

INFORME DE INFLACIÓN

Mayo 2009

Gerencia de Estudios Económicos
Federación Rusa y Sargento Marecos
www.bcp.gov.py
webmaster@bcp.gov.py
Asunción, Paraguay

Nuestra VISIÓN: “Desarrollar una gestión eficiente, autónoma y basada en la excelencia de sus talentos, tendiente a contribuir con la mejor calidad de vida de los habitantes de nuestro país y lograr el reconocimiento nacional e internacional como institución confiable y creíble”.

INFORME

Junio 2, 2009

Referencia: Evolución del Índice de Precios al Consumidor (IPC) correspondiente al mes de mayo de 2009.

I . RESULTADO INFLACIONARIO

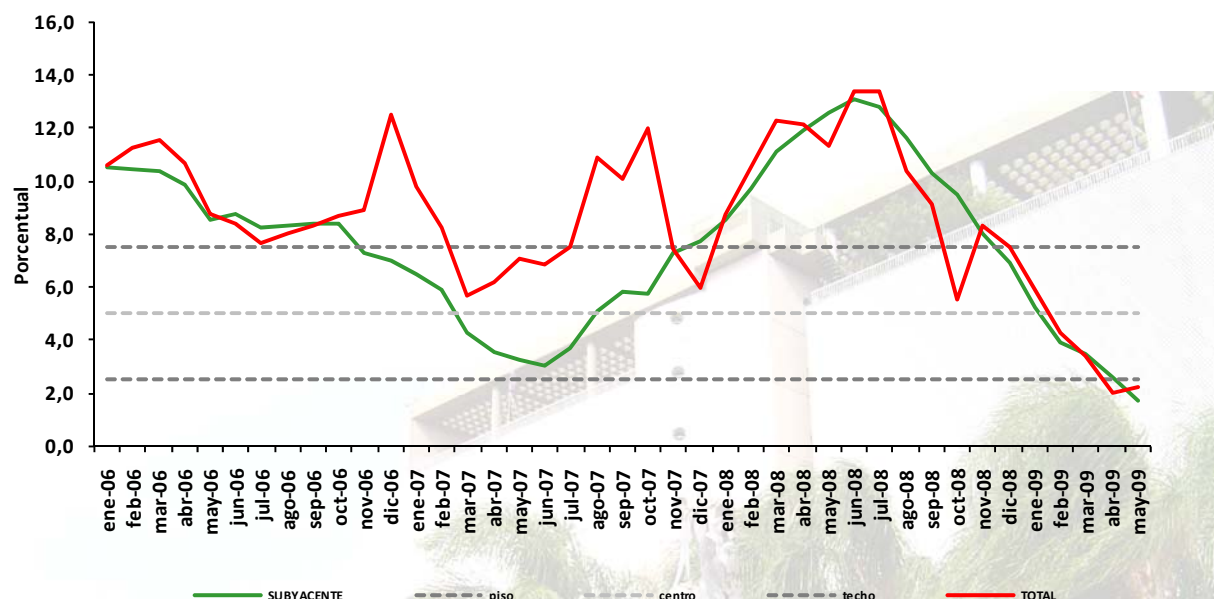
La inflación del mes de mayo del año 2009, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del **0%**, superior a la tasa del **-0,2%** observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación acumulada en el año se mantiene en **-0,9%**, por debajo del **4,2%** verificado durante el mismo periodo en el año anterior. La inflación interanual, por su parte, fue del **2,2%**, resultado levemente mayor al **2%** observado en el mes de abril del corriente año, pero menor a la tasa del **11,3%** registrado en el mes de mayo del año 2008.

Por otro lado, se señala que la inflación subyacente (indicador que excluye los rubros volátiles de la canasta) se situó en un nivel inferior al de la inflación total mensual (en **-0,1%**). Así, la inflación interanual medido por este indicador, alcanzó una tasa del **1,7%**, por debajo de la tasa del **2,6%** correspondiente al mes de abril del corriente año, y también inferior a la tasa del **12,6%** verificado en el mes de mayo del año pasado.

Nuestra MISIÓN: “Preservar y velar por la estabilidad del valor de la moneda, promover la eficacia y estabilidad del sistema financiero y servir a la Sociedad con excelencia en su rol de banco de bancos y agente financiero del Estado”.

Nuestra VISIÓN: “Desarrollar una gestión eficiente, autónoma y basada en la excelencia de sus talentos, tendiente a contribuir con la mejor calidad de vida de los habitantes de nuestro país y lograr el reconocimiento nacional e internacional como institución confiable y creíble”.

Inflación total y subyacente 2006/2009 Interanual



En el contexto regional, la economía Brasileña registro una inflación interanual del **5,53%** en el mes de abril de 2009, inferior al **5,61%** observado en el mes de marzo del presente año. Este resultado se ubica por encima del centro del rango meta (**4,5%**) establecido por el Comité Monetario Nacional (CMN¹) para el año 2009, pero aún por debajo del límite de la banda superior (6,5%). Asimismo, se menciona que la inflación de alimentos en la economía brasilera registró una disminución en términos interanuales, pasando del **9,27%** observado en marzo de 2009 a un **8,04%** en el mes de abril del presente año. Por su parte, la inflación minorista en Argentina, medida por el Índice de Precios al Consumidor del Gran Buenos Aires (IPCGBA), se ubicó en el mes

¹ Para el año 2009, el CMN estableció un centro de meta de 4,5%, con un margen de tolerancia de 2 puntos porcentuales (p.p.)

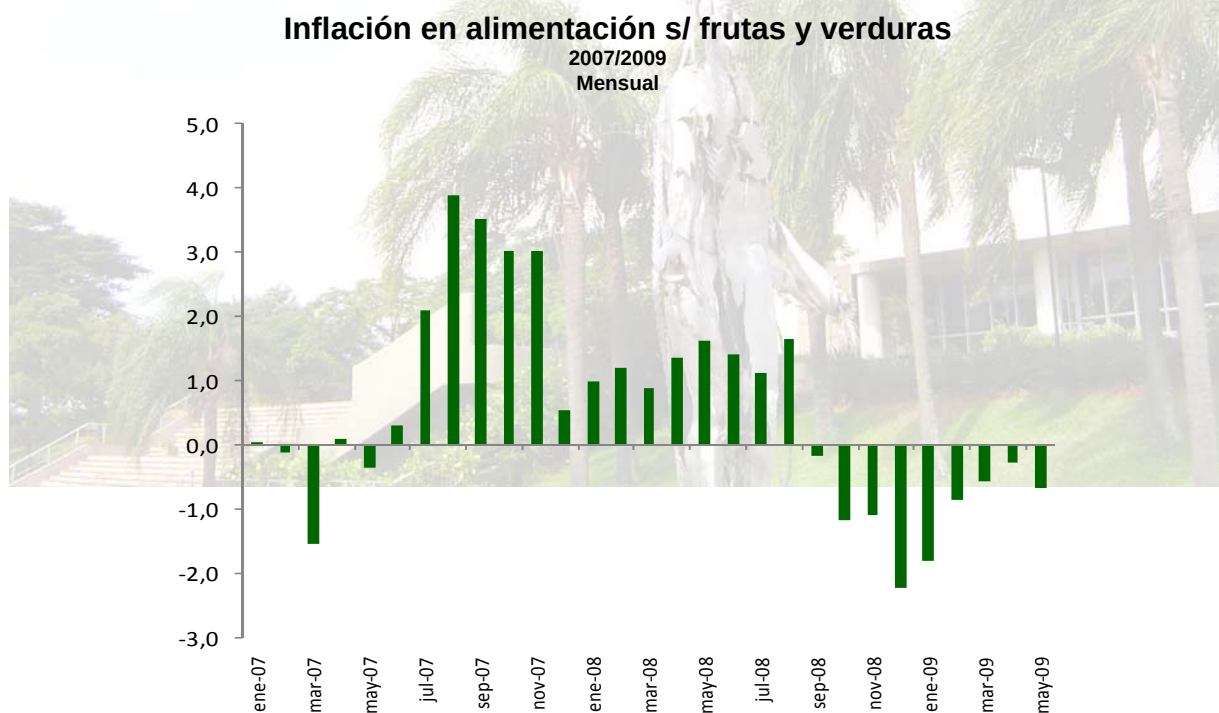
Nuestra MISIÓN: “Preservar y velar por la estabilidad del valor de la moneda, promover la eficacia y estabilidad del sistema financiero y servir a la Sociedad con excelencia en su rol de banco de bancos y agente financiero del Estado”.

