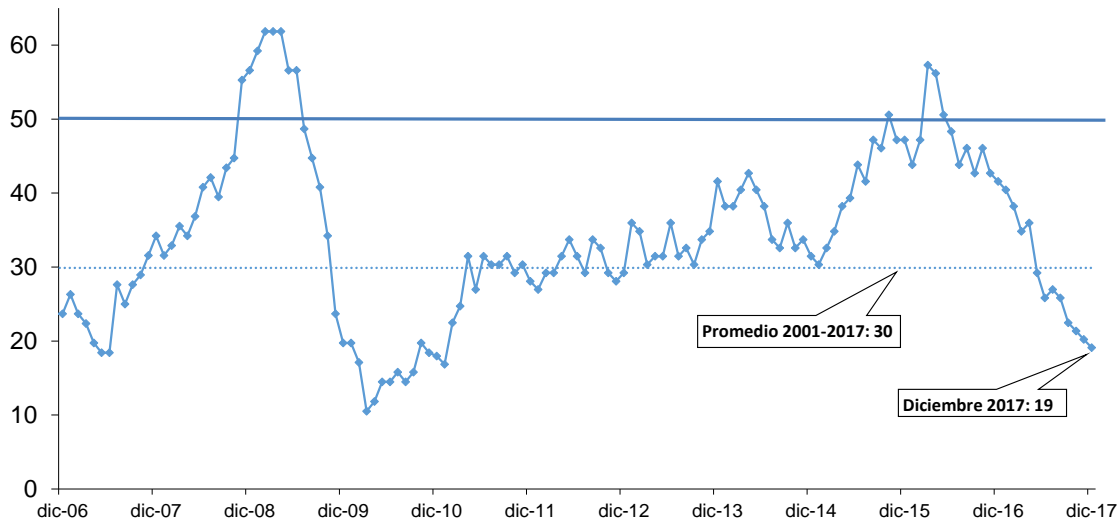
No. 1 - 11 de enero de 2018

**Porcentaje de rubros del IPC con variación interanual de precios mayor a 3%**



	ene-17	feb-17	mar-17	abr-17	may-17	jun-17	jul-17	ago-17	sep-17	oct-17	nov-17	dic-17
Índice	47	50	47	45	39	38	37	36	33	29	26	25
Número de rubros:												
Rubros con variación mayor a 3%	82	87	82	79	67	66	65	63	58	51	45	43
Rubros con variación menor a 3%	92	87	92	95	107	108	109	111	116	123	129	131

