

INFLACIÓN: DICIEMBRE 2022

1. En diciembre de 2022 se registró una tasa mensual de inflación de **0,79 por ciento y 8,46 por ciento en los últimos 12 meses**. Los aumentos de precios con mayor contribución a la inflación del mes correspondieron a papa, comidas fuera del hogar, transporte local, transporte terrestre nacional y legumbres frescas.

CONTRIBUCIÓN PONDERADA A LA INFLACIÓN: DICIEMBRE 2022
IPC con base Dic. 2021=100

Positiva	Peso	Var.%	Contribución Índice rubro/		Negativa	Peso	Var.%	Contribución Índice rubro/	
			IPC					IPC	
Papa	0,7	15,6	0,17	178,8	Combustibles para vehículos	1,1	-4,9	-0,06	102,9
Comidas fuera del hogar	15,5	0,8	0,12	101,1	Carne de pollo	2,7	-1,0	-0,02	91,3
Transporte local	8,1	1,2	0,10	104,6	Cítricos	0,6	-1,9	-0,01	117,9
Transporte terrestre nacional	0,3	21,1	0,05	97,5	Pescado fresco marítimo	0,7	-2,0	-0,01	101,2
Legumbres frescas	0,2	20,4	0,04	118,0	Gas doméstico	0,8	-1,4	-0,01	83,7
Palta	0,2	13,3	0,03	107,7	Choclo	0,1	-6,3	-0,01	88,4
Productos para el cuidado personal	4,0	0,8	0,03	100,1	Otras frutas frescas	0,6	-1,1	-0,01	103,0
Electricidad	2,6	0,9	0,02	102,8	Otras hortalizas de fruto	0,0	-11,8	-0,01	111,5
Servicios culturales	1,1	2,0	0,02	97,2	Vehículos a motor	1,6	-0,3	0,00	99,0
Servicio de telefonía	4,3	0,5	0,02	94,2	Azúcar	0,4	-1,0	0,00	121,4
Total			0,60		Total			-0,15	

Principales aumentos y disminuciones de precios del mes

Principales aumentos de precios

- a) **Papa (15,6 por ciento):** El abastecimiento total de papa fue menor en 9,1 por ciento al del mismo período del año anterior. El precio de la papa "blanca" aumentó 14,8 por ciento ante la menor oferta del producto de mejor calidad, por la menor aplicación de fertilizantes y pesticidas, por el encarecimiento de estos insumos. Esta es la variedad de mayor ponderación en la canasta de consumo y en diciembre procede principalmente de Huánuco, Lima y Junín. El resto de las variedades también presentaron aumentos de precios: huayro (25,0 por ciento), amarilla (16,0 por ciento), y color (11,8 por ciento). El abastecimiento de papa procedente de Huánuco fue menor al del mismo período del año anterior tanto para la variedad amarilla (82 versus 106 TM diarias en el 2021), así como para la variedad "blanca" (345 TM diarias versus 530 TM diarias en el 2021). En este resultado influyó la disminución de las siembras (-13,0 por ciento en junio-agosto con respecto al mismo período de la campaña anterior), por los mayores costos de los fertilizantes, sumado al déficit de lluvias que retrasó las siembras en la sierra central.
- b) **Comidas fuera del hogar (0,8 por ciento):** Las mayores alzas se registraron en los platos de chifa (1,3 por ciento en promedio), platos marinos y parrilladas (1,2 por ciento cada uno). En tanto que, el precio del menú en restaurante, principal componente de este rubro aumentó 0,8 por ciento, similar a noviembre.
- c) **Transporte local (1,2 por ciento):** Las tarifas de los taxis subieron 3,6 por ciento y la de los mototaxis 2,7 por ciento, ante la mayor demanda por las fiestas de fin de año.
- d) **Transporte terrestre nacional (21,1 por ciento):** Aumento de los pasajes en ómnibus interprovincial, ante la mayor demanda por motivo de las fiestas de fin de año.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 2 - 5 de enero de 2023

- e) **Legumbres frescas (20,4 por ciento):** Aumento del precio de la arveja verde (27,4 por ciento), debido a un menor abastecimiento de la variedad "serrana", así como por la menor oferta del producto de mejor calidad, afectado en la presente campaña por la disminución de las lluvias en la sierra central y por la menor aplicación de fertilizantes.
- f) **Palta (13,3 por ciento):** Alza de la variedad "fuerte" que procede principalmente de los valles de Lima, y en menor medida de Ica y Arequipa. El abastecimiento de palta "fuerte" fue 32 TM diarias en diciembre del 2022 menor al abastecimiento del mismo período del 2021 (42 TM diarias).
- g) **Productos para el cuidado personal (0,8 por ciento):** Se registraron aumentos en los precios de productos de alto contenido importado como jabón de tocador (1,7 por ciento), pañales desechables (1,4 por ciento), pastas dentales (0,8 por ciento) y papel higiénico (0,6 por ciento). La variación acumulada de este rubro en el 2022 fue 8,6 por ciento, mayor a la del año 2021 (2,1 por ciento).
- h) **Electricidad (0,9 por ciento):** Las tarifas eléctricas aumentaron 0,9 por ciento en diciembre de 2022 con respecto al mes previo, lo cual capturaría parte del impacto cuatrianual del segmento de distribución de noviembre de 2022¹. Con estos datos, la variación interanual de las tarifas eléctricas fue de 11,5 por ciento a diciembre de 2022, principalmente por el aumento del componente de generación.

Tarifas eléctricas Diciembre de 2022

Componentes	Contribución porcentual	
	Mes	12 meses
Generación	0,0	7,0
-Potencia	0,0	0,1
-Energía	0,0	6,9
Transmisión	0,0	2,6
-Principal	0,0	0,6
-Secundaria	0,0	2,0
Distribución	0,9	3,0
-Media Tensión	0,4	1,9
-Baja Tensión	0,5	1,8
Fondo de Compensación Social Eléctrica (FOSE)	0,0	-1,8
Total	0,9	11,5

¹ El impacto cuatrianual del segmento de distribución de noviembre consiste en la modificación de las tarifas base de distribución de noviembre de 2022 a octubre de 2025, a través de una resolución publicada por el OSINERGMIN (a mediados de octubre de 2022), tarifas que se actualizarán en dicho periodo con indicadores macroeconómicos como el tipo de cambio, el IPM, el precio del cobre y del aluminio, además de actualizarse con otros parámetros. Esto generó un incremento de 3,7 por ciento de las tarifas del mes de noviembre de acuerdo con el INEI. Sin embargo, las tarifas base de dicho mes fueron modificadas nuevamente por el OSINERGMIN a fines de noviembre de 2022 (elevándose a 4,1 por ciento). En oportunidades previas, el INEI ha trasladado las correcciones del OSINERGMIN a las tarifas, pero en los meses subsiguientes a la modificación. Luego, la variación de 0,9 por ciento del mes de diciembre recogería esta corrección (0,3 por ciento adicional) de la tarifa de noviembre, en lugar del 0,6 por ciento que se hubiera observado en el mes de diciembre.

- i) **Servicios culturales (2,0 por ciento):** Alza de las tarifas de la televisión de paga (televisión por cable o satelital) en 5,2 por ciento.
- j) **Servicio de telefonía (0,5 por ciento):** Alza del servicio telefónico móvil (1,2 por ciento).

Principales disminuciones de precios

- a) **Combustibles para vehículos (-4,9 por ciento):** Disminución del precio de los gasoholes en 5,9 por ciento, ante el menor precio de refinería (-10,3 por ciento), que siguió la dinámica del precio internacional del petróleo y la disminución del tipo de cambio.
- b) **Carne de pollo (-1,0 por ciento):** El resultado recoge la variación negativa del precio en la primera semana (por los temores sobre la gripe aviar) y en la segunda semana (-7,8 por ciento con respecto a la primera semana), por la mayor disponibilidad de pollo en Lima Metropolitana, debido al bloqueo de carreteras que dificultó su envío a provincias. La rebaja del precio en parte fue contrarrestada a partir de la tercera semana, con la normalización del comercio, a lo que se sumó el aumento de la demanda por las fiestas de Navidad.
- c) **Cítricos (-1,9 por ciento):** Refleja el menor precio del limón (-12,3 por ciento) ante un mayor abastecimiento acorde a la estacionalidad de la producción. También contribuyó el mayor rendimiento de las empresas medianas ubicadas en Piura, lo que contrarrestó con el retroceso en los rendimientos de fundos de los pequeños productores ante el mayor precio de los fertilizantes. En contraste, aumentó el precio de la mandarina (12,8 por ciento) ante el término de las cosechas de las variedades “malvácea” y “río de oro”.
- d) **Pescado fresco marítimo (-2,0 por ciento):** Disminución del precio del jurel (-5,2 por ciento), la segunda especie de mayor peso en la canasta de consumo, ante un alto nivel de abastecimiento (pasó de 12 TM diarias en octubre a 172 TM en noviembre, y a 167 TM diarias en diciembre). También disminuyó el precio del bonito (-1,3 por ciento), la especie de mayor ponderación en la canasta de consumo, ante cierta recuperación de su abastecimiento en la última semana de diciembre (29 TM diarias en la cuarta semana versus 14 TM diarias en la tercera semana de diciembre, y 24 TM diarias en noviembre).
- e) **Gas doméstico (-1,4 por ciento):** Resultado de los ajustes a la baja de la banda de precios del 24 de noviembre y del 29 de diciembre, que se trasladaron al precio de refinería (-2,1 por ciento), y en menor medida al menor margen de envasado y comercialización minorista. Los ajustes de la banda reflejaron la tendencia a baja del precio internacional del GLP que viene reduciéndose desde el mes de julio.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 2 - 5 de enero de 2023

Precio promedio del GLP Soles por balón de 10kg.

	Oct-22	Nov-22	Dic-22	Var.% Mensual
1. Precio de Paridad	21,22	20,57	18,00	-12,5%
Brecha	3,91	2,93	5,00	70,9%
2. Precio de Refinería	25,14	23,50	23,00	-2,1%
3. Margen Minorista	22,68	23,08	22,92	-0,7%
Impuestos	8,61	8,38	8,27	-1,4%
4. Precio Final	56,43	54,96	54,19	-1,4%

Fuente: INEI, Petroperú.

