

### INFLACIÓN: SETIEMBRE 2021

#### Inflación de setiembre 2021

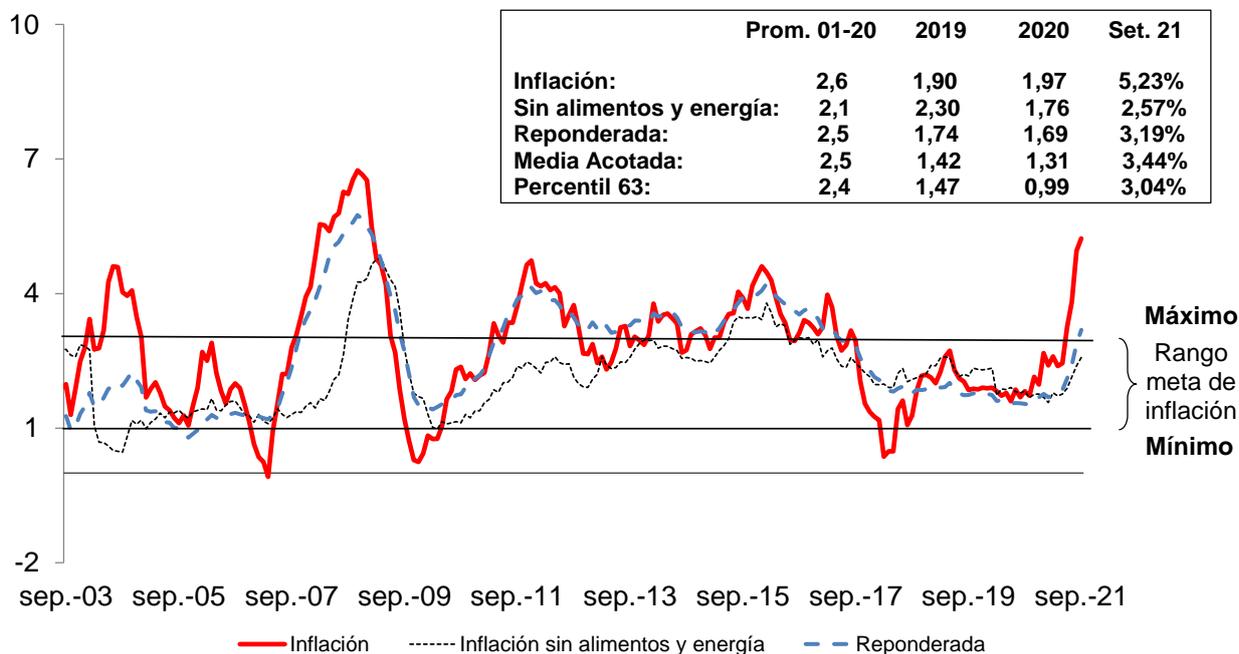
1. La inflación mensual en Lima Metropolitana fue 0,40 por ciento en setiembre (0,98 por ciento en agosto), con lo cual la inflación interanual aumentó de 4,95 por ciento en agosto a 5,23 por ciento en setiembre. La inflación del mes corresponde a un aumento de los precios de alimentos y servicios públicos (electricidad y agua). Dentro de los alimentos, destaca el alza de los precios de comidas fuera del hogar, por el aumento del precio de los insumos alimenticios para el menú en restaurantes; y de los alimentos perecibles agrícolas, asociado a menores rendimientos por los mayores precios locales de los fertilizantes. Además, se registró un aumento de los precios de las entradas a espectáculos (1,27 por ciento) por la reanudación de actividades de esparcimiento, ante el avance favorable de la vacunación contra el Covid-19.

CONTRIBUCIÓN PONDERADA A LA INFLACIÓN: SETIEMBRE 2021  
IPC con base 2009=100

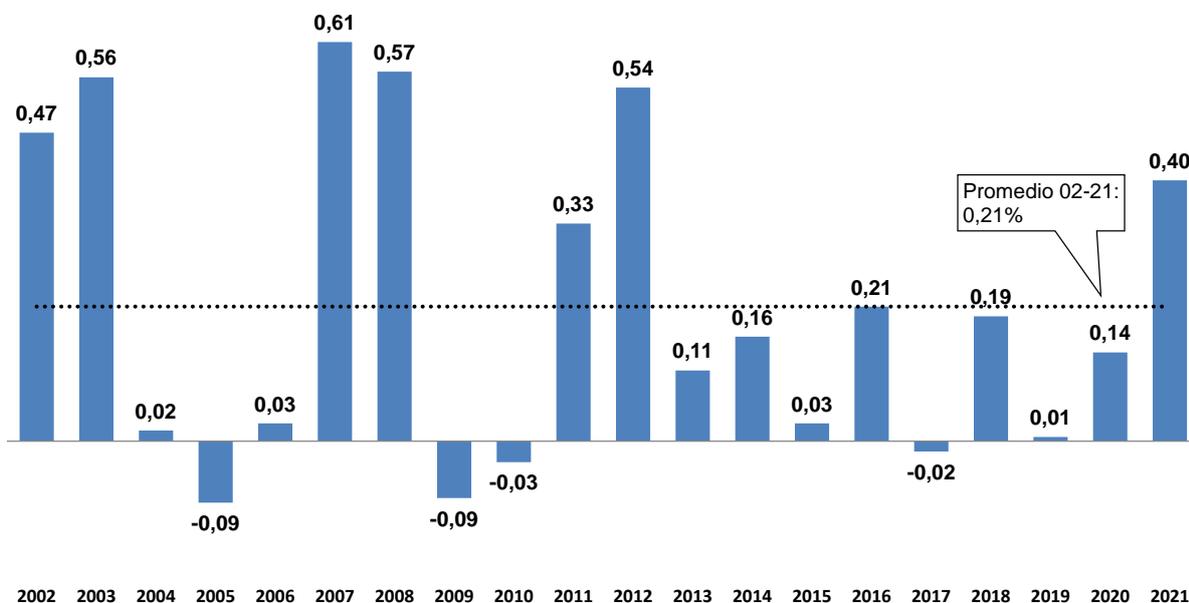
| Positiva                            | Peso | Var.% | Contribución | Índice rubro/<br>IPC | Negativa            | Peso | Var.% | Contribución | Índice rubro/<br>IPC |
|-------------------------------------|------|-------|--------------|----------------------|---------------------|------|-------|--------------|----------------------|
| Comidas fuera del hogar             | 11,7 | 0,7   | 0,09         | 113,5                | Gas                 | 1,4  | -7,4  | -0,12        | 109,4                |
| Pan                                 | 1,9  | 3,1   | 0,06         | 95,7                 | Huevos              | 0,6  | -4,2  | -0,02        | 94,2                 |
| Electricidad                        | 2,9  | 1,4   | 0,05         | 127,0                | Papaya              | 0,2  | -6,9  | -0,01        | 112,2                |
| Limón                               | 0,2  | 15,1  | 0,03         | 133,4                | Otras hortalizas    | 0,4  | -1,6  | -0,01        | 130,0                |
| Cebolla                             | 0,4  | 8,5   | 0,03         | 84,3                 | Transporte nacional | 0,3  | -2,1  | -0,01        | 104,2                |
| Entradas a espectáculos             | 1,7  | 1,3   | 0,02         | 96,2                 | Leche en conserva   | 1,6  | -0,3  | 0,00         | 91,4                 |
| Aceites                             | 0,5  | 2,6   | 0,02         | 137,9                | Ajos                | 0,1  | -4,1  | 0,00         | 111,6                |
| Servicios y productos para mascotas | 0,5  | 3,2   | 0,02         | 107,7                | Duraznos            | 0,1  | -3,3  | 0,00         | 128,8                |
| Legumbres frescas                   | 0,2  | 6,2   | 0,02         | 112,7                | Zanahoria           | 0,1  | -2,2  | 0,00         | 107,1                |
| Consumo de agua                     | 1,6  | 0,7   | 0,01         | 121,2                | Naranja de mesa     | 0,1  | -3,4  | 0,00         | 109,5                |
| <b>Total</b>                        |      |       | <b>0,35</b>  |                      | <b>Total</b>        |      |       | <b>-0,17</b> |                      |

2. La inflación sin alimentos y energía fue 0,23 por ciento en el mes y 2,57 por ciento en los últimos doce meses (2,39 por ciento en agosto). Los precios de alimentos y energía aumentaron 0,59 por ciento en el mes, alcanzando una variación de 8,36 por ciento en los últimos doce meses (7,98 por ciento en agosto).