Nuestra VISIÓN: “Desarrollar una gestión eficiente, autónoma y basada en la excelencia de sus talentos, tendiente a contribuir con la mejor calidad de vida de los habitantes de nuestro país y lograr el reconocimiento nacional e internacional como institución confiable y creíble”.

de abril de 2009 en un **5,7%** (interanual), tasa inferior al **6,3%** verificado en el mes de marzo del presente año.

II. PRINCIPALES ASPECTOS DE LA INFLACIÓN

La relativa estabilidad de los precios de consumo durante el mes de mayo de 2009, se caracterizó nuevamente por las leves reducciones de precios experimentadas por los bienes alimenticios de la canasta, agrupación que completa nueve bajas consecutivas (descontando los rubros volátiles), después de haber aumentado en quince oportunidades en el período junio 2007 hasta agosto de 2008, lapso de tiempo en el que los precios de los commodities agrícolas habían alcanzado picos históricos en sus cotizaciones.



Nuestra MISIÓN: “Preservar y velar por la estabilidad del valor de la moneda, promover la eficacia y estabilidad del sistema financiero y servir a la Sociedad con excelencia en su rol de banco de bancos y agente financiero del Estado”.

Nuestra VISIÓN: “Desarrollar una gestión eficiente, autónoma y basada en la excelencia de sus talentos, tendiente a contribuir con la mejor calidad de vida de los habitantes de nuestro país y lograr el reconocimiento nacional e internacional como institución confiable y creíble”.

Dentro de la agrupación alimentación, se destacan las reducciones de precios de los productos cárnicos, principalmente las bajas experimentadas en la carne vacuna que responden a factores externos, entre los que se señala precios externos más bajos a los prevalecientes en el año anterior, menores exportaciones relativo al año 2008, y a los cuales es necesario sumar factores climáticos asociados a la sequía que aceleraron la oferta de ganado vacuno para faenamiento, por lo menos hasta mitad de la segunda quincena del mes.

Hacia finales del mayo, el cambio en el régimen de lluvias interrumpió este proceso, produciéndose, según agentes del sector, una reducción de la oferta, según se deduce de la lista de espera para faenamiento de ganado vacuno en frigoríficos, que bajo de 70 días a 7 días, aproximadamente², ubicándose la oferta de ganado vacuno a niveles mucho más normales para esta época del año. Es necesario mencionar que el faenamiento observado en este período, involucró incluso el sacrificio de vientres, lo cual puede afectar la evolución futura de precios de la carne vacuna, en la medida en que este comportamiento haya sido de importancia.

Cabe destacar, que la reducción de precios de la carne vacuna estuvo acompañado de leves caídas en los precios de bienes sustitutos, como carne de aves, otros derivados de la carne, embutidos y carne de cerdo. Igualmente, dentro de los alimentos también se observaron bajas de precios en bienes cuyos precios están relacionados a los precios de los commodities agrícolas (que muestran niveles de

² Como se mencionara, la sequía obligó a muchos ganaderos a vender el animal a los frigoríficos, incluso antes de su terminación, como consecuencia de la falta de agua y la posibilidad de una pérdida mayor debido al deceso del ganado. Esto aumentó fuertemente la oferta de ganado vacuno para faenamiento en frigoríficos elaborándose listas de esperas para su adquisición.

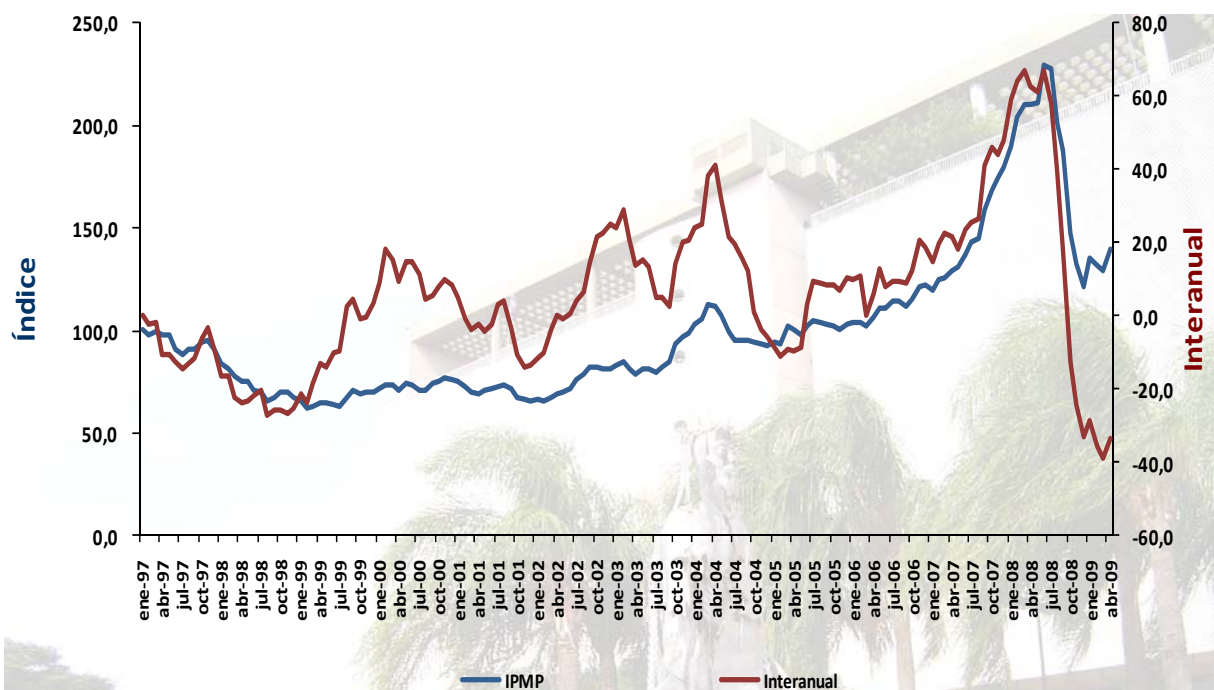
Nuestra MISIÓN: “Preservar y velar por la estabilidad del valor de la moneda, promover la eficacia y estabilidad del sistema financiero y servir a la Sociedad con excelencia en su rol de banco de bancos y agente financiero del Estado”.

