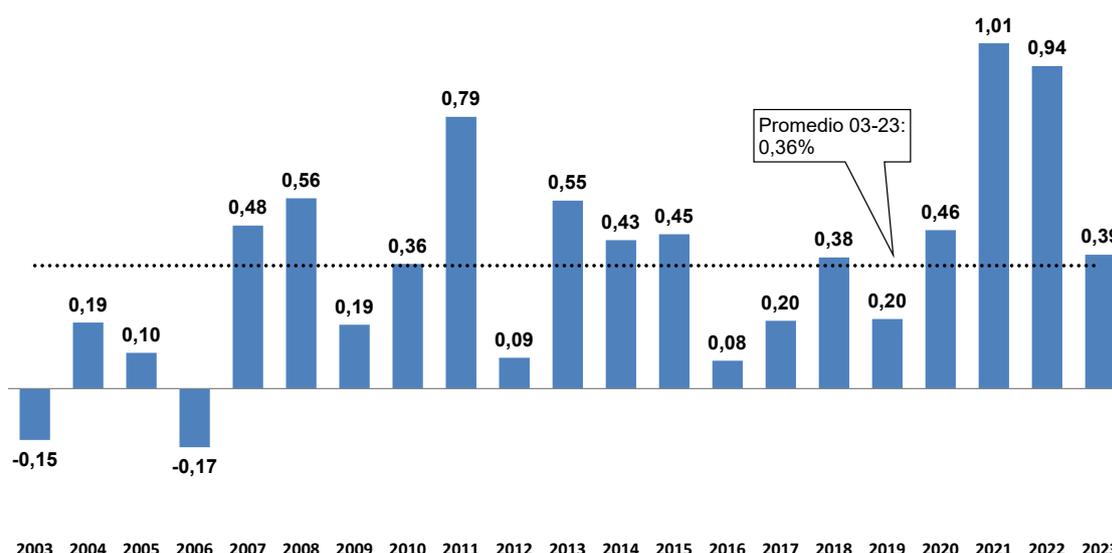


### INFLACIÓN: JULIO

1. En julio de 2023 se registró una tasa mensual de inflación de 0,39 por ciento y 5,88 por ciento en los últimos 12 meses. La tasa de inflación de julio de este año ha sido mucho menor que la observada en los dos años anteriores, y más similar a la tasa promedio de largo plazo (0,36 por ciento).

#### IPC

#### Variación porcentual de julio



2. En cuanto a la composición de la inflación del mes de julio, la mayor contribución correspondió a cebolla, comidas fuera del hogar, pollo, limón y servicios culturales.

#### CONTRIBUCIÓN PONDERADA A LA INFLACIÓN: JULIO 2023 IPC con base Dic. 2021=100

| Positiva                                    | Peso Var.% Contr. |       |             | Negativa                    | Peso Var.% Contr. |       |              |
|---|-------------------|-------|-------------|-----------------------------|-------------------|-------|--------------|
|   | Peso              | Var.% | Contr.      |                             | Peso              | Var.% | Contr.       |
| Cebolla                                     | 0,3               | 34,9  | 0,15        | Pescado fresco marítimo     | 0,7               | -14,2 | -0,10        |
| Comidas fuera del hogar                     | 15,5              | 0,6   | 0,10        | Papa                        | 0,7               | -5,3  | -0,04        |
| Carne de pollo                              | 2,7               | 3,1   | 0,08        | Huevos                      | 0,7               | -1,8  | -0,02        |
| Limón                                       | 0,2               | 28,2  | 0,06        | Combustibles para vehículos | 1,1               | -2,0  | -0,02        |
| Servicios culturales                        | 1,1               | 2,8   | 0,03        | Hojas o tallos              | 0,2               | -5,9  | -0,02        |
| Transporte aéreo nacional                   | 0,2               | 18,3  | 0,03        | Gas doméstico               | 0,8               | -2,4  | -0,02        |
| Transporte terrestre nacional               | 0,3               | 13,1  | 0,03        | Quesos frescos y derivados  | 0,4               | -2,8  | -0,01        |
| Legumbres frescas                           | 0,2               | 11,7  | 0,02        | Vehículos a motor           | 1,6               | -0,8  | -0,01        |
| Servicio de telefonía fija, móvil y telecom | 4,3               | 0,5   | 0,02        | Alquileres                  | 4,5               | -0,2  | -0,01        |
| Manzana                                     | 0,2               | 7,4   | 0,02        | Gas natural                 | 0,2               | -3,4  | -0,01        |
| <b>Total</b>                                |                   |       | <b>0,54</b> | <b>Total</b>                |                   |       | <b>-0,25</b> |

### Principales aumentos y disminuciones de precios del mes

#### Principales aumentos de precios

- a) **Cebolla (34,9 por ciento):** En este resultado influyó la estacionalidad negativa en la producción de cebolla en Arequipa, que es la principal región abastecedora para Lima. Cabe resaltar que la menor aplicación de fertilizantes en las dos últimas campañas agrícolas habría afectado los rendimientos de este cultivo en dicha región e impulsado la sustitución por otros más rentables. A esta situación se sumó el menor ingreso del producto procedente de la costa norte y de Ica, que habrían impulsado la reducción en el abastecimiento total de cebolla a Lima.
- b) **Comidas fuera del hogar (0,6 por ciento):** Las mayores alzas de precios se registraron en platos a la carta como chicharrón de cerdo (1,7 por ciento), lomo saltado (1,3 por ciento), carne a la parrilla (1,1 por ciento) y pollo a la brasa (0,7 por ciento). El precio del menú en restaurante subió 0,5 por ciento, incremento menor al de junio (0,7 por ciento). Con este resultado, el rubro alcanzó una variación en los últimos doce meses de 8,3 por ciento, menor al de los alimentos y bebidas dentro del hogar (11,5 por ciento).
- c) **Carne de pollo (3,1 por ciento):** El alza del precio reflejó el rezago positivo del precio del mes anterior y la disminución de la oferta total en el mes. El volumen de pollo comercializado en julio fue menor en 5,9 por ciento al de junio e inferior en 5,8 por ciento al de julio de 2022.
- d) **Limón (28,2 por ciento):** El abastecimiento de limón fue menor en 11,9 por ciento al de junio e inferior en 1,9 por ciento al de julio de 2022 (-16,9 por ciento con respecto a julio de 2021). La producción de la pequeña agricultura en la costa norte (participación aproximada de 50 por ciento), siguió afectada por las lluvias e inundaciones ocurridas en marzo y abril, que afectaron la floración del cultivo que se cosecha en esta época del año.
- e) **Servicios culturales (2,8 por ciento):** El precio de los paquetes turísticos subió 4,1 por ciento ante una mayor demanda estacional en julio (feriados de Fiestas Patrias y vacaciones escolares). Adicionalmente, se registró un incremento de 6,4 por ciento en las tarifas de la televisión de paga (incluye televisión por cable y satelital), y de 1,1 por ciento en los servicios de *streaming*.
- f) **Transporte aéreo nacional (18,3 por ciento):** El precio del pasaje aéreo nacional aumentó ante la mayor demanda por el feriado de Fiestas Patrias.
- g) **Transporte nacional terrestre (13,1 por ciento):** Aumento de la demanda de pasajes por el feriado de Fiestas Patrias.
- h) **Legumbres frescas (11,7 por ciento):** El precio de la arveja verde, principal componente de este rubro aumentó 15,7 por ciento, ante la disminución del abastecimiento (-10,0 por ciento con respecto a junio); ello por el menor ingreso del producto procedente de Junín, donde se registraron menores siembras y heladas en las zonas altoandinas. El precio de la vainita, legumbre que se cultiva en los valles de la región Lima, subió 6,2 por ciento por un menor abastecimiento (-29,8 por ciento con respecto a junio), en lo que influyó la variabilidad climática.

- i) **Manzana (7,4 por ciento):** Refleja el alza de los precios de las variedades “corriente” (19,1 por ciento) e “israel” (8,5 por ciento) acorde a su evolución estacional.

### **Principales disminuciones de precios**

- a) **Pescado fresco marítimo (-14,2 por ciento):** Disminución de los precios del bonito (-17,6 por ciento) y del jurel (-17,4 por ciento), principales especies hidrobiológicas de la canasta de consumo. El abastecimiento de jurel aumentó 81,8 por ciento y el de bonito 22,2 por ciento con respecto a junio, en lo que habría influido la reducción de la ocurrencia de oleajes anómalos de intensidad moderada y fuerte.
- b) **Papa (-5,3 por ciento):** El precio de la papa blanca, que es la de mayor ponderación, registró una disminución 6,8 por ciento en lo que influyó la recuperación del abastecimiento procedente de Huánuco, con respecto al de las dos campañas anteriores. Asimismo, el precio de la variedad "amarilla" disminuyó 3,7 por ciento, ante el mayor ingreso del producto cultivado en Ambo (Huánuco).
- c) **Huevos (-1,8 por ciento):** Menor demanda estacional y corrección del precio relativo con respecto al de otro alimento de alto contenido proteico como el pollo, luego del alza de los últimos 12 meses (19,3 por ciento, mayor al 7,1 por ciento del pollo).
- d) **Combustibles para vehículos (-2,0 por ciento):** Reflejó principalmente la dinámica de los precios finales de los gasoholes, los cuales disminuyeron sus precios en 2,0 por ciento:

La disminución del precio final de los gasoholes en julio fue resultado de la reducción del precio de refinería (-1,7 por ciento en un mes en que el precio internacional aumentó en 0,6% lo que redujo la brecha entre ambos precios (en 6,6 por ciento). Asimismo, contribuyó al resultado del mes, la reducción del margen minorista.

- e) **Hojas o tallos (-5,9 por ciento):** Disminución del precio de la lechuga (-12,7 por ciento), en lo que influyó la menor demanda estacional.
- f) **Gas doméstico (-2,4 por ciento):** Resultado de la reducción del precio de refinería (-7,6 por ciento) debido al ajuste de la banda de precios efectuado el 29 de junio. Esta disminución fue parcialmente compensada por el aumento del margen de envasado, comercialización y distribución (1,8 por ciento).
- g) **Quesos frescos y derivados (-2,8 por ciento):** Menor precio del queso fresco artesanal de vaca.
- h) **Vehículos a motor (-0,8 por ciento):** La rebaja del precio reflejó el menor costo de importación, por la disminución del tipo de cambio.
- i) **Alquileres (-0,2 por ciento):** El precio de los alquileres registró una disminución similar a la de junio, continuando con la tendencia decreciente iniciada en marzo. En este resultado influyó el menor tipo de cambio.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 56 - 4 de agosto de 2022