**Porcentaje de rubros del IPC sin alimentos y energía con variación interanual de precios mayor a 3%**

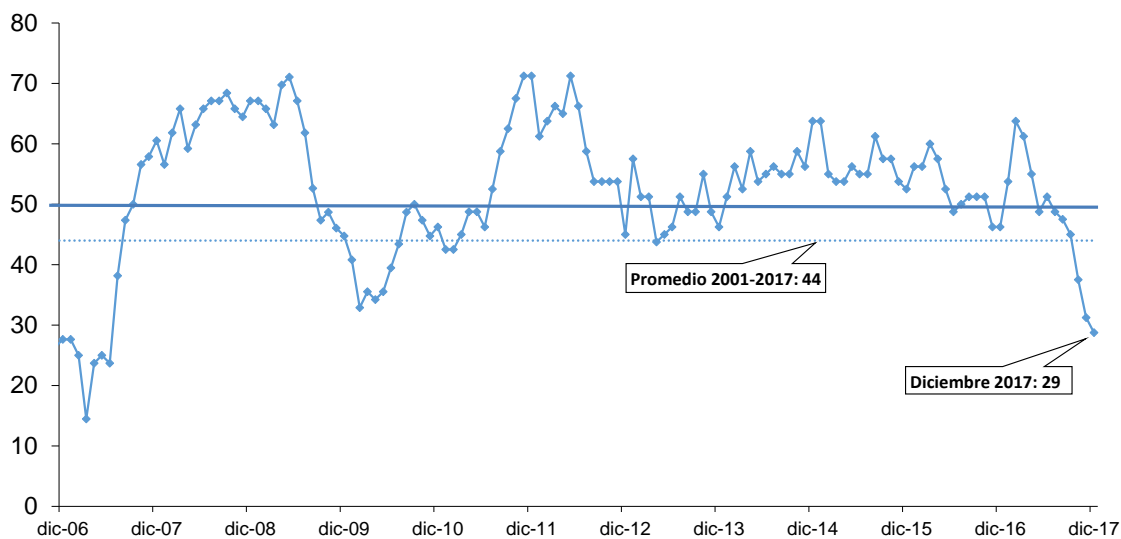


	ene-17	feb-17	mar-17	abr-17	may-17	jun-17	jul-17	ago-17	sep-17	oct-17	nov-17	dic-17
Índice	40	38	35	36	29	26	27	26	22	21	20	19
Número de rubros:												
Rubros sin alimentos y energía con variación mayor a 3%	36	34	31	32	26	23	24	23	20	19	18	17
Rubros sin alimentos y energía con variación menor a 3%	53	55	58	57	63	66	65	66	69	70	71	72

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 1 - 11 de enero de 2018

## Porcentaje de alimentos con variación interanual de precios mayor a 3%



	ene-17	feb-17	mar-17	abr-17	may-17	jun-17	jul-17	ago-17	sep-17	oct-17	nov-17	dic-17
Índice	54	64	61	55	49	51	49	48	45	38	31	29
Número de rubros:												
Alimentos con variación mayor a 3%	43	51	49	44	39	41	39	38	36	30	25	23
Alimentos con variación menor a 3%	37	29	31	36	41	39	41	42	44	50	55	57

## Expectativas de inflación

**14. Las expectativas de inflación para 2018 se redujeron a un rango entre 2,2 y 3,0 por ciento.** Las mayores disminuciones se registraron en analistas del sistema financiero.

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

	Encuesta realizada al:			
	28 de oct.	31 de nov.	31 de dic.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS 1/</b>				
2017	2,8	2,2	1,6	↓
2018	2,8	2,5	2,4	↓
2019	2,8	2,7	2,5	↓
<b>SISTEMA FINANCIERO 2/</b>				
2017	2,7	2,2	1,7	↓
2018	2,5	2,5	2,2	↓
2019	2,7	2,6	2,5	↓
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/</b>				
2017	3,0	2,9	2,8	↓
2018	3,0	3,0	3,0	=
2019	3,0	3,0	3,0	=

<sup>1/</sup> 26 analistas en octubre, 29 en noviembre y 25 en diciembre de 2017.

<sup>2/</sup> 24 empresas financieras en octubre, 24 en noviembre y 21 en diciembre de 2017.

<sup>3/</sup> 358 empresas no financieras en octubre, 354 en noviembre y 355 en diciembre de 2017.

### Inflación por ciudades

**15. En diciembre la inflación nacional fue 0,13 por ciento en el mes y 1,50 por ciento en los últimos 12 meses (1,73 por ciento en noviembre).**

Aumentaron los precios de pollo, transporte nacional y pasaje urbano, mientras que disminuyeron los precios de cítricos, otras frutas frescas y huevos.

