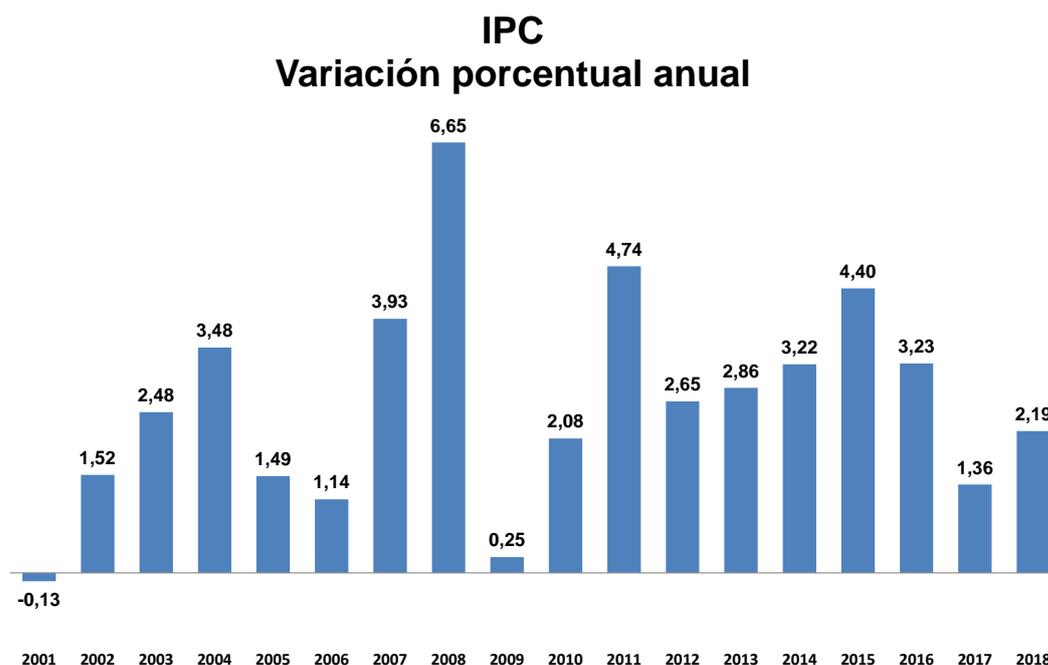
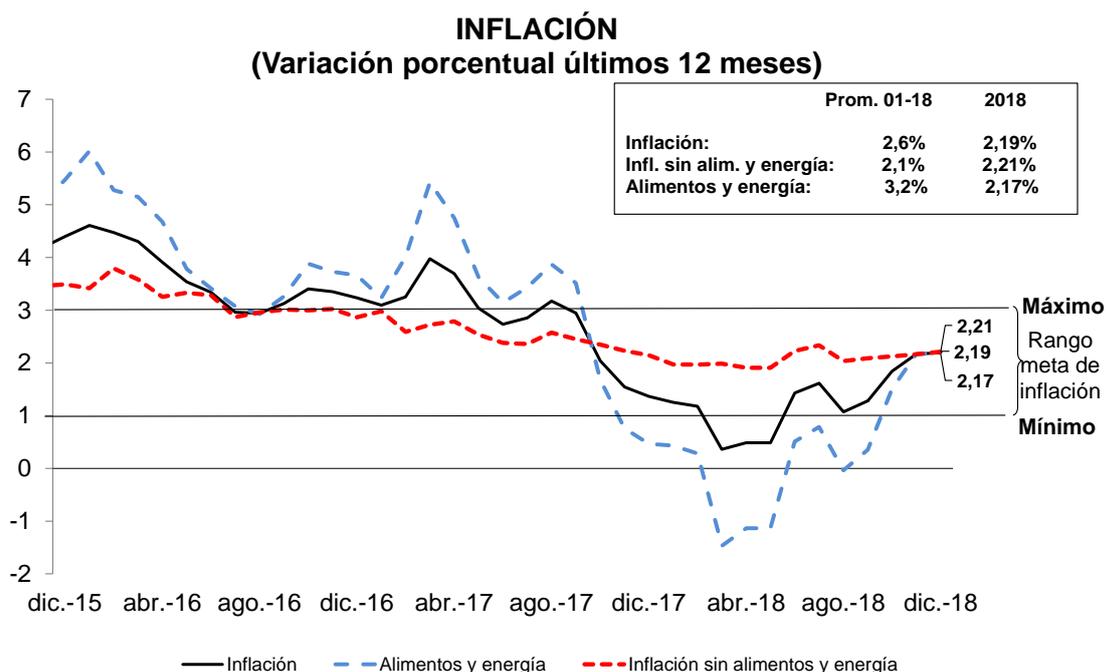


INFLACIÓN: DICIEMBRE 2018

Inflación de 2018

1. La inflación en 2018 fue 2,19 por ciento (1,36 por ciento en 2017). La inflación sin alimentos y energía fue 2,21 (2,15 por ciento en 2017), tasa cercana al centro del rango meta. La variación anual de los precios de alimentos y energía fue 2,17 por ciento (0,46 en 2017).



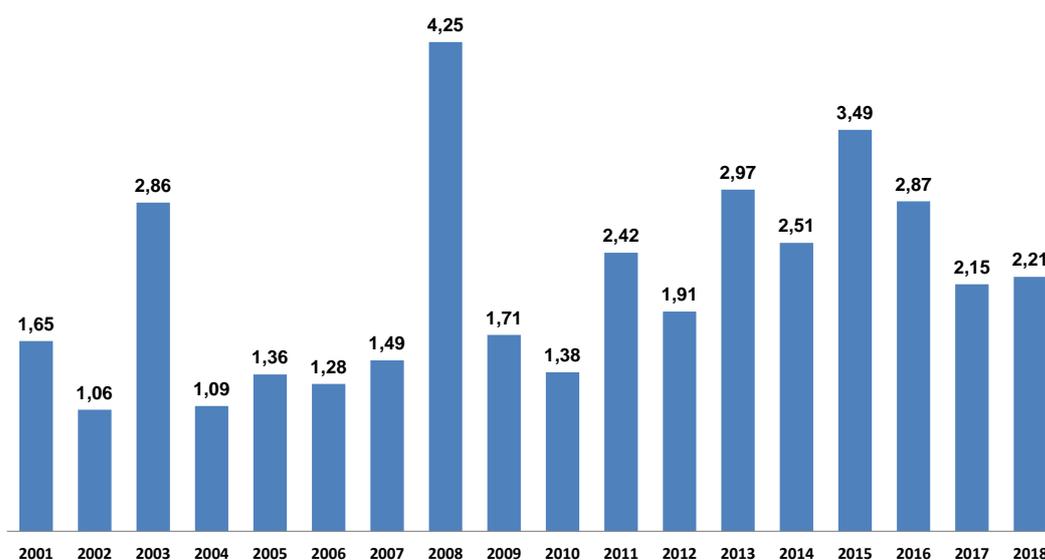
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 1 - 10 de enero de 2019

2. **La inflación sin alimentos y energía** se ubicó dentro del rango meta. El componente de bienes tuvo un incremento de 2,3 por ciento, lo que reflejó el incremento en compra de vehículos asociado a la depreciación del tipo de cambio y al alza del Impuesto Selectivo al Consumo (ISC) decretado en el mes de mayo. El ISC a automóviles nuevos con motor a gasolina pasó de 0 a 10 por ciento, y el de los automóviles nuevos a petróleo de 30 a 40 por ciento (D.S.N°095-2018-EF del 9 de mayo de 2018).