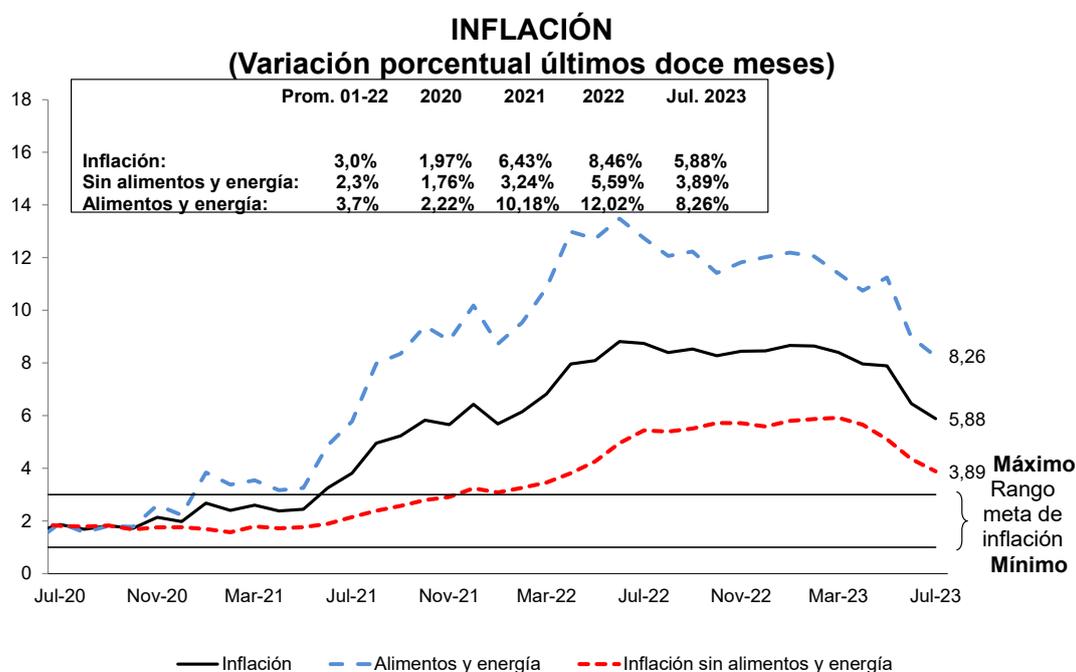
Inflación: Julio 2023

Variaciones porcentuales

|                                       | Peso<br>Dic.21=100  | Promedio<br>2001-2022 | 2022                | Junio 2023          |                    | Julio 2023         |                    |
|---------------------------------------|---------------------|-----------------------|---------------------|---------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|                                       |                     |                       |                     | Mes                 | 12 meses           | Mes                | 12 meses           |
| <b>IPC</b>                            | <b><u>100,0</u></b> | <b><u>2,99</u></b>    | <b><u>8,46</u></b>  | <b><u>-0,15</u></b> | <b><u>6,46</u></b> | <b><u>0,39</u></b> | <b><u>5,88</u></b> |
| <b>1. IPC sin alimentos y energía</b> | <b><u>55,3</u></b>  | <b><u>2,34</u></b>    | <b><u>5,59</u></b>  | <b><u>0,14</u></b>  | <b><u>4,35</u></b> | <b><u>0,29</u></b> | <b><u>3,89</u></b> |
| <b>Bienes</b>                         | <b>17,4</b>         | <b>2,0</b>            | <b>5,3</b>          | <b>0,2</b>          | <b>4,5</b>         | <b>0,1</b>         | <b>4,0</b>         |
| <b>Servicios</b>                      | <b>37,9</b>         | <b>2,6</b>            | <b>5,7</b>          | <b>0,1</b>          | <b>4,3</b>         | <b>0,4</b>         | <b>3,8</b>         |
| Educación                             | 8,6                 | 3,9                   | 3,9                 | 0,2                 | 6,8                | 0,1                | 6,9                |
| Transporte terrestre nacional         | 0,3                 | 4,3                   | 5,8                 | -1,8                | 2,5                | 13,1               | 3,7                |
| Transporte local                      | 8,1                 | 2,9                   | 13,5                | 0,1                 | 6,3                | 0,1                | 4,4                |
| Transporte aéreo nacional             | 0,2                 | 3,4                   | -21,3               | 4,3                 | -4,4               | 18,3               | -4,7               |
| Transporte aéreo internacional        | 0,5                 | 5,1                   | 12,1                | -0,5                | 2,2                | -1,0               | -3,2               |
| Resto de servicios                    | 20,1                | 1,9                   | 3,5                 | 0,1                 | 2,5                | 0,3                | 2,5                |
| <b>2. Alimentos y energía</b>         | <b><u>44,7</u></b>  | <b><u>3,73</u></b>    | <b><u>12,02</u></b> | <b><u>-0,49</u></b> | <b><u>8,98</u></b> | <b><u>0,51</u></b> | <b><u>8,26</u></b> |
| <b>a. Alimentos y bebidas</b>         | <b><u>40,0</u></b>  | <b><u>3,7</u></b>     | <b><u>12,6</u></b>  | <b><u>-0,4</u></b>  | <b><u>10,9</u></b> | <b><u>0,7</u></b>  | <b><u>10,3</u></b> |
| Carne de pollo                        | 2,7                 | 2,6                   | -1,0                | -14,1               | 6,8                | 3,1                | 7,1                |
| Pan                                   | 1,4                 | 4,4                   | 18,8                | 0,1                 | 8,6                | 0,2                | 7,4                |
| Fideos                                | 0,3                 | 4,6                   | 52,7                | 0,4                 | 37,8               | 1,0                | 36,3               |
| Aceite                                | 0,4                 | 5,2                   | 10,9                | -2,2                | 4,6                | -1,7               | 1,4                |
| Huevos                                | 0,7                 | 4,7                   | 47,0                | -2,9                | 18,4               | -1,8               | 19,3               |
| Papa                                  | 0,7                 | 6,5                   | 93,9                | -6,8                | 4,6                | -5,3               | -10,8              |
| Cítricos                              | 0,6                 | 2,4                   | 27,9                | -4,2                | 18,2               | 9,5                | 29,6               |
| Hortalizas de raíz o bulbo            | 0,5                 | 4,6                   | 12,7                | 19,7                | 29,3               | 17,0               | 55,2               |
| Pescado marítimo                      | 0,7                 | 3,4                   | 9,7                 | 17,7                | 27,2               | -14,2              | -2,7               |
| Comidas fuera del hogar               | 15,5                | 3,7                   | 9,7                 | 0,7                 | 8,5                | 0,6                | 8,3                |
| Resto                                 | 16,6                | 3,5                   | 10,9                | 0,0                 | 11,8               | 0,5                | 11,4               |
| <b>b. Combustibles y electricidad</b> | <b><u>4,8</u></b>   | <b><u>3,9</u></b>     | <b><u>6,8</u></b>   | <b><u>-1,0</u></b>  | <b><u>-7,3</u></b> | <b><u>-1,0</u></b> | <b><u>-8,9</u></b> |
| <b>Combustibles</b>                   | <b>2,1</b>          | <b>3,6</b>            | <b>1,0</b>          | <b>-1,9</b>         | <b>-16,3</b>       | <b>-2,3</b>        | <b>-19,3</b>       |
| Combustibles para vehículos           | 1,1                 | 3,4                   | 11,6                | -3,6                | -23,0              | -2,0               | -26,1              |
| Gas doméstico                         | 0,8                 | 2,6                   | -9,2                | -0,8                | -11,7              | -2,4               | -13,6              |
| <b>Electricidad</b>                   | <b>2,6</b>          | <b>3,7</b>            | <b>11,5</b>         | <b>-0,4</b>         | <b>0,9</b>         | <b>0,0</b>         | <b>0,5</b>         |

### Evolución de la inflación interanual a julio

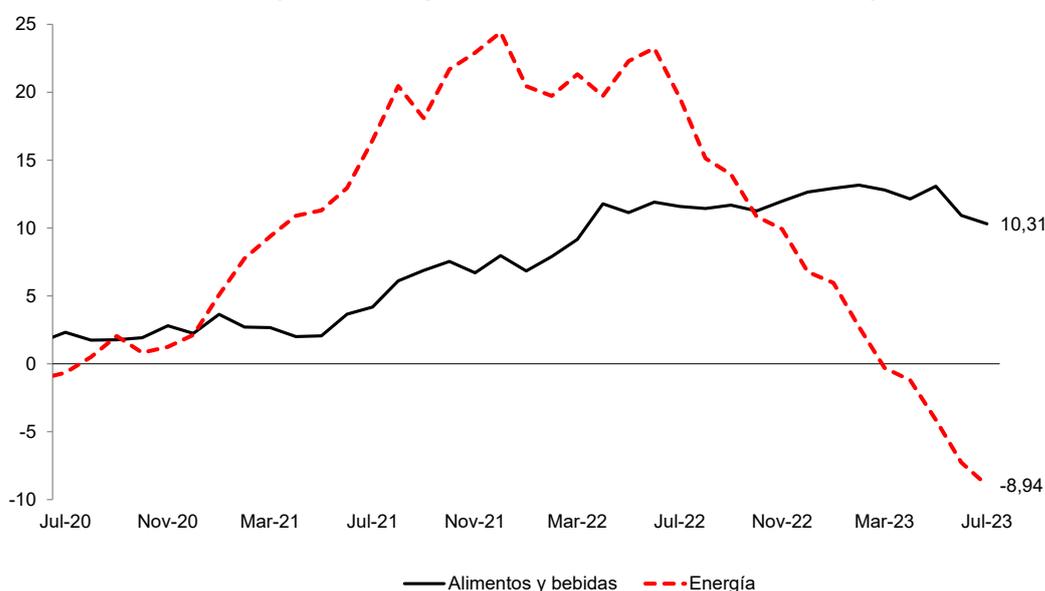
3. La inflación interanual a julio (5,88 por ciento) fue menor a la del mes de junio (6,46 por ciento). El resultado responde a una desaceleración de los precios de los rubros de pescado, transporte local, papa, vehículos a motor y combustibles para vehículos.



|  | Jun-22 | Jul-22 | Ago-22 | Set-22 | Oct-22 | Nov-22 | Dic-22 | Ene-23 | Feb-23 | Mar-23 | Abr-23 | May-23 | Jun-23 | Jul-23 |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>Inflación total</b>                                       |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Mensual  | 1,19   | 0,94   | 0,67   | 0,52   | 0,35   | 0,52   | 0,79   | 0,23   | 0,29   | 1,25   | 0,56   | 0,32   | -0,15  | 0,39   |
| 12 meses   | 8,81   | 8,74   | 8,40   | 8,53   | 8,28   | 8,45   | 8,46   | 8,66   | 8,65   | 8,40   | 7,97   | 7,89   | 6,46   | 5,88   |
| <b>Inflación sin alimentos y energía</b>                     |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Mensual  | 0,86   | 0,74   | 0,31   | 0,33   | 0,50   | 0,23   | 0,54   | 0,05   | 0,27   | 0,88   | 0,20   | 0,08   | 0,14   | 0,29   |
| 12 meses   | 4,95   | 5,44   | 5,39   | 5,51   | 5,72   | 5,71   | 5,59   | 5,80   | 5,87   | 5,92   | 5,66   | 5,11   | 4,35   | 3,89   |
| <b>Precios de alimentos y energía (Variación porcentual)</b> |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Mensual  | 1,59   | 1,18   | 1,09   | 0,74   | 0,17   | 0,86   | 1,09   | 0,43   | 0,32   | 1,69   | 0,96   | 0,59   | -0,49  | 0,51   |
| 12 meses   | 13,48  | 12,74  | 12,06  | 12,23  | 11,42  | 11,82  | 12,02  | 12,19  | 12,05  | 11,41  | 10,74  | 11,25  | 8,98   | 8,26   |

4. El componente de alimentos y energía aumentó 0,51 por ciento en julio y 8,26 por ciento interanual. La variación interanual de los precios de los alimentos se redujo principalmente por los menores precios del pescado y la papa en el mes de julio, además la variación interanual del rubro de comidas fuera del hogar se desaceleró debido a un efecto base. Los precios de la energía también se redujeron, impulsados principalmente por los menores precios de combustibles para vehículos.

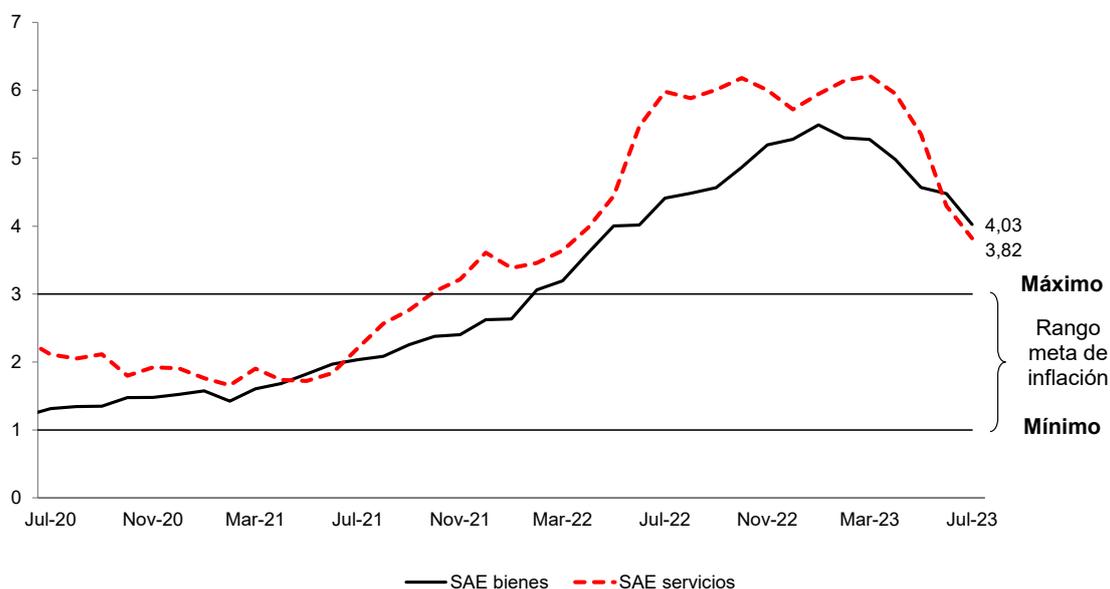
### ALIMENTOS Y ENERGÍA (Variación porcentual últimos doce meses)



|                             | Jun-22 | Jul-22 | Ago-22 | Set-22 | Oct-22 | Nov-22 | Dic-22 | Ene-23 | Feb-23 | Mar-23 | Abr-23 | May-23 | Jun-23 | Jul-23 |
|-----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>Precios de alimentos</b> |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Mensual                     | 1,50   | 1,22   | 1,25   | 1,04   | 0,15   | 0,73   | 1,33   | 0,61   | 0,57   | 1,94   | 1,16   | 0,86   | -0,43  | 0,66   |
| 12 meses                    | 11,91  | 11,59  | 11,44  | 11,68  | 11,26  | 11,97  | 12,64  | 12,93  | 13,16  | 12,81  | 12,15  | 13,07  | 10,92  | 10,31  |
| <b>Precios de energía</b>   |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Mensual                     | 2,34   | 0,83   | -0,27  | -1,78  | 0,33   | 1,96   | -0,92  | -1,17  | -1,97  | -0,56  | -0,92  | -1,96  | -1,00  | -1,00  |
| 12 meses                    | 23,24  | 19,59  | 15,13  | 13,96  | 10,85  | 9,92   | 6,77   | 5,95   | 2,72   | -0,30  | -1,20  | -4,13  | -7,26  | -8,94  |

5. La inflación sin alimentos y energía (SAE) en el mes de julio fue **0,29 por ciento y 3,89 por ciento en los últimos doce meses (4,35 por ciento en junio)**. El resultado reflejó una desaceleración de la variación interanual del componente de servicios, principalmente por menores variaciones en transporte local, alquileres y transporte aéreo internacional. El componente de bienes también se desaceleró por una menor variación interanual en los precios de los vehículos a motor.

