



INFORME DE INFLACIÓN

MAYO
2015

BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY



POPA SU GUARANI

FRANÇOIS-CHARLES OBERTHUR

Banco Central del Paraguay
Federación Rusa y Augusto Roa Bastos
www.bcp.gov.py - webmaster@bcp.gov.py
Asunción - Paraguay



Informe de inflación

Referencia: Evolución del Índice de Precios al Consumidor (IPC) correspondiente al mes de mayo de 2015.

I. Resultado inflacionario

La inflación del mes de mayo del año 2015, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del **1,5%**, mayor a la tasa del **0,3%** observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación acumulada en el año asciende al **2,4%**, por debajo del **3,3%** verificado en el mismo periodo del año anterior. La inflación interanual, por su parte, fue del **3,3%**, resultado mayor al **2%** observado en el mes de abril del corriente año, y por debajo de la tasa del **7%** registrada en el mes de mayo del año pasado.

Por otro lado, se señala que la inflación núcleo¹ se situó en un nivel inferior al de la inflación total mensual (en **0,7%**). Así, la inflación interanual medida por este indicador, alcanzó una tasa del **2,6%**, superior al **2,3%** correspondiente al mes de abril del corriente año y menor a la tasa del **4,3%** verificada en el mes de mayo del año 2014.

II. Principales aspectos de la inflación

La variación de los precios de consumo, durante el mes de mayo de 2015, se caracterizó por los incrementos de precios registrados en los bienes

Gráfico Nro. 1
Inflación total e inflación núcleo
Interanual

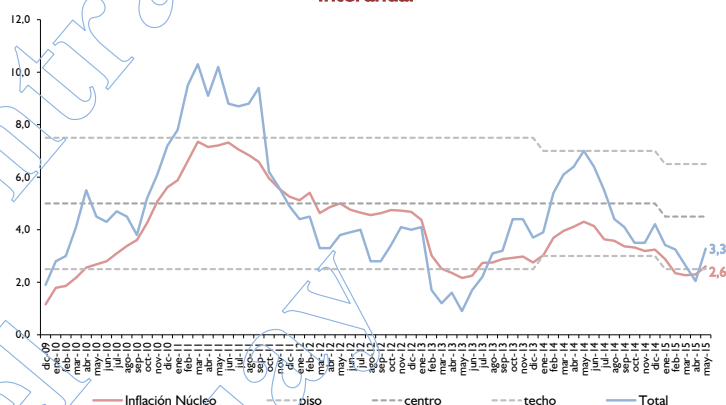
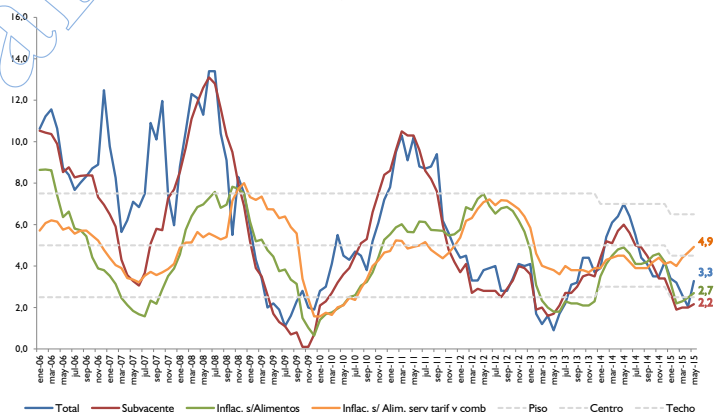


Gráfico Nro. 2
Inflación: total, subyacente, sin alimentos, y sin alimentos, servicios tarificados y combustibles
Interanual



¹ La inflación núcleo es el promedio simple de los siguientes indicadores de inflación subyacente: inflación núcleo media truncada suavizada, no suavizada, inflación núcleo por exclusión e inflación núcleo doble ponderación.



alimenticios, como también por aumentos verificados en los servicios y en los bienes duraderos de la canasta, éstos últimos, vinculados a la depreciación del guaraní con relación a la moneda norteamericana.

Dentro de la agrupación Alimentación, se destacan las subas de precios de la carne vacuna, que, según agentes del sector, responde a la dinámica de la demanda externa. Cabe destacar, que en los últimos tres años Paraguay logró recuperar su liderazgo en el mercado chileno de carne bovina. Asimismo, la reapertura oficial del mercado europeo, a través de la Cuota Hilton, está contribuyendo a dinamizar aún más la demanda externa de carne vacuna.

Por otro lado, algunos sustitutos de la carne también observaron subas como las registradas en los precios de carne de aves y carnes en conserva.

Por otra parte, durante este periodo también se verificaron disminuciones de precios como los apuntados en los cereales y derivados destacándose las reducciones de precios de los productos panificados y harinas. Algunos productos sustitutos de la carne vacuna también mostraron bajas de precios como las registradas en la carne de cerdo y carne de pescado.

Además se verificaron subas en los precios de las bebidas alcohólicas y tabacos de origen importado. Igualmente sobresalen los incrementos de precios de las prendas de vestir y calzados para caballeros, damas, niños, bebés, telas y prendas personales.