Variaciones anuales	Pond.	2001-18	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
IPC	100,0	2,63	2,65	2,86	3,22	4,40	3,23	1,36	2,19
1. IPC sin alimentos y energía	56,4	2,14	1,91	2,97	2,51	3,49	2,87	2,15	2,21
a. Bienes	21,7	1,8	1,6	2,6	2,4	3,6	3,4	1,2	2,3
Textil y calzado	5,5	2,1	3,0	2,3	2,1	3,1	1,7	1,5	0,9
Aparatos electrodomésticos	1,3	-0,3	-2,4	-0,1	0,3	3,5	0,5	0,9	1,3
Resto industriales	14,9	1,8	1,4	3,0	2,7	3,8	4,3	1,2	2,8
Compra de vehículos	1,6	2,0	0,7	8,7	7,3	10,4	3,3	-2,5	12,2
b. Servicios	34,8	2,4	2,1	3,2	2,6	3,4	2,5	2,7	2,2
Del cual									
Educación	9,1	4,1	4,7	4,8	4,5	5,2	5,0	4,6	4,7
Alquileres	2,4	0,5	-0,3	3,5	2,6	3,5	1,8	0,4	1,3
Salud	1,1	2,9	2,6	5,0	4,4	5,5	5,0	1,8	1,8
Pasaje urbano	8,5	2,4	2,3	3,5	2,3	2,6	1,9	1,4	1,0
Teléfonos	2,9	-3,1	-4,2	-2,9	-1,0	-2,9	0,0	0,0	-2,9
Consumo de agua	1,6	4,4	5,2	2,9	0,5	8,1	0,0	13,0	0,0

IPC sin alimentos y energía Variación porcentual anual



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 1 - 10 de enero de 2019

3. **Los precios de alimentos y energía** mostraron un comportamiento volátil. Por un lado destacó el incremento de precios de **papa y cebolla**, por menores siembras en las regiones abastecedoras de Lima; ello estuvo en relación a los menores precios en chacra y a alteraciones climáticas. Por otro lado disminuyeron los precios de **pollo, azúcar, huevos y pescado**, por un mayor abastecimiento.

Los precios de combustibles y las tarifas de electricidad mostraron una aceleración respecto al año anterior. Las alzas de las **tarifas eléctricas** se debieron principalmente a la actualización del valor de los componentes de generación y distribución afectados por variables como el tipo de cambio y el índice de precios al por mayor. El rubro **gasolina y lubricantes** reflejó los mayores márgenes de las refinerías locales y de distribución minorista. Otro factor fue el alza del ISC en el mes de mayo, que gravó los precios de los combustibles más contaminantes (diésel y gasolina de bajo octanaje).

Variaciones anuales	Pond.	2001-18	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
IPC	100,0	2,63	2,65	2,86	3,22	4,40	3,23	1,36	2,19
2. Alimentos y energía	43,6	3,15	3,55	2,73	4,08	5,47	3,66	0,46	2,17
a. Alimentos y bebidas	37,8	3,2	4,1	2,2	4,8	5,4	3,5	0,3	1,9
Alimentos dentro del hogar	26,1	3,0	3,2	0,8	4,9	5,3	3,0	-1,4	1,8
<i>Del cual</i>									
Carne de pollo	3,0	2,1	9,3	-3,6	8,7	3,6	3,2	-4,8	-1,3
Azúcar	0,5	1,5	-11,8	-16,0	1,4	19,0	10,0	-3,7	-11,4
Huevos	0,6	2,1	-2,6	2,4	14,1	-4,2	-0,2	7,3	-18,9
Papa	0,9	3,9	19,8	-6,0	-4,0	62,9	1,8	-39,0	27,2
Cebolla	0,4	6,9	14,2	-24,4	34,1	0,5	-2,2	8,3	54,3
Pescado fresco y congelado	0,7	3,0	-13,2	16,0	4,0	1,6	9,9	-7,2	-6,0
Comidas fuera del hogar	11,7	3,6	6,0	5,2	4,7	5,4	4,6	3,6	2,2
b. Combustibles y electricidad	5,7	2,8	0,2	6,1	-0,9	6,2	4,5	1,6	3,7
Combustibles	2,8	2,5	-1,5	6,0	-5,6	-6,3	0,6	3,9	5,3
Electricidad	2,9	2,6	2,2	6,2	4,4	18,7	7,5	-0,2	2,4

Contribución ponderada a la inflación de interanual

4. **Los rubros que determinaron la inflación interanual fueron matrícula y pensión de enseñanza, comida fuera del hogar, papa, compra de vehículos y cebolla.** Estos fueron compensados parcialmente por la caída registrada en los precios de huevos, azúcar, teléfonos, pescado y pollo.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 1 - 10 de enero de 2019

CONTRIBUCIÓN PONDERADA A LA INFLACIÓN: AÑO 2018

Positiva	Peso	Var.%	Contribución	Negativa	Peso	Var.%	Contribución
Matrícula y pensión de enseñanza	8,8	4,9	0,49	Huevos	0,6	-18,9	-0,10
Comidas fuera del hogar	11,7	2,2	0,30	Azúcar	0,5	-11,4	-0,07
Papa	0,9	27,2	0,21	Teléfonos	2,9	-2,9	-0,05
Compra de vehículos	1,6	12,2	0,19	Pescado fresco y congelado	0,7	-6,0	-0,04
Cebolla	0,4	54,3	0,17	Carne de pollo	3,0	-1,3	-0,04
Gasolina y lubricantes	1,3	7,7	0,09	Plátano	0,3	-7,8	-0,03
Pasaje urbano	8,5	1,0	0,08	Otras menestras	0,2	-7,8	-0,02
Electricidad	2,9	2,4	0,08	Mandarina	0,2	-5,8	-0,01
Bebidas gaseosas	1,3	5,1	0,07	Otros productos lácteos	0,4	-3,1	-0,01
Cigarrillos	0,1	21,3	0,05	Fréjol	0,1	-6,9	-0,01
Total			1,73	Total			-0,38

5. El rubro de **matrícula y pensión de enseñanza** registró la mayor alza al inicio del año lectivo como resultado del reajuste de las pensiones de los colegios particulares, universidades privadas e institutos de educación superior.
6. El aumento del rubro **comidas fuera del hogar** reflejó la preferencia por este servicio; no obstante, se observó una moderación de su ritmo de crecimiento con respecto al registrado en los últimos años. El rubro de **pasaje urbano**, que incluye los pasajes en auto colectivo y en microbús, presentó un incremento de 1,0 por ciento por las mayores tarifas de taxi y moto taxi. El alza del precio de las **bebidas gaseosas** respondió al aumento del ISC; mediante el D.S. N°091-2018-EF del 9 de mayo de 2018 se dispuso el alza del ISC de 17 a 25 por ciento para las bebidas azucaradas que superen los 6 gramos de azúcar por cada 100 ml. Asimismo, el precio de los **cigarrillos** reflejó el aumento del ISC de S/ 0,18 a S/ 0,27 por cigarrillo rubio o negro.
7. La rebaja de las **tarifas telefónicas** reflejó la reducción de las tarifas de las llamadas de teléfonos fijos a móviles decretada por Osiptel en marzo, así como al reajuste decretado en junio con base al factor de productividad y a la inflación anual.

Inflación de diciembre 2018

8. En diciembre de 2018 se registró una tasa mensual de inflación de 0,18 por ciento, acumulándose una tasa interanual de 2,19 por ciento (2,17 por ciento en noviembre). La inflación sin alimentos y energía fue 0,34 por ciento en el mes y 2,21 por ciento en el año (dentro del rango meta).

Los precios de alimentos y energía disminuyeron 0,01 por ciento en el mes. Su tasa de variación interanual fue 2,17 por ciento, igual que en noviembre.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 1 - 10 de enero de 2019

	nov-17	dic-17	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18	may-18	jun-18	jul-18	ago-18	sep-18	oct-18	nov-18	dic-18
Inflación total														
Mensual	-0,20	0,16	0,13	0,25	0,49	-0,14	0,02	0,33	0,38	0,13	0,19	0,08	0,12	0,18
12 meses	1,54	1,36	1,25	1,18	0,36	0,48	0,93	1,43	1,62	1,07	1,28	1,84	2,17	2,19
Inflación sin alimentos y energía														
Mensual	0,03	0,29	-0,13	0,14	0,85	0,01	0,17	0,28	0,27	0,09	0,04	0,06	0,07	0,34
12 meses	2,23	2,15	1,97	1,97	1,99	1,91	2,00	2,23	2,33	2,04	2,09	2,13	2,16	2,21
Precios de alimentos y energía														
Mensual	-0,46	0,00	0,43	0,38	0,06	-0,31	-0,16	0,40	0,51	0,18	0,37	0,11	0,19	-0,01
12 meses	0,76	0,46	0,43	0,28	-1,47	-1,13	-0,30	0,51	0,79	-0,04	0,35	1,51	2,17	2,17

9. La inflación mensual en diciembre fue superior en 0,06 puntos porcentuales respecto a la inflación proyectada en la de noviembre; las principales diferencias se explican por variaciones mayores a las esperadas en los precios de transporte nacional.