- f) **Choclo (-6,3 por ciento):** Aumento del abastecimiento (7,0 con respecto a noviembre) del producto procedente de los valles de Lima. El precio mayorista registró una rebaja de 8,2 por ciento.
- g) **Otras frutas frescas (-1,1 por ciento):** Destacó el menor precio del mango (-13,9 por ciento) debido a un aumento estacional del abastecimiento, principalmente de las variedades "edward" y "haden", procedentes de la región de Piura. También disminuyeron los precios de la tuna (-3,4 por ciento), y de la sandía (-5,0 por ciento), ante una mayor oferta estacional de los valles de Lima.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 2 - 5 de enero de 2023

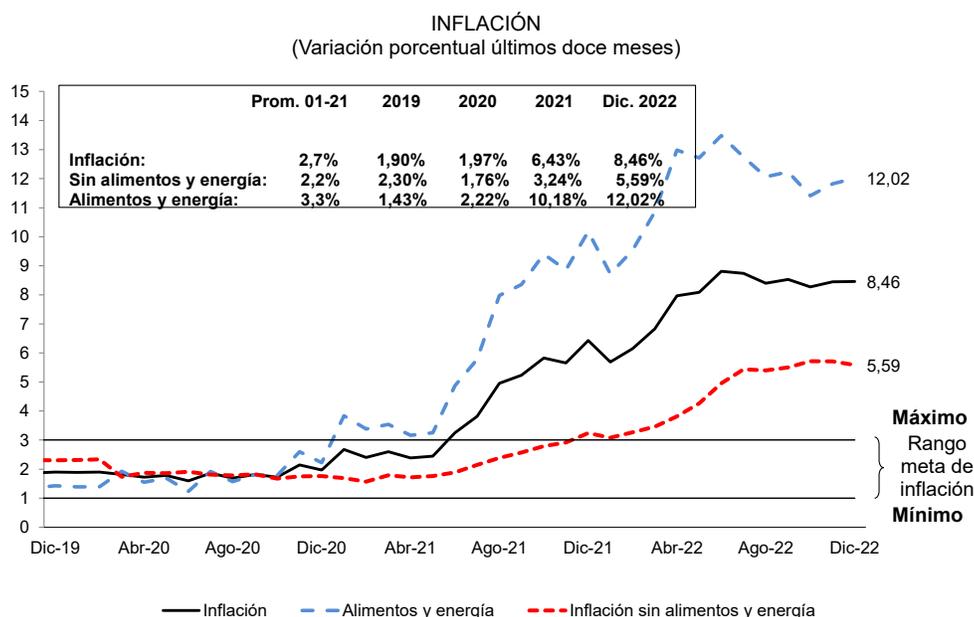
Inflación: Diciembre 2022

Variaciones porcentuales

	Peso	Promedio	2021	Noviembre 2022		Diciembre 2022	
		2001-2021		Mes	12 meses	Mes	12 meses
IPC	100,0	2,74	6,43	0,52	8,45	0,79	8,46
1. IPC sin alimentos y energía	55,3	2,18	3,24	0,23	5,71	0,54	5,59
Bienes	17,4	1,8	2,6	0,4	5,2	0,4	5,3
Vehículos	1,6	2,3	7,2	0,3	7,3	-0,3	7,4
Resto de bienes	15,8	1,8	2,2	0,4	5,0	0,4	5,1
Servicios	37,9	2,4	3,6	0,1	6,0	0,6	5,7
Transporte terrestre nacional	0,3	4,3	19,6	-2,1	6,9	21,1	5,8
Transporte local	8,1	2,4	3,0	0,3	14,0	1,2	13,5
Transporte aéreo nacional	0,2	4,7	45,4	-6,5	-16,8	7,5	-21,3
Transporte aéreo internacional	0,5	4,7	45,4	1,3	25,1	1,9	12,1
Resto de servicios	28,8	2,4	2,9	0,1	3,6	0,2	3,6
2. Alimentos y energía	44,7	3,35	10,18	0,86	11,82	1,09	12,02
a. Alimentos y bebidas	40,0	3,3	8,0	0,7	12,0	1,3	12,6
Alim. dependientes de cotiz. Intern.	8,9	3,0	14,2	1,1	14,7	0,1	13,3
Carne de pollo	2,7	2,8	23,4	3,0	3,6	-1,0	-1,0
Pan	1,4	3,7	15,5	1,4	18,8	0,4	18,8
Fideos	0,3	2,7	10,4	2,8	49,6	2,3	52,7
Aceite	0,4	4,9	63,5	0,2	11,8	-0,6	10,9
Huevos	0,7	3,0	12,3	-1,9	53,1	0,5	47,0
Alimentos perecibles agrícolas	5,0	3,8	5,3	-0,8	18,9	5,2	26,5
Papa	0,7	3,5	11,9	-4,0	70,9	15,6	93,9
Palta	0,2	4,1	-4,1	18,4	2,5	13,3	16,8
Legumbres frescas	0,2	3,4	16,9	2,1	12,1	20,4	28,0
Hortalizas de raíz o bulbo	0,5	4,2	2,0	-3,8	6,2	2,8	12,7
Comidas fuera del hogar	15,5	3,5	4,5	0,7	9,7	0,8	9,7
Resto	17,4	3,1	7,6	0,7	10,3	1,0	11,2
b. Combustibles y electricidad	4,8	3,8	24,4	2,0	9,9	-0,9	6,8
Combustibles	2,1	3,8	47,2	-0,2	8,8	-3,3	1,0
Combustibles para vehículos	1,1	3,1	46,4	1,0	16,9	-4,9	11,6
Gas doméstico	0,8	3,1	51,0	-2,6	-0,1	-1,4	-9,2
Electricidad	2,6	3,3	9,5	3,7	10,7	0,9	11,5

Evolución de la inflación interanual a diciembre

2. La inflación interanual a diciembre (8,46 por ciento) fue mayor a la del año anterior (6,43 por ciento), aunque menor al pico alcanzado en junio (8,81 por ciento).



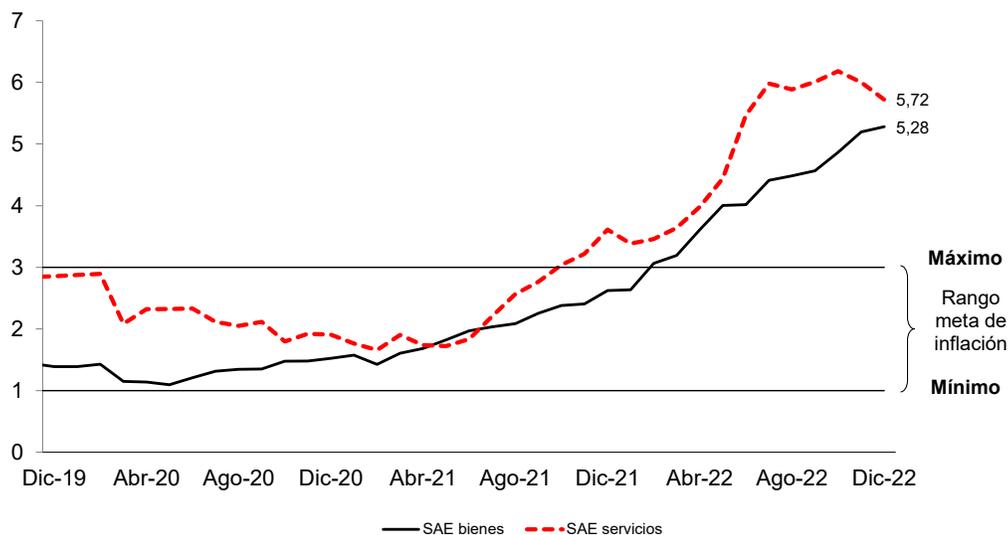
	Nov-21	Dic-21	Ene-22	Feb-22	Mar-22	Abr-22	May-22	Jun-22	Jul-22	Ago-22	Set-22	Oct-22	Nov-22	Dic-22
Inflación total														
Mensual	0,36	0,78	0,04	0,31	1,48	0,96	0,38	1,19	0,94	0,67	0,52	0,35	0,52	0,79
12 meses	5,66	6,43	5,68	6,15	6,82	7,96	8,09	8,81	8,74	8,40	8,53	8,28	8,45	8,46
Inflación sin alimentos y energía														
Mensual	0,23	0,66	-0,16	0,21	0,83	0,45	0,60	0,86	0,74	0,31	0,33	0,50	0,23	0,54
12 meses	2,91	3,24	3,08	3,26	3,46	3,81	4,26	4,95	5,44	5,39	5,51	5,72	5,71	5,59
Precios de alimentos y energía (Variación porcentual)														
Mensual	0,50	0,92	0,28	0,44	2,28	1,57	0,14	1,59	1,18	1,09	0,74	0,17	0,86	1,09
12 meses	8,86	10,18	8,72	9,54	10,85	12,98	12,71	13,48	12,74	12,06	12,23	11,42	11,82	12,02

3. La menor inflación respecto al pico corresponde a la evolución del componente de **alimentos y energía**. La variación de los precios de alimentos y energía fue 12,02 por ciento, mayor al resultado del año anterior (10,18 por ciento en 2021). Pero, luego de alcanzar un pico en junio de 2022 (13,48 por ciento), ha mostrado una tendencia decreciente, aunque con algunos saltos motivados por eventos coyunturales.
4. La inflación sin alimentos y energía (SAE) en el mes de diciembre fue **0,54 por ciento en el mes y 5,59 por ciento en los últimos doce meses (5,71 por ciento en noviembre)**. La menor variación interanual respecto al pico de octubre (5,72 por ciento) sería atribuible a la reducción de la variación interanual del componente de servicios en los meses de noviembre y diciembre, mientras que el componente de bienes aún mantiene una tendencia al alza.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 2 - 5 de enero de 2023

INFLACIÓN SIN ALIMENTOS Y ENERGÍA (Variación porcentual últimos doce meses)



	Nov-21	Dic-21	Ene-22	Feb-22	Mar-22	Abr-22	May-22	Jun-22	Jul-22	Ago-22	Set-22	Oct-22	Nov-22	Dic-22
SAE bienes														
Mensual	0,12	0,28	0,10	0,51	0,42	0,49	0,61	0,32	0,57	0,42	0,33	0,59	0,43	0,36
12 meses	2,40	2,62	2,63	3,06	3,19	3,61	4,00	4,02	4,41	4,48	4,57	4,87	5,20	5,28
SAE servicios														
Mensual	0,30	0,89	-0,27	0,07	1,02	0,45	0,58	1,11	0,82	0,26	0,34	0,46	0,13	0,62
12 meses	3,22	3,61	3,38	3,46	3,64	3,98	4,44	5,47	5,98	5,88	6,01	6,18	6,00	5,72