Por su parte la agrupación Gastos en

Tabla Nro. 1
Inflación total

Mes	Tasa de variación (%)					
	Mensual		Acumulada		Interanual	
	2014	2015	2014	2015	2014	2015
Enero	1,4	0,6	1,4	0,6	3,9	3,4
Febrero	0,7	0,5	2,0	1,1	5,4	3,2
Marzo	0,5	-0,1	2,6	1,0	6,1	2,6
Abril	0,4	-0,1	3,0	0,9	6,4	2,0
Mayo	0,3	1,5	3,3	2,4	7,0	3,3
Junio	-0,1		3,2		6,4	
Julio	-0,3		2,9		5,5	
Agosto	-0,4		2,5		4,4	
Septiembre	0,0		2,5		4,1	
Octubre	0,2		2,7		3,5	
Noviembre	0,7		3,5		3,5	
Diciembre	0,7		4,2		4,2	

Gráfico Nro. 3
Alimentos y Carne
2005-2015
Interanual

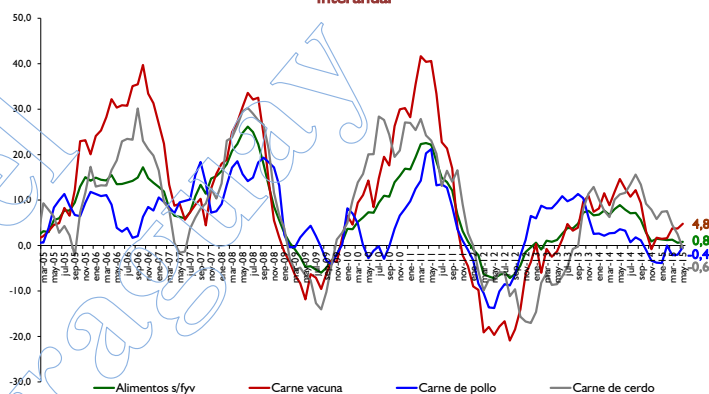
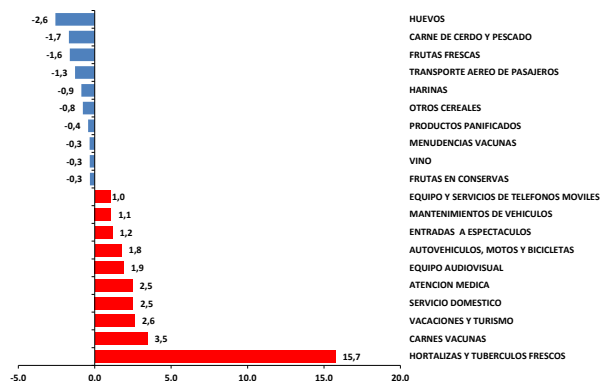


Gráfico Nro. 4
Principales variaciones por subgrupos
Mes de mayo de 2015





Salud observó alzas de precios en atención médica, odontológica, servicios de salud (internación, análisis laboratoriales, ecografía, etc.) y productos farmacéuticos.

En la agrupación Comunicación las subas más significativas de precios se registraron en servicio postal, servicios de telefonía móvil, internet y aparatos celulares. En relación a los bienes derivados del petróleo, se destaca la suba del precio del gas licuado de uso doméstico.

Los servicios de la canasta, por su parte, volvieron a presentar aumentos de precios, mencionándose principalmente los apuntados en alquiler de vivienda, alojamiento en hoteles, electricista, pintor, servicio doméstico, servicio de peluquería, mantenimiento de vehículos, entrada a espectáculos y paquetes turísticos.

Finalmente, en los bienes duraderos se identificaron subas de precios en autovehículos, motos, bicicletas, repuestos y accesorios para vehículos, equipos audiovisuales (televisor a color, reproductor de dvd, cámara fotográfica, equipo de sonido, etc.), electrodomésticos (congelador, cocina a gas, lavarropas, licuadoras, etc.), muebles, artículos, utensilios, y herramientas para el hogar, relojes, y joyas, etc.

III. Inflación en Bienes, Servicios y Renta

La inflación de los Bienes de la canasta fue del **2,2%**, superior al **0,2%** observada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada en el año asciende al **2,2 %**, menor al **2,6%** verificado en el mismo periodo del año anterior. Con este

Gráfico Nro. 5
Cereales y derivados, harina, y Productos panificados
2007-2015
Interanual

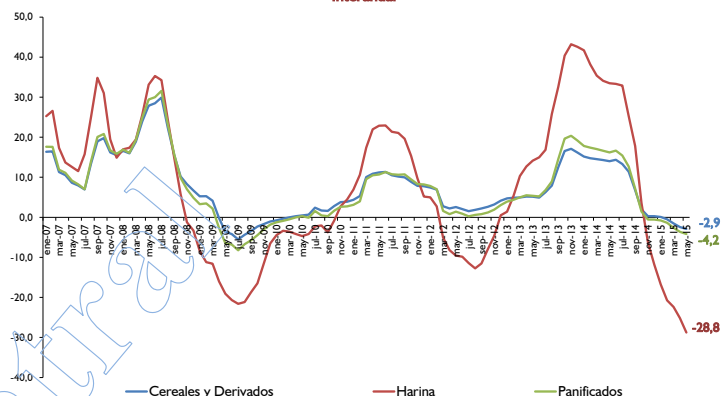


Gráfico Nro. 6
Índice de Precios de alimentos de la FAO
2005-2015
Interanual

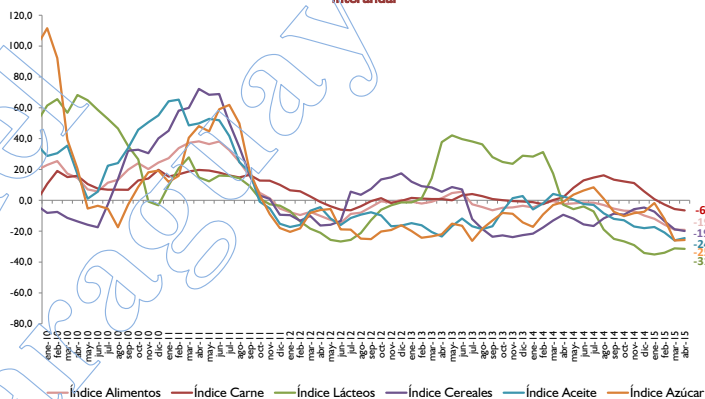
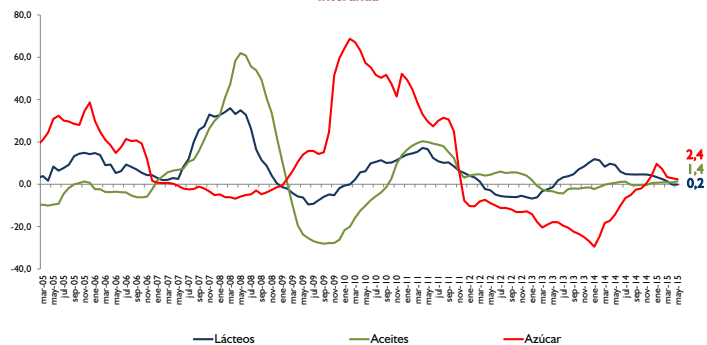


Gráfico Nro. 7
Productos lácteos, azúcar y aceites
2005-2015
Interanual





resultado, la inflación interanual medida por este indicador asciende al **2,6%**, por encima del **0,6%** registrado en el mes anterior, y muy por debajo del **7,2%** registrado en el mes de mayo del 2014.