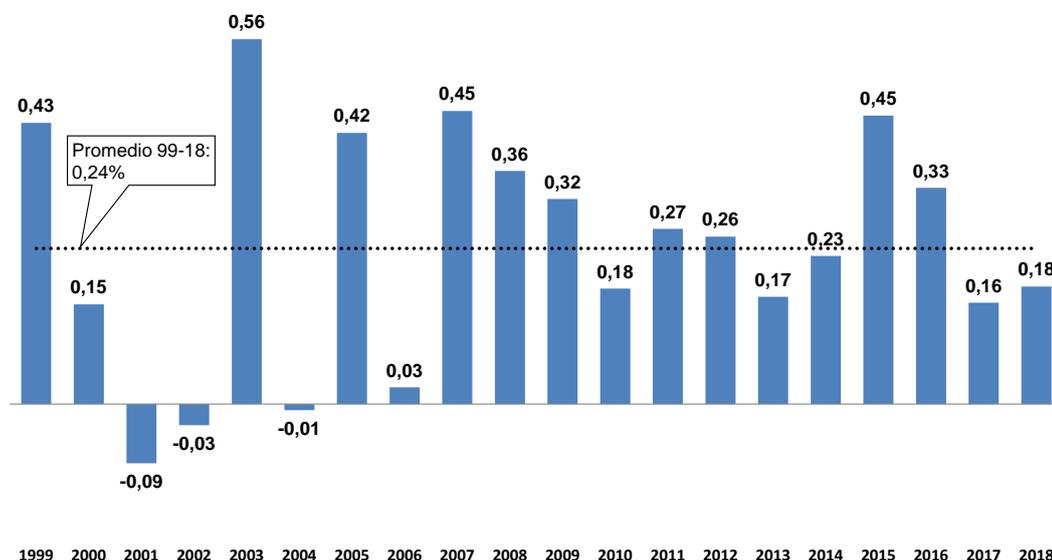
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 1 - 10 de enero de 2019

Inflación: Diciembre 2018 Variaciones porcentuales

	Peso	Promedio 2001-2018	Noviembre 2018		Diciembre 2018	
			Mes	12 meses	Mes	12 meses
IPC	100,0	2,6	0,12	2,17	0,18	2,19
1. IPC sin alimentos y energía	56,4	2,1	0,07	2,16	0,34	2,21
ii. Servicios	34,8	2,4	0,03	2,17	0,51	2,19
Educación	9,1	4,1	0,0	4,7	0,0	4,7
Alquileres	2,4	0,5	0,2	1,4	0,0	1,3
Salud	1,1	2,9	0,1	1,7	0,1	1,8
Pasaje urbano	8,5	2,4	0,1	1,1	1,0	1,0
Transporte nacional	0,3	3,7	-3,6	-1,5	25,4	2,2
Resto de servicios	13,3	1,4	0,1	0,9	0,1	0,9
2. Alimentos y energía	43,6	3,2	0,19	2,17	-0,01	2,17
i. Alimentos	37,8	3,2	0,22	1,79	0,02	1,95
Carne de pollo	3,0	2,1	1,5	2,7	2,1	-1,3
Huevos	0,6	2,1	-9,7	-17,0	-8,0	-18,9
Papa	0,9	3,9	0,4	23,2	2,2	27,2
Limón	0,2	0,9	44,3	-1,5	-22,8	14,4
Cebolla	0,4	6,9	20,1	45,2	-0,3	54,3
Pescado fresco y congelado	0,7	3,0	-10,5	-4,0	-5,2	-6,0
Comidas fuera del hogar	11,7	3,6	0,1	2,2	0,2	2,2
Resto	20,4	3,0	0,0	0,7	0,2	1,2
ii. Energía	5,7	2,8	-0,02	4,79	-0,21	3,67
Combustibles	2,8	2,5	0,1	6,4	-0,9	5,3
Gasolina y lubricantes	1,3	2,1	-0,4	10,0	-2,1	7,7
Gas	1,4	1,3	0,7	3,3	0,3	3,3
Electricidad	2,9	2,6	-0,1	3,5	0,3	2,4

IPC Variación porcentual de diciembre



Contribución ponderada a la inflación de diciembre

10. Los rubros con mayor contribución al alza fueron pasaje urbano, transporte nacional y pollo. Por el contrario, los rubros con mayor contribución ponderada negativa fueron limón, huevos, pescado y gasolina.

CONTRIBUCIÓN PONDERADA A LA INFLACIÓN: DICIEMBRE 2018

Positiva	Peso	Var. %	Contribución	Negativa	Peso	Var. %	Contribución
Pasaje urbano	8,5	1,0	0,08	Limón	0,2	-22,8	-0,06
Transporte nacional	0,3	25,4	0,07	Huevos	0,6	-8,0	-0,04
Carne de pollo	3,0	2,1	0,06	Pescado fresco y congelado	0,7	-5,2	-0,04
Cerveza	0,8	3,2	0,03	Gasolina y lubricantes	1,3	-2,1	-0,03
Comidas fuera del hogar	11,7	0,2	0,02	Otras frutas frescas	0,4	-4,5	-0,02
Papa	0,9	2,2	0,02	Tomate	0,2	-6,4	-0,02
Papaya	0,2	7,1	0,02	Azúcar	0,5	-2,4	-0,01
Mandarina	0,2	7,5	0,01	Manzana	0,2	-3,0	-0,01
Choclo	0,1	8,4	0,01	Plátano	0,3	-1,2	0,00
Legumbres frescas	0,2	4,6	0,01	Bebidas gaseosas	1,3	-0,2	0,00
Total			0,33	Total			-0,23

Principales aumentos de precios del mes

- Pasaje urbano (1,0 por ciento):** Se registraron alzas en las tarifas del servicio de taxi (3,6 por ciento) y moto taxi (0,4 por ciento) como resultado de la mayor demanda durante las celebraciones de fin de año.