Inflación: Diciembre 2022

Variaciones porcentuales

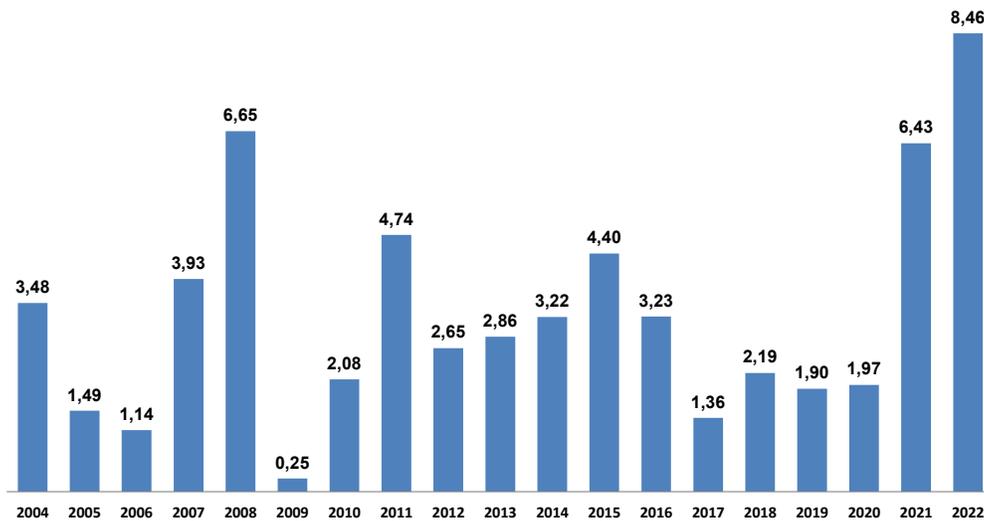
	Promedio Peso 2001-2021	2021		Noviembre 2022		Diciembre 2022			
		Mes	12 meses	Mes	12 meses	Programa Monetario		Realizado	
						Mes	12 meses	Mes	12 meses
IPC	100,0	2,74	6,43	0,52	8,45	0,58	8,23	0,79	8,46
1. IPC sin alimentos y energía	55,3	2,18	3,24	0,23	5,71	0,67	5,72	0,54	5,59
Bienes	17,4	1,8	2,6	0,4	5,2	0,4	5,3	0,4	5,3
Textil y Calzado	4,1	1,9	1,1	0,3	2,4	0,3	2,5	0,3	2,5
Aparatos electrodomésticos	0,5	-0,1	4,1	0,2	4,7	0,2	4,4	0,3	4,5
Resto de industriales	12,8	1,9	3,1	0,5	6,1	0,4	6,3	0,4	6,2
del cual									
Productos para el cuidado personal	4,0	1,2	2,1	0,8	8,2	0,8	8,6	0,8	8,6
Vehículos	1,6	2,3	7,2	0,3	7,3	0,0	7,7	-0,3	7,4
Productos y artículos de limpieza y conservación	1,3	2,8	4,3	0,5	6,4	0,5	6,0	0,4	5,9
Servicios	37,9	2,4	3,6	0,1	6,0	0,8	5,9	0,6	5,7
Educación	8,6	3,9	1,6	0,1	3,9	0,0	3,9	0,0	3,9
Otros servicios personales	3,4	1,5	2,5	0,1	2,7	0,2	2,5	0,2	2,5
Alquileres	4,5	0,6	1,8	0,1	2,9	0,1	2,4	0,1	2,4
Otros servicios	5,0	2,7	8,9	0,3	5,0	0,3	3,5	0,6	3,9
Transporte	9,1	2,5	3,7	0,2	13,0	2,9	13,5	1,8	12,3
Servicios públicos	5,8	0,8	5,2	0,0	3,2	0,0	3,2	0,4	3,6



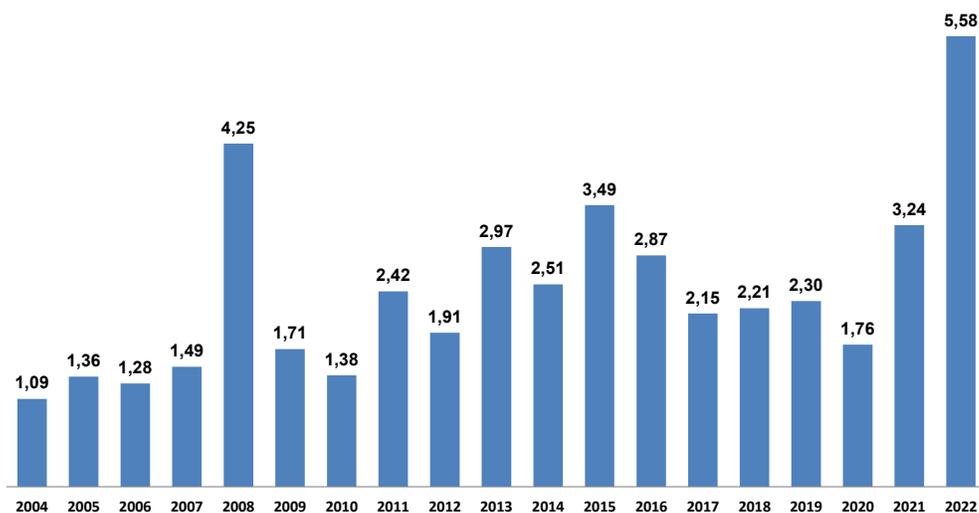
Inflación de 2022

5. La inflación al cierre de 2022 se ubicó por encima del rango meta por segundo año consecutivo y es la más alta de los últimos 26 años (11,8 por ciento en 1996). Por su parte, la inflación SAE fue la más alta de los últimos 23 años, y también se ubicó por encima del rango meta.

IPC Variación porcentual anual



IPC sin alimentos y energía Variación porcentual anual



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 2 - 5 de enero de 2023

6. **El resultado anual de la inflación sin alimentos y energía corresponde a una aceleración en sus principales componentes, donde destacan el aumento de los precios del transporte local, los servicios de educativos y algunos bienes.** En el caso del transporte local, el aumento de precios se debió al reajuste de tarifas de algunos de los principales servicios como los corredores complementarios, en mayo (rojo, azul y morado) y en setiembre (amarillo), así como el alza de las tarifas del Sistema de Transporte Metropolitano en julio. Además, se observaron aumentos en los precios del pasaje en combi, los taxis y mototaxis. Por su parte, en el caso de la educación el aumento correspondió principalmente a la educación superior, atribuible al regreso a las clases presenciales. Dentro del componente de bienes, el principal aumento se vio en los productos para el cuidado personal.

	Inflación								Promedio 2001-2022
	Variación porcentual anual								
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022		
Peso									
IPC	100,0	3,23	1,36	2,19	1,90	1,97	6,43	8,46	2,99
1. IPC sin alimentos y energía	55,3	2,87	2,15	2,21	2,30	1,76	3,24	5,59	2,34
Bienes	17,4	3,4	1,2	2,3	1,4	1,5	2,6	5,3	2,0
Textil y Calzado	4,1	1,7	1,5	0,9	0,2	0,1	1,1	2,5	1,9
Aparatos electrodomésticos	0,5	0,5	0,9	1,3	0,3	-0,4	4,1	4,5	0,1
Resto de industriales	12,8	4,3	1,2	2,8	1,9	2,2	3,1	6,2	2,1
Servicios	37,9	2,5	2,7	2,2	2,9	1,9	3,6	5,7	2,6
Del cual									
Educación	8,6	5,0	4,6	4,7	5,2	2,0	1,6	3,9	3,9
Alquileres	4,5	1,8	0,4	1,3	0,7	0,5	1,8	2,4	0,7
Salud	1,5	5,0	1,8	1,8	1,5	1,2	2,8	7,3	3,0
Transporte terrestre nacional	0,3	-3,0	1,3	2,2	2,0	2,2	19,6	5,8	4,3
Transporte local	8,1	1,9	1,4	1,0	2,2	2,5	3,0	13,5	2,9
Suministro de agua	1,4	0,0	13,0	0,0	5,0	3,0	11,6	7,9	4,9

7. **El principal impulsor del aumento en el IPC ha sido el componente de alimentos y energía que alcanzó la variación más alta en los últimos 28 años (13,1 por ciento en 1994).** El aumento en 2022 se observó luego de una fuerte alza también en 2021 (10,2 por ciento), impulsada por un fenómeno global de problemas de oferta y rápida recuperación de la economía global luego de las restricciones a raíz de la pandemia del Covid-19. A ello se sumó durante 2022, la guerra en Ucrania, que incrementó aún más los precios de los *commodities* alimenticios, los combustibles y los fertilizantes.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 2 - 5 de enero de 2023

Inflación Variación porcentual anual

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Promedio 2001-2022	
Peso									
2. Alimentos y energía	44,7	3,66	0,46	2,17	1,43	2,22	10,18	12,02	3,73
a. Alimentos y bebidas	40,0	3,5	0,3	1,9	1,0	2,2	8,0	12,6	3,7
<i>Del cual</i>									
Carne de pollo	2,7	3,2	-4,8	-1,3	-7,3	6,6	23,4	-1,0	2,6
Pan	1,4	0,8	0,9	0,9	0,9	0,3	15,5	18,8	4,4
Fideos	0,3	1,3	0,7	2,5	2,4	5,6	10,4	52,7	4,6
Aceite	0,4	2,2	4,8	-2,1	-2,3	4,1	63,5	10,9	5,2
Huevos	0,7	-0,2	7,3	-18,9	14,8	0,0	12,3	47,0	4,7
Papa	0,7	1,8	-39,0	27,2	12,6	-18,7	11,9	93,9	6,5
Cítricos	0,6	2,6	-6,0	1,7	5,8	9,7	-4,0	27,9	2,4
Comidas fuera del hogar	15,5	4,6	3,6	2,2	1,7	1,0	4,5	9,7	3,7
b. Combustibles y electricidad	4,8	4,5	1,6	3,7	4,3	2,1	24,4	6,8	3,9
Combustibles	2,1	0,6	3,9	5,3	-0,4	-4,2	47,2	1,0	3,6
Combustibles para vehículos	1,1	-1,1	5,0	7,7	0,6	-11,2	46,4	11,6	3,4
Gas doméstico	0,8	1,6	3,1	3,3	-1,7	2,0	51,0	-9,2	2,6
Electricidad	2,6	7,5	-0,2	2,4	8,0	6,7	9,5	11,5	3,7

Contribución ponderada a la inflación interanual

8. Los rubros con la mayor contribución positiva a la inflación del 2022 fueron comidas fuera del hogar, transporte local, papa, productos para el cuidado personal y huevos. Por su parte, dentro de los productos con mayor contribución negativa destacan el gas doméstico y el transporte aéreo nacional.