Nuestra VISIÓN: “Desarrollar una gestión eficiente, autónoma y basada en la excelencia de sus talentos, tendiente a contribuir con la mejor calidad de vida de los habitantes de nuestro país y lograr el reconocimiento nacional e internacional como institución confiable y creíble”.

precios menores a los del año anterior³), tales como harinas, productos panificados, arroz, aceites, etc.

Índice de precios de materias primas

En niveles e interanual
1997-2009



Adicionalmente, en el mes nuevamente se observaron disminuciones de precios en aquellos bienes y servicios relacionados a la cotización de la moneda norteamericana. En tal sentido, se señala las leves reducciones de precios registradas en los bienes relacionados al transporte (motos, camionetas, repuestos, etc.), en las comunicaciones (aparatos celulares, plan fijo de telefonía móvil y tarjetas para celulares), y en los bienes duraderos de origen importado (televisor, DVD, equipo de sonido, refrigerador, congelador, cocina a gas, entre otros).

³ Si bien muestran niveles de precios menores a los del año anterior, en los últimos meses sus cotizaciones observan una leve tendencia al alza.

Nuestra MISIÓN: “Preservar y velar por la estabilidad del valor de la moneda, promover la eficacia y estabilidad del sistema financiero y servir a la Sociedad con excelencia en su rol de banco de bancos y agente financiero del Estado”.

Nuestra VISIÓN: “Desarrollar una gestión eficiente, autónoma y basada en la excelencia de sus talentos, tendiente a contribuir con la mejor calidad de vida de los habitantes de nuestro país y lograr el reconocimiento nacional e internacional como institución confiable y creíble”.

**EVOLUCIÓN DEL IPC
2008/2009**

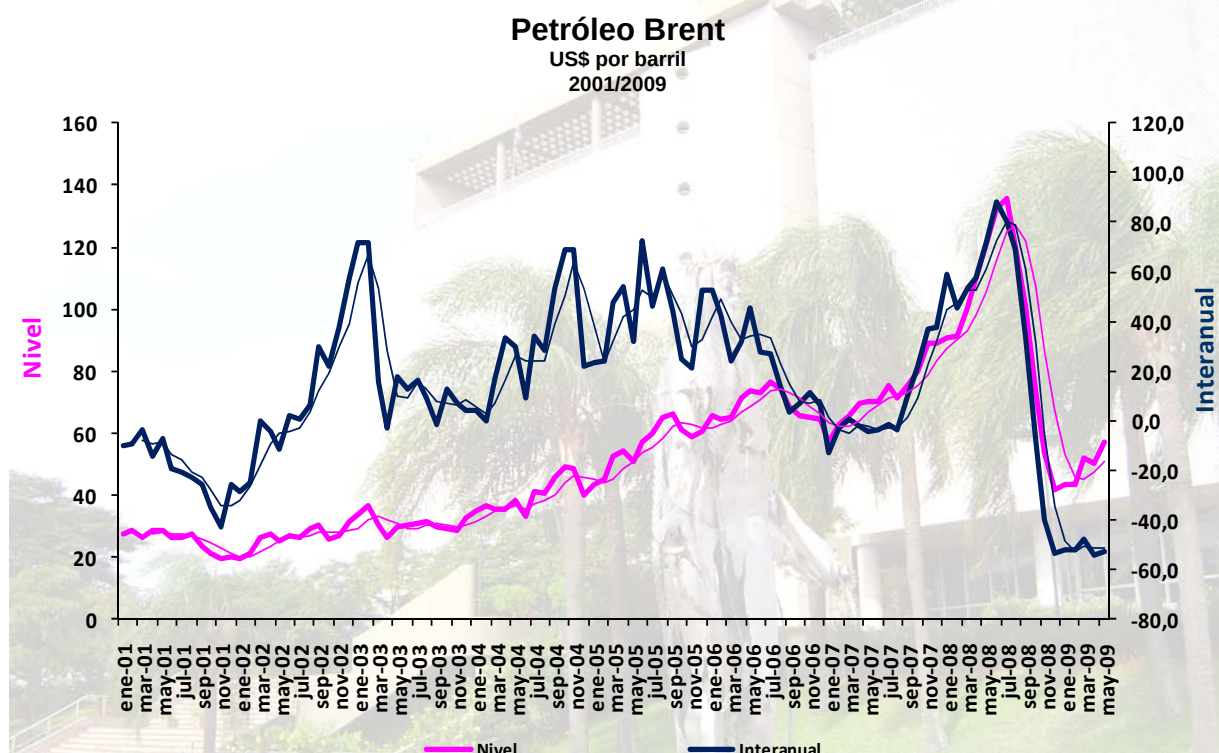
MES	TASA DE VARIACIÓN (%)					
	MENSUAL		ACUMULADA		INTERANUAL	
	2008	2009	2008	2009	2008	2009
Enero	1,6	0,1	1,6	0,1	8,8	5,9
Febrero	1,3	-0,3	2,9	-0,2	10,5	4,3
Marzo	0,7	-0,2	3,6	-0,4	12,3	3,4
Abril	0,8	-0,6	4,4	-0,9	12,1	2,0
Mayo	-0,2	0,0	4,2	-0,9	11,3	2,2
Junio	1,2		5,4		13,4	
Julio	0,5		5,9		13,4	
Agosto	0,6		6,5		10,4	
Septiembre	-0,3		6,2		9,1	
Octubre	0,3		6,5		5,5	
Noviembre	0,4		6,9		8,3	
Diciembre	0,6		7,5		7,5	

Por otro lado, en el mes de mayo también se registraron aumentos que compensaron las reducciones de precios anteriormente apuntadas. En ese sentido, se destacan los incrementos registrados en las prendas de vestir para caballeros, para damas y para niñas, así como los incrementos de precios verificados en vivienda, entre los que se subraya las subas de los alquileres y combustibles para el hogar. También se registraron alzas en los precios de cigarrillos y bebidas alcohólicas.

Nuestra MISIÓN: “Preservar y velar por la estabilidad del valor de la moneda, promover la eficacia y estabilidad del sistema financiero y servir a la Sociedad con excelencia en su rol de banco de bancos y agente financiero del Estado”.

Nuestra VISIÓN: “Desarrollar una gestión eficiente, autónoma y basada en la excelencia de sus talentos, tendiente a contribuir con la mejor calidad de vida de los habitantes de nuestro país y lograr el reconocimiento nacional e internacional como institución confiable y creíble”.