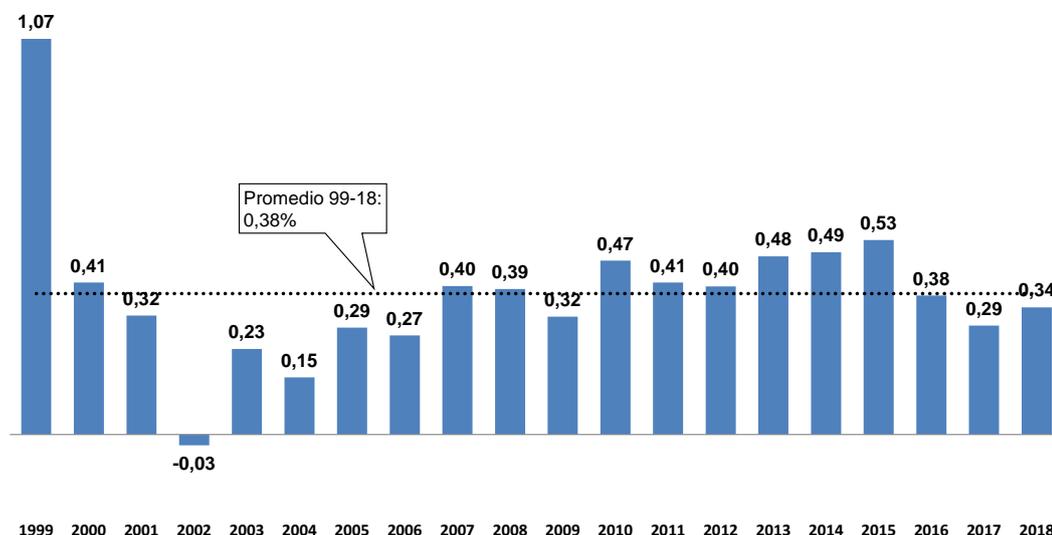
- b. **Transporte nacional (25,4 por ciento):** Aumento del pasaje terrestre interprovincial ante la mayor demanda por las fiestas de fin de año.
- c. **Carne de pollo (2,1 por ciento):** El alza refleja el rezago positivo del precio del mes de noviembre y la menor disponibilidad de bonito (veda a partir del 3 de diciembre), uno de sus principales sustitutos. Las ventas en el canal mayorista pasaron de 782 mil unidades diarias en noviembre a 818 mil unidades diarias en diciembre, ante una mayor demanda principalmente en la primera quincena del mes.
- d. **Cerveza (3,2 por ciento):** Con este resultado el rubro alcanzó una variación acumulada de 5,5 por ciento (2,2 por ciento al mes de noviembre), lo que supera el impacto total del reajuste del ISC decretado en el mes de mayo (de 3,8 por ciento).
- e. **Comidas fuera del hogar (0,2 por ciento):** Las mayores alzas se registraron en tamales (0,4 por ciento), desayuno en restaurante (0,3 por ciento) y pollo a la brasa (0,2 por ciento). La variación de los últimos doce meses es 2,2 por ciento, mayor a la de los alimentos y bebidas dentro del hogar (1,8 por ciento).
- f. **Papa (2,2 por ciento):** Refleja principalmente el mayor precio de la variedad “amarilla” (6,5 por ciento) debido a la disminución de las siembras en Huánuco. Si bien el abastecimiento presentó una recuperación con respecto a noviembre (91 a 102 TM diarias), este no alcanzó el nivel del mismo mes del año pasado (150 TM diarias).
- g. **Papaya (7,1 por ciento):** Menor ingreso de la variedad “selva” ante una menor participación del producto procedente de las regiones de San Martín y Ucayali.
- h. **Mandarina (7,5 por ciento):** Menor oferta. El abastecimiento total pasó de 190 TM diarias en noviembre a 116 TM diarias en diciembre (132 TM diarias en diciembre 2017). En esta época terminan las cosechas de las variedades “malvácea” y “río de oro” de menor cotización en el mercado y se inicia la temporada de la variedad “satsuma” de mayor preferencia.
- i. **Choclo (8,4 por ciento):** En diciembre concluye la campaña de costa y se inicia el ingreso del producto procedente de Ancash. Las siembras en Ancash correspondientes a la oferta de noviembre y diciembre fueron menores en 15 por ciento a las del mismo período de la campaña anterior. A ello se sumaron las alteraciones climáticas durante la campaña: exceso de lluvias hasta noviembre aproximadamente e índice de humedad deficientes en los primeros diez días de diciembre y presencia de heladas.
- j. **Legumbres frescas (4,6 por ciento):** El mayor aumento se registró en el precio de la arveja verde (6,4 por ciento la variedad criolla y 6,2 por ciento la variedad americana), principal componente de este rubro. Ello por menores siembras en Huánuco (-20 por ciento correspondiente a la oferta de noviembre y diciembre, con respecto a la campaña anterior), y caída de los rendimientos debido a las alteraciones climáticas (lluvias en exceso hasta noviembre).

Principales disminuciones de precios del mes

- a. **Limón (-22,8 por ciento):** Aumento del abastecimiento acorde a la estacionalidad de la producción. El ingreso de limón al mercado mayorista de Lima pasó de 469 TM diarias en noviembre a 596 TM diarias en diciembre.
- b. **Huevos (-8,0 por ciento):** Alto nivel de abastecimiento. La producción de huevos registró un aumento aproximado de 13 por ciento en el mes de noviembre.
- c. **Pescado (-5,2 por ciento):** Refleja principalmente el menor precio de jurel (-9,2 por ciento). El ingreso a los terminales pesqueros pasó de 31 TM diarias en noviembre a 41 TM diarias en diciembre.
- d. **Gasolina y lubricantes (-2,1, por ciento):** Se registraron rebajas en los precios de los gasoholes y GLP vehicular acorde a la evolución de los precios ex planta. La cotización del WTI pasó de US\$ 56,8 dólares por barril en noviembre a US\$ 48,1 por barril en diciembre, con una disminución de 16,3 por ciento en los últimos doce meses.
- e. **Otras frutas frescas (-4,5 por ciento):** Menores precios del mango (-14,6 por ciento), del melón (-5,5 por ciento) y del maracuyá (-4,4 por ciento), por un mayor abastecimiento estacional.
- f. **Azúcar (-2,4 por ciento):** Aumento del abastecimiento en el mercado mayorista por un mayor ingreso del producto procedente de las empresas agrarias nacionales.

11. La inflación sin alimentos y energía fue 0,34 por ciento en diciembre, lo que reflejó incrementos en los precios del componente de bienes de 0,08 por ciento y de servicios de 0,51 por ciento. En servicios destacaron los incrementos de precios de pasaje urbano (1,0 por ciento) y transporte nacional (25,4 por ciento).

IPC sin alimentos y energía Variación porcentual de diciembre



12. El índice de alimentos y energía registró variaciones de -0,01 por ciento en el mes y 2,17 por ciento en los últimos 12 meses. Los precios de los alimentos aumentaron 0,02 por ciento y los de la energía cayeron 0,21 por ciento en el mes. La variación de los precios de energía refleja la disminución en gasolina (-2,1 por ciento).

	nov-17	dic-17	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18	may-18	jun-18	jul-18	ago-18	sep-18	oct-18	nov-18	dic-18
Precios de alimentos y energía														
Mensual	-0,46	0,00	0,43	0,38	0,06	-0,31	-0,16	0,40	0,51	0,18	0,37	0,11	0,19	-0,01
12 meses	0,76	0,46	0,43	0,28	-1,47	-1,13	-0,30	0,51	0,79	-0,04	0,35	1,51	2,17	2,17
Precios de alimentos														
Mensual	-0,74	-0,13	0,34	0,10	0,03	-0,38	0,04	0,42	0,52	0,17	0,40	0,06	0,22	0,02
12 meses	0,67	0,31	0,22	-0,54	-2,57	-2,23	-1,37	-0,52	-0,28	-1,05	-0,44	0,81	1,79	1,95
Precios de energía														
Mensual	1,49	0,86	1,03	2,31	0,29	0,14	-1,45	0,29	0,47	0,22	0,11	0,45	-0,02	-0,21
12 meses	1,32	1,55	1,89	6,02	6,44	6,64	7,44	7,86	8,50	7,25	5,94	6,37	4,79	3,67

Indicadores de inflación tendencial

13. En términos mensuales, los indicadores tendenciales mostraron variaciones mayores a las registradas en el mes previo, a excepción Kernel.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 1 - 10 de enero de 2019

INDICADORES TENDENCIALES MENSUALES DE INFLACIÓN

	Variación porcentual mensual						
	IPC	IPC sin alimentos y energía 1/	Subyacente por exclusión 2/	Media acotada 3/	Percentil 63 4/	Reponderada 5/	Kernel 6/
Dic-17	0,16	0,29	0,04	0,11	0,15	0,14	0,07
Ene-18	0,13	-0,13	0,16	0,15	0,19	0,11	0,08
Feb-18	0,25	0,14	0,13	0,16	0,14	0,16	0,10
Mar-18	0,49	0,85	0,77	0,24	0,18	0,39	0,14
Abr-18	-0,14	0,01	0,14	0,12	0,12	0,09	0,18
May-18	0,02	0,17	0,20	0,14	0,16	0,10	0,19
Jun-18	0,33	0,28	0,37	0,17	0,20	0,22	0,19
Jul-18	0,38	0,27	0,20	0,22	0,20	0,19	0,18
Ago-18	0,13	0,09	0,13	0,14	0,17	0,13	0,17
Set-18	0,19	0,04	0,11	0,08	0,09	0,11	0,17
Oct-18	0,08	0,06	0,09	0,09	0,11	0,10	0,18
Nov-18	0,12	0,07	0,10	0,08	0,09	0,08	0,17
Dic-18	0,18 ↑	0,34 ↑	0,12 ↑	0,14 ↑	0,16 ↑	0,15 ↑	0,15 ↓