## INFLACIÓN (Variación porcentual últimos doce meses)



## IPC Variación porcentual de setiembre



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 70 - 8 de octubre de 2021

## Inflación: Setiembre 2021 Variaciones porcentuales

|                                       | Peso         | Promedio   | 2019        | 2020        | Agosto 2021 |              | Setiembre 2021 |              |
|---------------------------------------|--------------|------------|-------------|-------------|-------------|--------------|----------------|--------------|
|                                       |              | 2001-2020  |             |             | Mes         | 12 meses     | Mes            | 12 meses     |
| <b>IPC</b>                            | <b>100,0</b> | <b>2,6</b> | <b>1,90</b> | <b>1,97</b> | <b>0,98</b> | <b>4,95</b>  | <b>0,40</b>    | <b>5,23</b>  |
| <b>1. IPC sin alimentos y energía</b> | <b>56,4</b>  | <b>2,1</b> | <b>2,30</b> | <b>1,76</b> | <b>0,35</b> | <b>2,39</b>  | <b>0,23</b>    | <b>2,57</b>  |
| <b>i. Bienes</b>                      | <b>21,7</b>  | <b>1,8</b> | <b>1,39</b> | <b>1,52</b> | <b>0,35</b> | <b>2,08</b>  | <b>0,25</b>    | <b>2,25</b>  |
| Compra de vehículos                   | 1,6          | 2,1        | 1,6         | 3,3         | 1,9         | 9,0          | 0,6            | 9,8          |
| Resto de bienes                       | 20,0         | 1,8        | 1,4         | 1,4         | 0,2         | 1,4          | 0,2            | 1,5          |
| <b>ii. Servicios</b>                  | <b>34,8</b>  | <b>2,4</b> | <b>2,86</b> | <b>1,91</b> | <b>0,35</b> | <b>2,57</b>  | <b>0,22</b>    | <b>2,76</b>  |
| Matrícula y pensión de enseñanza      | 8,8          | 4,1        | 5,3         | 2,0         | 0,0         | 1,6          | 0,0            | 1,6          |
| Alquileres                            | 2,4          | 0,5        | 0,7         | 0,5         | 0,4         | 1,5          | 0,0            | 1,5          |
| Entradas a espectáculos 1/            | 1,7          | 2,0        | 3,8         | 6,9         | 0,3         | 5,4          | 1,3            | 6,4          |
| Pasaje de avión                       | 0,4          | 3,0        | -0,8        | -3,3        | 4,5         | 25,4         | 0,7            | 27,9         |
| Pasaje urbano                         | 8,5          | 2,4        | 2,2         | 2,5         | 0,2         | 1,2          | 0,2            | 1,3          |
| Transporte nacional                   | 0,3          | 3,5        | 2,0         | 2,2         | 2,2         | 15,4         | -2,1           | 14,7         |
| Consumo de agua                       | 1,6          | 4,4        | 5,0         | 3,0         | 2,0         | 10,4         | 0,7            | 11,2         |
| Resto de servicios                    | 10,9         | 1,0        | 0,8         | 0,7         | 0,3         | 1,7          | 0,3            | 2,0          |
| <b>2. Alimentos y energía</b>         | <b>43,6</b>  | <b>3,0</b> | <b>1,43</b> | <b>2,22</b> | <b>1,70</b> | <b>7,98</b>  | <b>0,59</b>    | <b>8,36</b>  |
| <b>i. Alimentos</b>                   | <b>37,8</b>  | <b>3,0</b> | <b>1,00</b> | <b>2,24</b> | <b>1,38</b> | <b>6,10</b>  | <b>0,83</b>    | <b>6,88</b>  |
| Carne de pollo                        | 3,0          | 1,9        | -7,3        | 6,6         | 3,5         | 16,4         | 0,1            | 15,6         |
| Pan                                   | 1,9          | 3,2        | 0,9         | 0,3         | 1,4         | 10,3         | 3,1            | 13,7         |
| Aceites                               | 0,5          | 2,6        | -2,3        | 4,1         | 10,4        | 59,7         | 2,6            | 63,8         |
| Limón                                 | 0,2          | 1,2        | -4,6        | 13,7        | 0,8         | -7,7         | 15,1           | 3,9          |
| Cebolla                               | 0,4          | 4,8        | -31,5       | 12,5        | -0,5        | -5,1         | 8,5            | 3,8          |
| Legumbres frescas                     | 0,2          | 2,8        | 5,9         | -6,5        | 1,1         | 6,1          | 6,2            | 14,1         |
| Pescado fresco y congelado            | 0,7          | 2,5        | -2,5        | -0,1        | 12,8        | 20,4         | 1,4            | 22,1         |
| Comidas fuera del hogar               | 11,7         | 3,4        | 1,7         | 1,0         | 0,5         | 2,3          | 0,7            | 2,9          |
| Resto                                 | 19,2         | 3,0        | 2,6         | 2,6         | 1,0         | 5,5          | 0,5            | 6,0          |
| <b>ii. Energía</b>                    | <b>5,7</b>   | <b>2,8</b> | <b>4,32</b> | <b>2,13</b> | <b>3,59</b> | <b>20,45</b> | <b>-0,77</b>   | <b>18,09</b> |
| Combustibles                          | 2,8          | 2,0        | -0,4        | -4,2        | 4,1         | 39,7         | -3,3           | 32,7         |
| Gasolina y lubricantes                | 1,3          | 1,3        | 0,6         | -11,2       | 2,7         | 40,7         | 0,9            | 38,8         |
| Gas                                   | 1,4          | 1,2        | -1,7        | 2,0         | 5,4         | 42,0         | -7,4           | 29,7         |
| Electricidad                          | 2,9          | 3,0        | 8,0         | 6,7         | 3,2         | 7,8          | 1,4            | 8,3          |

1/ Incluye televisión por cable y servicio de internet

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 70 - 8 de octubre de 2021

Los rubros más vinculados al tipo de cambio, a las cotizaciones internacionales y contratos vinculados al IPM habrían contribuido con 2,8 puntos porcentuales a la inflación interanual en el mes de setiembre. Como referencia en 2020, estos mismos rubros contribuyeron en 0,7 puntos porcentuales a la inflación anual (2,0 por ciento). Cabe resaltar que estos son los impactos directos y no consideran efectos de segundo orden.

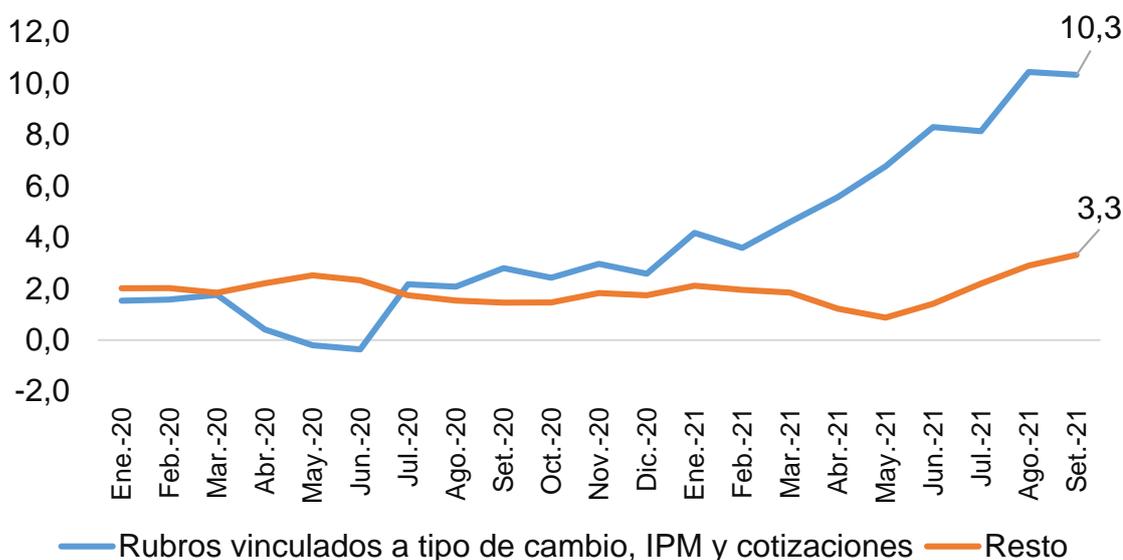
## Rubros vinculados al tipo de cambio, cotizaciones internacionales e IPM

|   | <b>Peso</b>          | <b>Var% 12 m<br/>dic-20</b> | <b>Contr.<br/>Pond.</b> | <b>Var% 12m<br/>set-21</b> | <b>Contr.<br/>Pond.</b> |
|---|----------------------|-----------------------------|-------------------------|----------------------------|-------------------------|
| <b><u>IPC</u></b>   | <b><u>100,00</u></b> | <b><u>1,97</u></b>          |                         | <b><u>5,23</u></b>         |                         |
| <b><u>Rubros vinculados al tipo de cambio</u></b>                                   | <b><u>14,06</u></b>  | <b><u>1,66</u></b>          | <b><u>0,21</u></b>      | <b><u>3,44</u></b>         | <b><u>0,44</u></b>      |
| Aparatos electrodomésticos  | 1,29                 | -0,42                       | 0,00                    | 2,48                       | 0,02                    |
| Artículos del cuidado personal  | 4,93                 | 0,75                        | 0,03                    | 1,03                       | 0,05                    |
| Artículos de limpieza   | 0,92                 | 0,74                        | 0,01                    | 2,27                       | 0,02                    |
| Productos medicinales   | 2,08                 | 5,53                        | 0,11                    | 2,07                       | 0,04                    |
| Compra de vehículos   | 1,62                 | 3,34                        | 0,06                    | 9,82                       | 0,17                    |
| Repuestos y lavado de vehículos   | 0,21                 | 2,15                        | 0,00                    | 5,51                       | 0,01                    |
| Reparación de vehículos   | 0,20                 | 2,04                        | 0,00                    | 6,67                       | 0,01                    |
| Alquileres  | 2,41                 | 0,50                        | 0,01                    | 1,54                       | 0,03                    |
| Pasajes de avión  | 0,41                 | -3,32                       | -0,01                   | 27,94                      | 0,09                    |
| <b><u>Rubros vinculados a cotizaciones<br/>internacionales y tipo de cambio</u></b> | <b><u>9,83</u></b>   |                             | <b><u>0,19</u></b>      |                            | <b><u>1,86</u></b>      |
| <b><u>Vinculados a commodities de alimentos</u></b>                                 | <b><u>7,03</u></b>   | <b><u>4,83</u></b>          | <b><u>0,30</u></b>      | <b><u>16,50</u></b>        | <b><u>1,07</u></b>      |
| Carne de pollo  | 2,96                 | 6,63                        | 0,17                    | 15,57                      | 0,42                    |
| Pan   | 1,92                 | 0,25                        | 0,00                    | 13,66                      | 0,23                    |
| Azúcar  | 0,53                 | 16,41                       | 0,08                    | 6,35                       | 0,04                    |
| Fideos  | 0,54                 | 5,60                        | 0,03                    | 8,85                       | 0,05                    |
| Aceites   | 0,52                 | 4,09                        | 0,02                    | 63,84                      | 0,29                    |
| Huevos  | 0,58                 | 0,00                        | 0,00                    | 8,12                       | 0,04                    |
| <b><u>Combustibles</u></b>  | <b><u>2,79</u></b>   | <b><u>-4,20</u></b>         | <b><u>-0,11</u></b>     | <b><u>32,70</u></b>        | <b><u>0,79</u></b>      |
| Gasolina y lubricantes  | 1,30                 | -11,16                      | -0,14                   | 38,83                      | 0,41                    |
| Gas   | 1,40                 | 1,97                        | 0,02                    | 29,71                      | 0,37                    |
| Otros combustibles  | 0,09                 | 3,02                        | 0,00                    | 7,82                       | 0,01                    |
| Consumo de gas natural para la vivienda   | 0,01                 | -5,26                       | 0,00                    | 11,77                      | 0,00                    |
| <b><u>Rubros relacionados al IPM</u></b>  | <b><u>1,64</u></b>   |                             | <b><u>0,06</u></b>      |                            | <b><u>0,21</u></b>      |
| Consumo de agua   | 1,64                 | 3,03                        | 0,06                    | 11,20                      | 0,21                    |
| <b><u>Rubros relacionados al tipo de cambio, IPM<br/>y cotizaciones</u></b>         | <b><u>2,95</u></b>   |                             | <b><u>0,24</u></b>      |                            | <b><u>0,30</u></b>      |
| Electricidad  | 2,95                 | 6,73                        | 0,24                    | 8,35                       | 0,30                    |
| <b><u>Total rubros vinculados a tipo de cambio,<br/>IPM y cotizaciones</u></b>      | <b><u>28,47</u></b>  | <b><u>2,58</u></b>          | <b><u>0,70</u></b>      | <b><u>10,34</u></b>        | <b><u>2,81</u></b>      |
| <b><u>Resto</u></b>   | <b><u>71,54</u></b>  | <b><u>1,75</u></b>          | <b><u>1,27</u></b>      | <b><u>3,32</u></b>         | <b><u>2,42</u></b>      |

El crecimiento de los precios de este conjunto de rubros vinculados a los precios importados, se habría ralentizado durante el mes de setiembre de 10,4 a 10,3 por ciento, debido al impacto temporal de la caída del precio del gas doméstico. Por el contrario, los rubros del resto de la canasta que representan el 72 por ciento, pasaron de 2,9 por ciento en agosto a 3,3 por ciento en setiembre. Este resultado está en línea con lo observado en los indicadores tendenciales de inflación que muestran una variación interanual por encima del rango meta.