En relación a los servicios, que generalmente guardan cierta correlación con los aumentos del salario mínimo legal, se mencionan los incrementos de precios observados en los gastos en salud (consulta odontológica, servicios de salud), las alzas de precios de los servicios vinculados al cuidado personal (servicio de peluquería, peinado para dama, etc.), subas de precios de los alimentos consumidos en bares y restaurantes, los servicios de reparación de equipos, los servicios de mantenimiento y reparación de la vivienda, las entradas a espectáculos, etc.



Finalmente, y a pesar de no haberse observado ajustes en los bienes derivados del petróleo durante el mes, se destaca el incremento observado en el precio internacional del crudo, en torno al 13% en el mes de mayo, acumulando en lo que va

Nuestra MISIÓN: “Preservar y velar por la estabilidad del valor de la moneda, promover la eficacia y estabilidad del sistema financiero y servir a la Sociedad con excelencia en su rol de banco de bancos y agente financiero del Estado”.

Nuestra VISIÓN: “Desarrollar una gestión eficiente, autónoma y basada en la excelencia de sus talentos, tendiente a contribuir con la mejor calidad de vida de los habitantes de nuestro país y lograr el reconocimiento nacional e internacional como institución confiable y creíble”.

del año una suba cercana a 37%, comportamiento que de consolidarse podría constituirse en un factor de riesgo en los siguientes meses del año 2009.

III. INFLACIÓN EN BIENES, SERVICIOS Y RENTA

La inflación de los Bienes de la canasta fue del **-0,2%**, similar a la observada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada en el año alcanzó una tasa del **-1,6%**, menor al **4,4%** observado en el mismo periodo del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual, medida por este indicador, asciende al **1,2%**, igual a la registrada en el mes de abril del corriente año, pero menor al **13,2%** registrado en el mes de mayo del 2008.

AGRUPACIÓN	Mayo 2008			Mayo 2009		
	<u>Tasa de Inflación</u>			<u>Tasa de Inflación</u>		
	<u>Mens.</u>	<u>Acum.</u>	<u>Inter.</u>	<u>Mens.</u>	<u>Acum.</u>	<u>Inter.</u>
Bienes Alimenticios	-1,2	6,4	18,8	-0,4	-3,4	-2,4
Bienes Alimenticios (sin frutas y verduras)	1,6	6,2	24,8	-0,7	-4,2	-4,7
Otros Bienes	0,8	2,4	6,4	0,1	0,2	5,1
Total Bienes	-0,2	4,4	13,2	-0,2	-1,6	1,2
Servicios	0,1	4,1	7,8	0,1	0,1	3,7
Renta	0,3	2,4	4,0	1,0	3,7	6,0
Total Servicios y Renta	0,1	4,0	7,5	0,1	0,3	3,8
IPC	-0,2	4,2	11,3	0,0	-0,9	2,2

Nuestra MISIÓN: “Preservar y velar por la estabilidad del valor de la moneda, promover la eficacia y estabilidad del sistema financiero y servir a la Sociedad con excelencia en su rol de banco de bancos y agente financiero del Estado”.

Nuestra VISIÓN: “Desarrollar una gestión eficiente, autónoma y basada en la excelencia de sus talentos, tendiente a contribuir con la mejor calidad de vida de los habitantes de nuestro país y lograr el reconocimiento nacional e internacional como institución confiable y creíble”.

Por su parte, la inflación mensual de la agrupación Servicios y Renta, se ubicó en **0,1%**, similar al registrado en el mes de mayo del 2008. Con este resultado, la inflación acumulada del año fue del **0,3%**, inferior a la tasa del **4%** registrado en el mismo mes del año anterior. Por su parte, la inflación interanual fue del **3,8%**, igual al observado en el mes anterior, pero inferior al **7,5%** verificado en el mes de mayo del año 2008.

V. INFLACIÓN SUBYACENTE

La **inflación subyacente**⁴, durante el mes de mayo de 2009, fue del **-0,1%**, siendo este resultado inferior a la tasa del **0%** observada en la inflación total. A su vez, la **inflación subyacente(X1)**, que además de excluir a las frutas y verduras no incorpora los servicios tarifados y combustibles, presentó una tasa del **-0,1%**.

	Mayo 2008			Mayo 2009		
<u>AGRUPACIÓN</u>	<u>Tasa de Inflación</u>			<u>Tasa de Inflación</u>		
	<u>Mens.</u>	<u>Acum.</u>	<u>Inter.</u>	<u>Mens.</u>	<u>Acum.</u>	<u>Inter.</u>
Frutas y Verduras	-13,3	7,4	2,1	1,1	-0,2	8,9
Servicios Tarifados	0,0	2,9	7,5	0,0	-3,9	-1,6
Combustibles	3,8	10,7	19,6	0,0	-4,6	-8,7
Subyacente (X1)	0,6	3,7	12,8	-0,1	-0,5	2,9
Subyacente	0,8	4,1	12,6	-0,1	-0,9	1,7
IPC	-0,2	4,2	11,3	0,0	-0,9	2,2

Por otro lado, la inflación acumulada registrada por cada uno de los indicadores

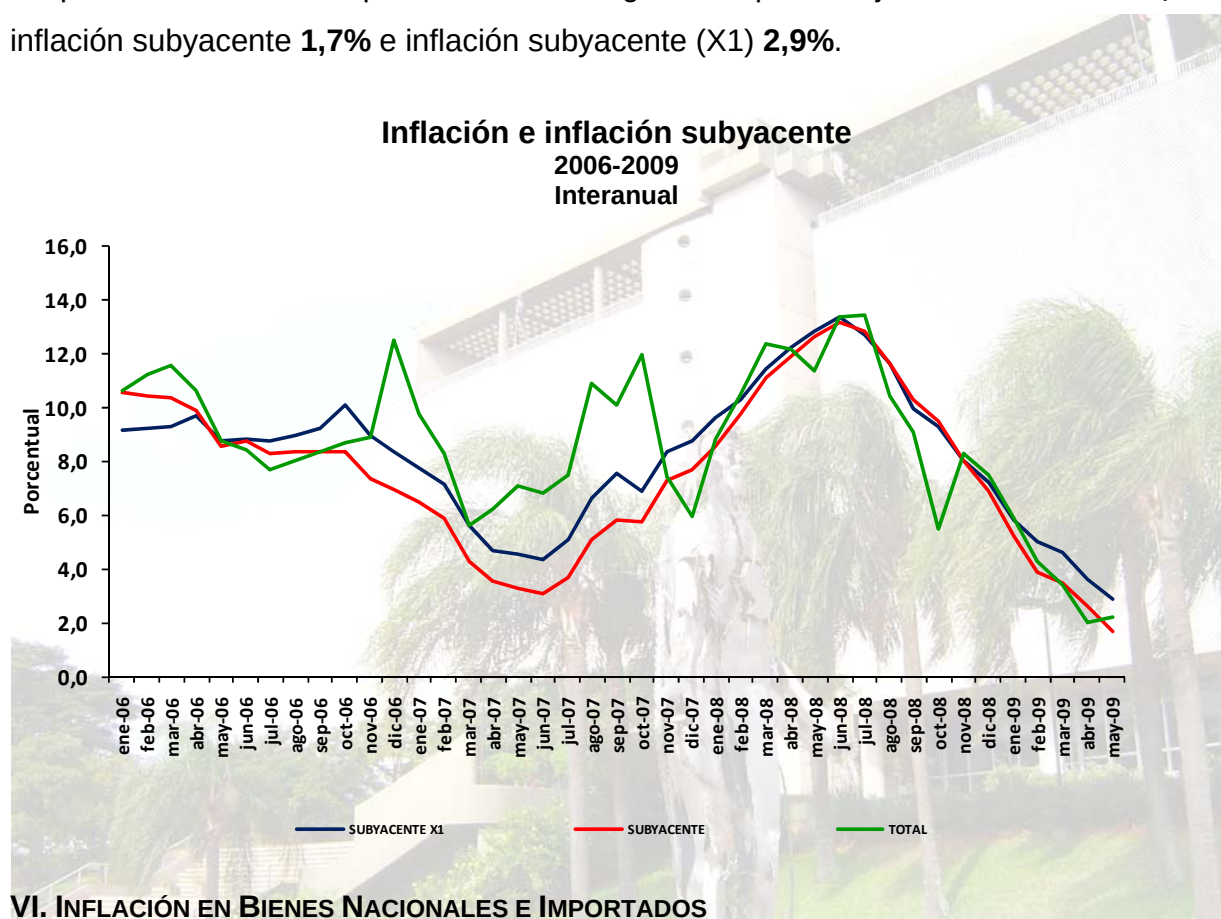
⁴ Excluye de la canasta del IPC las frutas y verduras.