14. Con relación a la variación anual, todos los indicadores tendenciales se ubicaron dentro del rango meta.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 1 - 10 de enero de 2019

INDICADORES TENDENCIALES ANUALES DE INFLACIÓN

	Variación porcentual 12 meses						
	IPC	IPC sin alimentos y energía 1/	Subyacente por exclusión 2/	Media acotada 3/	Percentil 63 4/	Reponderada 5/	Kernel 6/
2001-2018							
Var% promedio	2,63	2,14	2,60	2,57	2,58	2,55	2,69
Desv. estándar	0,31	0,23	0,17	0,12	0,13	0,14	0,14
2011	4,74	2,42	3,65	4,14	4,15	4,14	4,18
2012	2,65	1,91	3,27	2,94	3,20	3,20	2,87
2013	2,86	2,97	3,74	3,24	3,57	3,39	3,18
2014	3,22	2,51	3,30	3,00	3,11	3,16	3,02
2015	4,40	3,49	4,13	3,70	4,12	3,99	4,14
2016	3,23	2,87	3,72	3,34	3,22	3,55	3,60
2017	1,36	2,15	2,33	1,92	1,79	2,31	1,76
ene-18	1,25	1,97	2,29	1,85	1,77	2,16	1,51
feb-18	1,18	1,97	2,18	1,76	1,60	2,10	1,33
mar-18	0,36	1,99	2,16	1,53	1,50	1,95	1,20
abr-18	0,48	1,91	2,12	1,52	1,49	1,86	1,14
may-18	0,93	2,00	2,10	1,52	1,56	1,83	1,14
jun-18	1,43	2,23	2,32	1,56	1,67	1,89	1,19
jul-18	1,62	2,33	2,38	1,68	1,72	1,92	1,30
ago-18	1,07	2,04	2,38	1,67	1,72	1,77	1,44
sep-18	1,28	2,09	2,44	1,66	1,71	1,77	1,60
oct-18	1,84	2,13	2,48	1,71	1,76	1,85	1,74
nov-18	2,17	2,16	2,49	1,71	1,80	1,83	1,84
dic-18	2,19 ↑	2,21 ↑	2,57 ↑	1,74 ↑	1,82 ↑	1,85 ↑	1,92 ↑

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

2/ Subyacente por exclusión: 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.

3/ Media acotada: Promedio ponderado de las variaciones porcentuales de precios ubicadas entre los percentiles 34 y 84.

4/ Percentil 63: Corresponde a la variación porcentual del rubro ubicado en el percentil 63.

5/ 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.

6/ Kernel: IPC construido como promedio móvil ponderado

Índices de dispersión

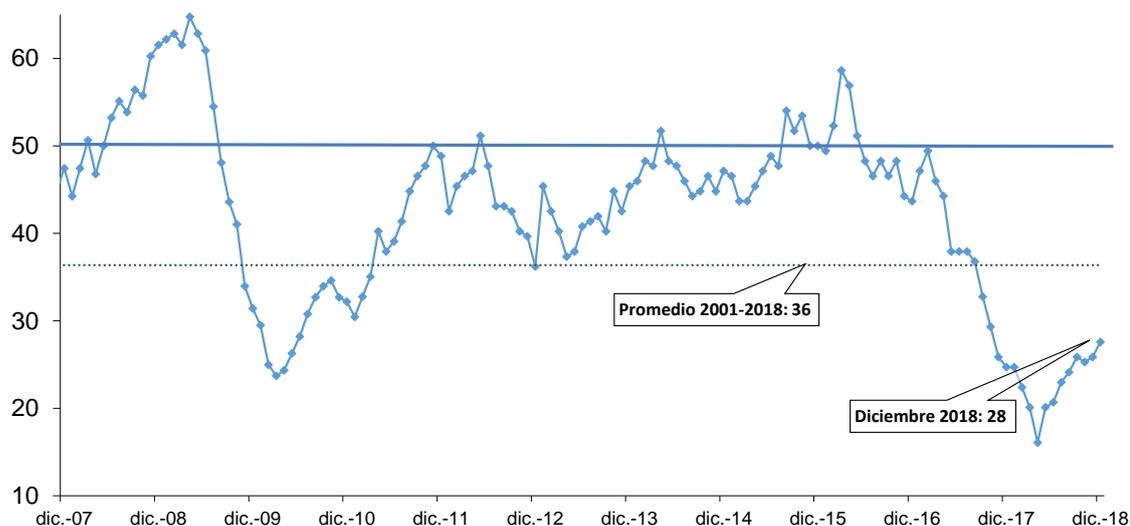
15. En diciembre, el índice de dispersión del IPC aumentó respecto al registrado en noviembre. El porcentaje de rubros con variación mayor a 3 por ciento en últimos 12 meses fue 28 por ciento, por debajo de su promedio histórico (36 por ciento).

El índice de dispersión de las tasas de inflación sin alimentos y energía (que comprende los rubros de precios en promedio más estables) aumentó respecto al mes previo, alcanzando un 20 por ciento. El índice de dispersión de alimentos con variación mayor a 3 por ciento en los últimos 12 meses fue 33 por ciento en diciembre. Ambos indicadores se mantuvieron por debajo de sus niveles promedio de largo plazo.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

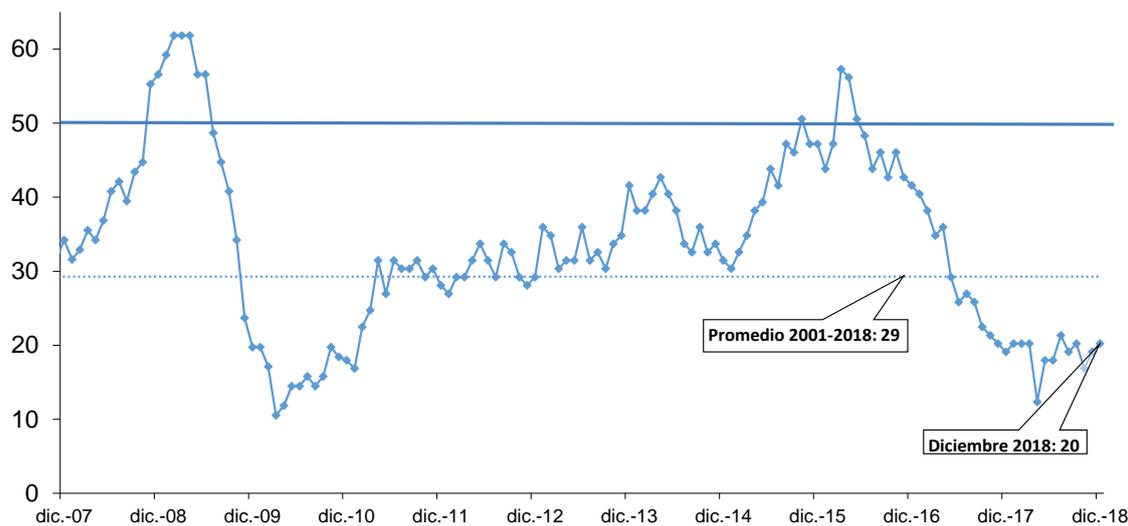
No. 1 - 10 de enero de 2019

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



	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18	may-18	jun-18	jul-18	ago-18	sep-18	oct-18	nov-18	dic-18
Índice	25	22	20	16	20	21	23	24	26	25	26	28
Número de rubros:												
Rubros con variación mayor a 3%	43	39	35	28	35	36	40	42	45	44	45	48
Rubros con variación menor a 3%	131	135	139	146	139	138	134	132	129	130	129	126