En cuanto a la agrupación Servicios y Renta, la inflación mensual se ubicó en **0,5%**, por encima del **0,6%** registrado en el mes de mayo del 2014. Con este resultado, la inflación acumulada del año fue del **2,6%**, inferior a la tasa del **4,6%** registrada en el mismo periodo durante el año 2014. Por su parte, la inflación interanual fue del **4,5%**, similar a la observada en el mes anterior, y menor a la tasa del **6,8%** verificado en el mes de mayo del año pasado.

IV. Inflación Subyacente

La **inflación subyacente²** durante el mes de mayo de 2015 fue del **0,7%**, siendo este resultado inferior a la tasa del **1,5%** observada en la inflación total. A su vez, la **inflación subyacente(XI)**, que además de excluir a las frutas y verduras, no incorpora los servicios tarifados y combustibles, presentó una tasa del **0,8%**.

Con respecto a la inflación interanual de cada uno de los indicadores de precios, las mismas presentaron los siguientes porcentajes: inflación total **3,3%**, inflación subyacente **2,2%** e inflación subyacente (XI) **3,5%**.

V. Inflación en bienes nacionales e importados

La inflación mensual perteneciente a los

Gráfico Nro. 8
Petróleo, combustibles y tipo de cambio
2007-2015
Interanual

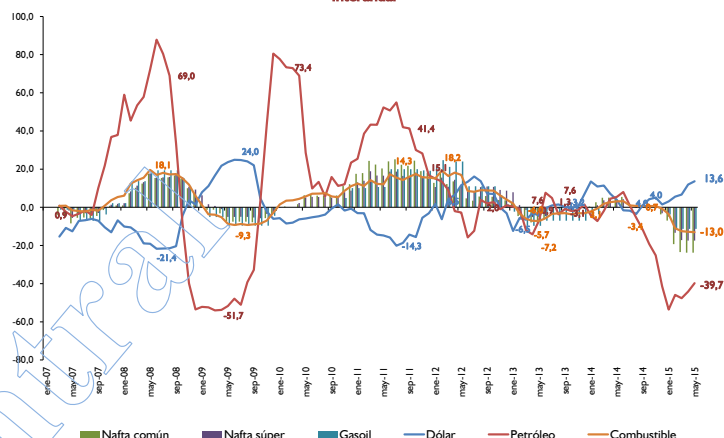
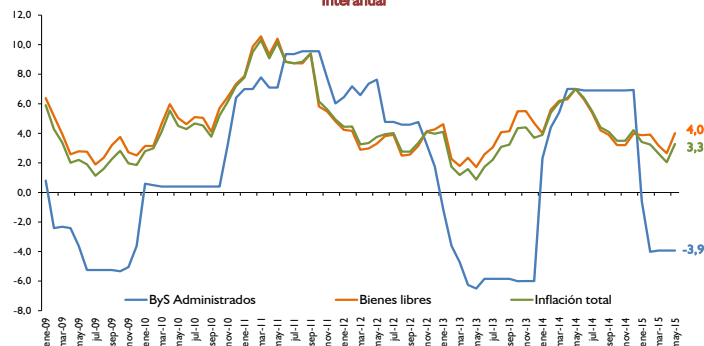


Tabla Nro. 2
Inflación en bienes, servicios y renta

Agrupación	Mayo 2014			Mayo 2015		
	Tasa de Inflación			Tasa de Inflación		
	Mens.	Acum.	Inter.	Mens.	Acum.	Inter.
Bienes Alimenticios	0,2	4,3	11,3	3,5	4,5	4,4
Bienes Alimenticios(sin frutas y verduras)	0,8	1,8	8,9	1,0	1,1	0,8
Otros Bienes	0,2	0,6	2,6	0,6	-0,4	0,5
Total Bienes	0,2	2,6	7,2	2,2	2,2	2,6
Servicios	0,6	4,5	6,7	0,5	2,5	4,3
Renta	0,6	6,0	7,8	0,6	4,3	6,7
Total Servicios y Renta	0,6	4,6	6,8	0,5	2,6	4,5
IPC	0,3	3,3	7,0	1,5	2,4	3,3

Gráfico Nro. 9
Inflación en bienes y servicios administrados y bienes libres
2009-2015
Interanual



² Excluye de la canasta del IPC las frutas y verduras.



bienes de consumo nacional, en el mes de mayo del corriente año, fue del **1,4%**, superior a la tasa del **0,4%** registrada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada asciende al **2,7%**, menor al **4%** observada en el mismo periodo del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual fue del **3,2%**, por encima de la tasa del **2,2%** observada en abril del 2015, e inferior a la tasa del **8,5%** registrada en el mismo mes del año 2014.

Por otro lado, la inflación mensual de los bienes de consumo importado (sin frutas y verduras) alcanzó una tasa de variación del **0,7%**, superior a la tasa del **0,2%** verificada en el mismo mes del año 2014. Con este resultado, la inflación acumulada asciende al **-0,8%** menor a la tasa del **0,5%** correspondiente al mismo periodo durante el año 2014. Así, la inflación interanual registrada por este indicador fue del **-0,2%**, superior al **-0,7%** observada en el mes anterior, pero muy por debajo del **2,9%** verificado en el mes de mayo del año 2014.