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



|                                     | Jun-22 | Jul-22 | Ago-22 | Set-22 | Oct-22 | Nov-22 | Dic-22 | Ene-23 | Feb-23 | Mar-23 | Abr-23 | May-23 | Jun-23 | Jul-23 |
|-------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| — SAE bienes    - - - SAE servicios |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| <b>SAE bienes</b>                   |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Mensual                             | 0,32   | 0,57   | 0,42   | 0,33   | 0,59   | 0,43   | 0,36   | 0,30   | 0,33   | 0,40   | 0,21   | 0,21   | 0,24   | 0,14   |
| 12 meses                            | 4,02   | 4,41   | 4,48   | 4,57   | 4,87   | 5,20   | 5,28   | 5,49   | 5,30   | 5,28   | 4,98   | 4,57   | 4,48   | 4,03   |
| <b>SAE servicios</b>                |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Mensual                             | 1,11   | 0,82   | 0,26   | 0,34   | 0,46   | 0,13   | 0,62   | -0,06  | 0,25   | 1,09   | 0,20   | 0,01   | 0,10   | 0,36   |
| 12 meses                            | 5,47   | 5,98   | 5,88   | 6,01   | 6,18   | 6,00   | 5,72   | 5,95   | 6,14   | 6,21   | 5,95   | 5,35   | 4,30   | 3,82   |

6. En julio continuó la disminución de la contribución a la inflación de los rubros más vinculados a tipo de cambio, IPM y cotizaciones, pasando de 0,9 puntos porcentuales en junio a 0,7 en julio.

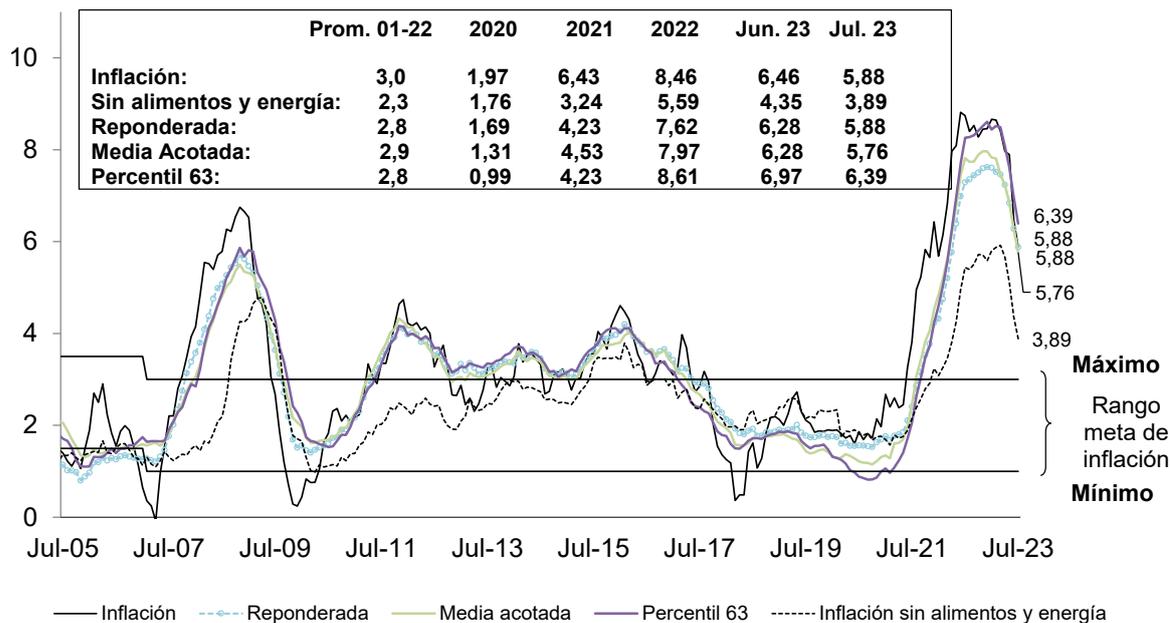
#### Rubros vinculados al tipo de cambio, cotizaciones internacionales e IPM

|  | Peso<br>Base 2009 | Var%<br>12 m<br>Dic-20 | Contr.<br>Pond. | Var%<br>12 m<br>Dic-21 | Contr.<br>Pond. | Peso<br>Base<br>Dic.21 | Var%<br>12 m<br>Dic-22 | Contr.<br>Pond. | Var%<br>12 m<br>Jul-23 | Contr.<br>Pond. |
|--|-------------------|------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|------------------------|------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|
| <b>IPC</b>   | <b>100.00</b>     | <b>1.97</b>            | <b>1.97</b>     | <b>6.43</b>            | <b>6.43</b>     | <b>100.00</b>          | <b>8.46</b>            | <b>8.46</b>     | <b>5.88</b>            | <b>5.88</b>     |
| <b>Rubros vinculados al tipo de cambio</b>                               | <b>14.06</b>      | <b>1.66</b>            | <b>0.21</b>     | <b>4.25</b>            | <b>0.54</b>     | <b>14.58</b>           | <b>5.19</b>            | <b>0.76</b>     | <b>3.07</b>            | <b>0.44</b>     |
| <b>Rubros vinculados a cotizaciones internacionales y tipo de cambio</b> | <b>9.83</b>       | <b>2.15</b>            | <b>0.19</b>     | <b>28.52</b>           | <b>2.51</b>     | <b>7.99</b>            | <b>11.40</b>           | <b>0.91</b>     | <b>2.12</b>            | <b>0.18</b>     |
| Vinculados a commodities de alimentos                                    | 7,03              | 4,83                   | 0,30            | 21,32                  | 1,35            | 5,84                   | 15,21                  | 0,89            | 10,14                  | 0,63            |
| Combustibles   | 2,79              | -4,20                  | -0,11           | 47,20                  | 1,15            | 2,15                   | 1,05                   | 0,02            | -19,31                 | -0,45           |
| <b>Rubros relacionados al IPM</b>  | <b>1.64</b>       | <b>3.03</b>            | <b>0.06</b>     | <b>11.57</b>           | <b>0.22</b>     | <b>1.37</b>            | <b>7.90</b>            | <b>0.11</b>     | <b>5.44</b>            | <b>0.07</b>     |
| <b>Rubros relacionados al tipo de cambio, IPM y cotizaciones</b>         | <b>2.95</b>       | <b>6.73</b>            | <b>0.24</b>     | <b>9.50</b>            | <b>0.35</b>     | <b>2.62</b>            | <b>11.46</b>           | <b>0.30</b>     | <b>0.47</b>            | <b>0.01</b>     |
| <b>Total rubros vinculados a tipo de cambio, IPM y cotizaciones</b>      | <b>28.47</b>      | <b>2.58</b>            | <b>0.70</b>     | <b>13.31</b>           | <b>3.63</b>     | <b>26.56</b>           | <b>7.82</b>            | <b>2.08</b>     | <b>2.64</b>            | <b>0.70</b>     |
| <b>Resto</b>   | <b>71.54</b>      | <b>1.75</b>            | <b>1.27</b>     | <b>3.86</b>            | <b>2.81</b>     | <b>73.44</b>           | <b>8.69</b>            | <b>6.38</b>     | <b>7.06</b>            | <b>5.18</b>     |

### Indicadores de inflación tendencial

7. Entre los indicadores tendenciales dos mostraron variaciones mensuales mayores y dos menores a las de junio. Todos los indicadores mostraron variaciones interanuales menores a las de junio. Las variaciones interanuales se mantienen por encima del rango meta de inflación.

### INFLACIÓN (Variación porcentual últimos doce meses)



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 56 - 4 de agosto de 2022

## 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                                      |
| Dic-19 | 0,21                         | 0,11                     | 0,08                        | 0,06                       | 0,34                                      |
| Dic-20 | 0,05                         | 0,16                     | 0,18                        | 0,18                       | 0,34                                      |
| Mar-21 | 0,84                         | 0,37                     | 0,54                        | 0,27                       | 0,64                                      |
| Jun-21 | 0,52                         | 0,31                     | 0,29                        | 0,30                       | 0,20                                      |
| Set-21 | 0,40                         | 0,40                     | 0,45                        | 0,49                       | 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                         | 0,80                     | 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                         | 0,53                     | 0,62                        | 0,63                       | 0,50                                      |
| Nov-22 | 0,52                         | 0,53                     | 0,47                        | 0,50                       | 0,23                                      |
| Dic-22 | 0,79                         | 0,63                     | 0,63                        | 0,77                       | 0,54                                      |
| Ene-23 | 0,23                         | 0,31                     | 0,30                        | 0,34                       | 0,05                                      |
| Feb-23 | 0,29                         | 0,36                     | 0,39                        | 0,51                       | 0,27                                      |
| Mar-23 | 1,25                         | 0,75                     | 0,62                        | 0,74                       | 0,88                                      |
| Abr-23 | 0,56                         | 0,48                     | 0,46                        | 0,44                       | 0,20                                      |
| May-23 | 0,32                         | 0,40                     | 0,39                        | 0,41                       | 0,08                                      |
| Jun-23 | -0,15                        | 0,33                     | 0,37                        | 0,38                       | 0,14                                      |
| Jul-23 | 0,39 ↑                       | 0,35 ↑                   | 0,34 ↓                      | 0,32 ↓                     | 0,29 ↑                                    |

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 56 - 4 de agosto de 2022

## 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> |
| 2001-2022      |                               |                           |                             |                            |   |
| Var% promedio  | 2,99                          | 2,77                      | 2,85                        | 2,80                       | 2,34                                      |
| Desv. estándar | 0,30                          | 0,14                      | 0,12                        | 0,13                       | 0,23                                      |
| Dic-18         | 2,19                          | 1,86                      | 1,79                        | 1,82                       | 2,21                                      |
| Dic-19         | 1,90                          | 1,75                      | 1,42                        | 1,47                       | 2,30                                      |
| Dic-20         | 1,97                          | 1,69                      | 1,31                        | 0,99                       | 1,76                                      |
| Mar-21         | 2,60                          | 1,77                      | 1,61                        | 1,08                       | 1,79                                      |
| Jun-21         | 3,25                          | 2,10                      | 1,98                        | 1,72                       | 1,89                                      |
| Set-21         | 5,23                          | 3,17                      | 3,44                        | 3,04                       | 2,57                                      |
| 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                          | 5,20                      | 5,63                        | 5,57                       | 3,46                                      |
| Abr-22         | 7,96                          | 5,77                      | 6,19                        | 6,28                       | 3,81                                      |
| May-22         | 8,09                          | 6,39                      | 6,80                        | 6,98                       | 4,26                                      |
| Jun-22         | 8,81                          | 6,98                      | 7,46                        | 7,71                       | 4,95                                      |
| Jul-22         | 8,74                          | 7,29                      | 7,82                        | 8,26                       | 5,44                                      |
| Ago-22         | 8,40                          | 7,36                      | 7,74                        | 8,27                       | 5,39                                      |
| Set-22         | 8,53                          | 7,44                      | 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                                      |
| Ene-23         | 8,66                          | 7,61                      | 7,83                        | 8,44                       | 5,80                                      |
| Feb-23         | 8,65                          | 7,52                      | 7,81                        | 8,52                       | 5,87                                      |
| Mar-23         | 8,40                          | 7,46                      | 7,46                        | 8,49                       | 5,92                                      |
| Abr-23         | 7,97                          | 7,23                      | 7,23                        | 8,08                       | 5,66                                      |
| May-23         | 7,89                          | 6,84                      | 6,86                        | 7,62                       | 5,11                                      |
| Jun-23         | 6,46                          | 6,28                      | 6,28                        | 6,97                       | 4,35                                      |
| Jul-23         | 5,88 ↓                        | 5,88 ↓                    | 5,76 ↓                      | 6,39 ↓                     | 3,89 ↓                                    |

<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.