Nuestra MISIÓN: “Preservar y velar por la estabilidad del valor de la moneda, promover la eficacia y estabilidad del sistema financiero y servir a la Sociedad con excelencia en su rol de banco de bancos y agente financiero del Estado”.

Nuestra VISIÓN: “Desarrollar una gestión eficiente, autónoma y basada en la excelencia de sus talentos, tendiente a contribuir con la mejor calidad de vida de los habitantes de nuestro país y lograr el reconocimiento nacional e internacional como institución confiable y creíble”.

de precios son los siguientes: inflación total **-0,9%**, inflación subyacente **-0,9%** e inflación subyacente (X1) **-0,5%**.

Con respecto a la inflación interanual registrada por cada uno de los indicadores de precios, las mismas presentaron los siguientes porcentajes: inflación total **2,2%**, inflación subyacente **1,7%** e inflación subyacente (X1) **2,9%**.



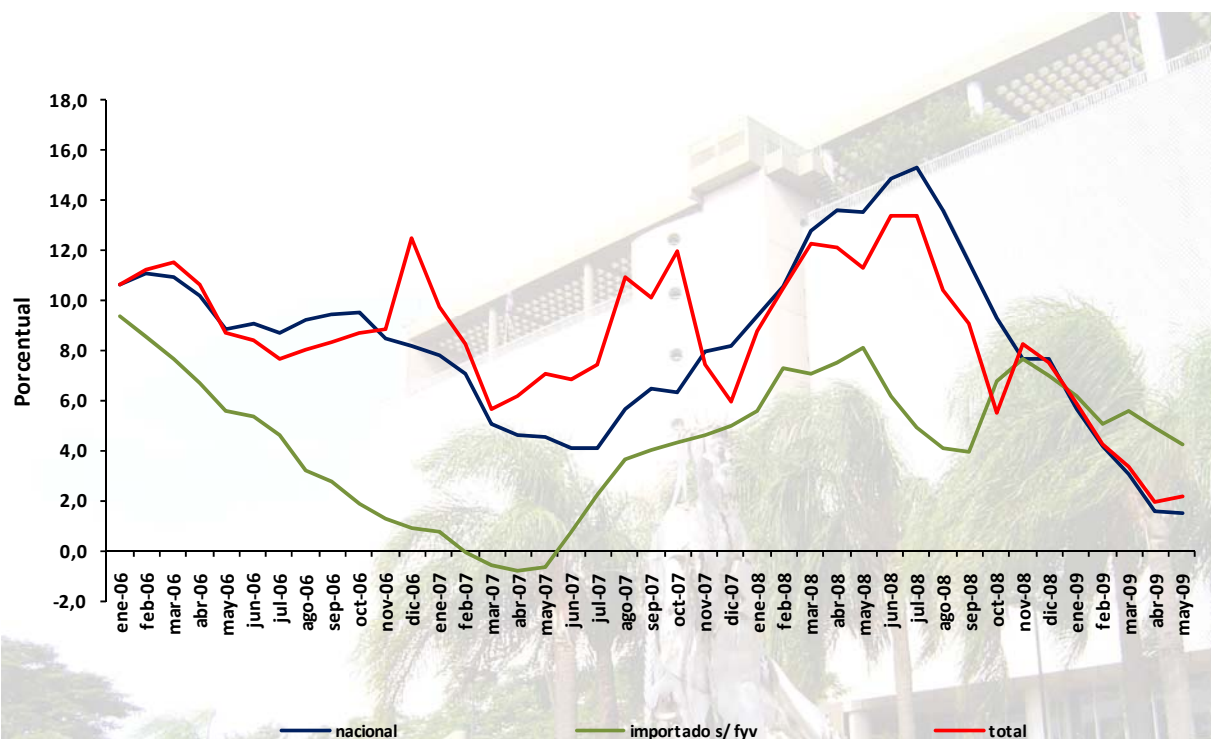
La inflación mensual perteneciente a los bienes de consumo nacional, en el mes de mayo del corriente año, fue del **0,1%**, inferior a la tasa del **0,2%** registrada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada asciende al **-1%**, menor al **5%** observado en el mismo periodo del año anterior. Con este resultado, la inflación

Nuestra MISIÓN: “Preservar y velar por la estabilidad del valor de la moneda, promover la eficacia y estabilidad del sistema financiero y servir a la Sociedad con excelencia en su rol de banco de bancos y agente financiero del Estado”.

Nuestra VISIÓN: “Desarrollar una gestión eficiente, autónoma y basada en la excelencia de sus talentos, tendiente a contribuir con la mejor calidad de vida de los habitantes de nuestro país y lograr el reconocimiento nacional e internacional como institución confiable y creíble”.

interanual fue del **1,5%**, levemente menor al **1,6%** observado en el mes de abril del año 2009, y también menor al **13,5%** registrado en el mismo mes del año anterior.

Inflación en bienes nacionales, importados (s/ fyv) e inflación total 2006-2009 Interanual



Por otro lado, la inflación mensual de los bienes de consumo importado (sin frutas y verduras) fue del **0%**, inferior al **0,6%** verificado en el mismo mes del año 2008. Con este resultado, la inflación acumulada asciende al **-0,3%**, menor al **2,3%** correspondiente al mismo mes del año pasado. Así, la inflación interanual registrada por este indicador, fue del **4,3%**, inferior al **4,9%** observado en el mes anterior, y también menor al **8,1%** verificado del mes de mayo del año anterior.