VI. Inflación en bienes transables y no transables

La inflación mensual de los bienes transables (sin frutas y verduras) alcanzó una tasa del **0,9%**, por encima de la tasa del **0,5%** registrada en el mismo mes del año anterior. La inflación acumulada alcanzó **0,5%** inferior a la tasa del **1,2%** observada durante el mismo periodo en el año 2014. La inflación interanual ascendió al **0,7%**, mayor a la tasa del **0,4%** correspondiente a abril de 2015, pero menor al **5,6%** observada en mayo del año 2014.

Gráfico Nro. 10
Inflación total, bienes, servicios y renta
2006-2015
Interanual

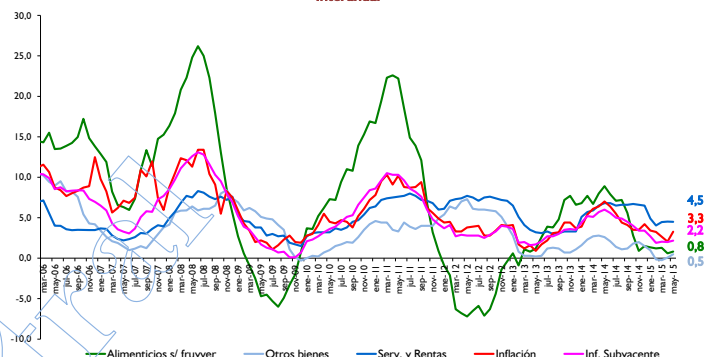
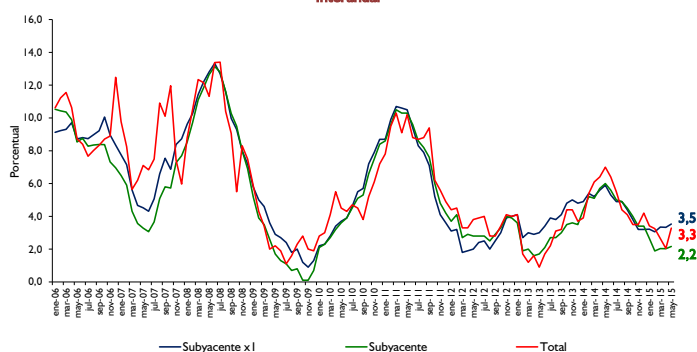


Tabla Nro. 3
Inflación total y subyacente

AGRUPACIÓN	Mayo 2014			Mayo 2015		
	Tasa de Inflación			Tasa de Inflación		
	Mens.	Acum.	Inter.	Mens.	Acum.	Inter.
Frutas y Verduras	-2,1	14,2	21,2	11,8	16,4	17,2
Servicios Tarifados	0,0	9,5	9,6	0,0	-1,5	-1,5
Combustibles	0,2	0,6	3,1	0,0	-11,9	-13,0
Subyacente (X1)	0,6	2,1	5,9	0,8	2,4	3,5
Subyacente	0,5	2,5	6,0	0,7	1,3	2,2
Inflación total	0,3	3,3	7,0	1,5	2,4	3,3

Gráfico Nro. 11
Inflación total e inflación subyacente
2006-2015
Interanual





Asimismo, la inflación mensual de los bienes no transables fue del **0,5%**, menor a la tasa del **0,6%** registrada en el mismo mes del año pasado. Con este resultado, la inflación acumulada observó una tasa del **2,2%** por debajo del **4,4%** verificado en el mismo periodo durante el año anterior. De esta forma, la inflación interanual en el mes de mayo de 2015 asciende al **4,1%**, menor al **4,2%** verificado en el mes anterior, y también por debajo de la tasa del **6,6%** registrada en el mes de mayo del año 2014.