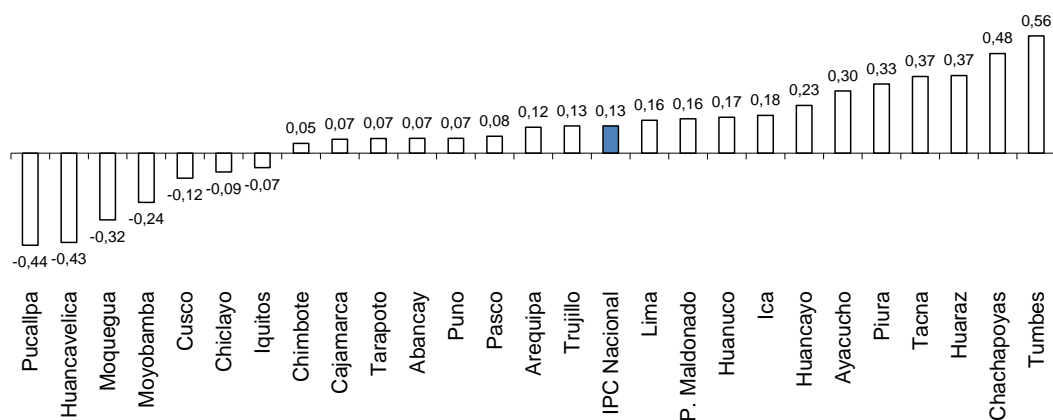
#### IPC Nacional: Diciembre 2017

##### Variación porcentual

	Peso	Mes	12 meses
<b>INDICE GENERAL</b>	<b>100,0</b>	<b>0,13</b>	<b>1,50</b>
Alimentos y bebidas	39,8	-0,23	0,40
Vestido y calzado	5,7	0,16	1,59
Alq. de vivienda, combustibles y electricidad	8,7	0,57	2,48
Muebles, enseres y mantenimiento de la vivienda	5,6	0,13	2,14
Cuidados y conservación de la salud	3,5	-0,11	1,23
Transportes y comunicaciones	15,8	1,11	1,57
Esparcimiento, diversión, servicios culturales y de enseñanza	14,1	0,03	3,82
Otros bienes y servicios	6,8	0,06	1,84

**16. Los mayores aumentos mensuales de precios se registraron en Tumbes (0,56 por ciento), Chachapoyas (0,48 por ciento), Huaraz (0,37 por ciento) y Tacna (0,37 por ciento).** En todas esas ciudades la carne de pollo y el transporte nacional son los dos rubros de mayor contribución a la inflación total del mes.

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



### Rubros de mayor contribución al alza a la inflación del mes

Tumbes	Peso	Var%	Contr. Pond.
Carne de pollo	3,6	6,0	0,18
Transporte nacional	1,3	12,2	0,17
Comidas fuera del hogar	14,2	1,0	0,17
Pescado fresco y congelado	2,4	5,0	0,11
Pasaje urbano	7,3	1,0	0,08

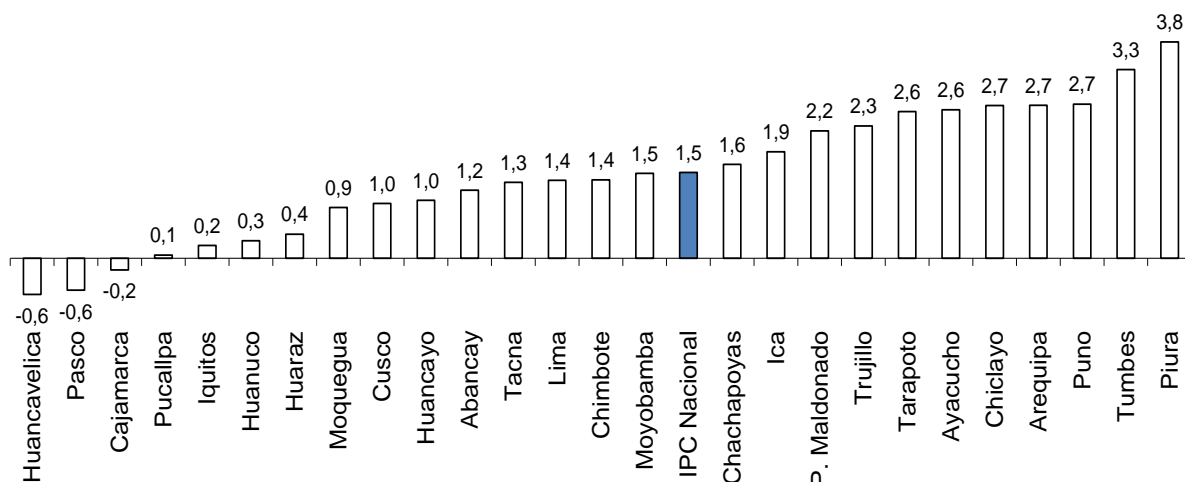
Chachapoyas	Peso	Var%	Contr. Pond.
Transporte nacional	1,8	23,0	0,40
Carne de pollo	3,6	3,2	0,12
Comidas fuera del hogar	12,9	0,5	0,06
Carne de res	2,7	2,1	0,06
Alquiler de vivienda	2,8	1,5	0,04

Tacna	Peso	Var%	Contr. Pond.
Carne de pollo	3,6	5,9	0,17
Transporte nacional	0,9	17,6	0,12
Comidas fuera del hogar	15,8	0,3	0,06
Manzana	0,4	11,4	0,06
Quesos	0,7	6,0	0,05

Huaraz	Peso	Var%	Contr. Pond.
Carne de pollo	3,5	7,9	0,27
Transporte nacional	1,2	13,8	0,15
Pasaje urbano	6,1	1,3	0,09
Plátano	0,3	15,4	0,07
Bebidas gaseosas	1,4	3,7	0,05

17. Las ciudades con mayor inflación en el año fueron Piura (3,8 por ciento), Tumbes (3,3 por ciento), Puno (2,7 por ciento) y Arequipa (2,7 por ciento).