CONTRIBUCIÓN PONDERADA A LA INFLACIÓN: ENERO 2022 - DICIEMBRE 2022
IPC con base Dic. 2001=100

Positiva	Peso	Var.%	Contribución	Índice rubro/ IPC	Negativa	Peso	Var.%	Contribución	Índice rubro/ IPC
Comidas fuera del hogar	15,5	9,7	1,50	101,1	Gas doméstico	0,8	-9,2	-0,08	83,7
Transporte local	8,1	13,5	1,09	104,6	Transporte aéreo nacional	0,2	-21,3	-0,05	72,5
Papa	0,7	93,9	0,67	178,8	Equipo telefónicos	0,5	-6,1	-0,03	86,6
Productos para el cuidado personal	4,0	8,6	0,34	100,1	Carne de pollo	2,7	-1,0	-0,03	91,3
Huevos	0,7	47,0	0,33	135,6	Gas natural	0,2	-10,4	-0,02	82,6
Electricidad	2,6	11,5	0,30	102,8	Choclo	0,1	-4,1	-0,01	88,4
Pan	1,4	18,8	0,25	109,5	Otros cereales	0,1	-1,5	0,00	90,8
Educación superior	4,3	4,1	0,17	96,0	Otros servicios de transporte	0,0	-6,9	0,00	85,8
Cítricos	0,6	27,9	0,17	117,9	Zapallo	0,1	-0,7	0,00	91,6
Fideos secos	0,3	52,7	0,17	140,8	Aparatos y productos médicos	0,1	-0,4	0,00	91,8
Total			4,99		Total			-0,21	

9. En cuanto a los alimentos, el aumento en los precios de las comidas fuera del hogar (9,7 por ciento) fue mayor a lo observado en 2021 (4,5 por ciento). Ello estaría asociado al aumento de los precios de los insumos alimenticios y a la recuperación gradual del consumo con el retorno a las actividades presenciales. Sin embargo, el alza de los precios es menor a la variación acumulada de los alimentos dentro del hogar (12,64 por ciento).



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 2 - 5 de enero de 2023

10. **En el caso de la papa (93,9 por ciento), los mayores costos de producción asociados al incremento del precio de los fertilizantes afecto las siembras.** Así, se observó una disminución de las siembras en la campaña de agosto 2021 a julio 2022, principalmente en las regiones de Junín, Huánuco e Ica. Además, se presentaron alteraciones climáticas en la sierra central (ausencia de lluvias desde setiembre e incremento fuerte de las mismas a partir de la segunda quincena de diciembre).
11. **Con respecto a los huevos (47,0 por ciento) el aumento se debió al aumento de los costos de producción y a la menor colocación de aves de postura.** La mayor cotización internacional del maíz amarillo duro, principalmente en el primer semestre del año, incrementó los costos de producción, lo que afecto a los pequeños productores los que en algunos casos salieron del mercado, lo cual redujo la oferta disponible. Además, el menor precio del huevo en comparación con otros alimentos de alto contenido proteico, como pollo y pescado, impulsó la demanda.
12. **Por su parte, los productos farináceos como el pan (18,8 por ciento) y los fideos (52,7 por ciento), se vieron afectados por el alza en la cotización del trigo durante el primer semestre del año.** En el caso del pan, los mayores precios de la energía también afectaron a las panaderías, que en algunos casos habrían salido del mercado al no poder sostener la estructura de costos, con la consecuente reducción de la oferta. En el caso de los fideos, se sumó el costo de los empaques de plástico, elaborados con insumos importados como polipropileno y polietileno.
13. **La variación del precio de los cítricos (27,9 por ciento) reflejó el aumento del precio de limón (65 por ciento) durante el segundo semestre del año.** La menor aplicación de fertilizantes, especialmente en la pequeña agricultura de Piura, afectó la oferta. A ello se sumó el descenso de la temperatura en la costa norte del país, que afectó el proceso de floración del producto, y, dado que los agricultores habían gastado la mayor parte de su capital de trabajo en la compra de fertilizantes, no contaron con recursos para aplicar los productos adicionales para alimentar a las plantas ante una situación de bajas temperaturas.
14. **En cuanto a los precios de la energía, la mayor contribución se observó en los precios de la electricidad (11,5 por ciento), por encima del aumento registrado en 2021 (9,5 por ciento).** Las mayores alzas el año se realizaron según la legislación vigente que establece la liquidación trimestral que realiza Osinergmin con el objetivo de compensar las diferencias en el precio a nivel de generación entre los usuarios regulados. Asimismo, a lo largo del año se actualizaron una serie de cargos del componente de transmisión, destinados a asegurar la continuidad del servicio eléctrico. Adicionalmente, en noviembre se procedió a la fijación del Valor Agregado de Distribución para el período noviembre 2022-octubre 2026.

El incremento anual de 2022 se explica principalmente el mayor índice de precios al por mayor (IPM), por mayores costos fijos (para las infraestructuras de transmisión y distribución), así como por el impacto del tipo de cambio². Las mayores variaciones de tarifas eléctricas ocurrieron en agosto y noviembre.

Determinantes de la variación de tarifas eléctricas

² Por la revisión cuatrianual de las tarifas de distribución por las que la contribución del tipo de cambio se da comparando el nivel de diciembre de 2021 con el de diciembre de 2017 (es decir, una variación porcentual de 23,2 por ciento).

(Contribuciones porcentuales)

	2021	2022
Tipo de cambio	10,8	7,8
IPM	2,3	1,6
Precio del gas natural	0,5	0,8
Precio del aluminio	0,8	0,6
Precio del cobre	1,2	0,0
Variación de costos fijos ^{1/}	-2,0	2,1
Variación de la máxima demanda proyectada ^{2/}	-2,1	-0,2
Otros ^{3/}	-2,0	-1,2
Total	9,5	11,5

^{1/} La variación de costos fijos es un ajuste que se realiza con frecuencia trimestral al numerador de los costos fijos medios para los cargos en el componente de transmisión y de frecuencia cuatrianual para las tarifas de distribución.

^{2/} La máxima demanda se utiliza como denominador en el cálculo del costo fijo medio, el cual se obtiene como el costo fijo anualizado multiplicado por el tipo de cambio, dividido entre la máxima demanda proyectada por OSINERGMIN para fin de año, tanto para transmisión como para distribución. ^{3/} Incluye otros parámetros que modifican las tarifas eléctricas aparte de los indicadores macroeconómicos.

Fuente: Osinergmin. INEI. Elaboración: BCRP.

15. En cuanto a la inflación sin alimentos y energía, en el componente de servicios, la mayor contribución estuvo asociada al rubro de transporte local (13,5 por ciento).

Ello se debió al alza de los pasajes urbanos, tanto en taxis, buses, microbuses, como en combis y moto taxis. En este resultado influyó el mayor precio de los combustibles, así como el alza de los peajes, y el mayor precio de los repuestos. A ello se sumó el reajuste de los pasajes de los autobuses de los corredores complementarios, en mayo (rojo, azul y morado) y en setiembre (amarillo), así como el alza de las tarifas del Sistema de Transporte Metropolitano en julio.

16. Por su parte, en el componente de bienes la mayor contribución se observó en los productos para el cuidado personal (8,6 por ciento):

A lo largo del año destacaron los aumentos en los precios de productos como desodorantes, cepillo dental, jabones de tocador, ante el encarecimiento de su precio en el mercado internacional. Otros productos como el papel higiénico estuvieron afectados por el incremento del precio de sus insumos importados y su menor disponibilidad.

17. En cuanto a los rubros con mayor contribución negativa a la inflación anual destacan el gas doméstico y el pollo.

En el caso del **gas doméstico (-9,2 por ciento)** el alza reflejó la actualización de la banda de precios del Gas Licuado de Petróleo (GLP), producto comprendido en el Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles Derivados del Petróleo (FEPC). Los ajustes en la banda reflejaron la tendencia a baja, observada desde julio, del precio internacional del GLP, lo que fue contrarrestado en parte por el aumento del margen de envasado y comercialización minorista. Por su parte, el precio del **pollo (-1,0 por ciento)** estuvo afectado por la recuperación de la oferta y una menor fluidez de las ventas. La colocación de pollos correspondientes a la oferta del año fue mayor en 4 por ciento a la del año 2021, mientras que el peso promedio del pollo vivo en varios meses del año fue mayor a 2,75 Kg. por unidad, indicando un tiempo de permanencia en las granjas mayor.

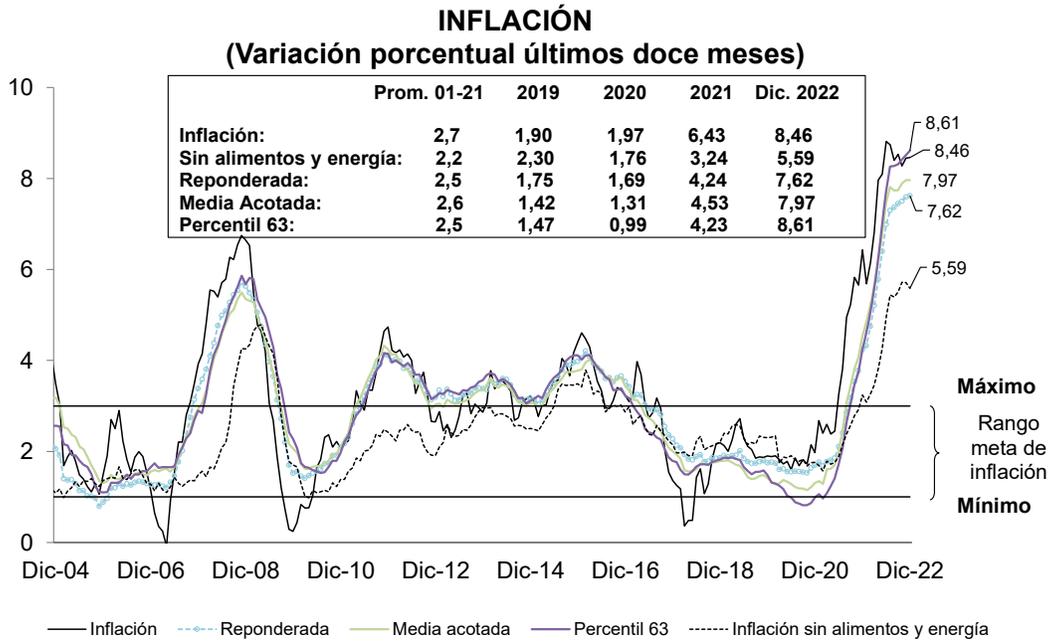
Indicadores de inflación tendencial



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 2 - 5 de enero de 2023

18. Todos los indicadores tendenciales mostraron variaciones mensuales mayores a las de noviembre y variaciones interanuales mayores o iguales, a excepción de la inflación sin alimentos y energía. Las variaciones interanuales se mantienen por encima del rango meta de inflación.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 2 - 5 de enero de 2023