Gráfico Nro. 12
Inflación en bienes nacionales e importados
Interanual
2010-2015

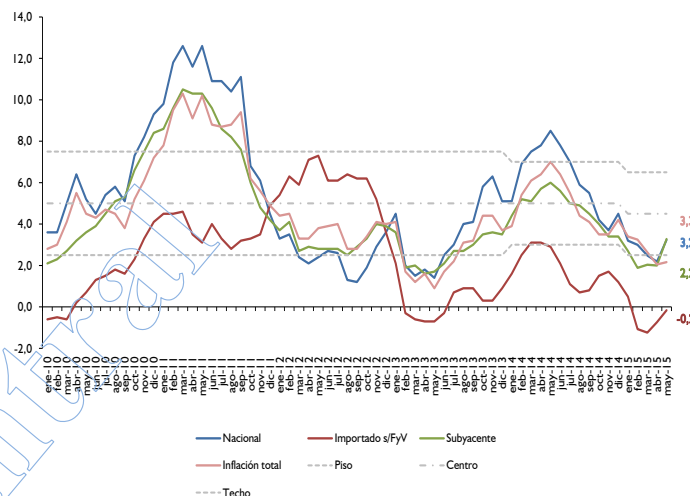
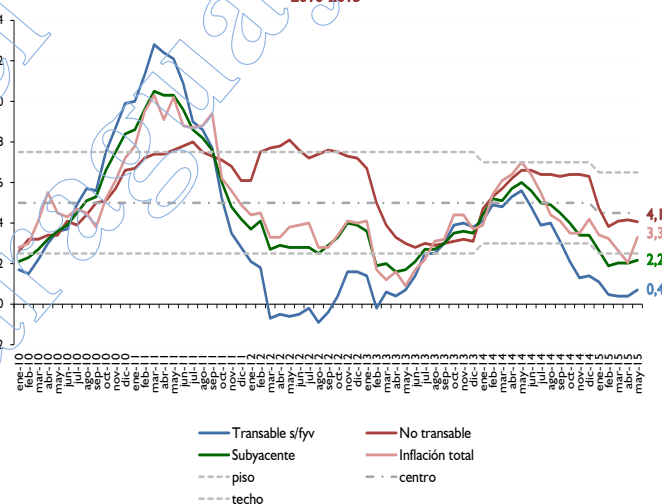
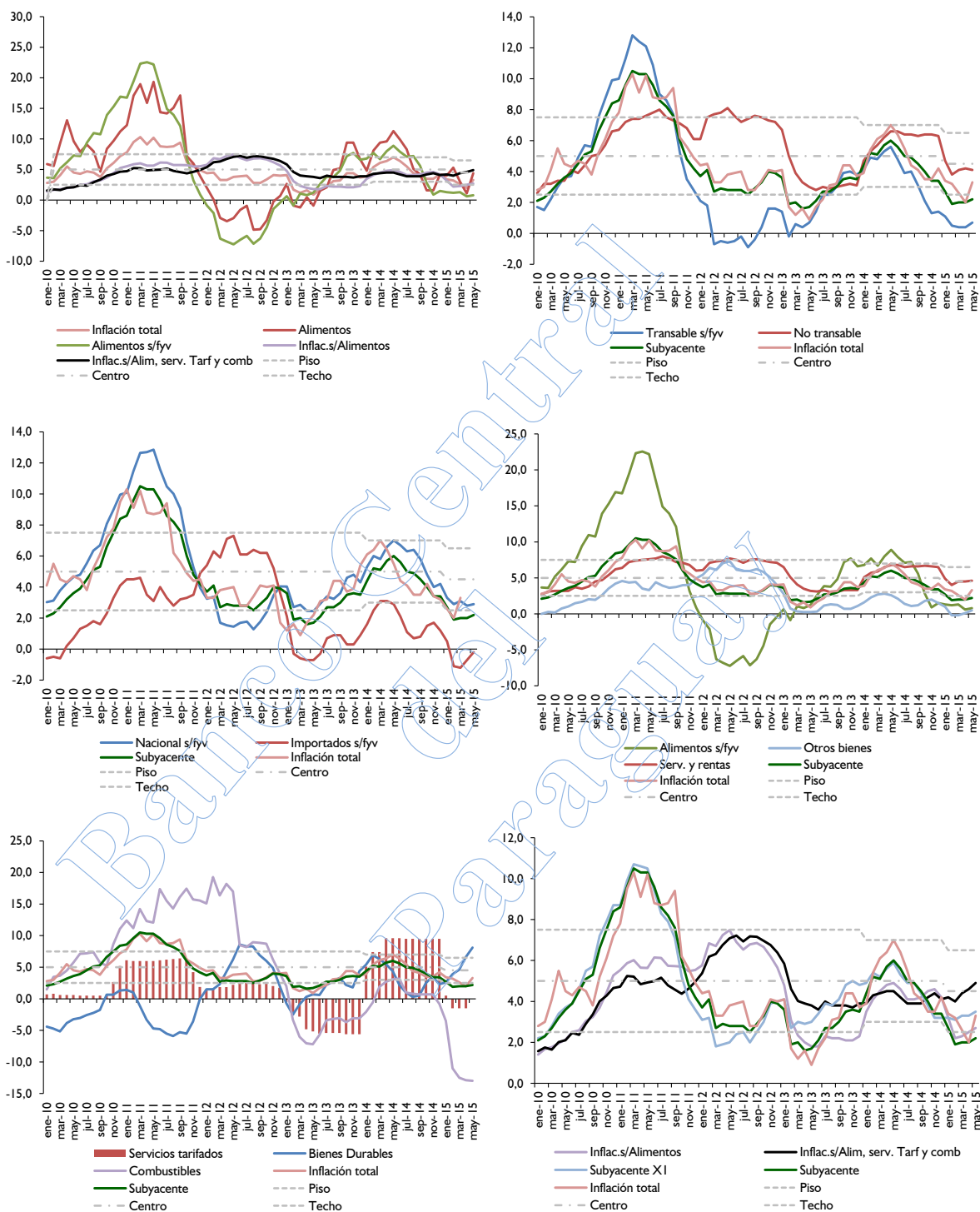


Gráfico Nro. 13
Inflación en bienes transables y no transables
Interanual
2010-2015