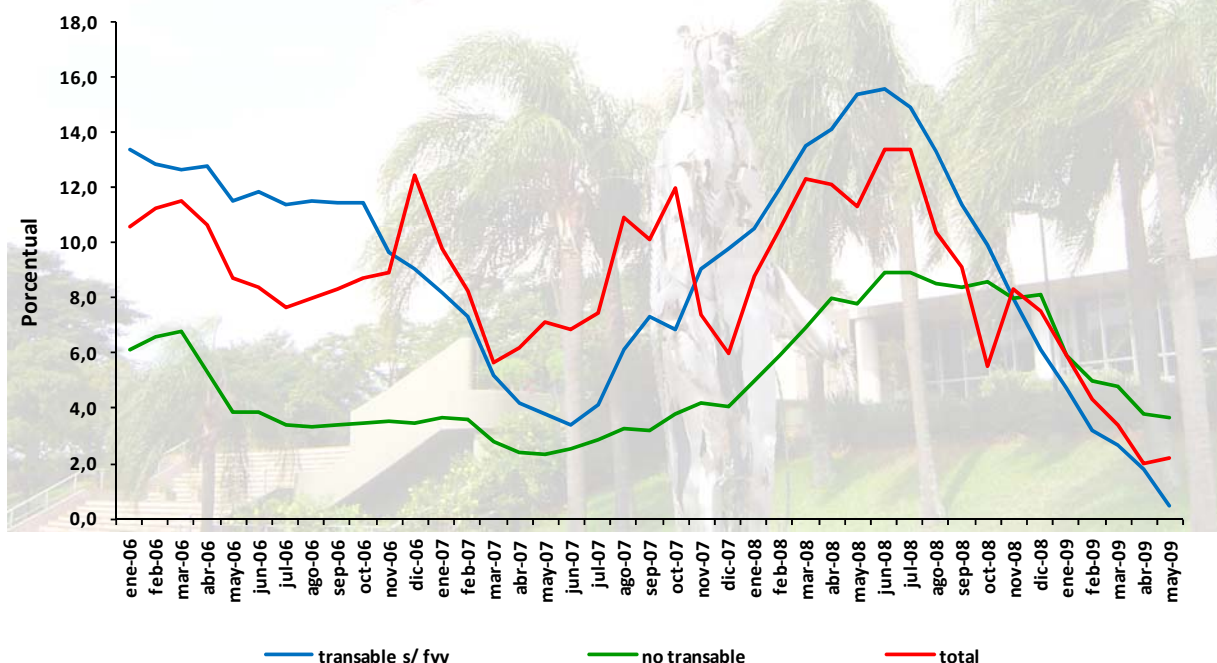
Nuestra MISIÓN: “Preservar y velar por la estabilidad del valor de la moneda, promover la eficacia y estabilidad del sistema financiero y servir a la Sociedad con excelencia en su rol de banco de bancos y agente financiero del Estado”.

Nuestra VISIÓN: “Desarrollar una gestión eficiente, autónoma y basada en la excelencia de sus talentos, tendiente a contribuir con la mejor calidad de vida de los habitantes de nuestro país y lograr el reconocimiento nacional e internacional como institución confiable y creíble”.

VII. INFLACIÓN EN BIENES TRANSABLES Y NO TRANSABLES

La inflación mensual de los bienes transables (sin frutas y verduras) alcanzó una tasa del **-0,3**, inferior al **1,1%** registrado en el mismo mes del año anterior. La inflación acumulada, por su parte, alcanzó una tasa del **-1,6%**, menor al **3,9%** observado en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación interanual asciende al **0,5%**, por debajo del **1,8%** correspondiente al mes de abril de 2009, y también inferior al **15,4%** observado en mayo del año 2008.

Inflación de bienes transables (s/ FyV), no transables e inflación total
2006-2009
Interanual



Nuestra MISIÓN: “Preservar y velar por la estabilidad del valor de la moneda, promover la eficacia y estabilidad del sistema financiero y servir a la Sociedad con excelencia en su rol de banco de bancos y agente financiero del Estado”.

Nuestra VISIÓN: “Desarrollar una gestión eficiente, autónoma y basada en la excelencia de sus talentos, tendiente a contribuir con la mejor calidad de vida de los habitantes de nuestro país y lograr el reconocimiento nacional e internacional como institución confiable y creíble”.

La inflación mensual de los bienes no transables fue del **0,2%**, inferior a la tasa del **0,3%** registrada en el mismo mes del año pasado. Con este resultado, la inflación acumulada observó una tasa del **0,1%**, por debajo del **4,3%** correspondiente al mismo mes del año anterior. De esta forma, la inflación interanual en el mes de mayo de 2009 asciende al **3,7%**, levemente menor al **3,8%** verificado en el mes anterior, y también inferior a la tasa del **7,8%** registrada en el mes de mayo de 2008.

VIII. COMPORTAMIENTO DE LA INFLACIÓN DE LOS PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES⁵

La inflación minorista en Argentina, en el mes de abril de 2009, medida por el Índice de Precios al Consumidor del Gran Buenos Aires (IPC GBA), ascendió al 5,7% (interanual), tasa menor al 6,3% verificado en el mes de marzo del presente año. Por su parte, los alimentos se incrementaron en una tasa del 1,2% en términos interanuales, inferior al 1,7% observado en el mes de marzo del corriente año, manteniendo así una trayectoria descendente en su ritmo de crecimiento.

Con relación al Índice de Precios de Materias Primas (IPMP), en el mes de abril de 2009 este indicador registró un aumento del 8,1% mensual, determinado por el suba de los precios internacionales del sector agropecuario, dentro de las cuales se destacaron las alzas en las cotizaciones del complejo sojero (10,8%), maíz (2,4%), trigo (1,2%) y la carne vacuna (3,1%), al tiempo que también se verificó un aumento en la cotización del petróleo (7,8%).

El alza de los precios minoristas continúa moderándose, en un marco de menor dinamismo en la actividad económica y precios internacionales de las materias primas

⁵ Fuente: Informe Monetario abril 2009, Informe de Inflación – II Trimestre 2009-Banco Central de la República Argentina. Relatório Inflação, Banco Central do Brasil, marzo 2009, Volume 11, Número 1.