### Rubros vinculados a tipo de cambio, IPM y cotizaciones y resto de la canasta

Variación últimos 12 meses



### Principales aumentos de precios del mes

- Comidas fuera del hogar (0,7 por ciento):** Aumento del precio de los insumos alimenticios. El precio del menú, principal componente de este rubro, se incrementó 0,8 por ciento, mientras que el precio del “menú en comedores populares” aumentó 1,8 por ciento. Asimismo, se registraron alzas en los precios de platos como caldo de gallina, arroz chaufa (0,7 por ciento, cada uno) y pollo a la brasa (0,6 por ciento). A pesar de las alzas, la variación acumulada de este rubro en el presente año es 2,4 por ciento, menor al de los alimentos dentro del hogar (8,7 por ciento). La dificultad de trasladar los costos a los precios es atribuible al hecho de que aún no se recuperan los niveles de concurrencia a los restaurantes previos a la pandemia.
- Pan (3,1 por ciento):** Aumento del costo de producción, principalmente por el incremento de la cotización internacional del trigo, su principal insumo (24 por ciento la variación acumulada en el presente año). A ello se sumó el aumento del tipo de cambio. Destacaron las alzas en los precios del pan francés, principal componente de este rubro (3,5 por ciento), así como de otras variedades de pan como pan de “yema” (5 por ciento), “integral” (3,4 por ciento) y “ciabatta” (2,1 por ciento).
- Electricidad (1,4 por ciento):** El alza respondió a la actualización del costo de la infraestructura de transmisión y distribución determinada por el OSINERGMIN en el pliego tarifario vigente a partir del 4 de setiembre. Se incorporaron las alzas entre el 4

de agosto y el 4 de setiembre de las siguientes variables: Índice de Precios al por Mayor (1,9 por ciento), tipo de cambio (1,0 por ciento), precio del cobre (3,2 por ciento) y precio del aluminio (3,3 por ciento). Con ello, la variación interanual de las tarifas eléctricas fue de 8,3 por ciento a setiembre de 2021, destacando el aumento de los componentes de generación y distribución.

### Tarifas eléctricas Setiembre de 2021

| Componentes         | Contribución porcentual |            |
|---------------------|-------------------------|------------|
|                     | Mes                     | 12 meses   |
| <b>Generación</b>   | <b>0,0</b>              | <b>5,6</b> |
| -Potencia           | 0,0                     | 1,2        |
| -Energía            | 0,0                     | 4,4        |
| <b>Transmisión</b>  | <b>0,8</b>              | <b>0,6</b> |
| -Principal          | 0,5                     | -0,9       |
| -Secundaria         | 0,3                     | 1,5        |
| <b>Distribución</b> | <b>0,6</b>              | <b>2,1</b> |
| -Media Tensión      | 0,1                     | 0,2        |
| -Baja Tensión       | 0,5                     | 1,9        |
| <b>Total</b>        | <b>1,4</b>              | <b>8,3</b> |

- d) **Limón (15,1 por ciento):** Alza del precio mayorista (58 por ciento la presentación en cajón y 70 por ciento la presentación en bolsa), ante una menor oferta del producto de mejor calidad. Los rendimientos en Piura, principal región productora, disminuyeron por la insuficiente aplicación de fertilizantes y pesticidas ante la elevación de su precio. Además, la producción de la pequeña agricultura continúa afectada por la deficiencia hídrica del año 2020.
- e) **Cebolla (8,5 por ciento):** Menor abastecimiento procedente de Arequipa (-30 por ciento con respecto a agosto y -7 por ciento con respecto a setiembre de 2020), principalmente por menores rendimientos en Camaná (agotamiento de la tierra) y por una menor producción de la variedad “verde”, en lo que estaría influyendo el cambio climático.
- f) **Entradas a espectáculos (1,3 por ciento):** Refleja principalmente el alza de la entrada al cine (5,6 por ciento). La reapertura de las salas se realizó en agosto, luego de estar cerradas por dieciséis meses (abril 2020 - julio 2021) como medida sanitaria para enfrentar la pandemia.
- g) **Aceite (2,6 por ciento):** Incremento del precio internacional del aceite de soya, su principal insumo, y depreciación del tipo de cambio. Si bien la cotización disminuyó en los tres últimos meses, alcanzó una variación acumulada de 63 por ciento en el período enero–setiembre.

- h) **Servicios y productos para mascotas (3,2 por ciento):** La comida para mascotas aumentó 3,9 por ciento, ante el alza de los precios de los ingredientes importados, entre los que se encuentran el maíz y torta de soya. Si bien los productos que tienen mayor participación en este mercado son producidos en el país, también se importa el producto final. Asimismo subió el precio del baño y el corte de pelo (0,5 por ciento), lo que refleja el crecimiento de la demanda por estos servicios.
- i) **Legumbres frescas (6,2 por ciento):** Disminución del abastecimiento de arveja verde (-9 por ciento con respecto a agosto) principalmente por el menor ingreso de la variedad “serrana” (-20 por ciento con respecto a agosto) procedente de Huánuco. En esa región los rendimientos disminuyeron como resultado del déficit de lluvias en gran parte de la campaña y el menor uso de fertilizantes y pesticidas por el alza de sus precios.
- j) **Consumo de agua (0,7 por ciento):** Rezago del alza que se aplicó a partir del día 17 de julio. Ello en aplicación de la legislación vigente que establece el incremento automático de la tarifa si el Índice de Precios al por Mayor (IPM) alcanza una variación acumulada de 3 por ciento. Se consideró el incremento del IPM entre febrero y junio del presente año, lo que dio un alza de la tarifa de 4,6 por ciento, que se registró de forma paulatina (1,87 por ciento en julio, 1,96 por ciento en agosto y 0,71 por ciento en setiembre).

### Principales disminuciones de precios del mes

- a) **Gas (-7,4 por ciento):** Rebaja del precio, luego de su inclusión en el Fondo de Estabilización del Precio de los Combustibles (Decreto Supremo N° 023-2021-E del 6-09-2021). A partir del día sábado 11 de setiembre los principales distribuidores mayoristas disminuyeron el precio del balón de gas.
- b) **Huevos (-4,2 por ciento):** Alto nivel de oferta. La producción de huevos en el período enero-agosto del presente año fue mayor en 1,3 por ciento y en 3,2 por ciento al del mismo período del año 2020 y 2019, respectivamente. A pesar de esta rebaja, en el presente año el precio de los huevos alcanzó una variación acumulada de 18,9 por ciento, mayor a la de otro alimento de alto contenido proteico como la carne de pollo (16,7 por ciento).
- c) **Papaya (-6,9 por ciento):** Mayor abastecimiento de la variedad “selva” (3,8 por ciento con respecto a agosto) ante mayores envíos de las regiones de San Martín y Ucayalí.
- d) **Otras hortalizas (-1,6 por ciento):** Se registraron disminuciones en los precios del poro (-8,8 por ciento) y la lechuga (-8,5 por ciento) por una mayor oferta estacional de los valles de Lima. También disminuyó el precio de la espinaca (-3,2 por ciento) por mayores envíos desde Junín. Ello en parte fue contrarrestado por el aumento del precio del pepinillo (6,6 por ciento), por un menor abastecimiento estacional de Lima.
- e) **Transporte nacional (-2,1 por ciento):** Menor demanda estacional y reversión del alza del pasaje interprovincial registrado durante el feriado largo de fines de agosto.
- f) **Ajos (-4,1 por ciento):** Aumento del abastecimiento, principalmente de la variedad “criolla o napurí” (15 por ciento con respecto a agosto) que es la de mayor participación en este rubro. En esta época del año el ajo procede principalmente de Arequipa. Las

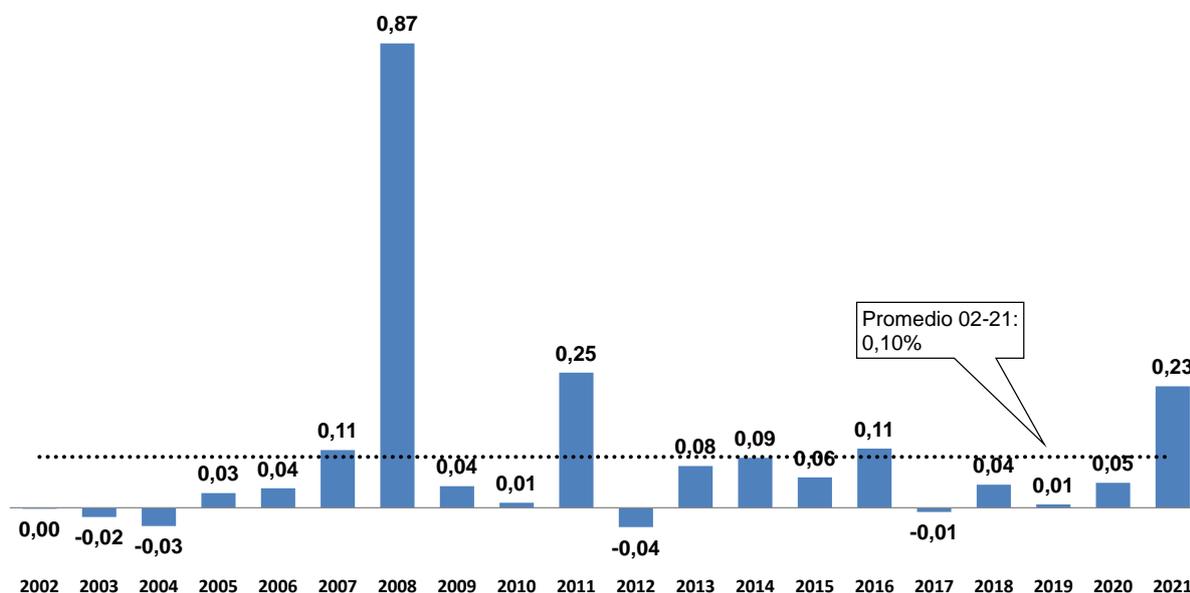
siembras en esa región aumentaron 33 por ciento en la campaña agosto 2020-julio 2021, con respecto a la campaña anterior.

- g) **Zanahoria (-2,2 por ciento):** Incremento del abastecimiento (7 por ciento con respecto a agosto y al mismo período del año anterior). Las siembras en Lima, principal región abastecedora en el segundo semestre del año, aumentaron 25 por ciento en el período marzo-mayo con respecto al mismo período de la campaña anterior. El incremento de las siembras y la ausencia de alteraciones climáticas, contrarrestaron el impacto negativo de la menor aplicación de fertilizantes y pesticidas, ante su encarecimiento.

### Indicadores de inflación tendencial

3. **Los indicadores tendenciales mostraron variaciones mensuales menores y variaciones interanuales mayores a las registradas en el mes previo.** Los indicadores se ubican por encima del rango meta de inflación y muestran una tendencia al alza con excepción de la inflación sin alimentos y energía.
4. **La inflación sin alimentos y energía fue 0,23 por ciento en setiembre**, tasa que reflejó un aumento de los precios de los componentes de bienes (0,25 por ciento) y servicios (0,22 por ciento). En bienes destacó el aumento de compra de vehículos (0,6 por ciento), mientras que en servicios el alza de entradas a espectáculos (1,3 por ciento) y consumo de agua (0,7 por ciento).