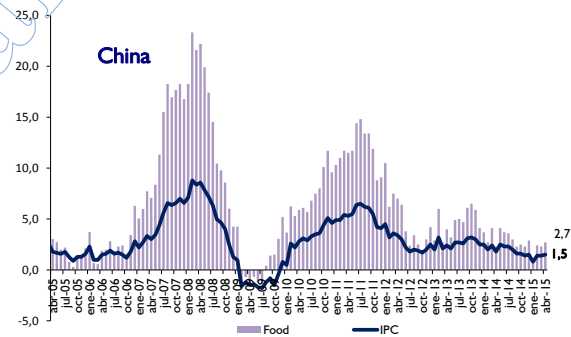
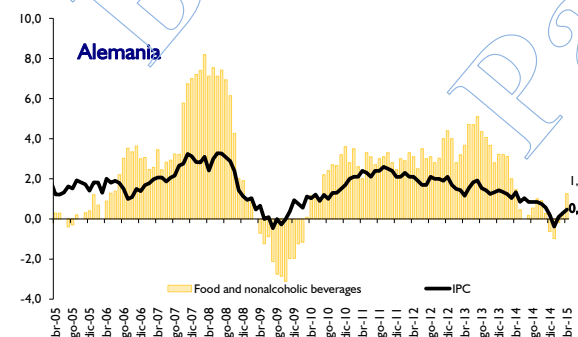
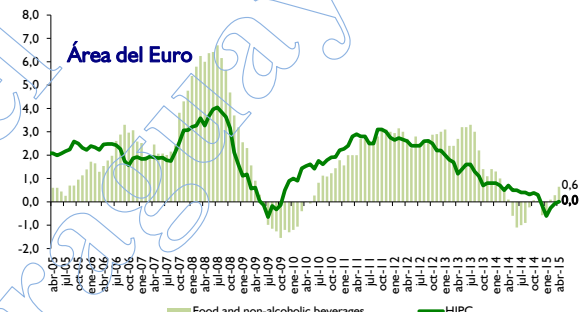
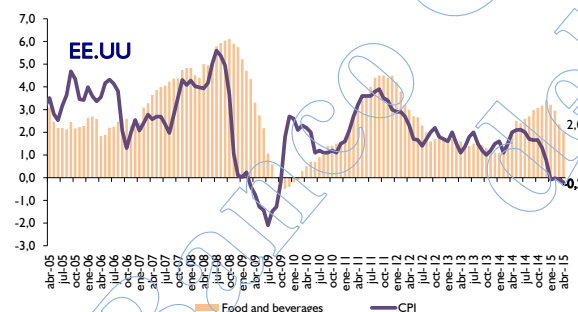
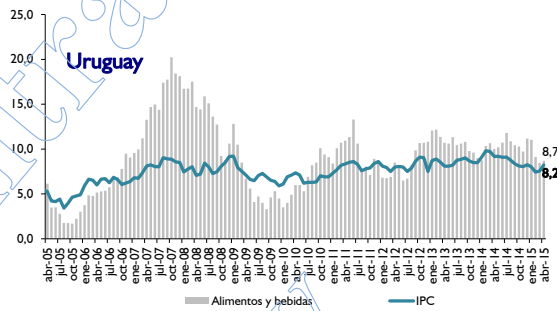
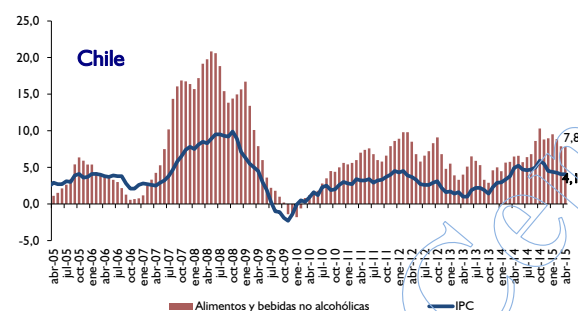
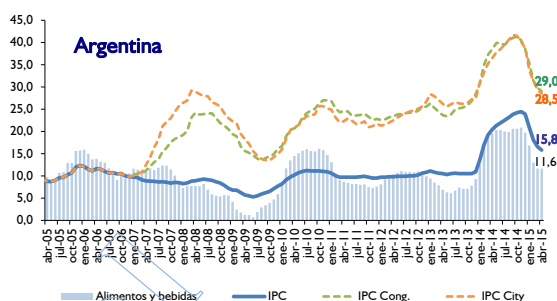
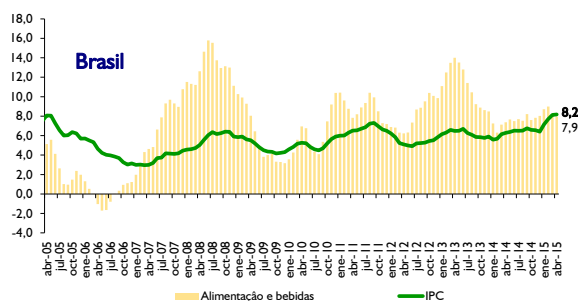