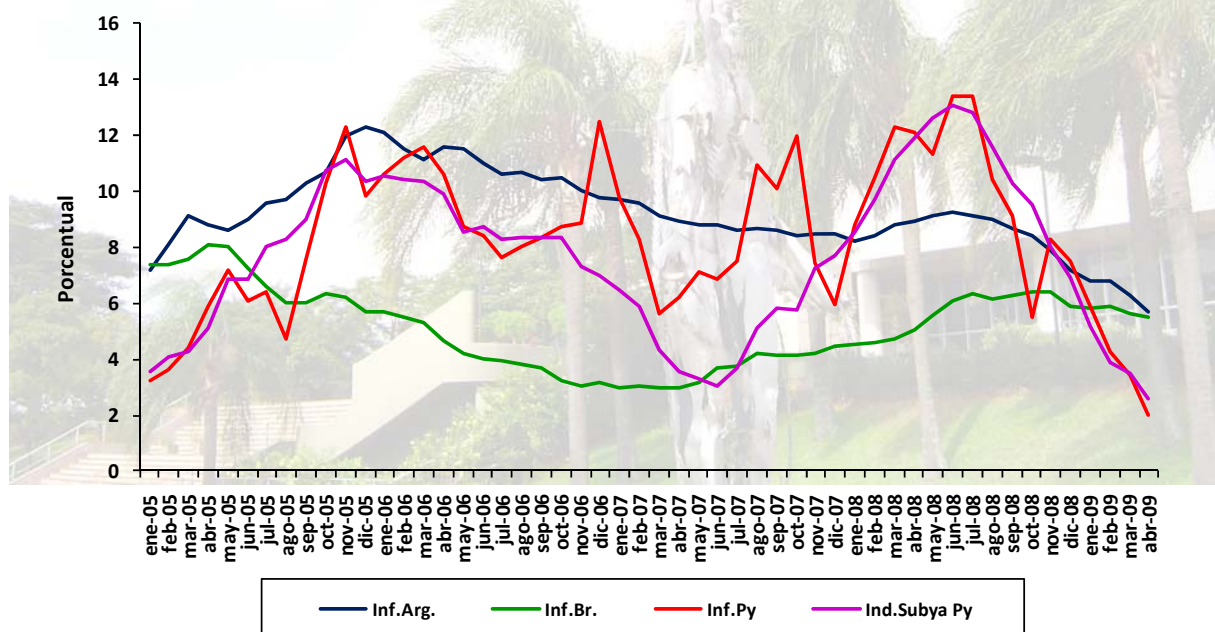
Nuestra MISIÓN: “Preservar y velar por la estabilidad del valor de la moneda, promover la eficacia y estabilidad del sistema financiero y servir a la Sociedad con excelencia en su rol de banco de bancos y agente financiero del Estado”.

Nuestra VISIÓN: “Desarrollar una gestión eficiente, autónoma y basada en la excelencia de sus talentos, tendiente a contribuir con la mejor calidad de vida de los habitantes de nuestro país y lograr el reconocimiento nacional e internacional como institución confiable y creíble”.

en niveles inferiores a los vigentes en el pasado 2008. En tal sentido, los distintos indicadores de precios disponibles presentaron, en general, variaciones inferiores a las registradas en el año anterior. La desaceleración se refleja en mayor medida en el comportamiento de los precios de algunos bienes (como los alimentos), mientras que los de los servicios se suavizaron sólo en el margen.

En particular, en los primeros meses del año 2009 el Índice de Precios al Consumidor del Gran Buenos Aires (IPC GBA) continuó con la desaceleración en su crecimiento interanual verificado en el tramo final del año pasado.

Inflación interanual de los principales socios comerciales 2005-2009 Interanual



Nuestra MISIÓN: “Preservar y velar por la estabilidad del valor de la moneda, promover la eficacia y estabilidad del sistema financiero y servir a la Sociedad con excelencia en su rol de banco de bancos y agente financiero del Estado”.

Nuestra VISIÓN: “Desarrollar una gestión eficiente, autónoma y basada en la excelencia de sus talentos, tendiente a contribuir con la mejor calidad de vida de los habitantes de nuestro país y lograr el reconocimiento nacional e internacional como institución confiable y creíble”.

A nivel de subíndices, el componente Resto (aproximación) exhibe una moderación más marcada, quedando como el subíndice de menor crecimiento acumulado en doce meses.

Por su parte, la economía Brasileña registro una inflación interanual del 5,53% en el mes de abril de 2009, levemente inferior al 5,61% observado en el mes de marzo del presente año. Este resultado se ubica por encima del centro del rango meta (**4,5%**) establecido por el Comité Monetario Nacional (CMN⁶) para el año 2009, pero aún por debajo del límite de la banda superior (6,5%). Asimismo, se menciona que la inflación de alimentos en la economía brasilera registró una disminución en términos interanuales, pasando del 9,27% observado en marzo de 2009 a un 8,04% en el mes de abril del año 2009.

Las perspectivas de reducción acentuada del crecimiento de la economía mundial, anticipada en el “Relatorio de Inflación” anterior, fue confirmada. El escenario económico mundial en los últimos meses se caracterizó por la intensificación de los impactos del agravamiento de la crisis financiera internacional, de mediados de setiembre del año 2008, sobre la demanda interna de las principales economías desarrolladas y emergentes, con desdoblamiento sobre los niveles de empleo y en los flujos de comercio internacional. En ese ambiente, las trayectorias de desaceleración y de contracción del nivel de actividad registrada en las principales economías, evidenciadas en la reducción del crecimiento del PIB de la economía mundial en el cuarto trimestre de 2008, deberían continuar en el año 2009.

Nuestra MISIÓN: “Preservar y velar por la estabilidad del valor de la moneda, promover la eficacia y estabilidad del sistema financiero y servir a la Sociedad con excelencia en su rol de banco de bancos y agente financiero del Estado”.

Nuestra VISIÓN: “Desarrollar una gestión eficiente, autónoma y basada en la excelencia de sus talentos, tendiente a contribuir con la mejor calidad de vida de los habitantes de nuestro país y lograr el reconocimiento nacional e internacional como institución confiable y creíble”.

La economía brasilera, en línea con los desenvolvimientos globales, registró una reducción del PIB en el cuarto trimestre de 2008, en comparación con el anterior, interrumpiendo una serie de doce observaciones positivas. Ese movimiento en el margen, consistente con el escenario de obstrucción de los canales de crédito en los mercados financieros internacionales, estuvo asociado, en gran parte, a los desdoblamientos, sobre la cadena de productiva, de adecuados niveles de existencia; el deterioro de las expectativas de empresarios y de consumidores; y a una reducción del comercio externo.

Un ejemplo observado en las principales economías desarrolladas y emergentes, como Brasil, es que un deterioro de las condiciones de crédito y de la confianza de los consumidores y empresarios se traduce en una reducción del dinamismo de la demanda interna. En este sentido, las ventas de bienes durables de mayor valor agregado, por tanto, más sensibles a las condiciones de crédito, fueron las más perjudicadas, conforme evidencia la reducción, en un margen de 20,2% de las ventas de vehículos, motocicletas, parte y piezas en el trimestre de diciembre de 2008. La inversión, que en general dependen fuertemente del crédito, retrocedieron 9,8% en el mismo período.

En relación a la evolución de los precios, la elevación de las tasas de inflación al consumidor, registrada al inicio de 2009, refleja los ajustes en tarifas del transporte público, el aumento anual de los costos de educación, y factores estacionales, evidenciando el desempeño de los precios de alimentos en estado natural. Las reducciones proyectadas para los precios al por mayor de productos industriales relevantes en la cadena productiva, y el agotamiento de la influencia de factores

⁶ Para el año 2009, el CMN estableció un centro de meta de 4,5%, con un margen de tolerancia de 2 puntos porcentuales (p.p.)