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



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 70 - 8 de octubre de 2021

## INDICADORES TENDENCIALES MENSUALES DE INFLACIÓN

|        | Variación porcentual mensual |                           |                             |                            |   |
|--------|------------------------------|---------------------------|-----------------------------|----------------------------|---|
|        | IPC                          | Reponderada <sup>1/</sup> | Media acotada <sup>2/</sup> | Percentil 63 <sup>3/</sup> | IPC sin alimentos y energía <sup>4/</sup> |
| dic-18 | 0,18                         | 0,15                      | 0,14                        | 0,16                       | 0,34                                      |
| ene-19 | 0,07                         | 0,15                      | 0,17                        | 0,23                       | 0,05                                      |
| feb-19 | 0,13                         | 0,13                      | 0,18                        | 0,13                       | 0,12                                      |
| mar-19 | 0,73                         | 0,41                      | 0,20                        | 0,20                       | 1,02                                      |
| abr-19 | 0,20                         | 0,10                      | 0,07                        | 0,08                       | 0,04                                      |
| may-19 | 0,15                         | 0,20                      | 0,12                        | 0,14                       | 0,14                                      |
| jun-19 | -0,09                        | 0,06                      | 0,06                        | 0,04                       | 0,02                                      |
| jul-19 | 0,20                         | 0,13                      | 0,09                        | 0,11                       | 0,12                                      |
| ago-19 | 0,06                         | 0,09                      | 0,09                        | 0,10                       | 0,14                                      |
| sep-19 | 0,01                         | 0,12                      | 0,11                        | 0,14                       | 0,01                                      |
| oct-19 | 0,11                         | 0,13                      | 0,14                        | 0,11                       | 0,23                                      |
| nov-19 | 0,11                         | 0,10                      | 0,10                        | 0,12                       | 0,04                                      |
| dic-19 | 0,21                         | 0,11                      | 0,08                        | 0,06                       | 0,34                                      |
| ene-20 | 0,05                         | 0,16                      | 0,08                        | 0,07                       | 0,07                                      |
| feb-20 | 0,14                         | 0,11                      | 0,12                        | 0,11                       | 0,15                                      |
| mar-20 | 0,65                         | 0,28                      | 0,22                        | 0,15                       | 0,42                                      |
| abr-20 | 0,10                         | 0,11                      | 0,14                        | 0,01                       | 0,18                                      |
| may-20 | 0,20                         | 0,13                      | 0,08                        | 0,00                       | 0,13                                      |
| jun-20 | -0,27                        | 0,06                      | 0,01                        | 0,00                       | 0,07                                      |
| jul-20 | 0,46                         | 0,14                      | 0,03                        | 0,02                       | 0,03                                      |
| ago-20 | -0,11                        | 0,08                      | 0,06                        | 0,06                       | 0,11                                      |
| sep-20 | 0,14                         | 0,11                      | 0,10                        | 0,10                       | 0,05                                      |
| oct-20 | 0,02                         | 0,12                      | 0,10                        | 0,12                       | 0,08                                      |
| nov-20 | 0,52                         | 0,20                      | 0,17                        | 0,16                       | 0,11                                      |
| dic-20 | 0,05                         | 0,16                      | 0,18                        | 0,18                       | 0,34                                      |
| ene-21 | 0,74                         | 0,24                      | 0,12                        | 0,14                       | 0,00                                      |
| feb-21 | -0,13                        | 0,03                      | 0,06                        | 0,02                       | 0,03                                      |
| mar-21 | 0,84                         | 0,37                      | 0,54                        | 0,27                       | 0,64                                      |
| abr-21 | -0,10                        | 0,15                      | 0,15                        | 0,15                       | 0,11                                      |
| may-21 | 0,27                         | 0,19                      | 0,16                        | 0,17                       | 0,17                                      |
| jun-21 | 0,52                         | 0,31                      | 0,29                        | 0,30                       | 0,20                                      |
| jul-21 | 1,01                         | 0,45                      | 0,50                        | 0,36                       | 0,28                                      |
| ago-21 | 0,98                         | 0,54                      | 0,66                        | 0,63                       | 0,35                                      |
| sep-21 | 0,40 ↓                       | 0,41 ↓                    | 0,45 ↓                      | 0,49 ↓                     | 0,23 ↓                                    |

### INDICADORES TENDENCIALES ANUALES DE INFLACIÓN

|                | Variación porcentual 12 meses |                           |                             |                            |   |
|----------------|-------------------------------|---------------------------|-----------------------------|----------------------------|---|
|                | IPC                           | Reponderada <sup>1/</sup> | Media acotada <sup>2/</sup> | Percentil 63 <sup>3/</sup> | IPC sin alimentos y energía <sup>4/</sup> |
| 2001-2020      |                               |                           |                             |                            |   |
| Var% promedio  | 2,56                          | 2,46                      | 2,52                        | 2,45                       | 2,13                                      |
| Desv. estándar | 0,30                          | 0,14                      | 0,12                        | 0,13                       | 0,23                                      |
| dic-17         | 1,36                          | 2,28                      | 2,01                        | 1,79                       | 2,15                                      |
| dic-18         | 2,19                          | 1,87                      | 1,79                        | 1,82                       | 2,21                                      |
| dic-19         | 1,90                          | 1,75                      | 1,42                        | 1,47                       | 2,30                                      |
| ene-20         | 1,89                          | 1,76                      | 1,33                        | 1,31                       | 2,31                                      |
| feb-20         | 1,90                          | 1,74                      | 1,28                        | 1,29                       | 2,34                                      |
| mar-20         | 1,82                          | 1,61                      | 1,30                        | 1,25                       | 1,73                                      |
| abr-20         | 1,72                          | 1,62                      | 1,37                        | 1,17                       | 1,87                                      |
| may-20         | 1,78                          | 1,56                      | 1,34                        | 1,02                       | 1,86                                      |
| jun-20         | 1,60                          | 1,55                      | 1,28                        | 0,98                       | 1,91                                      |
| jul-20         | 1,86                          | 1,56                      | 1,22                        | 0,88                       | 1,81                                      |
| ago-20         | 1,69                          | 1,55                      | 1,19                        | 0,85                       | 1,79                                      |
| sep-20         | 1,82                          | 1,54                      | 1,18                        | 0,82                       | 1,83                                      |
| oct-20         | 1,72                          | 1,52                      | 1,15                        | 0,82                       | 1,68                                      |
| nov-20         | 2,14                          | 1,63                      | 1,22                        | 0,86                       | 1,75                                      |
| dic-20         | 1,97                          | 1,69                      | 1,31                        | 0,99                       | 1,76                                      |
| ene-21         | 2,68                          | 1,76                      | 1,35                        | 1,06                       | 1,69                                      |
| feb-21         | 2,40                          | 1,69                      | 1,29                        | 0,97                       | 1,57                                      |
| mar-21         | 2,60                          | 1,77                      | 1,61                        | 1,08                       | 1,79                                      |
| abr-21         | 2,38                          | 1,80                      | 1,62                        | 1,23                       | 1,72                                      |
| may-21         | 2,45                          | 1,86                      | 1,70                        | 1,41                       | 1,76                                      |
| jun-21         | 3,25                          | 2,11                      | 1,98                        | 1,72                       | 1,89                                      |
| jul-21         | 3,81                          | 2,42                      | 2,46                        | 2,07                       | 2,14                                      |
| ago-21         | 4,95                          | 2,88                      | 3,08                        | 2,64                       | 2,39                                      |
| sep-21         | 5,23 ↑                        | 3,19 ↑                    | 3,44 ↑                      | 3,04 ↑                     | 2,57 ↑                                    |

<sup>1/</sup> 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.

<sup>2/</sup> Media acotada: Promedio ponderado de las variaciones porcentuales de precios ubicadas entre los percentiles 34 y 84.

<sup>3/</sup> Percentil 63: Corresponde a la variación porcentual del rubro ubicado en el percentil 63.

<sup>4/</sup> IPC sin alimentos y energía: IPC excluyendo alimentos, combustibles y electricidad.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 70 - 8 de octubre de 2021

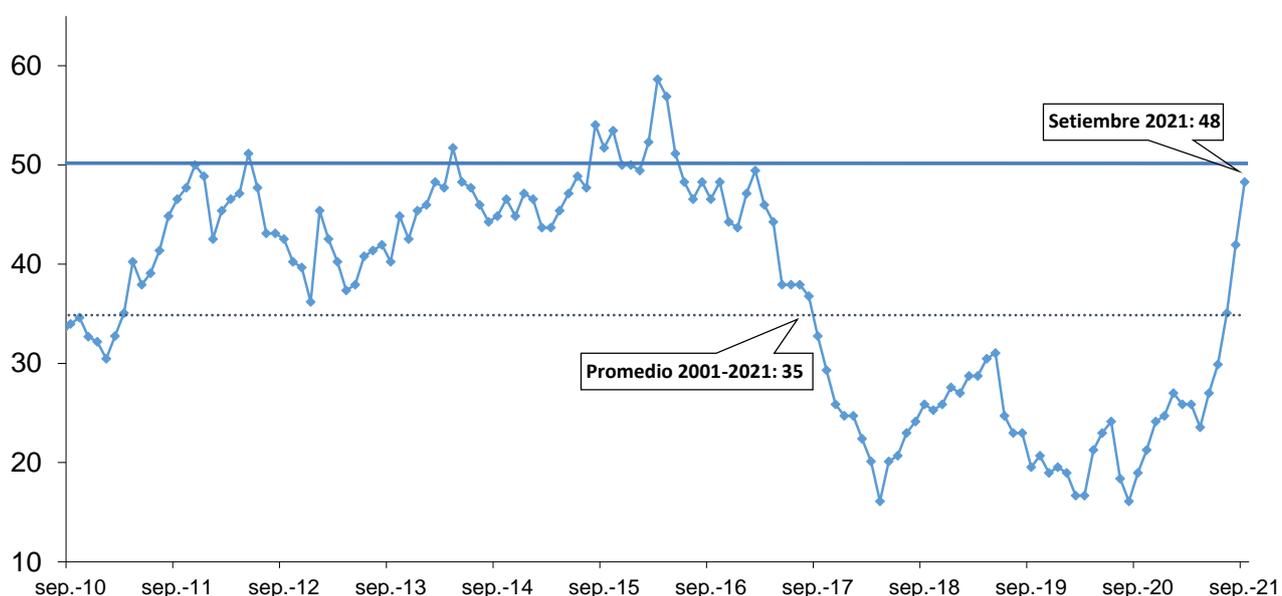
5. El índice de precios de alimentos y energía registró un incremento de 0,59 por ciento en el mes y de 8,36 por ciento en los últimos 12 meses (la mayor tasa interanual desde diciembre de 2008). Los precios de los alimentos aumentaron 0,83 por ciento y los de energía disminuyeron 0,77 por ciento en el mes, por la caída de precio del gas (-7,4 por ciento).

|                                       | ago-20 | sep-20 | oct-20 | nov-20 | dic-20 | ene-21 | feb-21 | mar-21 | abr-21 | may-21 | jun-21 | jul-21 | ago-21 | sep-21 |
|---------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>Precios de alimentos y energía</b> |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Mensual                               | -0,37  | 0,24   | -0,06  | 1,00   | -0,30  | 1,62   | -0,31  | 1,07   | -0,35  | 0,38   | 0,90   | 1,85   | 1,70   | 0,59   |
| 12 meses                              | 1,57   | 1,81   | 1,78   | 2,60   | 2,22   | 3,84   | 3,38   | 3,55   | 3,17   | 3,26   | 4,87   | 5,78   | 7,98   | 8,36   |
| <b>Precios de alimentos</b>           |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Mensual                               | -0,45  | 0,09   | -0,08  | 0,88   | -0,46  | 1,43   | -0,63  | 1,07   | -0,62  | 0,62   | 0,79   | 1,51   | 1,38   | 0,83   |
| 12 meses                              | 1,74   | 1,78   | 1,93   | 2,81   | 2,24   | 3,65   | 2,71   | 2,66   | 2,00   | 2,06   | 3,66   | 4,18   | 6,10   | 6,88   |
| <b>Precios de energía</b>             |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Mensual                               | 0,16   | 1,22   | 0,10   | 1,80   | 0,77   | 2,87   | 1,72   | 1,10   | 1,31   | -1,08  | 1,56   | 3,90   | 3,59   | -0,77  |
| 12 meses                              | 0,50   | 2,05   | 0,82   | 1,24   | 2,13   | 5,08   | 7,77   | 9,38   | 10,90  | 11,30  | 12,96  | 16,46  | 20,45  | 18,09  |

## Índices de dispersión

6. En setiembre el índice de dispersión del IPC aumentó respecto al registrado en agosto. El porcentaje de rubros con variación mayor a 3 por ciento en los últimos doce meses fue 48 por ciento, superior a su promedio 2001-2021 (35 por ciento).