INDICADORES TENDENCIALES MENSUALES DE INFLACIÓN

	Variación porcentual mensual				
	IPC	Reponderada ¹	Media acotada ^{2/}	Percentil 63 ^{3/}	IPC sin alimentos y energía ^{4/}
Dic-18	0,18	0,15	0,14	0,16	0,34
Dic-19	0,21	0,11	0,08	0,06	0,34
Mar-20	0,65	0,28	0,22	0,15	0,42
Jun-20	-0,27	0,06	0,01	0,00	0,07
Set-20	0,14	0,11	0,10	0,10	0,05
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	0,14	0,15	0,15	0,11
May-21	0,27	0,18	0,16	0,17	0,17
Jun-21	0,52	0,31	0,29	0,30	0,20
Jul-21	1,01	0,44	0,50	0,36	0,28
Ago-21	0,98	0,53	0,66	0,63	0,35
Set-21	0,40	0,40	0,45	0,49	0,23
Oct-21	0,58	0,47	0,48	0,54	0,30
Nov-21	0,36	0,44	0,40	0,40	0,23
Dic-21	0,78	0,60	0,63	0,68	0,66
Ene-22	0,04	0,32	0,42	0,50	-0,16
Feb-22	0,31	0,44	0,41	0,44	0,21
Mar-22	1,48	0,81	0,94	0,77	0,83
Abr-22	0,96	0,69	0,68	0,82	0,45
May-22	0,38	0,77	0,74	0,84	0,60
Jun-22	1,19	0,86	0,91	0,99	0,86
Jul-22	0,94	0,73	0,83	0,87	0,74
Ago-22	0,67	0,59	0,59	0,64	0,31
Set-22	0,52	0,48	0,46	0,52	0,33
Oct-22	0,35	0,52	0,62	0,63	0,50
Nov-22	0,52	0,52	0,47	0,50	0,23
Dic-22	0,79 ↑	0,63 ↑	0,63 ↑	0,77 ↑	0,54 ↑

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 2 - 5 de enero de 2023

INDICADORES TENDENCIALES ANUALES DE INFLACIÓN

	Variación porcentual 12 meses				
	IPC	Reponderada ^{1/}	Media acotada ^{2/}	Percentil 63 ^{3/}	IPC sin alimentos y energía ^{4/}
2001-2021					
Var% promedio	2,74	2,54	2,62	2,53	2,18
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
Mar-20	1,82	1,60	1,30	1,25	1,73
Jun-20	1,60	1,55	1,28	0,98	1,91
Set-20	1,82	1,55	1,18	0,82	1,83
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	1,78	1,61	1,08	1,79
Abr-21	2,38	1,81	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	2,41	2,46	2,07	2,14
Ago-21	4,95	2,87	3,08	2,64	2,39
Set-21	5,23	3,17	3,44	3,04	2,57
Oct-21	5,83	3,54	3,83	3,47	2,79
Nov-21	5,66	3,78	4,06	3,73	2,91
Dic-21	6,43	4,23	4,53	4,23	3,24
Ene-22	5,68	4,32	4,85	4,61	3,08
Feb-22	6,15	4,75	5,21	5,05	3,26
Mar-22	6,82	5,21	5,63	5,57	3,46
Abr-22	7,96	5,78	6,19	6,28	3,81
May-22	8,09	6,40	6,80	6,98	4,26
Jun-22	8,81	6,99	7,46	7,71	4,95
Jul-22	8,74	7,30	7,82	8,26	5,44
Ago-22	8,40	7,36	7,74	8,27	5,39
Set-22	8,53	7,45	7,74	8,31	5,51
Oct-22	8,28	7,50	7,89	8,41	5,72
Nov-22	8,45	7,59	7,97	8,51	5,71
Dic-22	8,46 ↑	7,62 ↑	7,97 =	8,61 ↑	5,59 ↓

^{1/} 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.

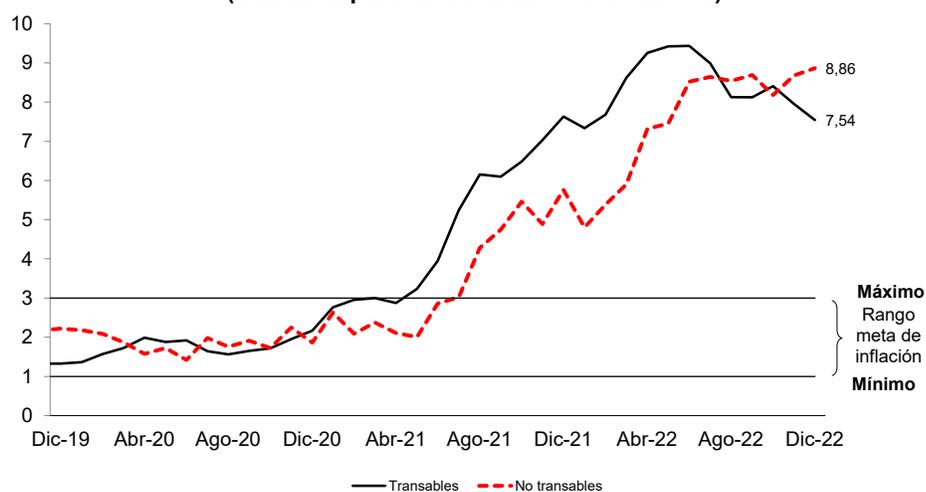
^{2/} Media acotada: Promedio ponderado de las variaciones porcentuales de precios ubicadas entre los percentiles 34 y 84.

^{3/} Percentil 63: Corresponde a la variación porcentual del rubro ubicado en el percentil 63.

^{4/} IPC sin alimentos y energía: IPC excluyendo alimentos, combustibles y electricidad.

19. Los bienes transables alcanzaron una variación interanual de 7,5 por ciento (8,0 por ciento en noviembre) y los no transables de 8,9 por ciento (8,7 por ciento en noviembre). Ambas categorías mostraron una tendencia al alza hasta los meses de junio (9,4 por ciento) y julio (8,6 por ciento), respectivamente. En el caso de los transables, la variación interanual en noviembre y diciembre disminuyó, luego del incremento observado en octubre, principalmente por la caída en el precio del gas doméstico. Por su parte, en los no transables, se observan aumentos en noviembre y diciembre, debido a los mayores precios de electricidad, y algunos alimentos como pescado, palta y tomate.

PRECIOS TRANSABLES Y NO TRANSABLES
(Variación porcentual últimos doce meses)



	Nov-21	Dic-21	Ene-22	Feb-22	Mar-22	Abr-22	May-22	Jun-22	Jul-22	Ago-22	Set-22	Oct-22	Nov-22	Dic-22
Transables														
Mensual	0,71	0,70	0,31	0,74	1,38	0,94	0,61	0,81	0,83	0,24	0,11	0,72	0,29	0,32
12 meses	7,03	7,63	7,33	7,68	8,62	9,25	9,42	9,43	8,99	8,13	8,12	8,41	7,95	7,54
No transables														
Mensual	0,16	0,83	-0,08	0,12	1,53	0,97	0,28	1,36	0,99	0,86	0,70	0,18	0,62	1,00
12 meses	4,89	5,76	4,80	5,38	5,90	7,32	7,45	8,52	8,64	8,54	8,69	8,18	8,68	8,86

Índices de dispersión

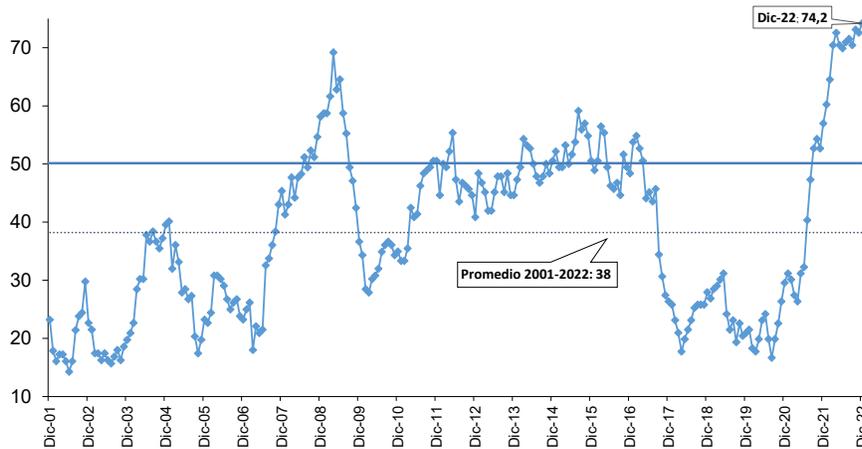
20. En diciembre el índice de dispersión del IPC fue mayor al registrado en noviembre y alcanzó un nuevo pico (74 por ciento). El pico anterior fue de 73 por ciento, alcanzado en abril de 2022, valor alrededor del cual el indicador había fluctuado los últimos meses.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 2 - 5 de enero de 2023

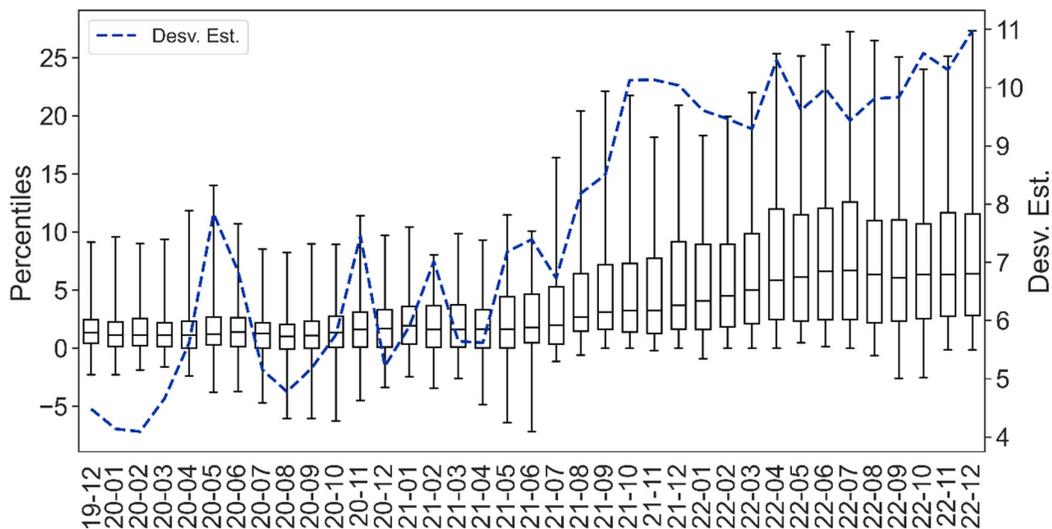
Porcentaje de rubros del IPC con variación interanual de precios mayor a 3%



	Dic-21	Ene-22	Feb-22	Mar-22	Abr-22	May-22	Jun-22	Jul-22	Ago-22	Set-22	Oct-22	Nov-22	Dic-22
Índice	57	60	65	70	73	70	70	71	72	70	73	73	74
Número de rubros:													
Rubros con variación mayor a 3%	106	112	120	131	135	131	130	132	133	131	136	135	138
Rubros con variación menor a 3%	80	74	66	55	51	55	56	54	53	55	50	51	48

21. La distribución de las variaciones interanuales de los precios a nivel de rubros en la canasta del IPC se ha desplazado a valores mayores frente a lo observado en el mes anterior. Asimismo, la distribución presenta una mayor dispersión (desviación estándar). Además, el percentil 95 presenta su segundo incremento consecutivo, mientras que el percentil 5 y la mediana no han cambiado significativamente (variaciones menores a 0,5 puntos porcentuales).