Nuestra MISIÓN: “Preservar y velar por la estabilidad del valor de la moneda, promover la eficacia y estabilidad del sistema financiero y servir a la Sociedad con excelencia en su rol de banco de bancos y agente financiero del Estado”.

Nuestra VISIÓN: “Desarrollar una gestión eficiente, autónoma y basada en la excelencia de sus talentos, tendiente a contribuir con la mejor calidad de vida de los habitantes de nuestro país y lograr el reconocimiento nacional e internacional como institución confiable y creíble”.

estacionales, deberá impactar favorablemente en la evolución de los precios al consumidor, ganando contornos más nítidos la expectativa de que la variación anual del Índice Nacional de Precios al Consumidor Amplio (IPCA) tienda a la meta de inflación establecida por el Consejo Monetario Nacional (CMN).



Nuestra MISIÓN: “Preservar y velar por la estabilidad del valor de la moneda, promover la eficacia y estabilidad del sistema financiero y servir a la Sociedad con excelencia en su rol de banco de bancos y agente financiero del Estado”.

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
AREA METROPOLITANA DE ASUNCIÓN

BASE Diciembre 2007=100

ASUNCIÓN

				ALOJAMIENTO		MUEBLES Y											
AÑO/MES	ALIMENTACIÓN B.NO ALCOH.	B.ALCOH TABACOS	P.VESTIR CALZADO	AGUA-ELECTR.	ARTÍCULOS	GASTO EN SALUD	TRANSPORTE	COMUNICACIÓN	RECREACIÓN CULTURA	EDUCACIÓN	RESTAURANT HOTELES	BIENES SERVICIOS	INDICE GENERAL	VARIACIONES (%)			
				GAS Y OTROS	P. EL HOGAR									MENS.	ACUM.	INTER.	
2007	92,5	98,0	98,1	97,4	97,7	97,2	97,6	83,6	100,0	99,2	97,3	97,3	95,4				
ENE	89,1	97,9	96,8	95,4	97,1	94,2	99,1	74,6	99,8	95,2	95,3	95,3	93,4	-1,0	-1,0	9,8	
FEB	88,4	97,7	97,1	95,5	97,1	94,2	98,4	74,6	100,1	95,2	95,8	95,9	93,1	-0,3	-1,3	8,3	
MAR	86,6	97,8	97,4	95,3	97,1	94,5	95,9	74,6	100,1	100,0	96,2	96,2	92,2	-1,0	-2,3	5,6	
ABR	88,7	97,5	97,5	95,4	96,5	94,6	95,9	74,6	99,9	100,0	96,0	96,4	93,1	0,9	-1,4	6,2	
MAY	89,5	97,4	97,7	95,9	96,7	96,2	96,0	74,6	99,9	100,0	95,9	96,5	93,6	0,5	-0,8	7,1	
JUN	87,4	96,9	97,8	97,1	97,0	96,8	96,9	74,6	99,8	100,0	96,2	96,6	93,0	-0,7	-1,5	6,8	
JUL	87,9	97,0	97,9	97,5	97,5	97,8	96,9	74,6	99,9	100,0	96,8	96,8	93,3	0,4	-1,1	7,5	
AGO	94,3	97,4	98,0	98,6	97,8	99,0	97,0	90,6	100,0	100,0	97,7	97,8	96,5	3,4	2,3	10,9	
SEP	96,2	97,7	98,3	98,7	98,0	99,2	96,7	90,6	99,9	100,0	98,7	98,2	97,4	0,9	3,2	10,1	
OCT	103,8	98,6	99,2	99,3	98,5	99,5	98,1	100,0	100,0	100,0	99,2	98,6	101,0	3,7	7,0	12,0	
NOV	97,5	99,7	99,5	99,6	98,9	99,9	99,8	100,0	99,9	100,0	99,9	99,4	98,7	-2,2	4,6	7,4	
DIC	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	1,3	6,0	6,0	
2008	107,1	103,3	101,2	104,9	105,1	102,8	106,0	94,2	103,0	106,1	107,7	104,0	105,1				
ENE	103,4	100,3	100,2	100,3	101,3	100,4	100,9	99,7	102,2	100,1	100,9	101,4	101,6	1,6	1,6	8,8	
FEB	104,9	100,5	100,2	101,2	102,4	100,5	104,3	98,4	102,0	101,3	101,9	101,9	102,9	1,3	2,9	10,5	
MAR	106,1	100,3	100,4	101,8	102,9	101,0	103,9	97,3	101,8	106,3	102,7	102,2	103,6	0,7	3,6	12,3	
ABR	107,7	100,4	100,7	102,6	103,1	102,2	103,9	97,1	101,2	107,0	105,2	102,7	104,4	0,8	4,4	12,1	
MAY	106,4	101,0	100,5	103,9	103,4	103,0	104,3	95,9	100,9	107,0	106,5	103,2	104,2	-0,2	4,2	11,3	
JUN	108,6	102,0	100,7	105,3	104,2	103,2	105,2	95,1	102,3	107,0	107,3	103,8	105,4	1,2	5,4	13,4	
JUL	109,3	105,1	100,9	106,8	104,3	103,3	105,2	92,9	102,0	107,4	109,1	103,9	105,9	0,5	5,9	13,4	
AGO	110,3	105,6	101,1	107,8	105,1	103,5	105,6	92,0	102,0	107,4	110,2	104,3	106,5	0,6	6,5	10,4	
SEP	108,7	105,7	101,2	107,8	105,3	103,9	106,0	88,7	103,6	107,4	110,9	105,1	106,2	-0,3	6,2	9,1	
OCT	106,2	105,4	102,0	107,7	108,5	103,9	110,3	91,0	105,4	107,4	111,9	105,6	106,5	0,3	6,5	5,5	
NOV	105,9	106,2	102,8	107,3	110,2	103,9	111,6	90,3	105,7	107,4	112,3	106,6	106,9	0,4	6,9	8,3	
DIC	107,5	107,6	103,3	106,3	111,0	104,2	110,7	91,5	107,2	107,4	113,0	107,3	107,5	0,6	7,5	7,5	
2009	105,9	112,0	104,1	105,8	111,8	105,1	107,7	89,4	108,1	111,9	113,8	109,4	107,0				
ENE	108,7	109,0	103,8	105,8	111,1	104,4	107,8	89,1	108,1	107,4	113,3	108,6	107,6	0,1	0,1	5,9	
FEB	107,4	110,4	103,9	105,6	111,5	104,4	108,0	89,8	108,4	108,4	113,5	108,9	107,3	-0,3	-0,2	4,3	
MAR	105,5	112,2	104,0	105,5	112,1	105,3	108,1	90,3	108,3	111,9	113,8	109,8	107,1	-0,2	-0,4	3,4	
ABR	104,2	113,3	104,2	105,7	112,2	105,5	107,5	89,1	107,9	111,9	113,8	109,9	106,5	-0,6	-0,9	2,0	
MAY	103,8	114,9	104,4	106,2	112,2	105,7	107,3	88,7	108,0	119,9	114,4	110,0	106,5	0,0	-0,9	2,2	