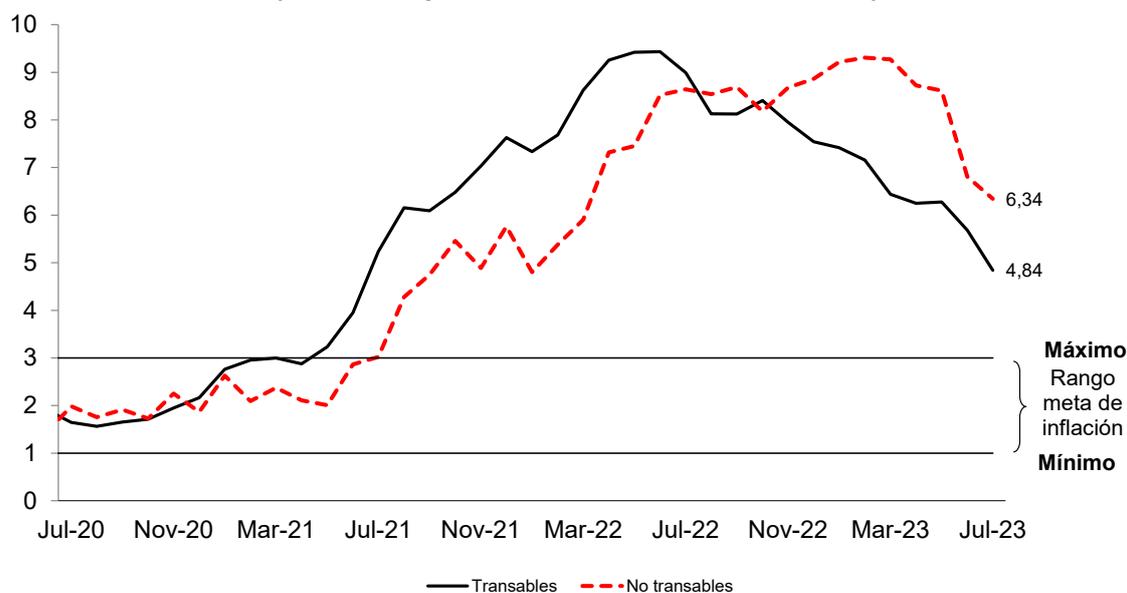
<sup>4/</sup> IPC sin alimentos y energía: IPC excluyendo alimentos, combustibles y electricidad.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 56 - 4 de agosto de 2022

8. Los bienes transables alcanzaron una variación interanual de 4,8 por ciento (5,7 por ciento en junio) y los no transables de 6,3 por ciento (6,8 por ciento en junio). En el caso de los transables, la desaceleración fue impulsada principalmente por los menores precios de combustibles para vehículos. En el caso de los no transables, entre marzo y junio se registró una desaceleración atribuible a los menores precios de transporte local, pescado y papa.

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

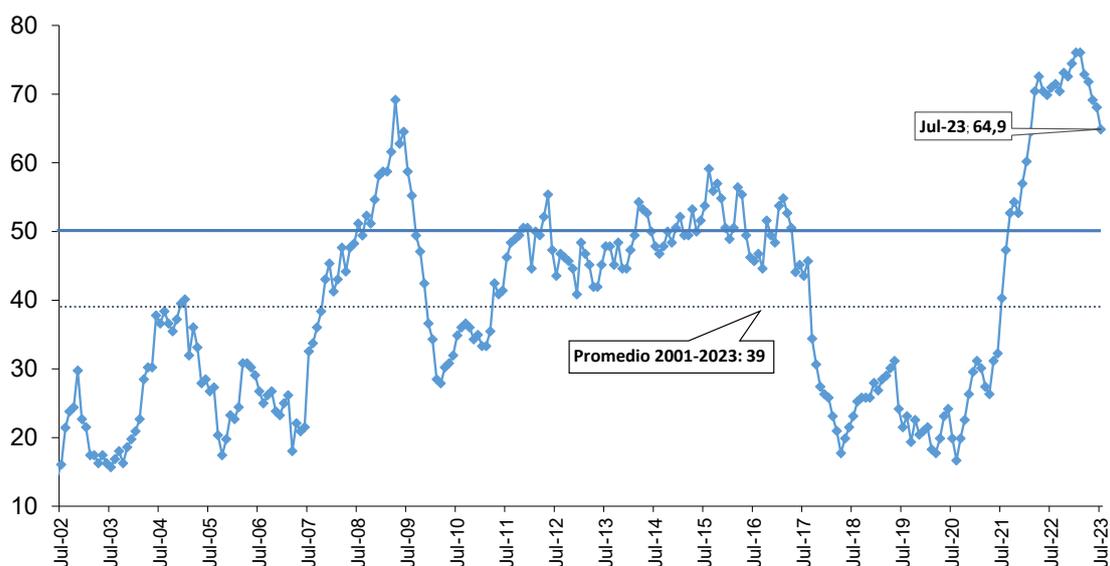


|                      | Jun-22 | Jul-22 | Ago-22 | Set-22 | Oct-22 | Nov-22 | Dic-22 | Ene-23 | Feb-23 | Mar-23 | Abr-23 | May-23 | Jun-23 | Jul-23 |
|----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>Transables</b>    |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Mensual              | 0,81   | 0,83   | 0,24   | 0,11   | 0,72   | 0,29   | 0,32   | 0,19   | 0,49   | 0,70   | 0,76   | 0,64   | 0,24   | 0,03   |
| 12 meses             | 9,43   | 8,99   | 8,13   | 8,12   | 8,41   | 7,95   | 7,54   | 7,42   | 7,16   | 6,44   | 6,25   | 6,28   | 5,68   | 4,84   |
| <b>No transables</b> |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Mensual              | 1,36   | 0,99   | 0,86   | 0,70   | 0,18   | 0,62   | 1,00   | 0,24   | 0,21   | 1,49   | 0,47   | 0,18   | -0,32  | 0,55   |
| 12 meses             | 8,52   | 8,64   | 8,54   | 8,69   | 8,18   | 8,68   | 8,86   | 9,22   | 9,31   | 9,27   | 8,73   | 8,61   | 6,81   | 6,34   |

### Índices de dispersión

9. En julio el índice de dispersión del IPC alcanzó 65 por ciento, mostrando una reducción por quinto mes consecutivo. Este indicador alcanzó un pico de 76 por ciento en febrero.

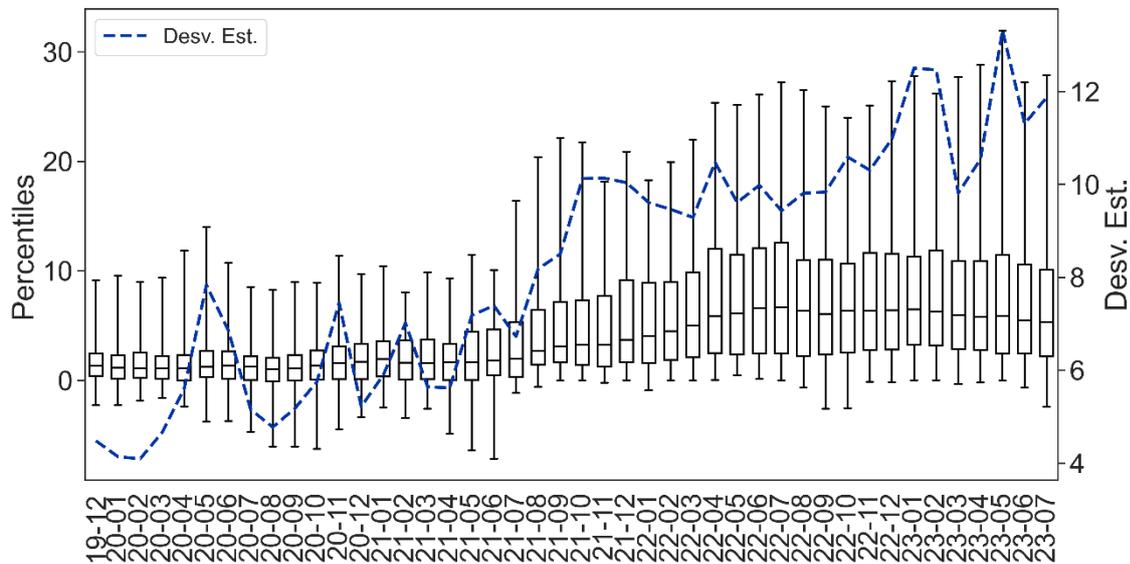
Porcentaje de rubros del IPC con variación interanual de precios mayor a 3%



|                                 | Jul-22 | Ago-22 | Set-22 | Oct-22 | Nov-22 | Dic-22 | Ene-23 | Feb-23 | Mar-23 | Abr-23 | May-23 | Jun-23 | Jul-23 |
|---------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Índice                          | 71     | 72     | 70     | 73     | 73     | 74     | 76     | 76     | 73     | 72     | 69     | 68     | 65     |
| Número de rubros:               |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Rubros con variación mayor a 3% | 132    | 133    | 131    | 136    | 135    | 140    | 143    | 143    | 137    | 135    | 130    | 128    | 122    |
| Rubros con variación menor a 3% | 54     | 53     | 55     | 50     | 51     | 48     | 45     | 45     | 51     | 53     | 58     | 60     | 66     |

10. La distribución de las variaciones interanuales de los precios a nivel de rubros en la canasta del IPC presenta una mayor dispersión con respecto al mes anterior. Ello refleja la reducción del valor de la mayoría de los percentiles de la distribución, que se reducen por segundo mes consecutivo, salvo el percentil 95 que se incrementó.

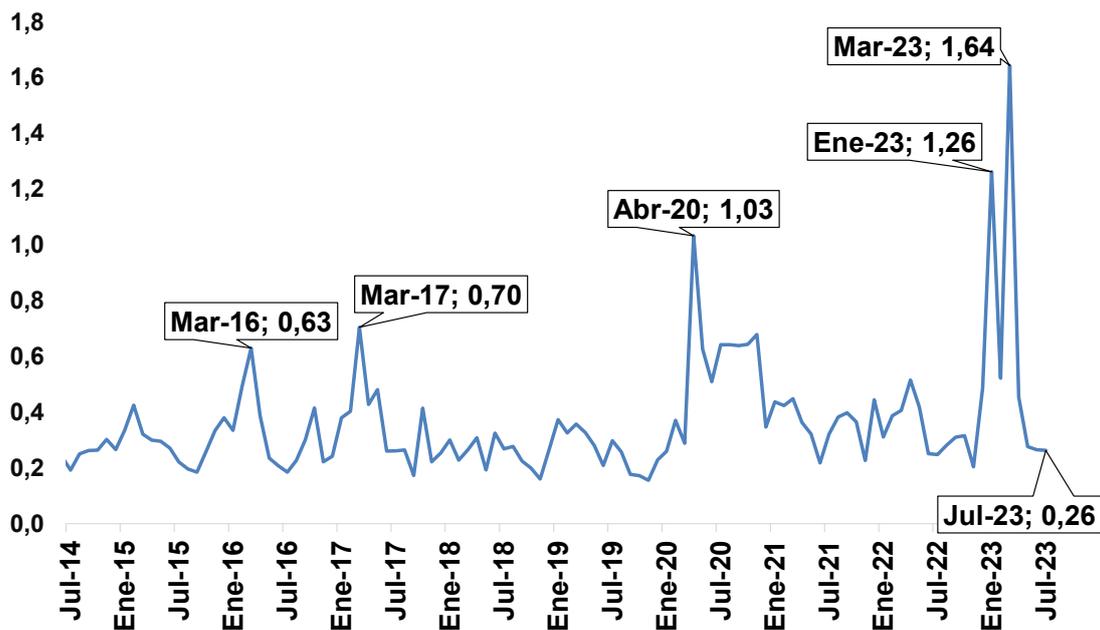
**Distribución de las variaciones interanuales de los rubros del IPC**



## Inflación por ciudades

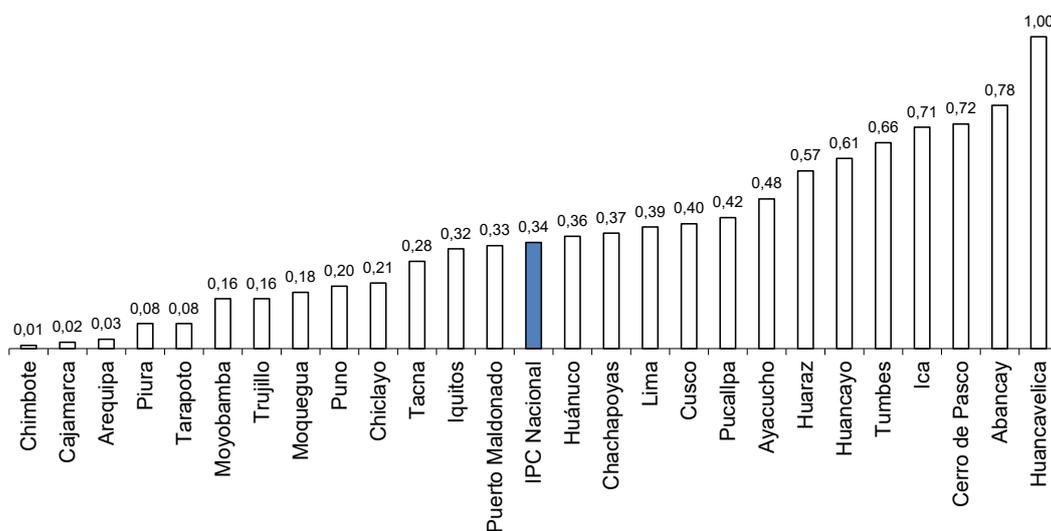
11. En julio la inflación nacional fue 0,34 por ciento en el mes y 6,02 por ciento en los últimos 12 meses (6,71 por ciento en junio). La dispersión de las inflaciones mensuales por ciudades fue 0,26 en julio, cuarta reducción consecutiva después del pico alcanzado en marzo (mes en que contrastaron las fuertes alzas de precios en el norte por el impacto de las lluvias y las caídas de precios en el sur del país después de la suspensión de los bloqueos de carreteras). Como referencia, el valor promedio de largo plazo de este indicador se ubica en 0,32 (promedio 2012-2021).