### INFLACIÓN POR CIUDADES 2017 (Variación porcentual)



### Rubros de mayor contribución al alza a la inflación del año

Piura	Peso	Var%	Contr. Pond.
Pasaje urbano	8,4	18,0	1,79
Comidas fuera del hogar	10,5	8,9	1,07
Matrícula y pensión de enseñanza	7,1	6,0	0,46
Arroz	2,7	7,6	0,20
Empleados del hogar	1,4	13,1	0,17

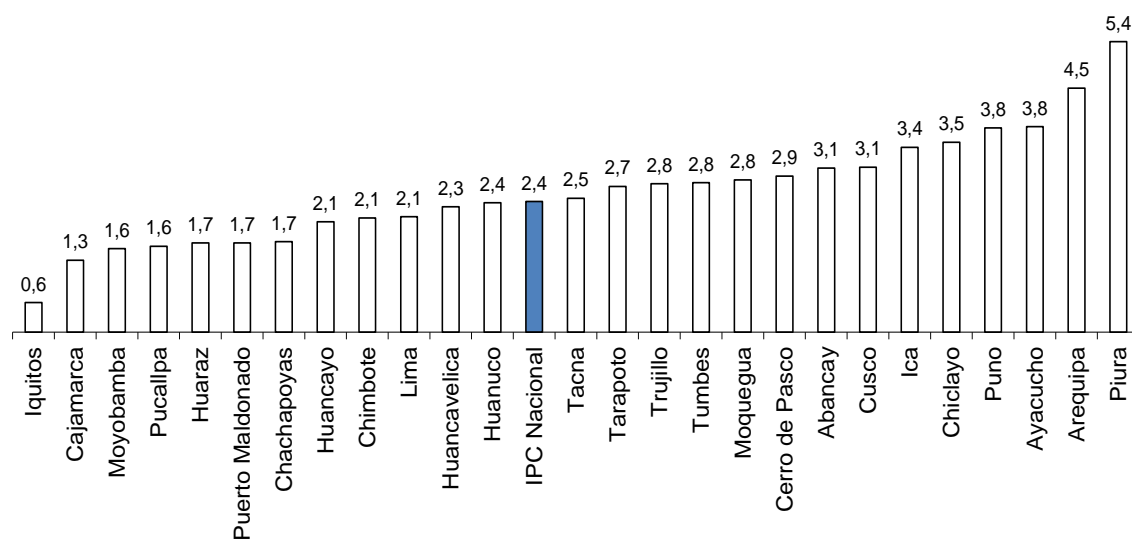
Tumbes	Peso	Var%	Contr. Pond.
Comidas fuera del hogar	14,2	7,3	1,23
Matrícula y pensión de enseñanza	4,9	4,4	0,22
Pescado fresco y congelado	2,4	8,1	0,18
Cerveza	1,3	13,6	0,15
Transporte nacional	1,3	10,2	0,15

Puno	Peso	Var%	Contr. Pond.
Artículos del cuidado personal	3,5	9,1	0,31
Matrícula y pensión de enseñanza	6,8	3,6	0,27
Alquiler de vivienda	1,4	14,3	0,19
Cebolla	0,4	48,7	0,17
Comidas fuera del hogar	14,3	1,0	0,16

Chiclayo	Peso	Var%	Contr. Pond.
Comidas fuera del hogar	9,2	6,4	0,69
Pasaje urbano	7,8	6,5	0,58
Matrícula y pensión de enseñanza	7,7	4,3	0,34
Arroz	2,6	7,8	0,22
Artículos del cuidado personal	5,8	2,4	0,14

**18. La variación anual del IPC Nacional sin alimentos y energía fue 2,4 por ciento.** Se observa que 16 ciudades registraron una variación mayor a la de Lima, mientras que 9 ciudades registraron una variación menor.