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

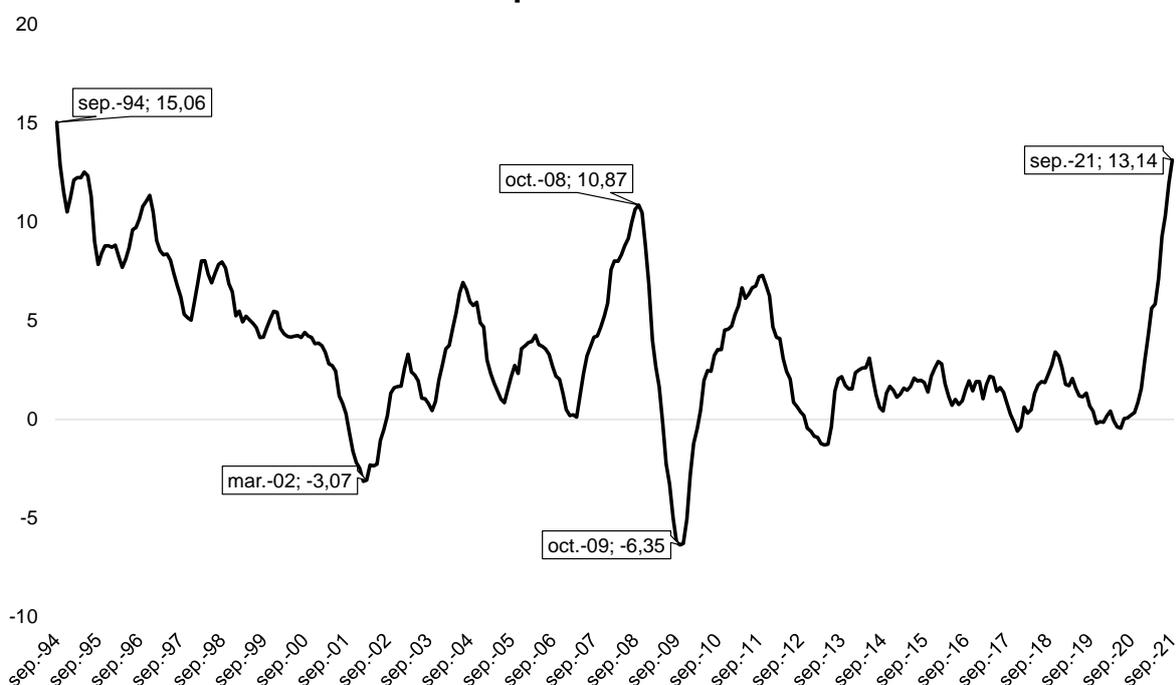


|                                 | sep-20 | oct-20 | nov-20 | dic-20 | ene-21 | feb-21 | mar-21 | abr-21 | may-21 | jun-21 | jul-21 | ago-21 | sep-21 |
|---------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Índice                          | 19     | 21     | 24     | 25     | 27     | 26     | 26     | 24     | 27     | 30     | 35     | 42     | 48     |
| Número de rubros:               |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Rubros con variación mayor a 3% | 33     | 37     | 42     | 43     | 47     | 45     | 45     | 41     | 47     | 52     | 61     | 73     | 84     |
| Rubros con variación menor a 3% | 141    | 137    | 132    | 131    | 127    | 129    | 129    | 133    | 127    | 122    | 113    | 101    | 90     |

### Otros índices de precios

7. En setiembre el índice de precios al por mayor (IPM) aumentó 1,16 por ciento, tasa mensual menor a la de agosto (1,85 por ciento), y registró un aumento de 13,15 por ciento en los últimos doce meses, la mayor tasa desde setiembre 1994 (15,06 por ciento). En el mes, los precios de los productos nacionales registraron un alza de 1,18 por ciento y los productos importados de 1,12 por ciento. Dentro de los productos nacionales destaca el incremento de alimentos como manteca vegetal (5,9 por ciento), carne de pollo (5,5 por ciento) y harina de trigo industrial (3,9 por ciento), así como de bienes industriales como accesorios de PVC (8,4 por ciento), bolsas de plástico (5,3 por ciento) y petróleo diésel (3,6 por ciento). Entre los productos importados destacaron los abonos binarios (5,5 por ciento), nitrogenados (4,3 por ciento) y fosfatados (3,6 por ciento), neumáticos para camión (4,0 por ciento), fibras de poliésteres (3,5 por ciento) y petróleo diésel (3,1 por ciento).

### Índices de Precios al Por Mayor Variación porcentual 12 meses



Fuente: INEI

8. El aumento del IPM genera impactos en las tarifas de electricidad y consumo de agua.

Por el lado de las tarifas de electricidad, el ajuste se da cuando un indicador compuesto por las variaciones del IPM, el tipo de cambio, el precio del cobre, el aluminio, entre otras variables, crece por encima de un umbral. En el caso de los componentes de generación y transmisión este umbral de aumento es 5 por ciento, mientras que en el componente de distribución es 1,5 por ciento. El peso del IPM en este indicador es alrededor del 20 por ciento.

Por otro lado, en el caso del agua, un incremento acumulado de 3 por ciento en el IPM, calculado desde el último mes de ajuste, genera un incremento automático de igual magnitud en las tarifas de agua. La última vez que el IPM pasó este umbral fue en el mes

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 70 - 8 de octubre de 2021

de junio, lo que gatilló una subida de las tarifas de agua desde el día 17 de julio. De acuerdo con el INEI, ello generó una variación de 1,9, 2,0 y 0,7 por ciento en el índice de precios de servicios de agua en los meses de julio, agosto, y setiembre, respectivamente.

- El índice de precios de maquinaria y equipo aumentó 1,12 por ciento en el mes y 13,95 por ciento en los últimos doce meses. Los precios de los bienes de origen nacional aumentaron 1,12 por ciento, destacando los cilindros (3,8 por ciento), redes de pesca (1,6 por ciento), camas clínicas (1,4 por ciento) y moto taxi (1,0 por ciento). Por su parte, los bienes de origen importado se incrementaron en 1,12 por ciento, principalmente por el alza de precios de tractores (3,6 por ciento), grupos electrógenos gasolineros (2,2 por ciento) y motores para barcos (2,0 por ciento, entre otros).
- El índice de materiales de construcción aumentó 0,63 por ciento en el mes y 13,49 por ciento en los últimos doce meses. Los productos que más incidieron en el alza son las maderas (3,5 por ciento), suministros eléctricos (1,3 por ciento) y tubos y accesorios de plástico (0,9 por ciento), entre otros.

## Índices de precios

|        | Precios al por mayor |          | Precios al por mayor |          | Precios al por mayor |          | Maquinaria y equipo |          | Materiales de construcción |          |
|--------|----------------------|----------|----------------------|----------|----------------------|----------|---------------------|----------|----------------------------|----------|
|        | Mes                  | 12 meses | Mes                  | 12 meses | Mes                  | 12 meses | Mes                 | 12 meses | Mes                        | 12 meses |
| ene-20 | -0,35                | -0,14    | -0,19                | 0,28     | -0,88                | -1,52    | -1,27               | -0,20    | -0,08                      | -0,61    |
| feb-20 | -0,14                | 0,17     | -0,31                | 0,41     | 0,43                 | -0,60    | 1,10                | 1,38     | 0,37                       | -0,03    |
| mar-20 | 0,28                 | 0,43     | -0,15                | 0,12     | 1,69                 | 1,42     | 2,55                | 4,62     | 0,13                       | 0,18     |
| abr-20 | -0,23                | -0,07    | 0,07                 | -0,17    | -1,19                | 0,26     | -1,60               | 2,98     | -0,07                      | 0,21     |
| may-20 | -0,12                | -0,37    | -0,08                | -0,44    | -0,25                | -0,17    | -0,08               | 2,32     | 0,19                       | 0,33     |
| jun-20 | -0,15                | -0,44    | -0,29                | -0,58    | 0,31                 | 0,01     | 0,99                | 2,79     | 0,41                       | 0,71     |
| jul-20 | 0,53                 | 0,05     | 0,42                 | -0,41    | 0,90                 | 1,57     | 1,45                | 5,38     | 0,84                       | 1,69     |
| ago-20 | 0,34                 | 0,08     | 0,30                 | -0,23    | 0,46                 | 1,08     | 0,65                | 4,36     | 0,40                       | 1,37     |
| sep-20 | 0,12                 | 0,22     | 0,16                 | -0,08    | 0,01                 | 1,20     | -0,17               | 4,07     | 0,48                       | 2,19     |
| oct-20 | 0,25                 | 0,35     | 0,13                 | -0,11    | 0,64                 | 1,83     | 0,85                | 4,81     | 0,33                       | 2,62     |
| nov-20 | 0,36                 | 0,85     | 0,32                 | 0,31     | 0,51                 | 2,65     | 0,60                | 5,50     | 0,43                       | 3,57     |
| dic-20 | 0,65                 | 1,56     | 0,66                 | 1,04     | 0,63                 | 3,27     | -0,31               | 4,79     | 1,45                       | 4,99     |
| ene-21 | 1,07                 | 3,01     | 1,03                 | 2,28     | 1,18                 | 5,41     | 0,46                | 6,62     | 1,53                       | 6,67     |
| feb-21 | 1,07                 | 4,25     | 0,97                 | 3,59     | 1,36                 | 6,39     | 0,70                | 6,19     | 1,23                       | 7,59     |
| mar-21 | 1,61                 | 5,63     | 1,67                 | 5,48     | 1,40                 | 6,09     | 1,18                | 4,78     | 1,09                       | 8,62     |
| abr-21 | -0,01                | 5,86     | -0,14                | 5,26     | 0,40                 | 7,80     | -0,10               | 6,37     | 0,36                       | 9,08     |
| may-21 | 1,09                 | 7,14     | 0,89                 | 6,28     | 1,73                 | 9,93     | 1,93                | 8,50     | 0,74                       | 9,69     |
| jun-21 | 1,83                 | 9,26     | 1,64                 | 8,34     | 2,43                 | 12,25    | 2,50                | 10,13    | 1,59                       | 10,97    |
| jul-21 | 1,51                 | 10,32    | 1,47                 | 9,47     | 1,62                 | 13,06    | 1,40                | 10,07    | 1,73                       | 11,95    |
| ago-21 | 1,85                 | 11,98    | 1,73                 | 11,02    | 2,23                 | 15,05    | 2,87                | 12,50    | 1,62                       | 13,31    |
| sep-21 | 1,16                 | 13,15    | 1,18                 | 12,15    | 1,12                 | 16,33    | 1,12                | 13,95    | 0,63                       | 13,49    |

### Inflación por ciudades

11. En setiembre la inflación nacional fue 0,57 por ciento en el mes y 5,38 por ciento en los últimos 12 meses (4,95 por ciento en agosto).