**Dispersión de las inflaciones de ciudades**  
Desviación estándar



12. Los mayores incrementos mensuales de precios se registraron en Huancavelica (1,0 por ciento), Abancay (0,78 por ciento), Cerro de Pasco (0,72 por ciento) e Ica (0,71 por ciento).

### INFLACIÓN DE JULIO 2023 POR CIUDADES (Variación porcentual mensual)



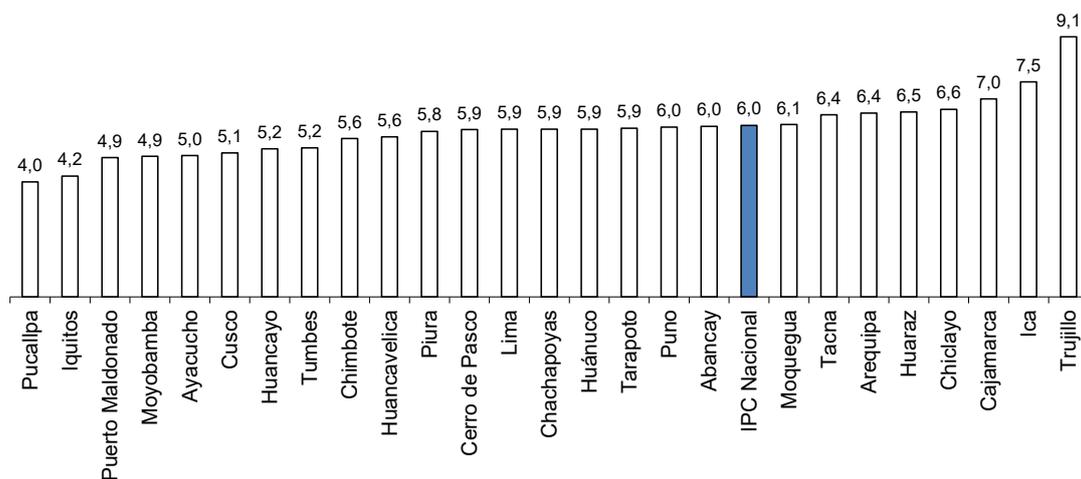
#### Variaciones porcentuales mensuales Julio 2023

| Huancavelica                       |      | Abancay                            |     |
|------------------------------------|------|------------------------------------|-----|
| Hortalizas, legumbres y tubérculos | 10,5 | Frutas                             | 8,4 |
| Frutas                             | 6,3  | Hortalizas, legumbres y tubérculos | 7,3 |
| Servicios de alojamiento           | 3,6  | Productos para animales domésticos | 2,2 |
| Suministro de agua                 | 3,2  | Otros productos alimenticios       | 1,3 |
| Productos para animales domésticos | 2,5  | Pescados y mariscos                | 1,2 |

| Cerro de Pasco                               |     | Ica                                |     |
|--|-----|------------------------------------|-----|
| Hortalizas, legumbres y tubérculos           | 9,3 | Hortalizas, legumbres y tubérculos | 6,2 |
| Frutas                                       | 2,6 | Carne                              | 2,4 |
| Aguas minerales, refrescos y jugos de frutas | 2,1 | Aceites y grasas                   | 2,4 |
| Seguros                                      | 1,6 | Servicio de comida en restaurantes | 1,2 |
| Transporte de pasajeros por carretera        | 1,4 | Servicios paramédicos              | 0,9 |

13. Las ciudades con mayor inflación en los últimos 12 meses fueron Trujillo (9,1 por ciento), Ica (7,5 por ciento), Cajamarca (7,0 por ciento), Chiclayo (6,6 por ciento) y Huaraz (6,5 por ciento).

### INFLACIÓN POR CIUDADES JULIO 2023 (Variación porcentual últimos doce meses)



### Variaciones porcentuales interanuales Julio 2023

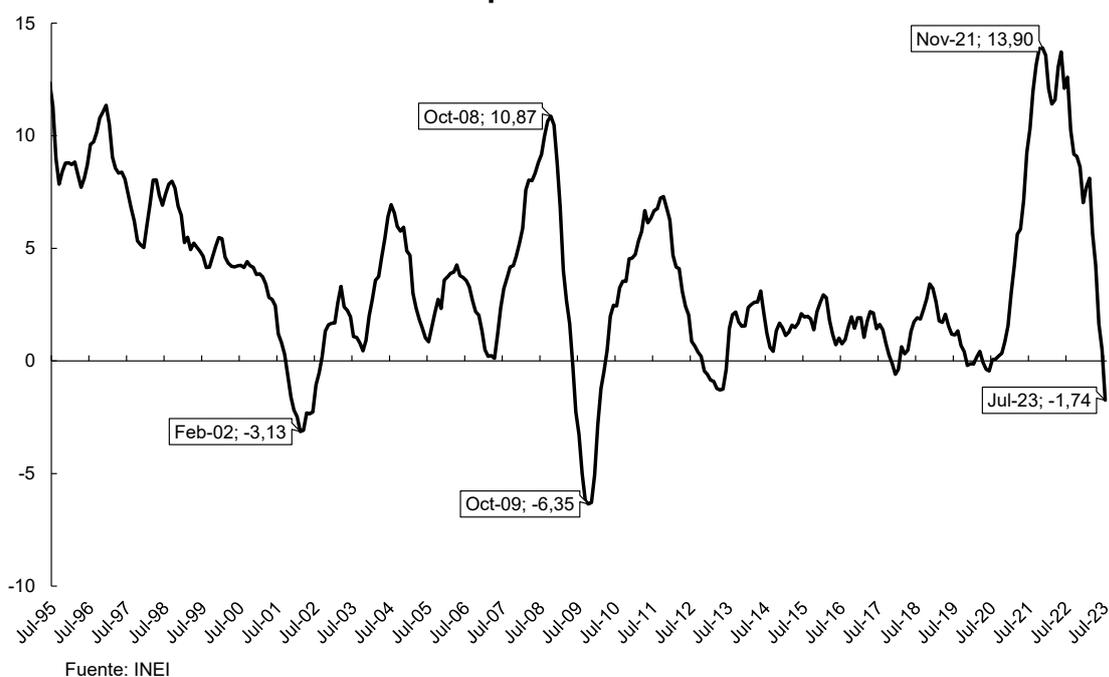
| Trujillo                            |      | Ica                                |      |
|-------------------------------------|------|------------------------------------|------|
| Hortalizas, legumbres y tubérculos  | 39,3 | Hortalizas, legumbres y tubérculos | 28,1 |
| Frutas                              | 29,1 | Paquetes turísticos                | 18,5 |
| Transporte de pasajeros por aire    | 20,9 | Libros                             | 15,4 |
| Paquetes turísticos                 | 16,8 | Servicios dentales                 | 15,0 |
| Servicio de bebidas en restaurantes | 15,7 | Pescados y mariscos                | 14,1 |

| Cajamarca                          |      | Chiclayo                           |      |
|------------------------------------|------|------------------------------------|------|
| Hortalizas, legumbres y tubérculos | 21,9 | Hortalizas, legumbres y tubérculos | 30,4 |
| Frutas                             | 13,0 | Frutas                             | 22,8 |
| Servicio de comida en restaurantes | 12,9 | Otros productos alimenticios       | 16,5 |
| Leche, queso y huevos              | 12,6 | Bienes para el hogar no duraderos  | 12,2 |
| Carne                              | 12,0 | Leche, queso y huevos              | 12,2 |

### Otros índices de precios

14. En julio el índice de precios al por mayor (IPM) disminuyó 0,33 por ciento en el mes. Con ello, el IPM acumuló una variación de -1,74 por ciento en los últimos doce meses (0,51 por ciento en junio). En el mes, los precios de los productos nacionales registraron una caída de 0,03 por ciento y los productos importados de 1,39 por ciento. Dentro de los productos nacionales destaca la caída de precios de petróleo industrial (-6,6 por ciento), gasohol (-2,2 por ciento), gas licuado de petróleo (-1,9 por ciento), tubos electrosoldados (-12,4 por ciento), sacos de plástico (-7,4 por ciento), carne de pollo (-3,5 por ciento), aceite refinado de soya (-1,7 por ciento) y fideos de pasta larga (-0,8 por ciento). Entre los productos importados destaca la disminución de precios de torta de soya (-8,2 por ciento), abonos nitrogenados (-6,5 por ciento), abonos binarios (-1,3 por ciento), varillas de construcción (-3,9 por ciento), aceite crudo de soya (-3,4 por ciento), teléfono móvil (-1,8 por ciento) y automóviles (-1,2 por ciento).

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



15. El índice de precios de maquinaria y equipo disminuyó 0,99 por ciento en el mes, con lo cual disminuyó 3,33 por ciento en los últimos doce meses. Los precios de los bienes de origen nacional disminuyeron 0,69 por ciento, donde destacan los cilindros (-2,3 por ciento), tanques metálicos (-1,6 por ciento), transformadores (-1,4 por ciento) y mototaxis (-1,1 por ciento). Los precios de los bienes de origen importado disminuyeron 1,11 por ciento, por los menores precios de tractores de agricultura (-1,4 por ciento), computadoras (-2,0 por ciento), palas cargadoras (-1,4 por ciento) y camionetas pick up (-1,2 por ciento).

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 56 - 4 de agosto de 2022

16. El índice de precios de materiales de construcción disminuyó 0,53 por ciento en el mes y 1,65 por ciento en los últimos doce meses. Los productos que más incidieron a la baja en el mes fueron tubos y accesorios de plástico (-1,9 por ciento) y vidrios (-1,3 por ciento).

## Índices de precios

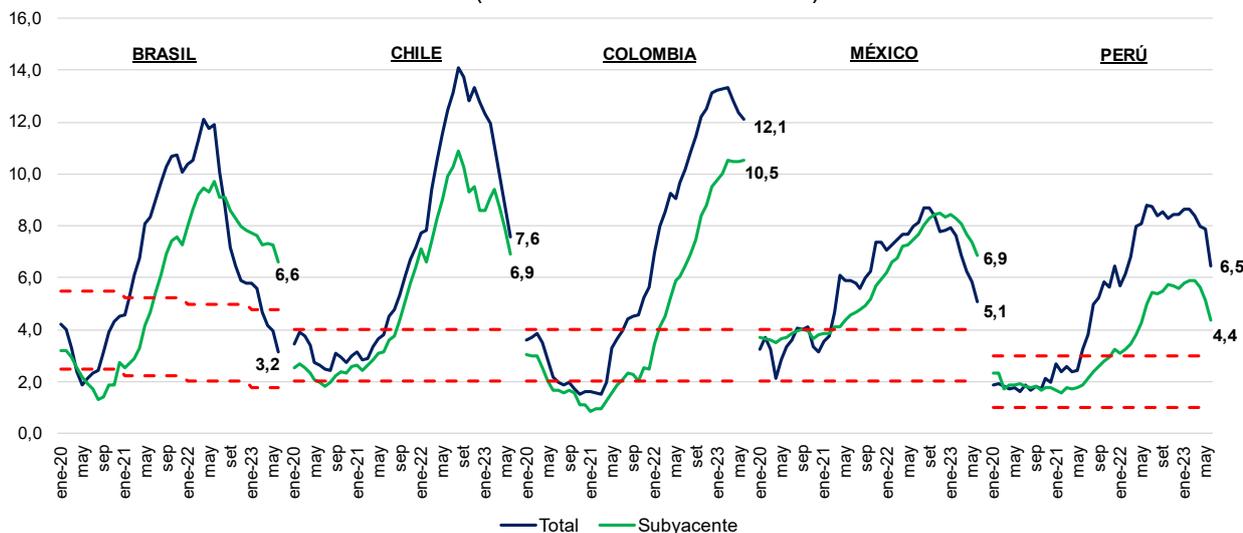
|        | Precios al por mayor |          | Precios al por mayor Nacional |          | Precios al por mayor Importado |          | Maquinaria y equipo |          | Materiales de construcción |          |
|--------|----------------------|----------|-------------------------------|----------|--------------------------------|----------|---------------------|----------|----------------------------|----------|
|        | 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     |
| Ene-23 | 0,39                 | 7,72     | 0,54                          | 9,82     | -0,14                          | 1,10     | 0,07                | 2,60     | 1,62                       | 4,72     |
| Feb-23 | 0,82                 | 8,11     | 0,94                          | 10,06    | 0,39                           | 1,91     | 0,61                | 5,36     | 0,40                       | 4,98     |
| Mar-23 | -0,51                | 5,68     | -0,21                         | 7,49     | -1,56                          | -0,18    | -1,18               | 4,98     | -0,30                      | 2,93     |
| Abr-23 | -0,08                | 4,24     | 0,04                          | 6,02     | -0,51                          | -1,55    | -0,05               | 5,02     | -0,52                      | 1,62     |
| May-23 | -0,84                | 1,65     | -0,60                         | 3,70     | -1,68                          | -5,01    | -1,36               | 1,40     | -0,54                      | 0,32     |
| Jun-23 | -0,75                | 0,51     | -0,59                         | 2,42     | -1,29                          | -5,78    | -0,72               | 1,18     | -0,54                      | -0,42    |
| Jul-23 | -0,33                | -1,74    | -0,03                         | 0,65     | -1,39                          | -9,52    | -0,99               | -3,33    | -0,53                      | -1,65    |

## Inflación en países de la región<sup>1</sup>

17. En junio de 2023, la variación de los precios al consumidor mostró una **desaceleración a nivel interanual**. De manera similar, se observa una reducción en la inflación subyacente para todos los países salvo Colombia, cuyo valor se mantuvo en términos anuales.