### INFLACIÓN SIN ALIMENTOS Y ENERGÍA (Variación porcentual)





# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 1 - 11 de enero de 2018

## Rubros de mayor contribución al alza a la inflación sin alimentos y energía del año

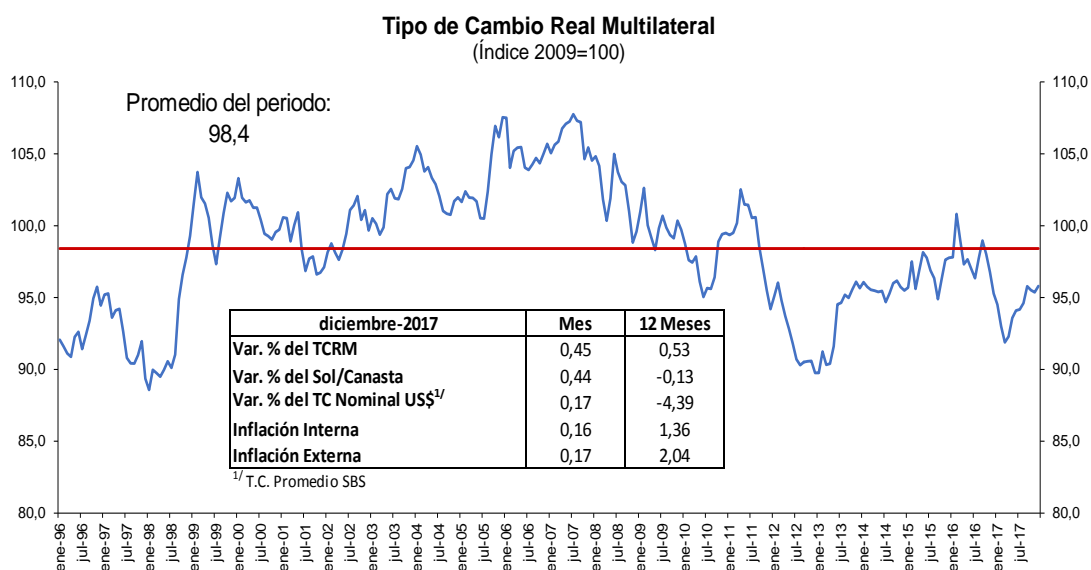
Piura	Peso	Var%	Contr. Pond.	Arequipa	Peso	Var%	Contr. Pond.
Pasaje urbano	8,4	18,0	1,79	Pasaje urbano	8,0	16,5	1,39
Matrícula y pensión de enseñanza	7,1	6,0	0,46	Matrícula y pensión de enseñanza	8,3	5,8	0,56
Empleados del hogar	1,4	13,1	0,17	Alquiler de vivienda	1,3	8,1	0,11
Alquiler de vivienda	1,3	6,6	0,09	Empleados del hogar	1,2	5,3	0,10
Artículos de limpieza	1,1	7,2	0,07	Consumo de agua	1,1	10,3	0,10

Ayacucho	Var%	Contr. Pond.	Puno	Var%	Contr. Pond.	
Matrícula y pensión de enseñanza	6,9	7,8	0,53	Artículos del cuidado personal	3,5	9,1
Pasaje urbano	5,7	7,6	0,47	Matrícula y pensión de enseñanza	6,8	3,6
Artículos del cuidado personal	4,9	2,7	0,12	Alquiler de vivienda	1,4	14,3
Artículos de limpieza	1,7	6,7	0,11	Pasaje urbano	6,1	2,2
Consumo de agua	1,5	7,1	0,10	Empleados del hogar	0,6	11,1

## Tipo de cambio Real Multilateral

19. En diciembre se registró una depreciación real multilateral de 0,45 por ciento, lo cual resultó de una depreciación nominal del Sol/Canasta de 0,44, y de una inflación interna (0,16 por ciento) menor a la inflación externa multilateral (0,17 por ciento).



20. Con respecto a los principales socios de la región, destaca la depreciación real frente a Colombia (0,6 por ciento) y Ecuador (0,5 por ciento). Mientras que el primero responde a un fortalecimiento de su moneda respecto al dólar, el segundo responde al comportamiento de su tasa de inflación.

En el caso de Colombia, la apreciación de su moneda (0,7 por ciento) se debería al alza en el precio del petróleo. Asimismo, el mantenimiento de la tasa de interés de política por parte del Banco de la República ocasionó expectativas de un alto en la flexibilización monetaria.