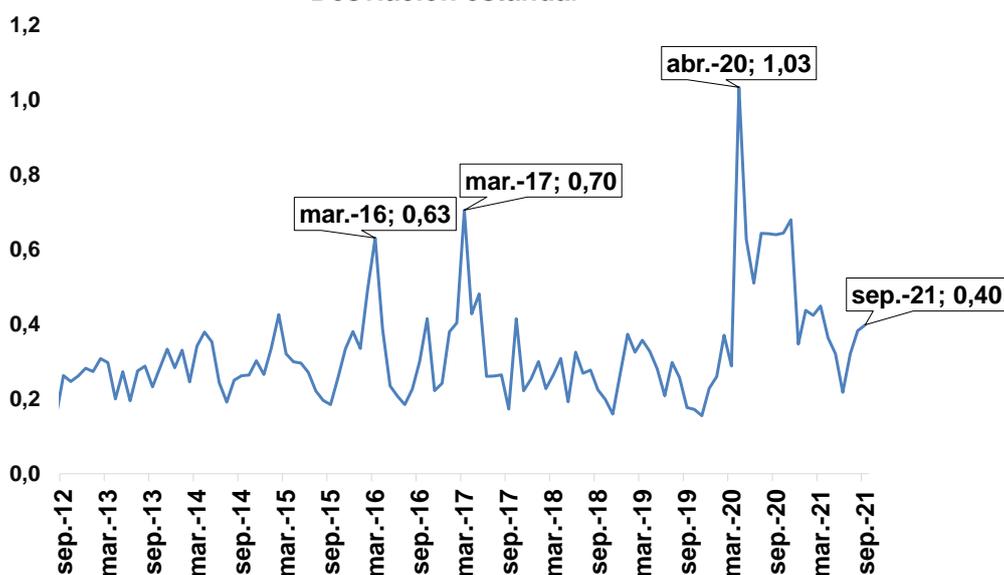
#### IPC Nacional: Setiembre 2021

##### Variación porcentual

|   | Peso         | Mes         | 12 meses    |
|---|--------------|-------------|-------------|
| <b>INDICE GENERAL</b>   | <b>100,0</b> | <b>0,57</b> | <b>5,38</b> |
| <b>Sin alimentos y energía</b>                                | <b>54,6</b>  | <b>0,30</b> | <b>2,54</b> |
| Alimentos y bebidas   | 39,8         | 1,06        | 7,16        |
| Vestido y calzado   | 5,7          | 0,19        | 0,58        |
| Alquiler de vivienda, combustibles y electricidad             | 8,7          | -0,37       | 9,93        |
| Muebles, enseres y mantenimiento de la vivienda               | 5,6          | 0,64        | 2,77        |
| Cuidados y conservación de la salud                           | 3,5          | 0,11        | 2,57        |
| Transportes y comunicaciones                                  | 15,8         | 0,37        | 5,02        |
| <i>Pasaje urbano</i>  | 8,3          | 0,40        | 0,74        |
| Esparcimiento, diversión, servicios culturales y de enseñanza | 14,1         | 0,29        | 2,76        |
| Otros bienes y servicios                                      | 6,8          | 0,25        | 1,81        |

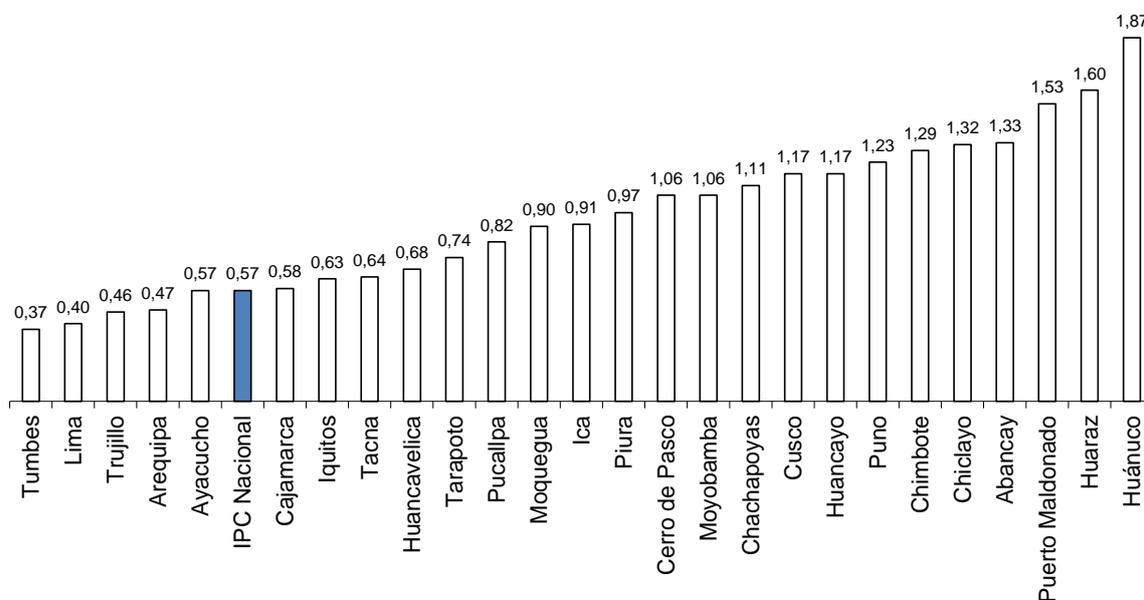
La dispersión de las inflaciones mensuales por ciudades aumentó en setiembre y alcanzó a 0,40, mayor a su valor promedio de largo plazo (0,32 promedio 2012-2021). Cabe señalar que su valor máximo se dio en abril de 2020 (1,03).

Dispersión de las inflaciones de ciudades  
Desviación estándar



12. Los mayores aumentos mensuales de precios se registraron en Huánuco (1,87 por ciento), Huaraz (1,60 por ciento), Puerto Maldonado (1,53 por ciento) y Abancay (1,33 por ciento).

### INFLACIÓN DE SETIEMBRE 2021 POR CIUDADES (Variación porcentual mensual)



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

| Huánuco                 | Peso Var% |      | Contr. Pond. |
|-------------------------|-----------|------|--------------|
| Pan                     | 3,4       | 12,3 | 0,37         |
| Comidas fuera del hogar | 13,5      | 2,0  | 0,30         |
| Carne de pollo          | 3,9       | 5,8  | 0,23         |
| Papa                    | 2,1       | 9,0  | 0,16         |
| Cebolla                 | 0,6       | 27,4 | 0,11         |

| Huaraz                     | Peso Var% |      | Contr. Pond. |
|----------------------------|-----------|------|--------------|
| Pan                        | 3,3       | 9,6  | 0,23         |
| Carne de pollo             | 3,5       | 3,7  | 0,14         |
| Papa                       | 1,6       | 8,6  | 0,13         |
| Cebolla                    | 0,6       | 29,6 | 0,12         |
| Pescado fresco y congelado | 0,9       | 11,6 | 0,12         |

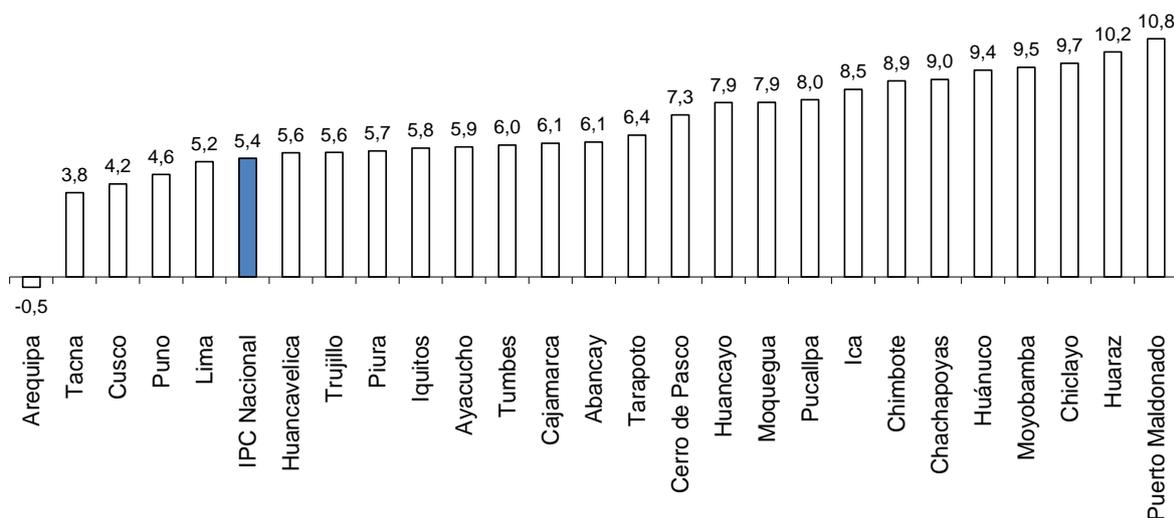
| Puerto Maldonado        | Peso Var% |      | Contr. Pond. |
|-------------------------|-----------|------|--------------|
| Comidas fuera del hogar | 20,3      | 1,5  | 0,35         |
| Pasaje urbano           | 5,8       | 3,3  | 0,21         |
| Pan                     | 1,7       | 13,3 | 0,20         |
| Kerosene                | 0,7       | 8,9  | 0,10         |
| Aceites                 | 0,8       | 6,9  | 0,07         |

| Abancay                 | Peso Var% |      | Contr. Pond. |
|-------------------------|-----------|------|--------------|
| Carne de pollo          | 3,1       | 8,5  | 0,24         |
| Quesos                  | 1,1       | 14,0 | 0,15         |
| Tomate                  | 0,4       | 26,5 | 0,14         |
| Comidas fuera del hogar | 14,0      | 0,5  | 0,09         |
| Legumbres frescas       | 0,5       | 13,9 | 0,08         |

13. Las ciudades con mayor inflación en los últimos 12 meses fueron Puerto Maldonado (10,8 por ciento), Huaraz (10,2 por ciento), Chiclayo (9,7 por ciento) y Moyobamba

**(9,5 por ciento).** Los rubros con mayores contribuciones a la inflación anual fueron pasaje urbano y comidas fuera del hogar.