<sup>1</sup> Elaborado por el Departamento de Economía Mundial.

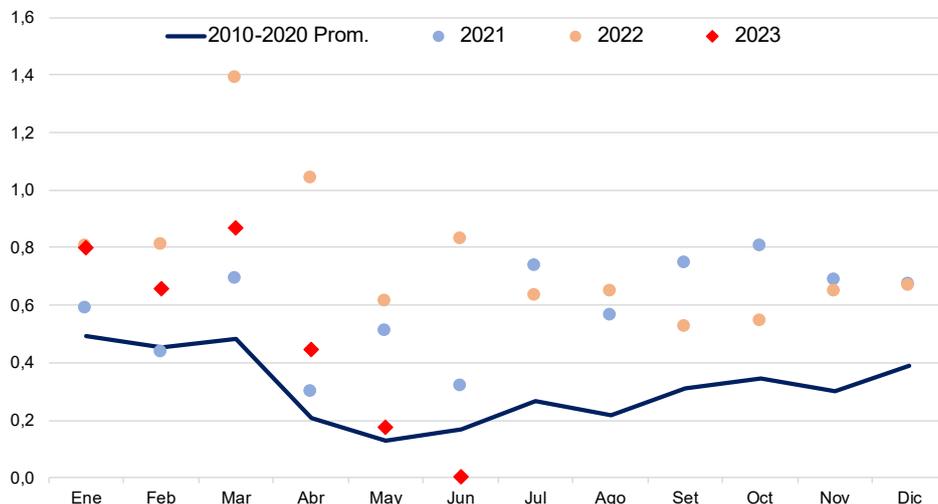
### Inflación en Latinoamérica (Variación últimos 12 meses)



Fuente: Bancos centrales e institutos nacionales de estadística.

18. En términos mensuales, la inflación regional promedio en junio fue menor al promedio de la última década. Resaltaron, las variaciones negativas en los precios en Perú y Chile, que además fueron una sorpresa para los mercados.

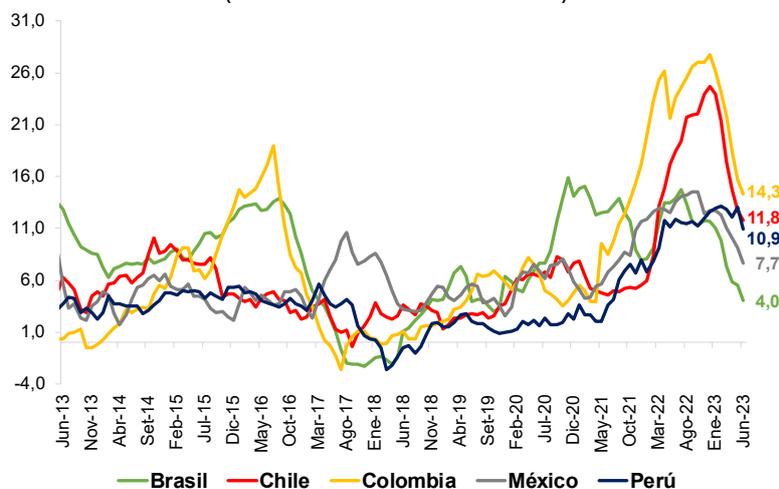
### Inflación en Latinoamérica (Promedio simple de la variación mensual)



Fuente: Bancos centrales e institutos nacionales de estadística, Goldman Sachs.

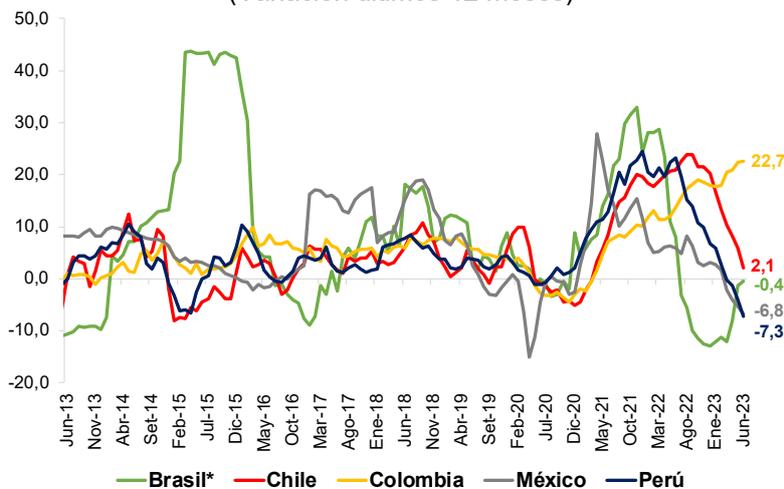
19. La tendencia decreciente de la variación de los precios de los alimentos en la región se mantuvo en junio. Continúa destacando Brasil, país que registra la menor tasa de variación interanual, seguido de México. De manera similar, la variación de precios de la energía continuó reduciéndose en la mayoría de los países, con excepción de Colombia, donde se observan mayores precios de combustibles vehiculares, y Brasil, en el cual se registró un incremento de los precios de la energía eléctrica residencial.

### 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)

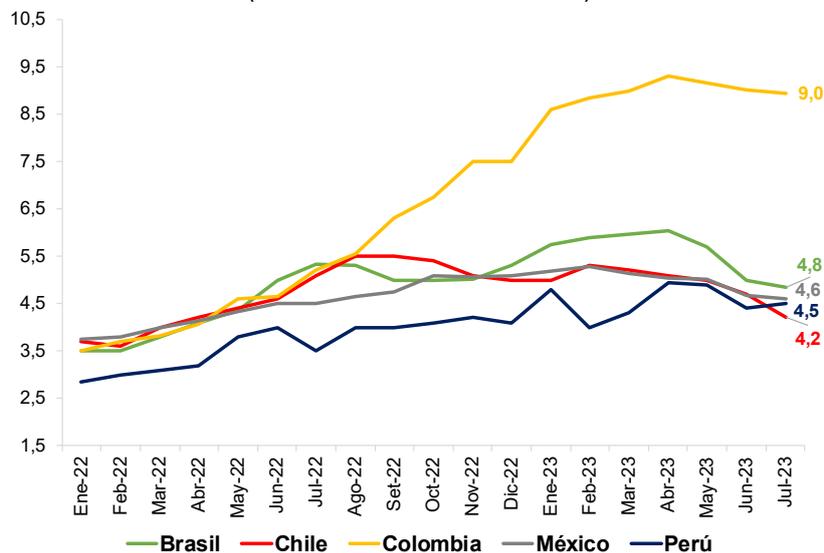


\* Corresponde al subgrupo de energía dentro del hogar.  
Fuente: Bancos centrales e institutos nacionales de estadística.

20. Las encuestas de expectativas en Brasil, Chile y México muestran una clara tendencia negativa en la inflación anual esperada. Sin embargo, para México y Colombia, aun no se prevé un retorno al rango meta en 2025.

### Expectativas de inflación 2023

(Variación últimos 12 meses)



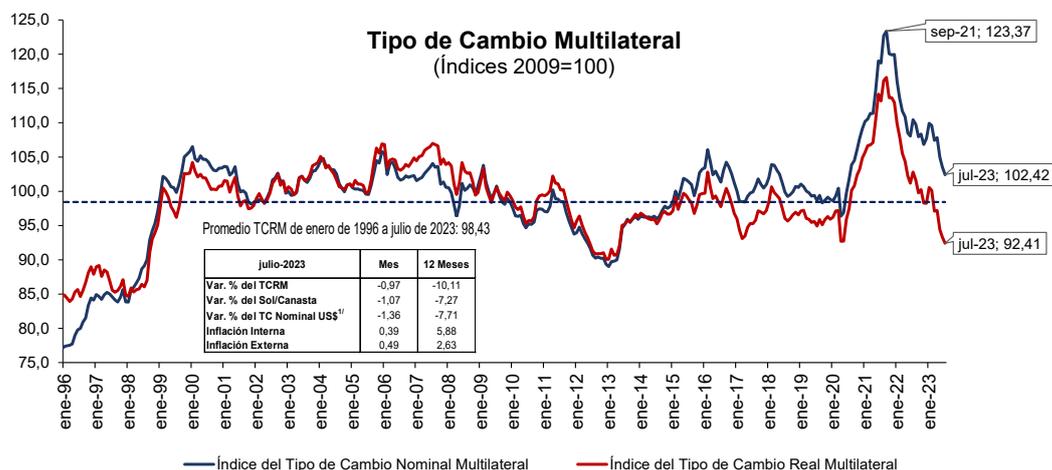
|                    | Brasil*                | Chile   | Colombia | México  | Perú    |
|--------------------|------------------------|---------|----------|---------|---------|
| <b>Rango Meta:</b> | 1,75-4,75<br>1,50-4,50 | 2,0-4,0 | 2,0-4,0  | 2,0-4,0 | 1,0-3,0 |
| <b>2023</b>        | 4,84                   | 4,20    | 8,95     | 4,60    | 4,50    |
| <b>2024</b>        | 3,89                   | 3,00    | 5,00     | 4,03    | 3,00    |

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

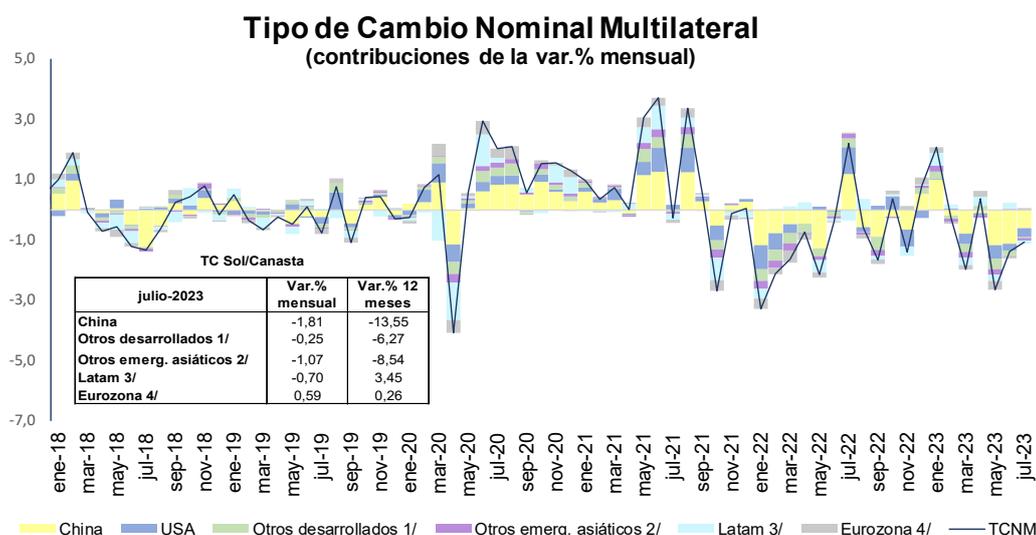
Fuente: Bancos centrales e institutos nacionales de estadística.

### Tipo de Cambio Multilateral

21. El Tipo de Cambio Real Multilateral - TCRM se apreció en julio (-0,97 por ciento) impulsado por la evolución del Tipo de Cambio Nominal Multilateral – TCNM (-1,07 por ciento). No obstante, este fortalecimiento fue atenuado por la mayor inflación externa (0,49 por ciento) respecto a la interna (0,39 por ciento).



22. El TCNM se apreció en julio debido, principalmente, a la depreciación del yuan (0,45 por ciento) y al fortalecimiento del sol (-1,36 por ciento) frente al dólar. El debilitamiento del yuan está asociado a las expectativas de alzas de tasas por parte de la Fed y a la política monetaria más expansiva en China respecto a Estados Unidos (donde recientemente se incrementó la tasa de política en 25 puntos básicos). Por otro lado, en julio se registró la quinta apreciación consecutiva del sol frente al dólar que se da en un contexto de buenas percepciones de riesgo por los sólidos fundamentos macroeconómicos de la economía peruana. Sin embargo, en la segunda quincena del mes se registró una tendencia alcista del tipo de cambio debido al incremento de tasas por parte de la Fed y a los mayores temores por las protestas sociales.