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

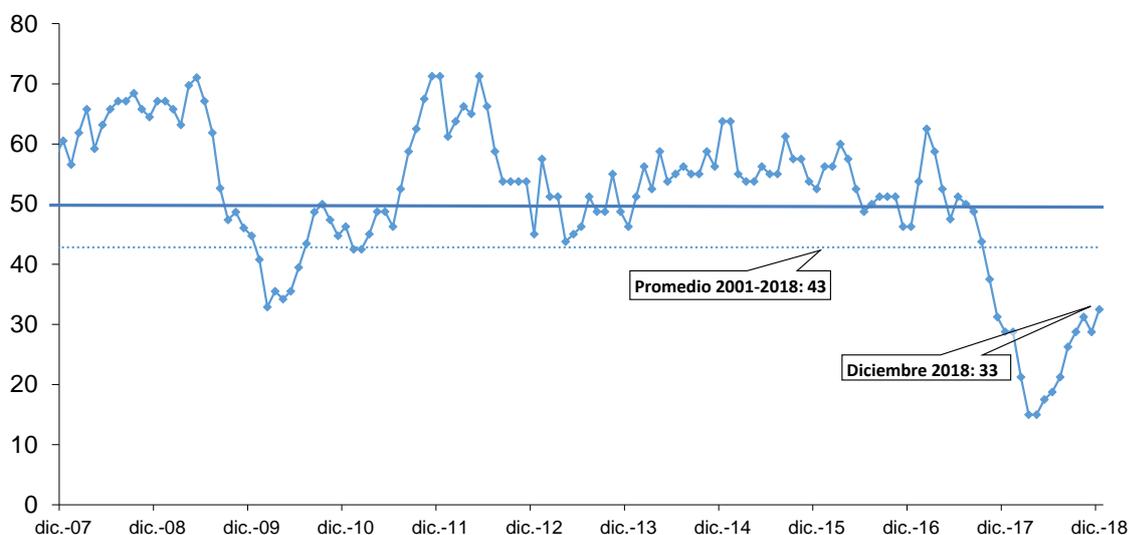


	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18	may-18	jun-18	jul-18	ago-18	sep-18	oct-18	nov-18	dic-18
Índice	20	20	20	12	18	18	21	19	20	17	19	20
Número de rubros:												
Rubros sin alimentos y energía con variación mayor a 3%	18	18	18	11	16	16	19	17	18	15	17	18
Rubros sin alimentos y energía con variación menor a 3%	71	71	71	78	73	73	70	72	71	74	72	71

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 1 - 10 de enero de 2019

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



	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18	may-18	jun-18	jul-18	ago-18	sep-18	oct-18	nov-18	dic-18
Índice	29	21	15	15	18	19	21	26	29	31	29	33
Número de rubros:												
Alimentos con variación mayor a 3%	23	17	12	12	14	15	17	21	23	25	23	26
Alimentos con variación menor a 3%	57	63	68	68	66	65	63	59	57	55	57	54

Inflación por ciudades

16. En diciembre la inflación nacional fue 0,19 por ciento en el mes y 2,48 por ciento en los últimos 12 meses (2,43 por ciento en noviembre).

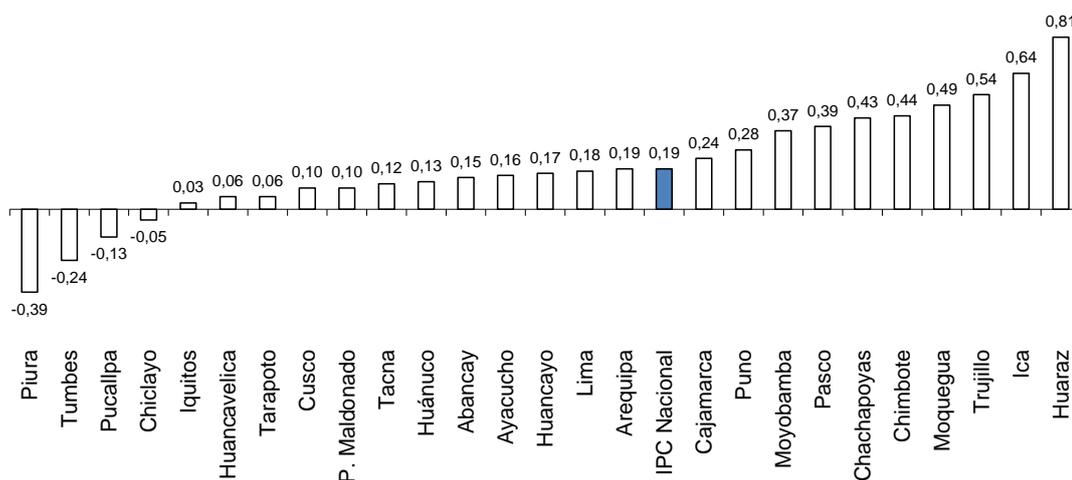
IPC Nacional: Diciembre 2018

Variación porcentual

	Peso	Mes	12 meses
INDICE GENERAL	100,0	0,19	2,48
Alimentos y bebidas	39,8	0,04	2,41
Vestido y calzado	5,7	0,11	1,07
Alquiler de vivienda, combustibles y electricidad	8,7	0,15	2,48
Muebles, enseres y mantenimiento de la vivienda	5,6	0,09	2,02
Cuidados y conservación de la salud	3,5	0,11	1,29
Transportes y comunicaciones	15,8	0,96	2,73
Esparcimiento, diversión, servicios culturales y de enseñanza	14,1	0,00	3,60
Otros bienes y servicios	6,8	0,06	2,20

17. Los mayores aumentos mensuales de precios se registraron en Huaraz (0,81 por ciento), Ica (0,64 por ciento), Trujillo (0,54 por ciento) y Moquegua (0,49 por ciento).

INFLACIÓN DE DICIEMBRE 2018 POR CIUDADES (Variación porcentual mensual)



Rubros de mayor contribución al alza a la inflación del mes

Huaraz	Peso Var%		Contr. Pond.
Carne de pollo	3,5	7,1	0,25
Transporte nacional	1,2	16,9	0,18
Pasaje urbano	6,1	1,9	0,13
Papa	1,6	7,5	0,12
Cítricos	0,9	9,6	0,09

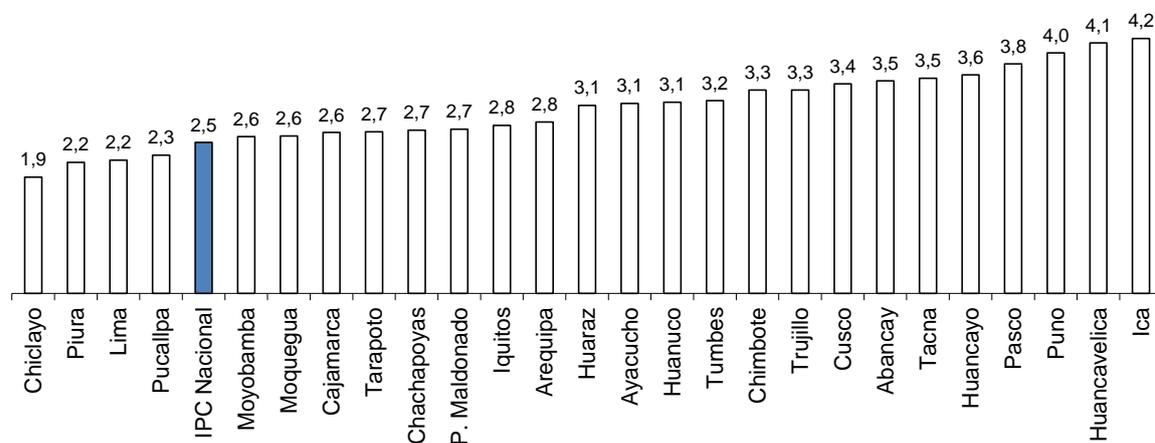
Ica	Peso Var%		Contr. Pond.
Pasaje urbano	9,7	1,9	0,21
Carne de pollo	3,6	6,3	0,19
Transporte nacional	1,4	9,3	0,11
Bebidas gaseosas	1,8	2,0	0,04
Papa	1,0	3,2	0,03