### INFLACIÓN POR CIUDADES SETIEMBRE 2021 (Variación porcentual últimos doce meses)



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

| Puerto Maldonado        | Peso | Var% | Contr. Pond. |
|-------------------------|------|------|--------------|
| Comidas fuera del hogar | 20,3 | 11,3 | 2,59         |
| Pasaje urbano           | 5,8  | 36,0 | 1,89         |
| Carne de res            | 2,1  | 26,0 | 0,66         |
| Carne de pollo          | 3,0  | 22,7 | 0,64         |
| Gasolina y lubricantes  | 1,2  | 52,0 | 0,61         |

| Huaraz                  | Peso | Var% | Contr. Pond. |
|-------------------------|------|------|--------------|
| Pasaje urbano           | 6,1  | 27,3 | 1,92         |
| Comidas fuera del hogar | 13,7 | 7,9  | 1,30         |
| Carne de pollo          | 3,5  | 16,0 | 0,58         |
| Papa                    | 1,6  | 45,9 | 0,54         |
| Aceites                 | 0,8  | 71,0 | 0,50         |

| Chiclayo                | Peso | Var% | Contr. Pond. |
|-------------------------|------|------|--------------|
| Pasaje urbano           | 7,8  | 27,0 | 2,44         |
| Comidas fuera del hogar | 9,2  | 9,3  | 1,05         |
| Carne de pollo          | 3,8  | 24,5 | 0,87         |
| Aceites                 | 1,0  | 70,4 | 0,60         |
| Gas                     | 1,8  | 39,1 | 0,57         |

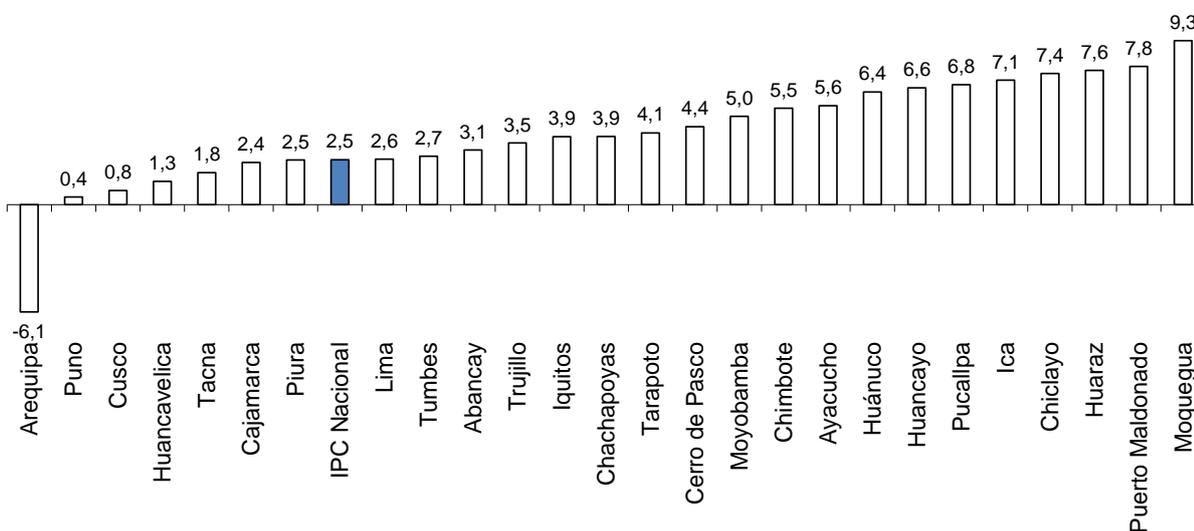
| Moyobamba               | Peso | Var% | Contr. Pond. |
|-------------------------|------|------|--------------|
| Comidas fuera del hogar | 12,4 | 8,2  | 1,22         |
| Pasaje urbano           | 4,6  | 23,9 | 1,08         |
| Carne de pollo          | 4,6  | 14,8 | 0,78         |
| Aceites                 | 1,1  | 76,8 | 0,69         |
| Carne de res            | 1,4  | 29,4 | 0,54         |

### Rubros de mayor contribución a la baja a la inflación últimos doce meses

| Arequipa                    | Peso | Var%  | Contr. Pond. |
|-----------------------------|------|-------|--------------|
| Pasaje urbano               | 8,0  | -32,4 | -4,52        |
| Zanahoria                   | 0,2  | -20,0 | -0,06        |
| Enseñanza en áreas diversas | 0,4  | -8,7  | -0,03        |
| Apio                        | 0,1  | -24,9 | -0,02        |
| Textos y útiles escolares   | 1,2  | -1,7  | -0,02        |

**14. La variación anual del IPC nacional sin alimentos y energía fue 2,5 por ciento.** En 18 ciudades se registró una variación de precios mayor a la de Lima, mientras que siete ciudades registraron una tasa interanual menor. Pasaje urbano y matrícula y pensión de enseñanza son los rubros que contribuyen en mayor medida a la inflación sin alimentos y energía en distintas ciudades en los últimos 12 meses. Cabe resaltar que Arequipa mostró una variación negativa de -6,1 por ciento, debido a una reversión del incremento del pasaje urbano que se dio en los meses de julio y agosto de 2020 (25,7 y 20,5 por ciento, respectivamente) durante la primera ola de la pandemia del Covid-19.

### INFLACIÓN SIN ALIMENTOS Y ENERGÍA POR CIUDADES SETIEMBRE 2021 (Variación porcentual últimos doce meses)



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 70 - 8 de octubre de 2021

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

| Moquegua                         | Peso | Var% | Contr. Pond. | Puerto Maldonado                 | Peso | Var% | Contr. Pond. |
|----------------------------------|------|------|--------------|----------------------------------|------|------|--------------|
| Pasaje urbano                    | 8,8  | 31,2 | 3,07         | Pasaje urbano                    | 5,8  | 36,0 | 1,89         |
| Transporte nacional              | 1,7  | 10,4 | 0,15         | Compra de vehículos              | 2,2  | 25,7 | 0,51         |
| Matrícula y pensión de enseñanza | 5,2  | 1,8  | 0,11         | Matrícula y pensión de enseñanza | 3,2  | 3,2  | 0,13         |
| Artículos del cuidado personal   | 5,5  | 1,8  | 0,09         | Artículos del cuidado personal   | 4,9  | 1,8  | 0,08         |
| Servicio dental                  | 0,2  | 34,6 | 0,08         | Transporte nacional              | 0,8  | 13,8 | 0,08         |

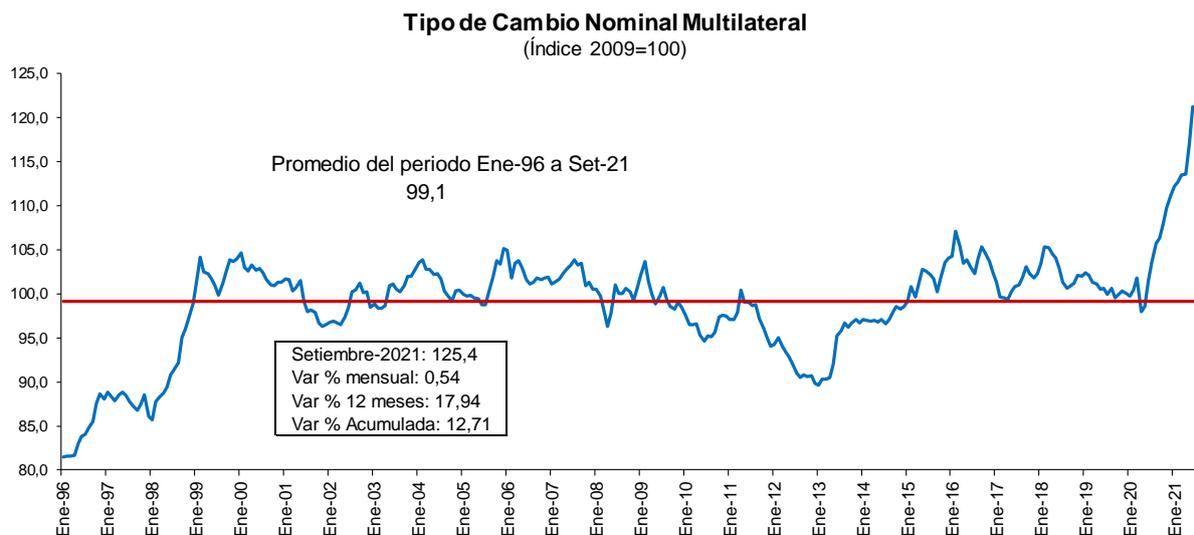
| Huaraz                           | Peso | Var% | Contr. Pond. | Chiclayo                       | Peso | Var% | Contr. Pond. |
|----------------------------------|------|------|--------------|--------------------------------|------|------|--------------|
| Pasaje urbano                    | 6,1  | 27,3 | 1,92         | Pasaje urbano                  | 7,8  | 27,0 | 2,44         |
| Matrícula y pensión de enseñanza | 5,8  | 5,9  | 0,42         | Artículos del cuidado personal | 5,8  | 3,4  | 0,20         |
| Compra de vehículos              | 0,8  | 34,5 | 0,21         | Empleados del hogar            | 1,7  | 10,7 | 0,17         |
| Transporte nacional              | 1,2  | 16,5 | 0,18         | Servicio de cuidado personal   | 0,4  | 18,5 | 0,10         |
| Artículos de limpieza            | 1,0  | 10,5 | 0,11         | Aparatos de recreo y cultura   | 1,2  | 12,5 | 0,09         |

## Rubros de mayor contribución a la baja a la inflación sin alimentos y energía últimos doce meses

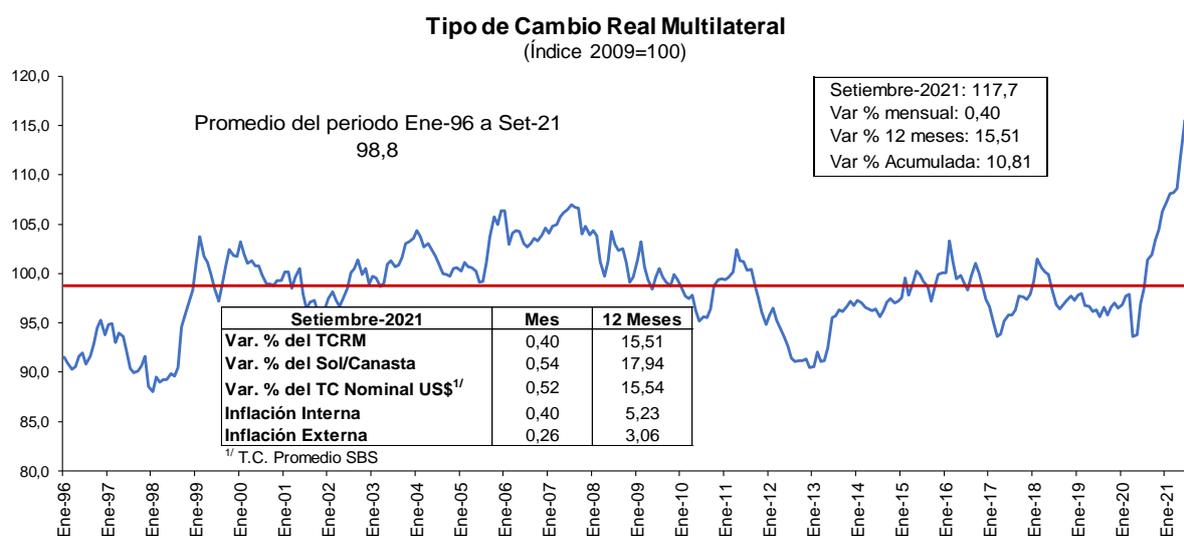
| Arequipa                    | Peso | Var%  | Contr. Pond. |
|-----------------------------|------|-------|--------------|
| Pasaje urbano               | 8,0  | -32,4 | -4,52        |
| Enseñanza en áreas diversas | 0,4  | -8,7  | -0,03        |
| Textos y útiles escolares   | 1,2  | -1,7  | -0,02        |
| Productos medicinales       | 1,8  | -1,1  | -0,02        |
| Ropa para mujeres y niñas   | 1,5  | -0,9  | -0,01        |

### Tipo de cambio multilateral

**15. En términos nominales, se registró una depreciación multilateral de 0,54 por ciento en setiembre y una depreciación nominal del sol frente al dólar de 0,52 por ciento.** La depreciación nominal del Sol/Canasta es reflejo principalmente de la depreciación del sol frente al yuan (0,84 por ciento) y frente al dólar (0,52 por ciento).