En el caso de Ecuador, se observa una depreciación nominal que responde al debilitamiento del sol frente al dólar (moneda utilizada en dicho país).

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 1 - 11 de enero de 2018

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

	Pond.	TCR Bilateral	Sol / Unidad Monetaria	Inflación Externa <sup>1/</sup>
<b>PAISES DESARROLLADOS</b>	<b>46,3</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,1</b>
ESTADOS UNIDOS	20,6	0,2	0,2	0,2
JAPON	3,5	-0,1	0,1	0,0
CANADA	5,2	0,1	0,2	0,1
SUIZA	4,7	0,5	0,6	0,0
ALEMANIA	3,3	0,9	0,9	0,1
ESPAÑA	2,9	0,9	0,9	0,1
ITALIA	2,0	0,8	0,9	0,0
PAISES BAJOS	1,7	0,9	0,9	0,1
BELGICA	1,1	0,9	0,9	0,0
REINO UNIDO	1,3	1,6	1,5	0,2
<b>ASIA</b>	<b>34,7</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,2</b>
CHINA	26,2	0,7	0,6	0,3
COREA DEL SUR	3,8	1,7	1,8	0,0
INDIA	2,6	1,3	1,2	0,4
TAILANDIA	1,1	1,0	0,9	0,2
TAIWAN	1,1	0,8	0,6	0,4
<b>AMERICA LATINA</b>	<b>18,9</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,2</b>
BRASIL	4,9	-0,9	-0,8	0,1
CHILE	3,8	0,1	0,2	0,1
ECUADOR	2,8	0,5	0,2	0,4
MEXICO	3,9	-1,1	-1,3	0,4
COLOMBIA	3,5	0,6	0,8	-0,1
<b>TCRM</b>	<b>100,0</b>	<b>0,45</b>	<b>0,44</b>	<b>0,17</b>
<i>Indice (2009=100)</i>		<i>95,79</i>	<i>100,49</i>	<i>121,46</i>

<sup>1/</sup> Datos de inflación proyectados para algunos países.

**21. En los últimos 12 meses, el sol registró una depreciación real multilateral de 0,53 por ciento.** Esto se asocia a una apreciación nominal del Sol/Canasta de 0,13 por ciento y una inflación interna (1,36 por ciento) menor a la inflación externa multilateral (2,04 por ciento).

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 1 - 11 de enero de 2018

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

	Pond.	TCR Bilateral	Sol / Unidad	Inflación Externa <sup>1/</sup>
<b>PAISES DESARROLLADOS</b>	<b>46,34</b>	<b>-0,04</b>	<b>-0,47</b>	<b>1,80</b>
ESTADOS UNIDOS	20,6	-3,5	-4,4	2,3
JAPON	3,5	-2,3	-1,8	0,8
CANADA	5,2	0,6	-0,4	2,3
SUIZA	4,7	-1,6	-1,2	1,0
ALEMANIA	3,3	7,1	7,5	1,1
ESPAÑA	2,9	7,2	7,5	1,2
ITALIA	2,0	6,6	7,5	0,6
PAISES BAJOS	1,7	7,4	7,5	1,4
BELGICA	1,1	8,0	7,5	2,0
REINO UNIDO	1,3	4,0	2,5	2,9
<b>ASIA</b>	<b>34,73</b>	<b>1,54</b>	<b>1,06</b>	<b>1,85</b>
CHINA	26,2	0,6	0,3	1,7
COREA DEL SUR	3,8	4,1	4,2	1,2
INDIA	2,6	4,8	1,1	5,1
TAILANDIA	1,1	4,6	4,9	1,1
TAIWAN	1,1	3,6	3,1	1,8
<b>AMERICA LATINA</b>	<b>18,93</b>	<b>0,01</b>	<b>-1,62</b>	<b>3,05</b>
BRASIL	4,9	-1,6	-2,8	2,6
CHILE	3,8	1,4	0,5	2,2
ECUADOR	2,8	-5,6	-4,4	0,1
MEXICO	3,9	7,4	2,2	6,6
COLOMBIA	3,5	-1,6	-3,8	3,6
<b>TCRM</b>	<b>100,00</b>	<b>0,53</b>	<b>-0,13</b>	<b>2,04</b>

1/ Datos de inflación proyectados para algunos países.