Trujillo	Peso Var%		Contr. Pond.
Carne de pollo	3,3	5,0	0,14
Transporte nacional	1,0	8,5	0,07
Papaya	0,2	34,7	0,06
Pasaje urbano	9,0	0,6	0,06
Comidas fuera del hogar	12,3	0,4	0,05

Moquegua	Peso Var%		Contr. Pond.
Transporte nacional	1,7	20,3	0,28
Papa	1,7	9,7	0,16
Papaya	0,4	20,9	0,06
Palta	0,2	21,5	0,05
Choclo	0,1	22,1	0,05

18. Las ciudades con mayor inflación en los últimos 12 meses fueron Ica (4,2 por ciento), Huancavelica (4,1 por ciento), Puno (4,0 por ciento) y Cerro de Pasco (3,8 por ciento). El rubro de mayor contribución a la inflación anual fue comidas fuera del hogar, seguido por pasaje urbano y matrícula y pensión de enseñanza.

INFLACIÓN POR CIUDADES DICIEMBRE 2018 (Variación porcentual últimos doce meses)



Rubros de mayor contribución al alza a la inflación últimos doce meses

Ica	Peso	Var%	Contr. POND.
Pasaje urbano	9,7	11,3	1,20
Matrícula y pensión de enseñanza	5,7	10,0	0,66
Consumo de agua	1,2	60,9	0,58
Cebolla	0,5	100,7	0,30
Comidas fuera del hogar	11,3	2,1	0,28

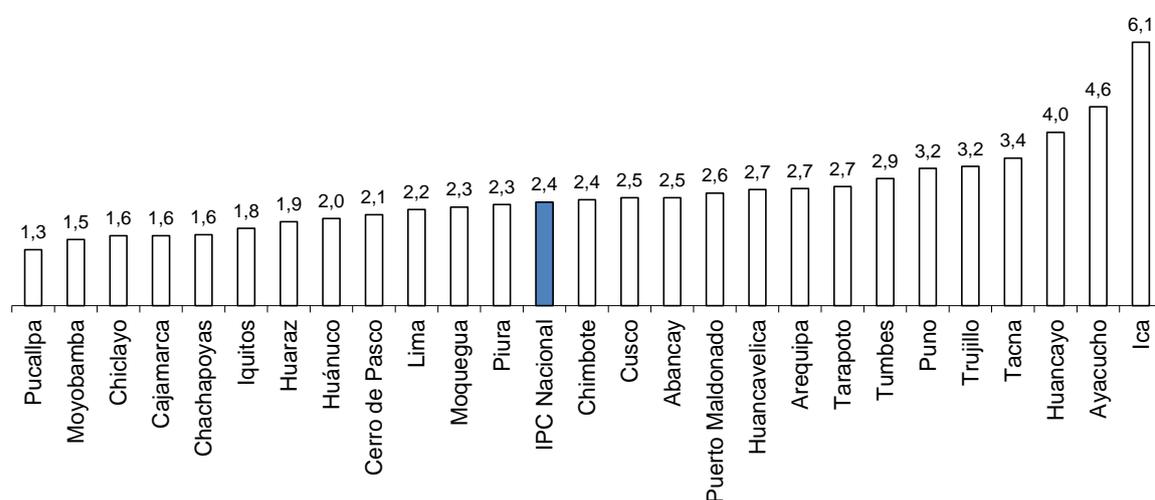
Huancavelica	Peso	Var%	Contr. POND.
Papa	2,1	110,4	1,42
Pasaje urbano	4,0	11,6	0,39
Comidas fuera del hogar	12,7	2,3	0,35
Cebolla	0,5	89,7	0,27
Otras carnes	2,2	9,8	0,23

Puno	Peso	Var%	Contr. POND.
Comidas fuera del hogar	14,3	3,8	0,58
Bebidas gaseosas	1,8	11,0	0,36
Matrícula y pensión de enseñanza	6,8	4,3	0,33
Carne de carnero	2,1	12,1	0,26
Zanahoria	0,3	57,2	0,26

Cerro de Pasco	Peso	Var%	Contr. POND.
Papa	2,6	89,3	1,75
Cebolla	0,4	121,9	0,29
Comidas fuera del hogar	11,5	2,1	0,27
Bebidas gaseosas	1,0	15,2	0,17
Matrícula y pensión de enseñanza	5,7	2,7	0,15

19. La variación anual del IPC nacional sin alimentos y energía fue 2,4 por ciento. En 16 ciudades registraron una variación de precios mayor a la de Lima, mientras que 9 ciudades registraron una variación menor.

INFLACIÓN SIN ALIMENTOS Y ENERGÍA POR CIUDADES DICIEMBRE 2018 (Variación porcentual últimos doce meses)



Rubros de mayor contribución al alza a la inflación sin alimentos y energía últimos doce meses

Ica	Var%	Contr. Pond.
Pasaje urbano	9,7 11,3	1,20
Matrícula y pensión de enseñanza	5,7 10,0	0,66
Consumo de agua	1,2 60,9	0,58
Empleados del hogar	1,4 9,7	0,23
Entradas a espectáculos	1,4 8,3	0,12

Ayacucho	Peso Var%	Contr. Pond.
Pasaje urbano	5,7 11,8	0,77
Matrícula y pensión de enseñanza	6,9 6,3	0,45
Artículos de limpieza	1,7 8,5	0,14
Transporte nacional	1,7 6,7	0,13
Alquiler de vivienda	1,5 6,4	0,08

Huancayo	Var%	Contr. Pond.
Pasaje urbano	7,4 15,6	1,12
Matrícula y pensión de enseñanza	8,2 4,4	0,40
Compra de vehículos	0,6 9,4	0,05
Empleados del hogar	1,1 4,3	0,04
Consumo de agua	1,4 3,2	0,04

Tacna	Var%	Contr. Pond.
Pasaje urbano	7,4 9,2	0,73
Matrícula y pensión de enseñanza	5,9 4,2	0,30
Artículos del cuidado personal	5,4 1,7	0,09
Entradas a espectáculos	1,0 7,0	0,07
Compra de vehículos	1,7 2,9	0,04

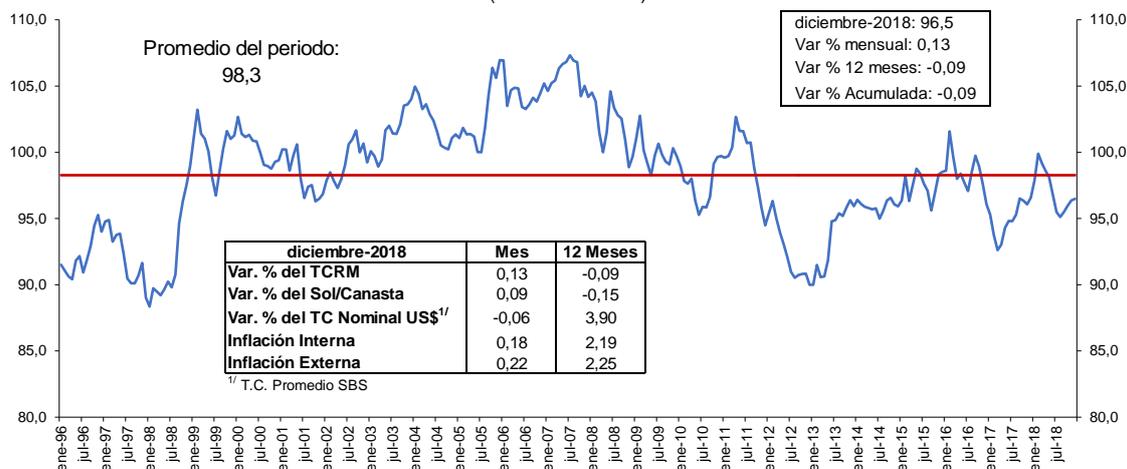
Tipo de cambio Real Multilateral

20. En diciembre se registró una depreciación real multilateral de 0,13 por ciento, la cual resultó de una depreciación nominal del Sol/Canasta de 0,09 por ciento y de una inflación interna (0,18 por ciento) menor a la inflación externa multilateral (0,22 por ciento). **En términos anuales, se acumula una apreciación real multilateral de 0,09 por ciento.**