Indicadores de Inflación Interanual





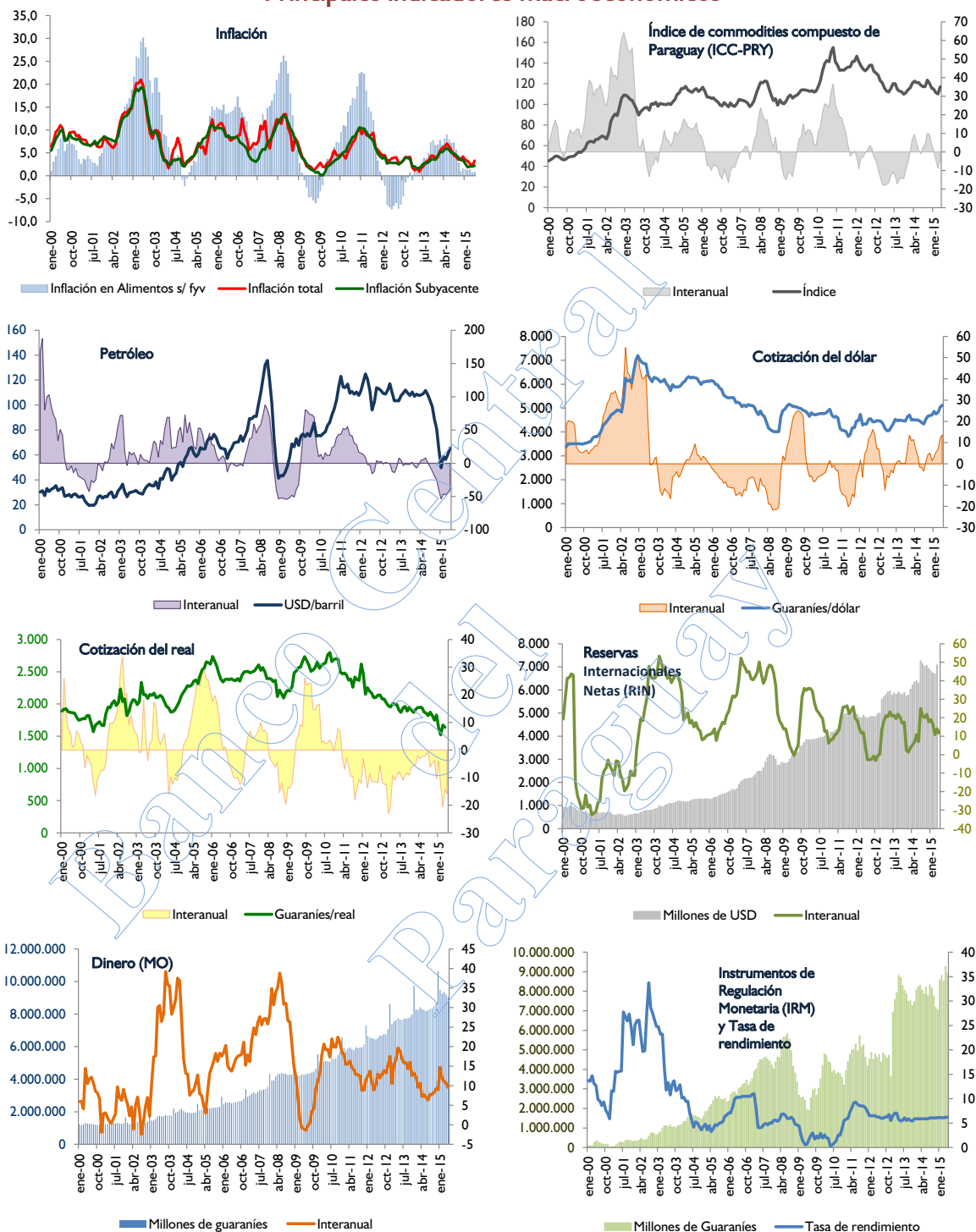
Inflación Internacional Interanual





Inflación

Principales indicadores macroeconómicos





ESTUDIOS ECONOMICOS
DPTO. DE ESTADÍSTICAS DEL SECTOR REAL

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
AREA METROPOLITANA DE ASUNCIÓN