Distribución de las variaciones interanuales de los rubros del IPC

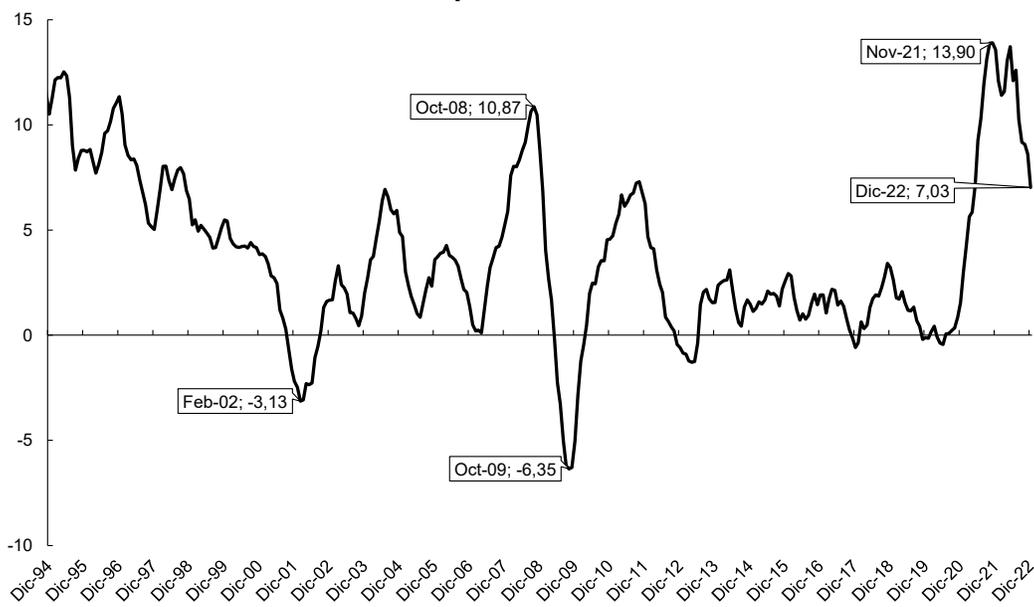




Otros índices de precios

22. En diciembre el índice de precios al por mayor (IPM) disminuyó 1,11 por ciento en el mes, la caída mensual más grande desde febrero de 2009 (-1,55 por ciento). Con ello, el IPM acumuló una variación de 7,0 por ciento en los últimos doce meses (8,6 por ciento en noviembre). En el mes, los precios de los productos nacionales registraron una caída de 0,82 por ciento y los productos importados de 2,05 por ciento. Dentro de los productos nacionales destaca la caída de precios de combustibles, en particular petróleo diésel (-11,4 por ciento), gasohol (-8,5 por ciento), petróleo industrial (-7,0 por ciento) y gas licuado de petróleo (-3,9 por ciento). Asimismo, cayeron los precios de pollo (-4,0 por ciento) y pavo (-1,9 por ciento), así como ladrillos para techo (-3,3 por ciento) y king kong (-1,7 por ciento). Entre los productos importados destacaron las caídas de precios de petróleo diésel (-11,3 por ciento), resinas PVC (-8,8 por ciento) y polietileno (-4,3 por ciento) y abonos fosfatados (-2,8 por ciento) y binarios (-2,5 por ciento).

Índices de Precios al Por Mayor
Variación porcentual 12 meses



Fuente: INEI

23. El índice de precios de maquinaria y equipo disminuyó 1,10 por ciento en el mes, con lo cual aumentó 0,34 por ciento en los últimos doce meses. Los precios de los bienes de origen nacional disminuyeron 0,7 por ciento, destacando los transformadores eléctricos (-1,5 por ciento), tanques metálicos (-1,2 por ciento) y hornos para panadería (-1,0 por ciento). Por su parte, los bienes de origen importado disminuyeron en 1,3 por ciento, principalmente por los tractores de carretera para semirremolque y camionetas pick up (-1,5 por ciento, cada uno) y repuestos, como anillos (1,5 por ciento) y filtro de aceite (-0,7 por ciento).

24. El índice de materiales de construcción disminuyó 0,16 por ciento en el mes y aumentó 4,77 por ciento en los últimos doce meses. Los productos que más incidieron a la baja fueron productos metálicos (-1,4 por ciento) y vidrios (-1,2 por ciento).

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 2 - 5 de enero de 2023

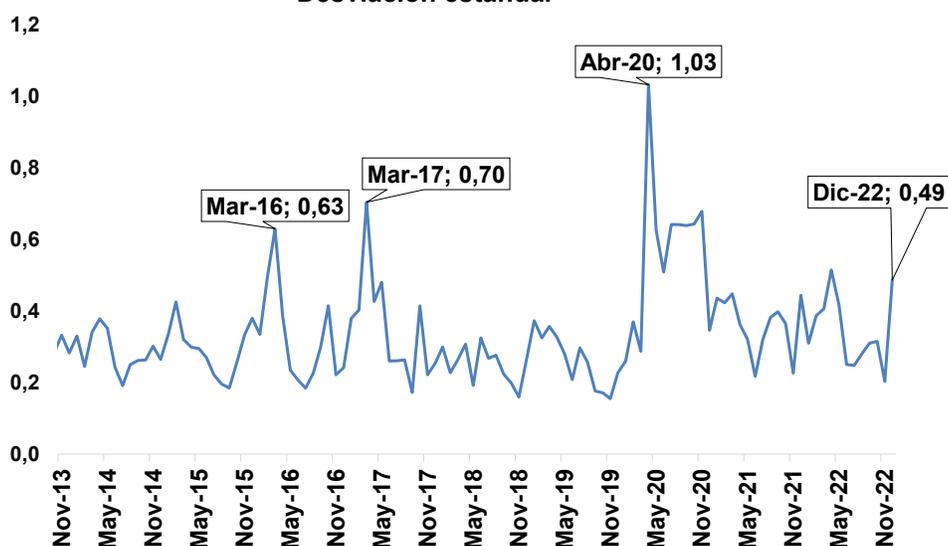
Índices de precios

	Precios al por mayor		Precios al por mayor Nacional		Precios al por mayor Importado		Maquinaria y equipo		Materiales de construcción	
	Mes	12 meses	Mes	12 meses	Mes	12 meses	Mes	12 meses	Mes	12 meses
Mar-20	0,28	0,43	-0,15	0,12	1,69	1,42	2,55	4,62	0,13	0,18
Jun-20	-0,15	-0,44	-0,29	-0,58	0,31	0,01	0,99	2,79	0,41	0,71
Set-20	0,12	0,22	0,16	-0,08	0,01	1,20	-0,17	4,07	0,48	2,19
Dic-20	0,65	1,56	0,66	1,04	0,63	3,27	-0,31	4,79	1,45	4,99
Mar-21	1,61	5,63	1,67	5,48	1,40	6,09	1,18	4,78	1,09	8,62
Jun-21	1,83	9,26	1,64	8,34	2,43	12,25	2,50	10,13	1,59	10,97
Set-21	1,16	13,15	1,18	12,16	1,12	16,33	1,12	13,95	0,63	13,49
Dic-21	0,36	13,58	0,20	12,82	0,87	16,01	1,05	12,64	1,07	15,40
Ene-22	-0,26	12,09	0,04	11,71	-1,20	13,28	-2,15	9,72	1,67	15,55
Feb-22	0,46	11,41	0,73	11,44	-0,41	11,30	-2,02	6,76	0,15	14,31
Mar-22	1,77	11,59	2,18	11,99	0,50	10,31	-0,83	4,64	1,68	14,99
Abr-22	1,30	13,05	1,43	13,75	0,88	10,84	-0,08	4,66	0,76	15,46
May-22	1,69	13,72	1,62	14,58	1,90	11,04	2,16	4,90	0,75	15,46
Jun-22	0,38	12,11	0,65	13,46	-0,48	7,89	-0,50	1,83	0,20	13,88
Jul-22	1,96	12,60	1,73	13,75	2,68	9,01	3,62	4,06	0,71	12,74
Ago-22	-0,27	10,26	-0,16	11,64	-0,63	5,96	0,32	1,49	-0,57	10,30
Set-22	0,17	9,18	0,46	10,85	-0,73	4,02	0,56	0,93	-0,26	9,32
Oct-22	0,82	9,08	0,75	10,54	1,06	4,51	2,13	4,63	0,12	7,23
Nov-22	-0,05	8,62	0,35	10,41	-1,39	3,01	-1,59	2,53	-0,36	6,06
Dic-22	-1,11	7,03	-0,82	9,28	-2,05	0,03	-1,10	0,34	-0,16	4,77

Inflación por ciudades

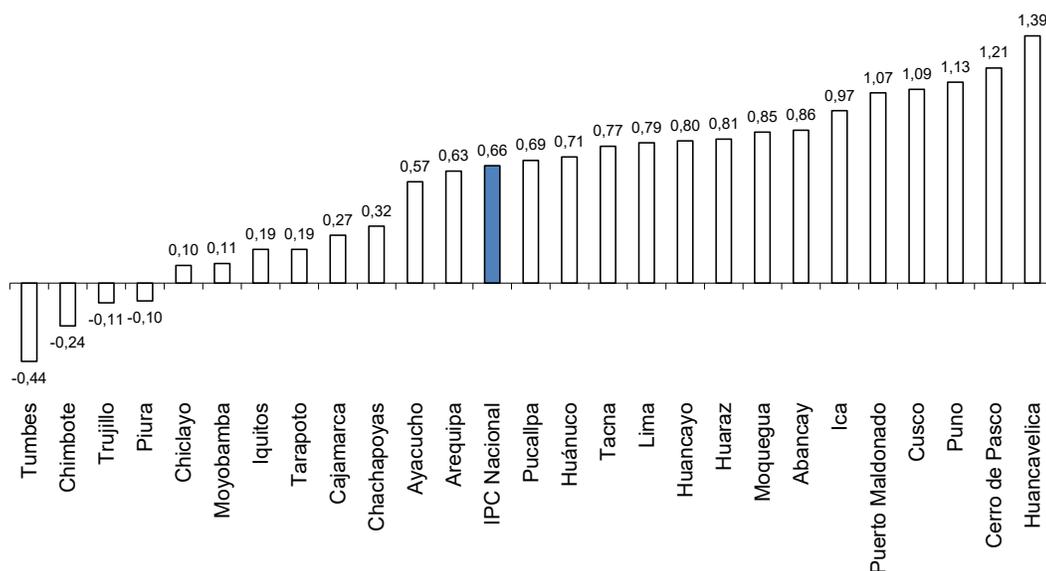
25. En diciembre la inflación nacional fue 0,66 por ciento en el mes y 8,56 por ciento en los últimos 12 meses (8,64 por ciento en noviembre). La dispersión de las inflaciones mensuales por ciudades aumentó en diciembre a 0,49, mayor a su valor promedio de largo plazo (0,32 promedio 2012-2021). Cabe señalar que su valor máximo se dio en abril de 2020 (1,03).