1/ Suiza, Reino Unido, Japón y Canadá. 2/ Taiwán, India y Corea del Sur. 3/ México, Ecuador, Colombia, Brazil y Chile. 4/ Italia, Alemania, Francia, Países Bajos, España y Bélgica

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 56 - 4 de agosto de 2022

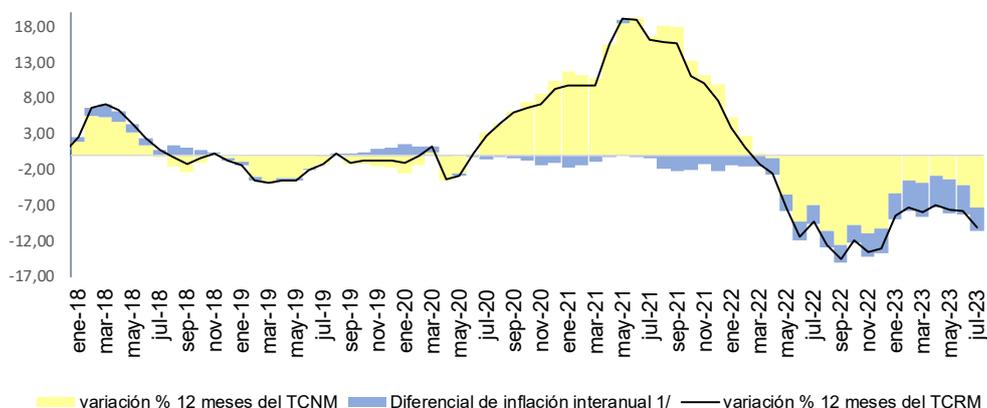
## Tipo de Cambio Nominal

|                                | Julio - 2023  |           |                |           |
|--------------------------------|---------------|-----------|----------------|-----------|
|                                | Var.% Mensual |           | Var.% 12 meses |           |
|                                | TC um/dólar   | TC sol/um | TC um/dólar    | TC sol/um |
| <b>a. Países desarrollados</b> |               |           |                |           |
| Estados Unidos                 | -             | -1,36     | -              | -7,71     |
| Japón                          | -0,18         | -1,19     | 3,13           | -10,52    |
| Canadá                         | -0,53         | -0,84     | 2,13           | -9,64     |
| Suiza                          | -2,96         | 1,64      | -9,90          | 2,43      |
| Eurozona                       | -1,94         | 0,59      | -7,95          | 0,26      |
| Reino Unido                    | -1,95         | 0,60      | -7,02          | -0,75     |
| <b>b. Asia</b>                 |               |           |                |           |
| China                          | 0,45          | -1,81     | 6,76           | -13,55    |
| Corea del Sur                  | -0,86         | -0,50     | -1,85          | -5,98     |
| India                          | -0,02         | -1,34     | 3,20           | -10,57    |
| Taiwan                         | 1,19          | -2,52     | 4,46           | -11,65    |
| <b>c. América Latina</b>       |               |           |                |           |
| Brasil                         | -0,87         | -0,50     | -10,46         | 3,07      |
| Chile                          | 1,95          | -3,25     | -14,21         | 7,58      |
| Ecuador                        | -             | -1,36     | -              | -7,71     |
| México                         | -1,85         | 0,50      | -17,57         | 11,95     |
| Colombia                       | -3,32         | 2,03      | -7,70          | -0,02     |

1/ Fuente: Reuters.

23. **A nivel interanual, el diferencial de inflación externa e interna continúa siendo negativo, lo que viene contribuyendo a que el TCRM mantenga una tendencia más decreciente que el TCNM.** A pesar de que la inflación interna interanual viene decreciendo sostenidamente desde febrero de 2023, las tasas de inflación moderadas en China junto a la desaceleración de la inflación en Estados Unidos y en los países de Latinoamérica vienen generando una inflación externa menor a la interna.

### Tipo de Cambio Real Multilateral y Componentes (variación porcentual 12 meses)



1/ Inflación interanual externa menos inflación interanual interna

**24. Los Tipos de Cambio Real Bilaterales - TCRB reflejaron los resultados del tipo de cambio nominal en julio.** En términos de contribuciones a la apreciación del TCRM destaca la evolución real bilateral con China (-0,46 por ciento) y Estados Unidos (-0,33 por ciento).

#### Tipo de Cambio Multilateral (Variaciones porcentuales)

|                                | Pond.<br>2022 <sup>1/</sup> | TCR (2009=100)    |                   | TC Sol/UM (2009=100) <sup>2/</sup> |                   | IPE (2009=100) <sup>3/</sup> |                   |
|--------------------------------|-----------------------------|-------------------|-------------------|------------------------------------|-------------------|------------------------------|-------------------|
|                                |                             | Jul-23/<br>Jun-23 | Jul-23/<br>Jul-22 | Jul-23/<br>Jun-23                  | Jul-23/<br>Jul-22 | Jul-23/<br>Jun-23            | Jul-23/<br>Jul-22 |
| <b>a. Países desarrollados</b> | <b>43,26</b>                | <b>-0,71</b>      | <b>-7,79</b>      | <b>-0,63</b>                       | <b>-5,61</b>      | <b>0,31</b>                  | <b>3,43</b>       |
| Estados Unidos                 | 21,76                       | -1,51             | -10,02            | -1,36                              | -7,71             | 0,24                         | 3,23              |
| Japón                          | 3,96                        | -0,97             | -12,67            | -1,19                              | -10,52            | 0,61                         | 3,33              |
| Canadá                         | 3,64                        | -0,80             | -11,96            | -0,84                              | -9,64             | 0,43                         | 3,17              |
| Suiza                          | 2,08                        | 1,11              | -1,90             | 1,64                               | 2,43              | -0,14                        | 1,41              |
| Alemania                       | 2,52                        | 0,71              | -1,33             | 0,59                               | 0,26              | 0,52                         | 4,20              |
| España                         | 2,37                        | -0,04             | -3,39             | 0,59                               | 0,26              | -0,23                        | 2,02              |
| Italia                         | 1,26                        | 0,53              | 0,66              | 0,59                               | 0,26              | 0,34                         | 6,30              |
| Países Bajos                   | 1,96                        | 1,29              | -1,00             | 0,59                               | 0,26              | 1,09                         | 4,54              |
| Bélgica                        | 0,73                        | 0,66              | -2,04             | 0,59                               | 0,26              | 0,46                         | 3,45              |
| Francia                        | 0,67                        | 0,47              | -1,04             | 0,59                               | 0,26              | 0,28                         | 4,50              |
| Reino Unido                    | 2,31                        | 0,37              | -0,98             | 0,60                               | -0,75             | 0,16                         | 5,63              |
| <b>b. Asia</b>                 | <b>41,18</b>                | <b>-1,34</b>      | <b>-16,89</b>     | <b>-1,67</b>                       | <b>-12,66</b>     | <b>0,73</b>                  | <b>0,76</b>       |
| China                          | 33,69                       | -1,38             | -18,12            | -1,81                              | -13,55            | 0,83                         | 0,29              |
| Corea del Sur                  | 3,55                        | -0,81             | -9,13             | -0,50                              | -5,98             | 0,08                         | 2,33              |
| India                          | 3,13                        | -1,14             | -11,26            | -1,34                              | -10,57            | 0,59                         | 5,06              |
| Taiwan                         | 0,80                        | -2,87             | -18,69            | -2,52                              | -11,65            | 0,03                         | -2,56             |
| <b>c. América Latina</b>       | <b>15,56</b>                | <b>-0,70</b>      | <b>3,02</b>       | <b>-0,70</b>                       | <b>3,45</b>       | <b>0,40</b>                  | <b>5,45</b>       |
| Brasil                         | 5,24                        | -0,76             | 1,24              | -0,50                              | 3,07              | 0,13                         | 4,00              |
| Chile                          | 3,33                        | -2,98             | 8,32              | -3,25                              | 7,58              | 0,67                         | 6,62              |
| Ecuador                        | 2,17                        | -1,29             | -11,10            | -1,36                              | -7,71             | 0,47                         | 2,00              |
| México                         | 2,66                        | 0,60              | 10,80             | 0,50                               | 11,95             | 0,49                         | 4,79              |
| Colombia                       | 2,16                        | 2,07              | 5,46              | 2,03                               | -0,02             | 0,43                         | 11,69             |
| <b>AGREGADO</b>                | <b>100,00</b>               | <b>-0,97</b>      | <b>-10,11</b>     | <b>-1,07</b>                       | <b>-7,27</b>      | <b>0,49</b>                  | <b>2,63</b>       |

1/ Pesos del comercio internacional con principales socios comerciales en 2022

2/ Corresponde al tipo de cambio promedio del mes.

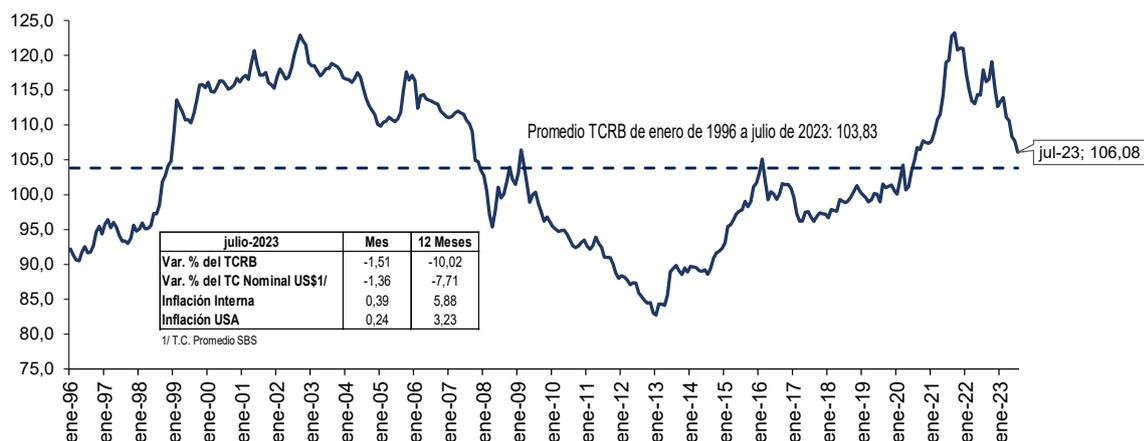
3/ Datos de inflación proyectados para la mayoría de países.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 56 - 4 de agosto de 2022

25. El tipo de cambio real bilateral -TCRB- con Estados Unidos registró una apreciación de 1,51 por ciento, impulsado principalmente por el fortalecimiento nominal del sol contra el dólar (-1,36 por ciento). La menor inflación estadounidense respecto a la peruana también contribuyó, aunque en menor medida, a la evolución del TCRB. Con este resultado, el sol se viene apreciando en términos reales contra el dólar por quinto mes consecutivo, luego de una depreciación de 0,47 por ciento en febrero de 2023.

**Tipo de Cambio Real Bilateral-USA**  
(Índices 2009=100)



Departamento de Estadísticas de Precios  
Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas  
Gerencia de Información y Análisis Económico  
Gerencia Central de Estudios Económicos  
4 de agosto de 2023

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 56 - 4 de agosto de 2022

## Anexo: Resto de Cuadros estadísticos

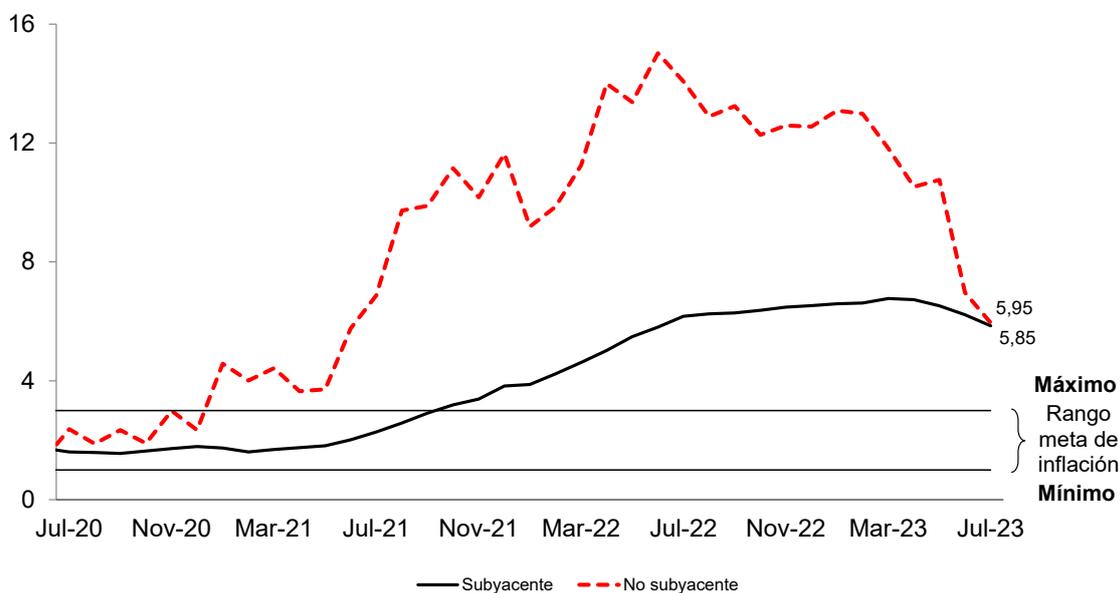
### Rubros vinculados al tipo de cambio, cotizaciones internacionales e IPM