BASE Diciembre 2007=100

ASUNCIÓN

	AROMES	ALIMENTACIÓN B.NO ALCOH.	B.ALCOH TABACOS	P.VESTR CALZADO	ALOJAMIENTO AGUA-ELECTR. GAS Y OTROS	MUEBLES Y ARTÍCULOS P. EL HOGAR	GASTO EN SALUD	TRANSPORTE	COMUNICACIÓN	RECREACIÓN CULTURA	EDUCACIÓN	RESTAURANT HOTELES	BIENES RV.DIVERS	INDICE GENERAL	VARIACIONES (%)		
															MENS.	ACUM.	INTER.
2011	132,5	134,5	109,8	121,2	122,0	110,8	113,7	86,0	113,7	125,4	140,7	117,1	122,2				
ENE	129,2	131,9	107,5	116,4	119,6	109,6	112,8	86,1	112,9	118,7	133,0	113,8	119,2	1,5	1,5	7,8	
FEB	132,8	132,4	108,0	116,6	120,7	109,9	112,8	86,1	113,4	125,6	134,7	115,3	121,0	1,5	3,1	9,5	
MAR	137,3	132,4	108,6	119,1	121,0	110,4	113,0	85,8	113,8	126,0	136,5	116,3	123,0	1,7	4,8	10,3	
ABR	136,5	132,4	109,0	119,0	121,1	110,5	111,4	85,1	113,5	126,0	137,6	116,4	122,6	-0,3	4,4	9,1	
MAY	135,8	132,4	109,2	119,3	121,6	110,7	111,2	85,1	113,9	126,0	139,5	116,8	122,6	0,0	4,4	10,2	
JUN	131,4	136,3	109,5	122,1	121,7	110,9	113,5	85,1	113,7	126,0	140,8	117,0	121,9	-0,6	3,8	8,8	
JUL	130,5	135,9	110,3	122,7	122,5	110,9	113,6	86,2	113,8	126,0	142,6	117,4	121,9	0,0	3,8	8,7	
AGO	134,2	136,1	110,4	123,3	122,8	110,9	113,1	86,1	113,3	126,0	143,0	117,7	123,1	1,0	4,9	8,8	
SEP	134,1	136,1	110,5	123,5	123,0	110,9	113,6	86,2	113,4	126,0	143,5	118,3	123,3	0,2	5,0	9,4	
OCT	130,1	135,9	111,0	123,6	123,1	111,3	114,6	86,5	113,8	126,1	144,5	118,5	122,3	-0,8	4,2	6,2	
NOV	128,1	135,9	111,4	124,3	123,5	111,6	116,5	87,0	114,3	126,2	145,6	118,7	122,2	-0,1	4,1	5,6	
DIC	129,7	135,8	111,9	124,7	123,6	111,8	118,6	86,9	115,0	126,2	146,6	119,0	123,2	0,8	4,9	4,9	
2012	130,0	140,1	114,4	132,9	131,2	114,7	121,5	88,7	119,0	137,8	150,0	124,0	126,7				
ENE	131,8	136,3	112,2	125,6	124,4	112,4	120,5	87,6	115,8	126,2	146,7	120,4	124,5	1,1	1,1	4,4	
FEB	132,9	136,5	112,7	128,2	127,5	113,3	122,1	87,9	117,5	138,0	147,9	121,6	126,4	1,5	2,6	4,5	
MAR	133,3	136,8	113,3	131,3	128,7	113,5	121,0	87,7	117,8	138,9	148,9	123,3	127,0	0,5	3,1	3,3	
ABR	131,8	136,7	113,7	131,6	129,6	113,7	121,4	87,7	117,9	138,9	149,4	123,4	126,7	-0,2	2,8	3,3	
MAY	131,8	136,9	114,1	133,1	131,4	114,4	121,7	87,8	117,9	138,9	149,6	123,7	127,2	0,4	3,2	3,8	
JUN	129,3	138,6	114,6	133,7	131,6	114,9	122,1	89,1	118,9	138,9	149,9	124,1	126,7	-0,4	2,8	3,9	
JUL	129,3	139,9	114,7	134,0	131,7	115,4	121,7	89,3	119,0	138,9	150,6	124,2	126,8	0,1	2,9	4,0	
AGO	127,7	142,5	114,7	134,4	133,0	115,6	121,4	89,3	119,6	139,0	150,7	124,7	126,5	-0,2	2,7	2,8	
SEP	127,7	143,5	115,3	135,5	133,4	115,6	121,1	89,7	120,8	139,0	150,9	124,9	126,7	0,2	2,8	2,8	
OCT	125,8	143,9	115,5	135,7	133,7	115,7	121,9	89,6	120,8	139,0	151,1	125,6	126,4	-0,2	2,6	3,4	
NOV	127,8	144,1	115,8	135,9	134,5	115,8	121,9	89,6	121,1	139,1	151,5	125,8	127,2	0,6	3,2	4,1	
DIC	130,6	145,9	116,0	136,3	134,6	115,9	121,4	89,6	121,4	139,1	152,7	125,7	128,1	0,7	4,0	4,0	
2013	134,2	148,6	117,6	139,5	137,5	117,3	116,6	93,5	122,6	148,7	155,1	127,6	130,1				
ENE	135,3	147,3	116,2	136,7	135,6	116,0	119,4	90,4	121,5	139,2	152,9	126,8	129,6	1,2	1,2	4,1	
FEB	131,7	148,4	116,5	138,2	136,1	116,2	116,5	90,3	121,8	148,8	153,2	126,5	128,6	-0,8	0,4	1,7	
MAR	131,7	148,3	116,8	138,3	136,2	116,4	115,3	90,3	121,3	149,7	153,2	126,7	128,5	-0,1	0,3	1,2	
ABR	132,4	148,4	117,0	138,4	136,4	117,0	113,7	90,8	121,7	149,7	153,9	126,9	128,7	0,2	0,5	1,6	
MAY	130,6	148,7	117,4	138,8	136,7	117,0	114,4	91,0	122,3	149,7	154,3	127,2	128,3	-0,3	0,2	0,9	
JUN	131,3	148,9	117,6	139,1	136,9	117,1	115,5	91,5	122,6	149,7	155,1	127,8	128,9	0,5	0,6	1,7	
JUL	132,0	149,0	117,8	139,5	138,3	117,1	116,9	92,8	123,0	149,7	155,5	128,1	129,6	0,5	1,2	2,2	
AGO	134,0	149,0	118,0	140,0	138,3	117,3	117,1	92,8	123,3	149,6	155,8	128,1	130,4	0,6	1,8	3,1	
SEP	134,3	149,2	118,0	140,8	138,5	117,8	117,5	95,7	123,0	149,6	156,4	128,2	130,8	0,3	2,1	3,2	
OCT	137,6	149,0	118,0	141,4	138,7	117,9	117,3	97,2	123,1	149,6	156,4	128,1	131,9	0,8	3,0	4,4	
NOV	139,8	148,2	118,6	141,5	138,9	118,6	117,3	99,4	123,6	149,6	157,1	128,1	132,8	0,7	3,7	4,4	
DIC	139,4	148,5	118,7	141,5	139,0	118,6	118,2	100,0	123,5	149,6	157,7	128,3	132,9	0,1	3,7	3,7	
2014	142,8	150,2	120,1	146,1	141,8	122,2	123,1	104,2	125,2	159,0	162,3	130,7	136,6				
ENE	141,8	147,9	119,0	142,0	139,1	119,1	123,4	102,1	123,7	149,6	158,6	128,4	134,7	1,4	1,4	3,9	
FEB	142,4	149,3	119,2	142,9	140,2	120,3	122,8	102,1	124,4	159,4	159,9	130,0	135,6	0,7	2,0	5,4	
MAR	144,1	149,7	119,4	144,2	140,5	120,5	122,5	101,9	124,2	159,5	160,4	130,3	136,3	0,5	2,6	6,1	
ABR	145,1	150,0	119,7	144,9	140,5	120,6	122,6	102,4	124,6	159,7	160,8	130,6	136,9	0,4	3,0	6,4	
MAY	145,4	149,7	120,0	146,0	141,1	121,2	122,7	103,5	125,0	159,9	162,0	130,7	137,3	0,3	3,3	7,0	
JUN	144,3	149,9	120,1	146,5	141,7	121,4	123,0	103,4	125,0	159,9	162,5	130,9	137,1	-0,1	3,2	6,4	
JUL	142,9	150,4	120,2	146,9	141,8	122,9	122,6	103,4	124,8	159,9	162,8	130,8	136,7	-0,3	2,9	5,5	
AGO	140,9	150,9	120,2	147,3	141,9	123,9	122,3	103,6	125,3	159,9	163,3	130,9	136,2	-0,4	2,5	4,4	
SEP	140,0	151,0	120,2	147,7	143,5	123,9	122,6	105,2	126,0	159,9	163,6	130,9	136,2	0,0	2,5	4,1	
OCT	139,8	151,4	120,7	147,9	143,6	124,1	123,6	107,7	125,9	159,9	164,0	131,3	136,5	0,2	2,7	3,5	
NOV	142,1	151,4	120,9	148,3	143,6	124,3	124,5	107,7	126,7	159,9	164,4	131,4	137,5	0,7	3,5	3,5	
DIC	145,3	151,1	121,2	148,1	143,8	124,5	124,0	107,7	126,7	159,9	165,1	131,7	138,5	0,7	4,2	4,2	
2015	148,9	151,7	121,7	149,1	145,6	126,9	120,4	108,7	128,2	167,5	166,8	132,8	140,1				
ENE	147,5	151,1	121,2	148,3	143,8	125,4	123,6	107,8	127,1	160,0	165,4	132,0	139,3	0,6	0,6	3,4	
FEB	149,9	151,1	121,6	148,8	144,4	125,7	119,2	107,9	127,3	168,9	166,0	132,2	140,0	0,5	1,1	3,2	
MAR	148,4	151,5	121,7	149,1	145,9	127,1	118,7	108,9	128,0	169,2	167,2	132,9	139,9	-0,1	1,0	2,6	
ABR	146,7	152,2	121,9	149,3	146,0	127,5	120,0	109,0	128,6	169,7	167,8	133,2	139,7	-0,1	0,9	2,0	
MAY	151,8	152,8	122,3	150,0	147,9	128,9	120,6	109,7	129,8	169,7	167,8	133,8	141,8	1,5	2,4	3,3	