Dispersión de las inflaciones de ciudades
Desviación estandar



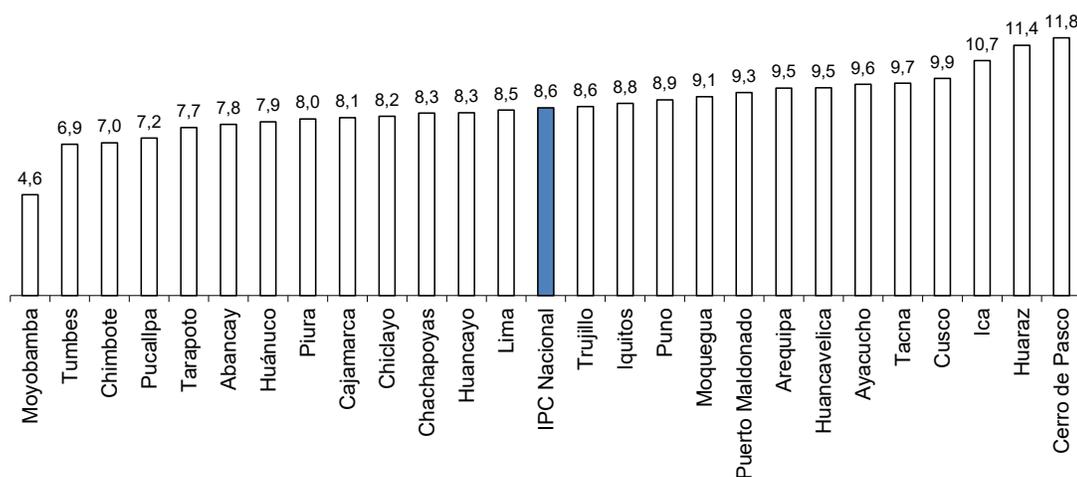
26. Los mayores aumentos mensuales de precios se registraron en Huancavelica (1,39 por ciento), Cerro de Pasco (1,21 por ciento), Puno (1,13 por ciento) y Cusco (1,09 por ciento).

INFLACIÓN DE DICIEMBRE 2022 POR CIUDADES (Variación porcentual mensual)



27. Las ciudades con mayor inflación en los últimos 12 meses fueron Cerro de Pasco (11,8 por ciento), Huaraz (11,4 por ciento), Ica (10,7 por ciento) y Cusco (9,9 por ciento).

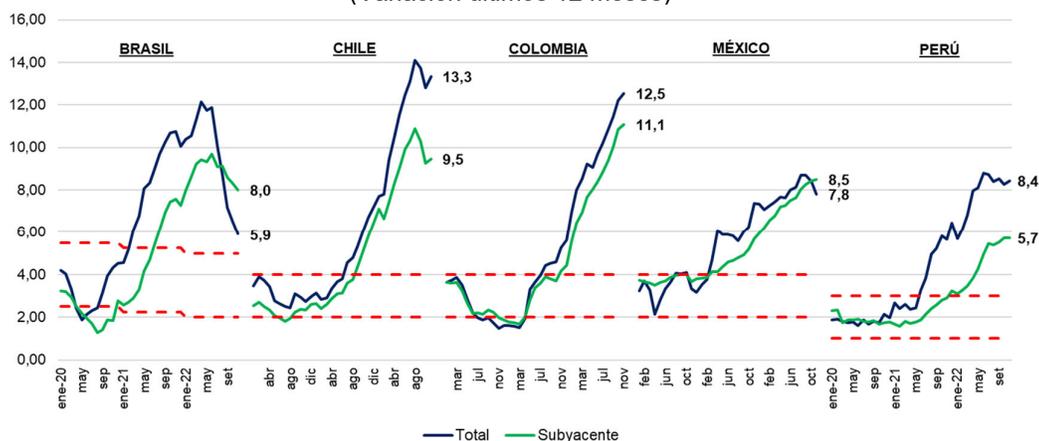
INFLACIÓN POR CIUDADES DICIEMBRE 2022 (Variación porcentual últimos doce meses)



Inflación en países de la región

28. En noviembre de 2022, los precios al consumidor mostraron un comportamiento mixto en las principales economías de la región. Destaca la aceleración de la inflación en Colombia, que registro su tasa de inflación anual más alta desde marzo de 1999, por el mayor precio de los alimentos. Un comportamiento similar se observa si se considera únicamente el componente subyacente de la canasta, donde destacan Brasil y México, en los que la inflación subyacente se ubicó por encima de la inflación total.

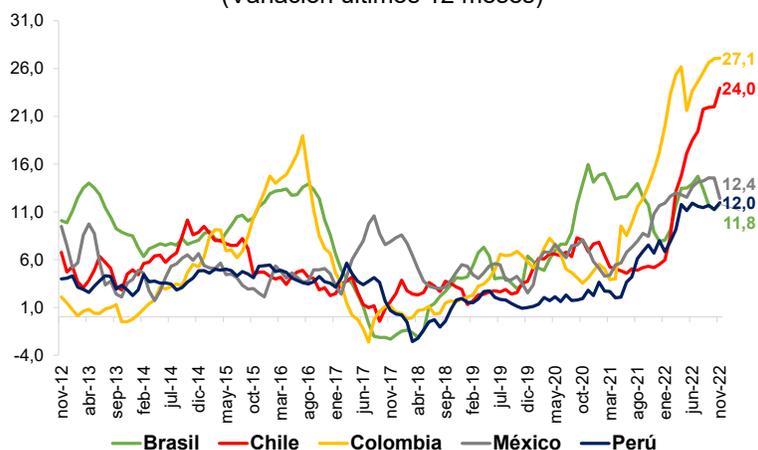
Inflación en Latinoamérica
(Variación últimos 12 meses)



Fuente: Bancos centrales e institutos nacionales de estadística.

29. Los precios de los alimentos en la región se aceleraron nuevamente, destacan los incrementos observados en Colombia y Chile. México mostró una fuerte moderación de la variación interanual, por los menores precios de la cebolla, la papa, el tomate verde y el pollo. En contraste, los precios de la energía registraron una desaceleración interanual, donde destaca Brasil, con una caída en el precio de la energía dentro del hogar por quinto mes consecutivo.

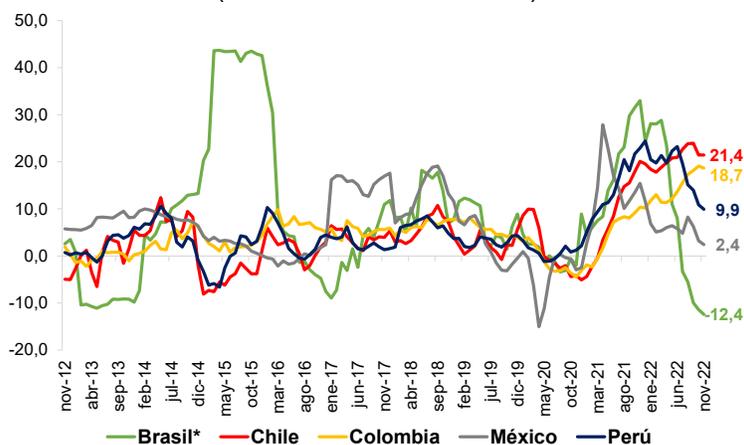
Precios de alimentos* en Latinoamérica
(Variación últimos 12 meses)



* Los índices de Brasil y Perú incluyen el subgrupo de comidas fuera del hogar.

Fuente: Bancos centrales e institutos nacionales de estadística.

Precios de energía en Latinoamérica (Variación últimos 12 meses)

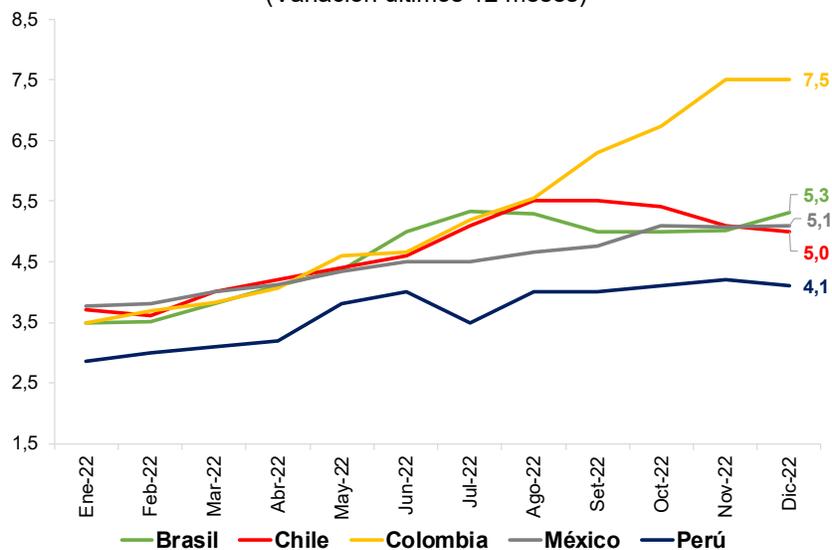


* Corresponde al subgrupo de energía dentro del hogar.

Fuente: Bancos centrales e institutos nacionales de estadística.

30. Las encuestas de expectativas no muestran mayores cambios en la inflación esperada para fines de 2023, respecto al informe anterior. En la región, se prevé un retorno al rango meta en 2024, con excepción de Colombia.