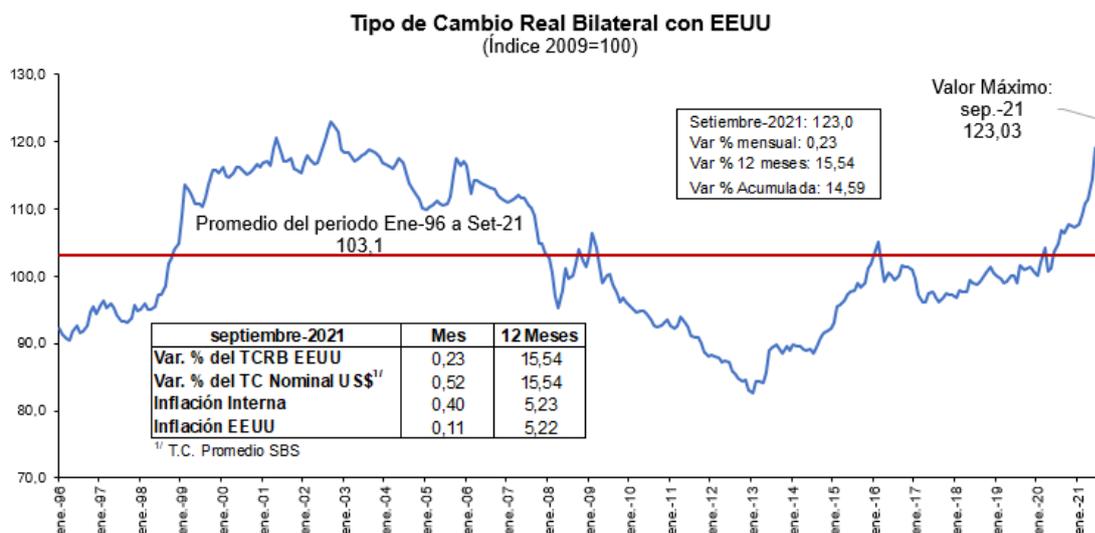
**16. En setiembre se registró una depreciación real multilateral mensual de 0,40 por ciento (15,51 por ciento anual).** Ello resultó a partir de una depreciación nominal del Sol/Canasta de 0,54 por ciento, una inflación externa multilateral de 0,26 por ciento y una inflación interna de 0,40 por ciento. Con ello, el tipo de cambio real multilateral alcanzó su valor máximo desde que se tiene registro.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 70 - 8 de octubre de 2021

17. En términos reales, durante el mes de setiembre, destacó la depreciación real bilateral con China (1,00 por ciento), mientras que con Estados Unidos la depreciación real bilateral se ha desacelerado (0,23 por ciento). Esto resulta de una inflación interna de 0,40 por ciento, una inflación de Estados Unidos de 0,11 por ciento y la depreciación de 0,52 frente al dólar. A doce meses el resultado es de 15,54 por ciento, que se explica fundamentalmente por la depreciación del sol, puesto que la inflación interna peruana como la de Estados Unidos han tenido evoluciones acumuladas similares. El Índice de Tipo de Cambio Real Bilateral es el más alto en los últimos 30 años.



**Tipo de Cambio Real Multilateral por componentes**  
**Setiembre 2021**  
**(Variación porcentual mensual)**

|                             | Pond.        | TCR Bilateral | Sol / Unidad Monetaria | Inflación Externa 1/ |
|-----------------------------|--------------|---------------|------------------------|----------------------|
| <b>PAISES DESARROLLADOS</b> | <b>41,8</b>  | <b>0,0</b>    | <b>0,4</b>             | <b>0,0</b>           |
| ESTADOS UNIDOS              | 19,0         | 0,2           | 0,5                    | 0,1                  |
| JAPON                       | 4,0          | -0,1          | 0,2                    | 0,1                  |
| CANADA                      | 4,1          | -0,8          | -0,1                   | -0,3                 |
| SUIZA                       | 3,3          | -0,8          | -0,4                   | 0,0                  |
| ALEMANIA                    | 2,9          | 0,1           | 0,5                    | 0,0                  |
| ESPAÑA                      | 2,8          | 0,9           | 0,5                    | 0,8                  |
| ITALIA                      | 1,8          | 0,0           | 0,5                    | -0,1                 |
| PAISES BAJOS                | 2,2          | -0,3          | 0,5                    | -0,4                 |
| BELGICA                     | 0,9          | -0,1          | 0,5                    | -0,3                 |
| REINO UNIDO                 | 0,9          | -0,2          | 0,0                    | 0,2                  |
| <b>ASIA</b>                 | <b>40,7</b>  | <b>0,8</b>    | <b>0,7</b>             | <b>0,5</b>           |
| CHINA                       | 31,5         | 1,0           | 0,8                    | 0,6                  |
| COREA DEL SUR               | 4,2          | -0,8          | -0,6                   | 0,2                  |
| INDIA                       | 3,5          | 0,8           | 1,3                    | -0,1                 |
| TAILANDIA                   | 0,8          | 0,8           | 0,6                    | 0,5                  |
| TAIWAN                      | 0,7          | 0,7           | 1,1                    | 0,1                  |
| <b>AMERICA LATINA</b>       | <b>17,4</b>  | <b>0,4</b>    | <b>0,5</b>             | <b>0,3</b>           |
| BRASIL                      | 5,0          | 0,1           | 0,1                    | 0,4                  |
| CHILE                       | 3,8          | -0,2          | -0,1                   | 0,3                  |
| ECUADOR                     | 2,8          | 0,2           | 0,5                    | 0,1                  |
| MEXICO                      | 3,1          | 0,5           | 0,6                    | 0,3                  |
| COLOMBIA                    | 2,8          | 2,0           | 2,2                    | 0,2                  |
| <b>TCRM</b>                 | <b>100,0</b> | <b>0,4</b>    | <b>0,5</b>             | <b>0,3</b>           |
| <i>Indice (2009=100)</i>    |              | <i>117,7</i>  | <i>125,4</i>           | <i>132,9</i>         |

1/ Datos de inflación proyectados para la mayoría de países.

**18. Mientras que, en los últimos 12 meses, se registró una depreciación real multilateral de 15,5 por ciento.** Esta se asocia a una depreciación nominal del Sol/Canasta de 17,9 por ciento y a una inflación interna (5,23 por ciento), mayor a la inflación externa multilateral (3,06 por ciento). Destacaron la depreciación real con respecto a China (17,0 por ciento), Estados Unidos (15,5 por ciento) y Brasil (22,9 por ciento). Este resultado se encuentra en línea con el fortalecimiento acumulado a 12 meses del yuan frente al dólar (5,22 por ciento) y el debilitamiento del sol (15,54 por ciento) frente a la moneda norteamericana.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 70 - 8 de octubre de 2021

## Tipo de Cambio Real Multilateral por componentes Setiembre 2021 (Variación porcentual doce meses)

|                             | Pond.        | TCR<br>Bilateral | Sol /<br>Unidad | Inflación<br>Externa <sup>1/</sup> |
|-----------------------------|--------------|------------------|-----------------|------------------------------------|
| <b>PAISES DESARROLLADOS</b> | <b>41,8</b>  | <b>14,2</b>      | <b>15,8</b>     | <b>3,7</b>                         |
| ESTADOS UNIDOS              | 19,0         | 15,5             | 15,5            | 5,2                                |
| JAPON                       | 4,0          | 5,3              | 10,8            | 0,1                                |
| CANADA                      | 4,1          | 18,9             | 20,5            | 3,8                                |
| SUIZA                       | 3,3          | 9,9              | 14,6            | 0,9                                |
| ALEMANIA                    | 2,9          | 14,3             | 15,3            | 4,3                                |
| ESPAÑA                      | 2,8          | 14,0             | 15,3            | 4,1                                |
| ITALIA                      | 1,8          | 12,6             | 15,3            | 2,7                                |
| PAISES BAJOS                | 2,2          | 12,1             | 15,3            | 2,3                                |
| BELGICA                     | 0,9          | 12,7             | 15,3            | 2,9                                |
| REINO UNIDO                 | 0,9          | 19,9             | 22,4            | 3,0                                |
| <b>ASIA</b>                 | <b>40,7</b>  | <b>16,4</b>      | <b>20,6</b>     | <b>1,6</b>                         |
| CHINA                       | 31,5         | 17,0             | 21,9            | 1,0                                |
| COREA DEL SUR               | 4,2          | 12,5             | 16,0            | 2,1                                |
| INDIA                       | 3,5          | 17,1             | 15,4            | 6,8                                |
| TAILANDIA                   | 0,8          | 5,0              | 9,6             | 0,9                                |
| TAIWAN                      | 0,7          | 17,8             | 21,7            | 1,9                                |
| <b>AMERICA LATINA</b>       | <b>17,4</b>  | <b>16,3</b>      | <b>16,0</b>     | <b>5,5</b>                         |
| BRASIL                      | 5,0          | 22,9             | 18,2            | 9,4                                |
| CHILE                       | 3,8          | 13,0             | 13,7            | 4,6                                |
| ECUADOR                     | 2,8          | 11,0             | 15,5            | 1,1                                |
| MEXICO                      | 3,1          | 25,3             | 24,7            | 5,7                                |
| COLOMBIA                    | 2,8          | 12,6             | 13,5            | 4,4                                |
| <b>TCRM</b>                 | <b>100,0</b> | <b>15,5</b>      | <b>17,9</b>     | <b>3,1</b>                         |

1/ Datos de inflación proyectados para la mayoría de países.

Departamento de Estadísticas de Precios  
Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas  
Gerencia de Información y Análisis Económico  
Gerencia Central de Estudios Económicos  
06 de octubre de 2021