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

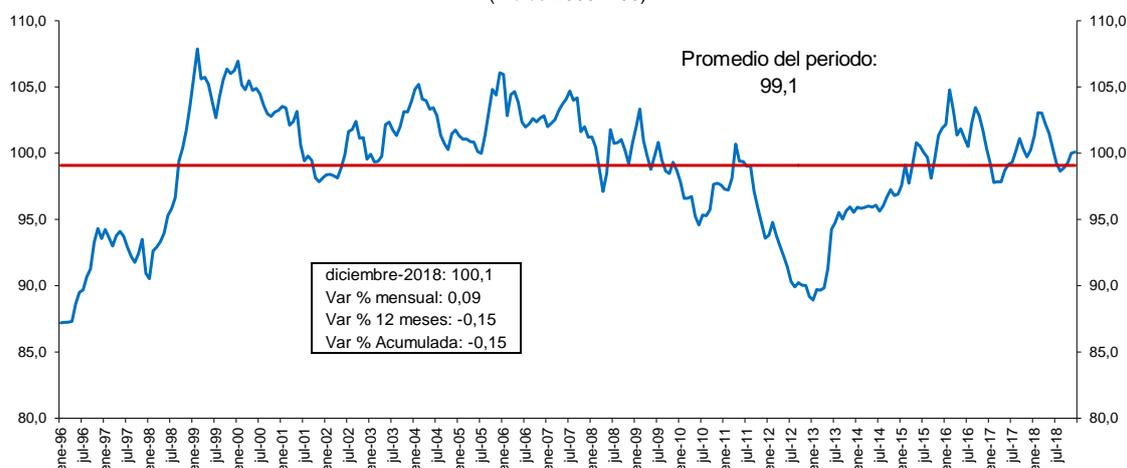
No. 1 - 10 de enero de 2019

Tipo de Cambio Real Multilateral
(Índice 2009=100)



21. En términos nominales, se registró una depreciación multilateral de 0,09 por ciento en diciembre. Esta depreciación nominal del Sol/Canasta es reflejo, principalmente, de la apreciación de la rupia india y del yen japonés frente al dólar americano (1,07 y 0,93 por ciento, respectivamente); y de la apreciación del sol frente al dólar americano (0,06 por ciento). La apreciación de la rupia india se debería a la caída del precio del petróleo y la del yen japonés, a la mayor volatilidad en los mercados financieros dada su característica de activo refugio.

Tipo de Cambio Nominal Multilateral
(Índice 2009=100)



22. Destacó la depreciación real frente a nuestros socios comerciales asiáticos como China (0,8 por ciento) y Tailandia (0,6 por ciento) debido al fortalecimiento de sus monedas frente al dólar americano. Este fortalecimiento en China se debería a las menores tensiones comerciales entre este país y Estados Unidos, y en Tailandia por el incremento de la tasa de interés de política monetaria luego de más de 3 años.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 1 - 10 de enero de 2019

Tipo de Cambio Real Multilateral por componentes Diciembre 2018 (Variación porcentual mensual)

	Pond.	TCR Bilateral	Sol / Unidad Monetaria	Inflación Externa ^{1/}
PAISES DESARROLLADOS	43,6	0,0	0,0	0,2
ESTADOS UNIDOS	20,5	0,0	-0,1	0,3
JAPON	4,0	0,8	0,9	0,1
CANADA	2,7	-1,7	-1,7	0,2
SUIZA	3,5	0,7	0,7	0,1
ALEMANIA	2,8	0,0	0,1	0,2
ESPAÑA	4,0	0,0	0,1	0,2
ITALIA	1,9	0,0	0,1	0,2
PAISES BAJOS	1,9	0,1	0,1	0,2
BELGICA	1,0	0,1	0,1	0,2
REINO UNIDO	1,4	-1,8	-1,8	0,2
ASIA	38,2	0,8	0,7	0,2
CHINA	28,4	0,8	0,8	0,2
COREA DEL SUR	4,3	0,3	0,3	0,2
INDIA	3,9	1,1	1,0	0,3
TAILANDIA	0,8	0,6	0,7	0,1
TAIWAN	0,8	-0,1	0,1	0,0
AMERICA LATINA	18,2	-0,9	-0,9	0,3
BRASIL	5,5	-2,2	-2,4	0,4
CHILE	3,3	-1,2	-1,3	0,3
ECUADOR	3,3	-0,2	-0,1	0,0
MEXICO	3,0	0,8	0,7	0,3
COLOMBIA	3,0	-0,4	-0,5	0,3
TCRM	100,0	0,1	0,1	0,2
<i>Indice (2009=100)</i>		96,5	100,1	125,5

1/ Datos de inflación proyectados para algunos países.

23. En los últimos 12 meses, se registró una apreciación real multilateral de 0,09 por ciento. Esta se asocia a una apreciación nominal del Sol/Canasta de 0,15 por ciento y a una inflación interna (2,19 por ciento) menor a la inflación externa multilateral (2,25 por ciento).

Destacó la apreciación real con respecto a nuestros socios comerciales de América Latina como Brasil, Chile y Colombia debido al fortalecimiento del sol peruano frente al real brasileño, el peso chileno y el peso colombiano (12,0, 3,3 y 3,2 por ciento, respectivamente).

Esta apreciación del sol se explicaría por las depreciaciones de las monedas mencionadas a causa principalmente del conflicto comercial entre Estados Unidos y China, y a los cuatro aumentos de tasa de interés de política en Estados Unidos. En Brasil, el ciclo político también tuvo un papel importante en este resultado.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 1 - 10 de enero de 2019

Tipo de Cambio Real Multilateral por componentes Diciembre 2018 (Variación porcentual 12 meses)

	Pond.	TCR Bilateral	Sol / Unidad	Inflación Externa ^{1/}
PAISES DESARROLLADOS	43,6	2,2	2,3	2,0
ESTADOS UNIDOS	20,5	4,2	3,9	2,5
JAPON	4,0	2,9	4,4	0,7
CANADA	2,7	-1,0	-1,2	2,3
SUIZA	3,5	2,2	3,3	1,1
ALEMANIA	2,8	-0,6	-0,2	1,8
ESPAÑA	4,0	-0,5	-0,2	1,8
ITALIA	1,9	-1,0	-0,2	1,4
PAISES BAJOS	1,9	-0,1	-0,2	2,3
BELGICA	1,0	0,5	-0,2	2,8
REINO UNIDO	1,4	-1,9	-1,9	2,2
ASIA	38,2	-0,9	-0,8	2,1
CHINA	28,4	-0,6	-0,5	2,1
COREA DEL SUR	4,3	0,2	0,5	1,9
INDIA	3,9	-5,1	-5,8	2,9
TAILANDIA	0,8	2,7	3,7	1,1
TAIWAN	0,8	-0,5	1,2	0,5
AMERICA LATINA	18,2	-3,7	-4,5	3,0
BRASIL	5,5	-10,5	-12,0	4,0
CHILE	3,3	-2,6	-3,3	2,9
ECUADOR	3,3	1,9	3,9	0,2
MEXICO	3,0	0,6	-1,5	4,4
COLOMBIA	3,0	-2,3	-3,2	3,2
TCRM	100,0	-0,1	-0,1	2,2

^{1/} Datos de inflación proyectados para algunos países.

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