|  | Peso<br>Base 2009 | Var%<br>12 m<br>Dic-20 | Contr.<br>Pond. | Var%<br>12 m<br>Dic-21 | Contr.<br>Pond. | Peso<br>Base<br>Dic.21 | Var%<br>12 m<br>Jun-22 | Contr.<br>Pond. | Var%<br>12 m<br>Dic-22 | Contr.<br>Pond. | Var%<br>12 m<br>Jul-23 | Contr.<br>Pond. |
|--|-------------------|------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|------------------------|------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|
| <b>IPC</b>   | <b>100,00</b>     | <b>1,97</b>            | <b>1,97</b>     | <b>6,43</b>            | <b>6,43</b>     | <b>100,00</b>          | <b>8,81</b>            | <b>8,81</b>     | <b>8,46</b>            | <b>8,46</b>     | <b>5,88</b>            | <b>5,88</b>     |
| <b>Rubros vinculados al tipo de cambio</b>                               | <b>14,06</b>      | <b>1,66</b>            | <b>0,21</b>     | <b>4,25</b>            | <b>0,54</b>     | <b>14,58</b>           | <b>4,25</b>            | <b>0,69</b>     | <b>5,19</b>            | <b>0,76</b>     | <b>3,07</b>            | <b>0,44</b>     |
| Aparatos electrodomésticos   | 1,29              | -0,42                  | 0,00            | 4,14                   | 0,04            | 0,46                   | 5,83                   | 0,03            | 4,52                   | 0,02            | 2,12                   | 0,01            |
| Artículos del cuidado personal   | 4,93              | 0,75                   | 0,03            | 2,05                   | 0,09            | 3,99                   | 5,76                   | 0,24            | 8,60                   | 0,34            | 6,96                   | 0,28            |
| Artículos de limpieza  | 0,92              | 0,74                   | 0,01            | 4,29                   | 0,04            | 1,32                   | 6,42                   | 0,09            | 5,91                   | 0,08            | 5,76                   | 0,07            |
| Productos medicinales  | 2,08              | 5,53                   | 0,11            | 1,61                   | 0,03            | 1,62                   | 1,57                   | 0,03            | 3,01                   | 0,05            | 2,98                   | 0,05            |
| Compra de vehículos  | 1,62              | 3,34                   | 0,06            | 7,21                   | 0,12            | 1,61                   | 2,89                   | 0,05            | 7,39                   | 0,12            | 1,88                   | 0,03            |
| Repuestos y lavado de vehículos  | 0,21              | 2,15                   | 0,00            | 9,05                   | 0,02            | 0,08                   | 16,41                  | 0,01            | 14,12                  | 0,01            | 0,64                   | 0,00            |
| Reparación de vehículos  | 0,20              | 2,04                   | 0,00            | 10,03                  | 0,02            | 0,28                   | 10,18                  | 0,03            | 5,25                   | 0,01            | 5,28                   | 0,01            |
| Alquileres   | 2,41              | 0,50                   | 0,01            | 1,76                   | 0,03            | 4,45                   | 1,44                   | 0,07            | 2,38                   | 0,11            | 0,31                   | 0,01            |
| Pasajes de avión   | 0,41              | -3,32                  | -0,01           | 45,44                  | 0,15            | 0,78                   | 26,43                  | 0,16            | 2,09                   | 0,02            | -3,64                  | -0,03           |
| <b>Rubros vinculados a cotizaciones internacionales y tipo de cambio</b> | <b>9,83</b>       | <b>2,15</b>            | <b>0,19</b>     | <b>28,52</b>           | <b>2,51</b>     | <b>7,99</b>            | <b>26,47</b>           | <b>1,81</b>     | <b>11,40</b>           | <b>0,91</b>     | <b>2,12</b>            | <b>0,18</b>     |
| <b>Vinculados a commodities de alimentos</b>                             | <b>7,03</b>       | <b>4,83</b>            | <b>0,30</b>     | <b>21,32</b>           | <b>1,35</b>     | <b>5,84</b>            | <b>22,40</b>           | <b>1,14</b>     | <b>15,21</b>           | <b>0,89</b>     | <b>10,14</b>           | <b>0,63</b>     |
| Carne de pollo   | 2,96              | 6,63                   | 0,17            | 23,40                  | 0,61            | 2,70                   | 9,34                   | 0,23            | -1,00                  | -0,03           | 7,10                   | 0,18            |
| Pan  | 1,92              | 0,25                   | 0,00            | 15,50                  | 0,26            | 1,35                   | 20,05                  | 0,26            | 18,79                  | 0,25            | 7,43                   | 0,11            |
| Azúcar   | 0,53              | 16,41                  | 0,08            | 12,70                  | 0,07            | 0,37                   | 48,50                  | 0,17            | 31,68                  | 0,12            | 1,75                   | 0,01            |
| Fideos   | 0,54              | 5,60                   | 0,03            | 10,39                  | 0,06            | 0,32                   | 23,77                  | 0,08            | 52,73                  | 0,17            | 36,29                  | 0,13            |
| Aceites  | 0,52              | 4,09                   | 0,02            | 63,49                  | 0,29            | 0,38                   | 34,83                  | 0,11            | 10,92                  | 0,04            | 1,37                   | 0,01            |
| Huevos   | 0,58              | 0,00                   | 0,00            | 12,31                  | 0,06            | 0,71                   | 36,23                  | 0,30            | 47,04                  | 0,33            | 19,26                  | 0,19            |
| <b>Combustibles</b>  | <b>2,79</b>       | <b>-4,20</b>           | <b>-0,11</b>    | <b>47,20</b>           | <b>1,15</b>     | <b>2,15</b>            | <b>36,33</b>           | <b>0,67</b>     | <b>1,05</b>            | <b>0,02</b>     | <b>-19,31</b>          | <b>-0,45</b>    |
| Gasolina y lubricantes   | 1,30              | -11,16                 | -0,14           | 46,41                  | 0,49            | 1,06                   | 49,44                  | 0,48            | 11,57                  | 0,12            | -26,14                 | -0,35           |
| Gas  | 1,40              | 1,97                   | 0,02            | 50,97                  | 0,64            | 0,84                   | 26,09                  | 0,18            | -9,20                  | -0,08           | -13,58                 | -0,11           |
| Otros combustibles   | 0,09              | 3,02                   | 0,00            | 10,98                  | 0,01            | 0,02                   | 14,15                  | 0,00            | 4,66                   | 0,00            | 0,26                   | 0,00            |
| Consumo de gas natural para la vivienda                                  | 0,01              | -5,26                  | 0,00            | 26,98                  | 0,00            | 0,23                   | 0,96                   | 0,00            | -10,37                 | -0,02           | 4,15                   | 0,01            |
| <b>Rubros relacionados al IPM</b>  | <b>1,64</b>       |                        | <b>0,06</b>     | <b>11,57</b>           | <b>0,22</b>     | <b>1,37</b>            | <b>12,09</b>           | <b>0,16</b>     | <b>7,90</b>            | <b>0,11</b>     | <b>5,44</b>            | <b>0,07</b>     |
| Consumo de agua  | 1,64              | 3,03                   | 0,06            | 11,57                  | 0,22            | 1,37                   | 12,09                  | 0,16            | 7,90                   | 0,11            | 5,44                   | 0,07            |
| <b>Rubros relacionados al tipo de cambio, IPM y cotizaciones</b>         | <b>2,95</b>       |                        | <b>0,24</b>     | <b>9,50</b>            | <b>0,35</b>     | <b>2,62</b>            | <b>13,12</b>           | <b>0,32</b>     | <b>11,46</b>           | <b>0,30</b>     | <b>0,47</b>            | <b>0,01</b>     |
| Electricidad   | 2,95              | 6,73                   | 0,24            | 9,50                   | 0,35            | 2,62                   | 13,12                  | 0,32            | 11,46                  | 0,30            | 0,47                   | 0,01            |
| <b>Total rubros vinculados a tipo de cambio, IPM y cotizaciones</b>      | <b>28,47</b>      | <b>2,58</b>            | <b>0,70</b>     | <b>13,31</b>           | <b>3,63</b>     | <b>26,56</b>           | <b>12,92</b>           | <b>2,98</b>     | <b>7,82</b>            | <b>2,08</b>     | <b>2,64</b>            | <b>0,70</b>     |
| <b>Resto del cual</b>  | <b>71,54</b>      | <b>1,75</b>            | <b>1,27</b>     | <b>3,86</b>            | <b>2,81</b>     | <b>73,44</b>           | <b>7,22</b>            | <b>5,83</b>     | <b>8,69</b>            | <b>6,38</b>     | <b>7,06</b>            | <b>5,18</b>     |
| Comidas fuera del hogar  | 11,74             | 1,00                   | 0,14            | 3,65                   | 0,49            | 15,45                  | 9,07                   | 1,41            | 9,70                   | 1,50            | 8,30                   | 1,29            |
| Transporte local   | 8,54              | 2,49                   | 0,20            | 2,97                   | 0,24            | 8,08                   | 10,78                  | 0,88            | 13,50                  | 1,09            | 4,42                   | 0,37            |
| Servicios sin transporte y agua  | 24,61             | 1,62                   | 0,39            | 1,75                   | 0,41            | 28,44                  | 3,67                   | 1,07            | 3,40                   | 0,97            | 3,56                   | 0,98            |

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 56 - 4 de agosto de 2022

## INFLACIÓN SUBYACENTE Y NO SUBYACENTE (Variación porcentual últimos doce meses)



|                      | Jun-22 | Jul-22 | Ago-22 | Set-22 | Oct-22 | Nov-22 | Dic-22 | Ene-23 | Feb-23 | Mar-23 | Abr-23 | May-23 | Jun-23 | Jul-23 |
|----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>Subyacente</b>    |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Mensual              | 0,59   | 0,67   | 0,51   | 0,42   | 0,51   | 0,44   | 0,60   | 0,25   | 0,41   | 0,99   | 0,49   | 0,44   | 0,31   | 0,32   |
| 12 meses             | 5,81   | 6,17   | 6,25   | 6,28   | 6,37   | 6,48   | 6,53   | 6,59   | 6,62   | 6,77   | 6,73   | 6,52   | 6,22   | 5,85   |
| <b>No subyacente</b> |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Mensual              | 2,44   | 1,49   | 0,98   | 0,72   | 0,03   | 0,68   | 1,19   | 0,18   | 0,06   | 1,78   | 0,68   | 0,06   | -1,07  | 0,53   |
| 12 meses             | 15,02  | 14,07  | 12,89  | 13,24  | 12,27  | 12,59  | 12,55  | 13,09  | 12,98  | 11,82  | 10,53  | 10,76  | 6,96   | 5,95   |

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 56 - 4 de agosto de 2022

## Inflación SAE

Inflación: Julio 2023

Variaciones porcentuales

|  | Peso         | Promedio    | 2022        | Junio 2023   |             | Julio 2023  |             |
|--|--------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|-------------|
|  | Dic.21=100   | 2001-2022   |             | Mes          | 12 meses    | Mes         | 12 meses    |
| <b>IPC</b>                                       | <b>100,0</b> | <b>2,99</b> | <b>8,46</b> | <b>-0,15</b> | <b>6,46</b> | <b>0,39</b> | <b>5,88</b> |
| <b>1. IPC sin alimentos y energía</b>            | <b>55,3</b>  | <b>2,34</b> | <b>5,59</b> | <b>0,14</b>  | <b>4,35</b> | <b>0,29</b> | <b>3,89</b> |
| <b>Bienes</b>                                    | <b>17,4</b>  | <b>2,0</b>  | <b>5,3</b>  | <b>0,2</b>   | <b>4,5</b>  | <b>0,1</b>  | <b>4,0</b>  |
| Textil y Calzado                                 | 4,1          | 1,9         | 2,5         | 0,3          | 3,5         | 0,2         | 3,5         |
| Aparatos electrodomésticos                       | 0,5          | 0,1         | 4,5         | -0,1         | 2,3         | 0,2         | 2,1         |
| Resto de industriales                            | 12,8         | 2,1         | 6,2         | 0,2          | 4,9         | 0,1         | 4,2         |
| <b>del cual</b>                                  |              |             |             |              |             |             |             |
| Productos para el cuidado personal               | 4,0          | 1,6         | 8,6         | 0,5          | 7,3         | 0,3         | 7,0         |
| Vehículos  | 1,6          | 2,5         | 7,4         | -0,7         | 5,5         | -0,8        | 1,9         |
| Productos y artículos de limpieza y conservación | 1,3          | 3,0         | 5,9         | 0,4          | 5,8         | 0,5         | 5,8         |
| <b>Servicios</b>                                 | <b>37,9</b>  | <b>2,6</b>  | <b>5,7</b>  | <b>0,1</b>   | <b>4,3</b>  | <b>0,4</b>  | <b>3,8</b>  |
| Educación  | 8,6          | 3,9         | 3,9         | 0,2          | 6,8         | 0,1         | 6,9         |
| Otros servicios personales                       | 3,4          | 1,6         | 2,5         | 0,2          | 2,5         | 0,3         | 2,6         |
| Alquileres                                       | 4,5          | 0,7         | 2,4         | -0,1         | 1,2         | -0,2        | 0,3         |
| Otros servicios                                  | 5,0          | 2,7         | 3,9         | 0,1          | 3,3         | 0,8         | 3,9         |
| Transporte                                       | 9,1          | 2,9         | 12,3        | 0,1          | 5,8         | 0,7         | 3,8         |
| Servicios públicos                               | 5,8          | 0,9         | 3,6         | 0,0          | 1,9         | 0,3         | 2,2         |