Expectativas de inflación 2022 (Variación últimos 12 meses)



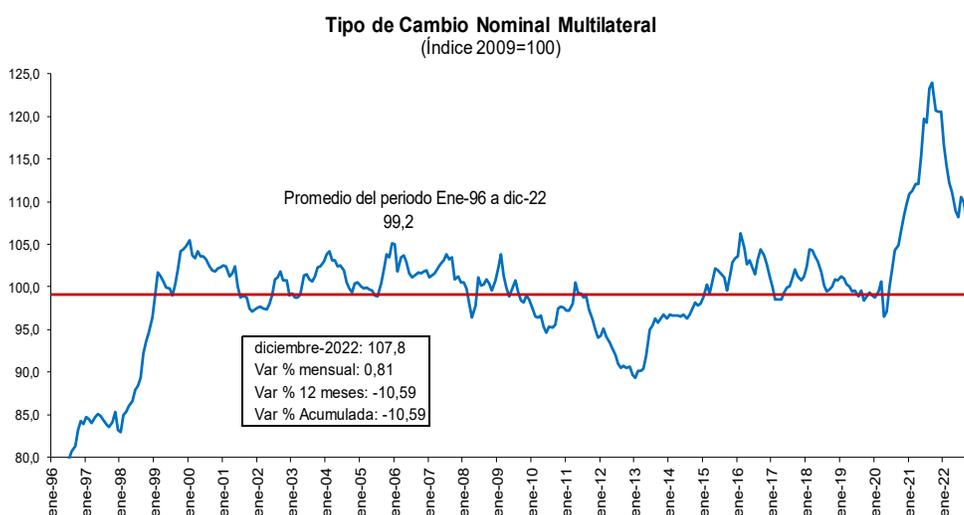
	Brasil*	Chile	Colombia	México	Perú
Rango Meta:	1,75-4,75 1,50-4,50	2,0-4,0	2,0-4,0	2,0-4,0	1,0-3,0
2023	5,31	5,00	7,51	5,10	4,10
2024	3,50	3,30	4,49	3,98	3,00

* En Brasil, el rango meta para 2023 y 2024 es distinto.

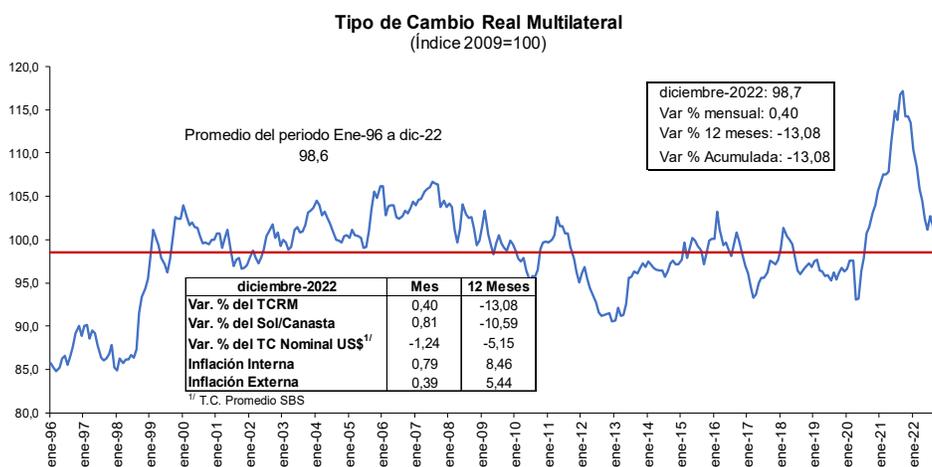
Fuente: Bancos centrales e institutos nacionales de estadística.

Tipo de cambio multilateral

31. En términos nominales, se registró una depreciación multilateral de 0,81 por ciento en diciembre. La depreciación nominal del Sol/Canasta es reflejo principalmente del debilitamiento del sol frente al yuan chino (1,51 por ciento), al euro (2,32 por ciento) y al yen (3,91 por ciento).



32. En diciembre se registró una depreciación real multilateral mensual de 0,40 por ciento (apreciación de 13,08 por ciento anual). Ello resultó a partir de una depreciación nominal del Sol/Canasta de 0,81 por ciento, una inflación externa multilateral de 0,39 por ciento y una inflación interna de 0,79 por ciento.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 2 - 5 de enero de 2023

33. En términos reales, durante el mes de diciembre, destacó la depreciación real bilateral con China (1,29 por ciento) y Japón (3,13 por ciento).

Tipo de Cambio Real Multilateral por componentes
Diciembre 2022
(Variación porcentual mensual)

	Pond.	TCR Bilateral	Sol / Unidad Monetaria ^{1/}	Inflación Externa ^{2/}
PAISES DESARROLLADOS	39,9	-0,2	0,4	0,2
ESTADOS UNIDOS	17,6	-1,7	-1,2	0,3
JAPON	4,2	3,1	3,9	0,0
CANADA	3,9	-3,6	-2,4	-0,4
SUIZA	2,2	1,5	2,0	0,3
ALEMANIA	3,1	0,7	2,3	-0,8
ESPAÑA	2,5	1,8	2,3	0,3
ITALIA	1,5	1,7	2,3	0,1
PAISES BAJOS	2,3	3,7	2,3	2,2
BELGICA	0,9	1,4	2,3	-0,2
REINO UNIDO	1,7	1,7	2,1	0,4
ASIA	45,7	1,0	1,4	0,5
CHINA	36,5	1,3	1,5	0,6
COREA DEL SUR	4,1	2,7	3,3	0,2
INDIA	3,7	-3,0	-2,4	0,1
TAILANDIA	0,6	2,2	2,9	0,1
TAIWAN	0,7	0,0	0,9	-0,1
AMERICA LATINA	14,5	0,0	0,3	0,5
BRASIL	4,6	-1,0	-0,7	0,5
CHILE	3,4	2,9	3,4	0,3
ECUADOR	1,7	-1,8	-1,2	0,2
MEXICO	2,6	-2,2	-2,0	0,6
COLOMBIA	2,1	1,5	1,4	0,9
TCRM	100,0	0,4	0,8	0,4
<i>Indice (2009=100)</i>		98,7	107,8	142,9

1/ Corresponde al tipo de cambio promedio del mes

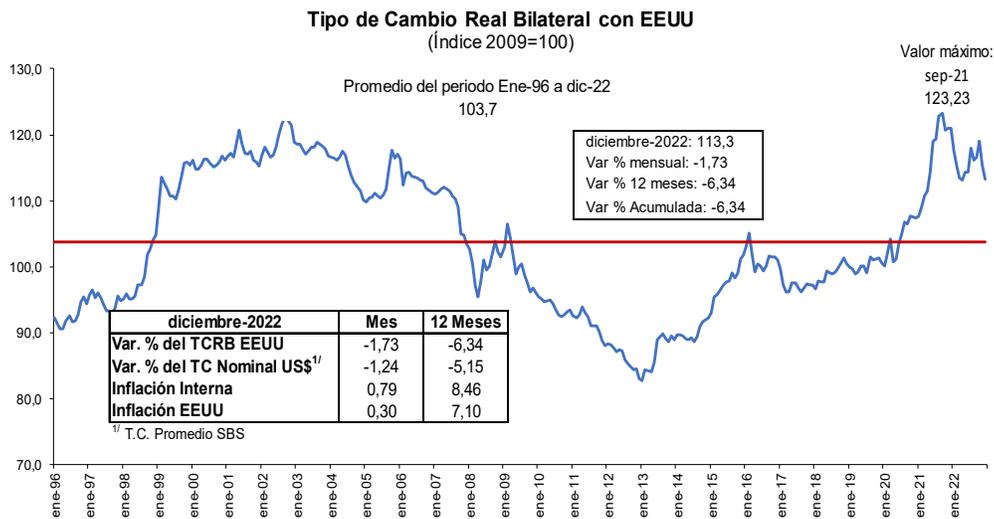
2/ Datos de inflación proyectados para la mayoría de países.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 2 - 5 de enero de 2023

34. **El tipo de cambio real bilateral con Estados Unidos registró una apreciación de 1,73 por ciento.** Ello resultó de una inflación interna de 0,79 por ciento, una inflación en Estados Unidos de 0,30 por ciento y una apreciación nominal de 1,24 por ciento frente al dólar. Por segundo mes consecutivo el sol se aprecia en términos reales frente al dólar luego de la depreciación de octubre (2,14 por ciento). Ello se debe al fortalecimiento nominal del sol frente al dólar y a la mayor inflación interna respecto a la inflación de Estados Unidos. Por otro lado, a nivel interanual se registra una apreciación real bilateral de 6,34 por ciento, que se explica por el fortalecimiento del sol (5,15 por ciento), por una inflación anual en Estados Unidos de 7,10 por ciento y una inflación interna de 8,46 por ciento.



35. **En los últimos 12 meses, se registró una apreciación real multilateral de 13,08 por ciento.** Esta se asocia a una apreciación nominal del Sol/Canasta de 10,59 por ciento y a una inflación interna (8,46 por ciento) mayor a la inflación externa multilateral (5,44 por ciento). Por otro lado, destacaron la apreciación real con respecto a China (18,23 por ciento), Japón (23,50 por ciento) y Estados Unidos (6,3 por ciento). Estos resultados están en línea con la depreciación nominal interanual del yuan (9,47 por ciento) y del yen (18,40 por ciento) frente al dólar; así como al fortalecimiento del sol frente al dólar (5,15 por ciento). Además, desde marzo de 2022, el tipo de cambio real multilateral viene apreciándose interanualmente debido al fortalecimiento nominal del sol frente a otras monedas, destacando la apreciación acumulada frente al yuan (13,40 por ciento), al euro (11,10 por ciento) y al yen (19,99 por ciento).

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 2 - 5 de enero de 2023

Tipo de Cambio Real Multilateral por componentes Diciembre 2022 (Variación porcentual doce meses)

	Pond.	TCR Bilateral	Sol / Unidad Monetaria ^{1/}	Inflación Externa ^{2/}
PAISES DESARROLLADOS	39,9	-10,4	-9,3	7,1
ESTADOS UNIDOS	17,6	-6,3	-5,1	7,1
JAPON	4,2	-23,5	-20,0	3,7
CANADA	3,9	-12,4	-10,7	6,5
SUIZA	2,2	-10,4	-6,2	3,7
ALEMANIA	3,1	-11,0	-11,1	8,6
ESPAÑA	2,5	-13,3	-11,1	5,8
ITALIA	1,5	-8,6	-11,1	11,5
PAISES BAJOS	2,3	-8,5	-11,1	11,6
BELGICA	0,9	-9,6	-11,1	10,3
REINO UNIDO	1,7	-11,3	-13,1	10,7
ASIA	45,7	-17,7	-13,3	3,0
CHINA	36,5	-18,2	-13,4	2,4
COREA DEL SUR	4,1	-15,8	-13,1	5,1
INDIA	3,7	-15,1	-13,3	6,3
TAILANDIA	0,6	-10,5	-8,5	6,0
TAIWAN	0,7	-18,9	-14,2	2,5
AMERICA LATINA	14,5	-5,1	-5,2	8,6
BRASIL	4,6	-0,5	2,1	5,7
CHILE	3,4	-4,3	-8,1	12,9
ECUADOR	1,7	-9,2	-5,1	3,8
MEXICO	2,6	1,3	1,7	8,1
COLOMBIA	2,1	-18,6	-21,7	12,7
TCRM	100,0	-13,1	-10,6	5,4

1/ Corresponde al tipo de cambio promedio del mes

2/ 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 enero de 2023