



# INFORME DE INFLACIÓN

MAYO  
2016

BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY



POPA SU GUARANI

FRANÇOIS-CHARLES OBERTHUR

**Banco Central del Paraguay**  
Federación Rusa y Augusto Roa Bastos  
[www.bcp.gov.py](http://www.bcp.gov.py) - [webmaster@bcp.gov.py](mailto:webmaster@bcp.gov.py)  
Asunción - Paraguay

# Informe de inflación

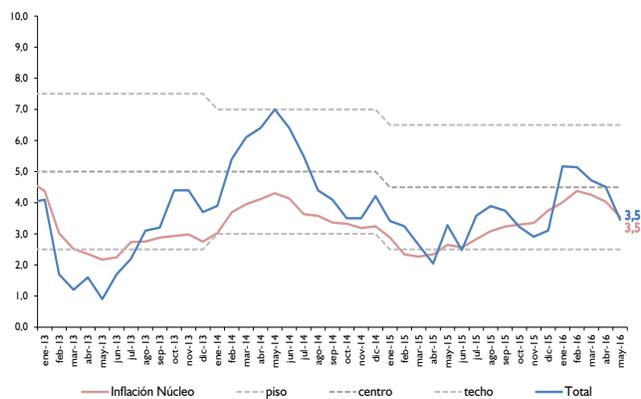
**Referencia:** Evolución del Índice de Precios al Consumidor (IPC) correspondiente al mes de mayo de 2016.

## I. Resultado inflacionario

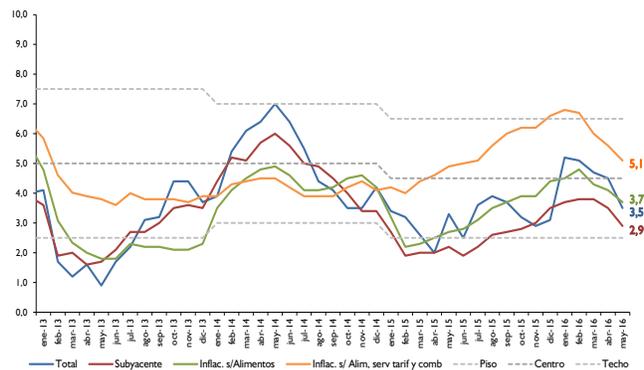
La inflación del mes de mayo del año 2016, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del **0,5%**, inferior a la tasa del **1,5%** observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación acumulada en el año asciende al **2,7%**, por encima del **2,4%** verificado en el mismo periodo del año anterior. La inflación interanual, por su parte, fue del **3,5%**, resultado menor al **4,5%** observado en el mes de abril del corriente año, pero superior a la tasa del **3,3%** registrada en el mes de mayo del año pasado.

Por otro lado, se señala que la inflación núcleo<sup>1</sup> se situó en un nivel inferior al de la inflación total mensual (en **0,2%**). Así, la inflación interanual medida por este indicador, alcanzó una tasa del **3,5%**, inferior a la tasa del **4%** correspondiente al mes de abril del corriente año, pero por encima de la tasa del **2,6%** verificada en el mes de mayo del año 2015.

**Gráfico Nro. 1**  
Inflación total e inflación núcleo Interanual



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



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



## II. Principales aspectos de la inflación

La variación de los precios de consumo, durante el mes de mayo de 2016, se caracterizó principalmente por los incrementos de precios registrados en los bienes alimenticios, así como también por aumentos verificados en los servicios.

En la agrupación Alimentación, se mencionan principalmente las subas de precios de los cereales, principalmente de los productos panificados, en línea con el aumento persistente observado en su principal insumo, la harina.

Por su parte los productos lácteos, específicamente, los rubros de leche y queso, observaron incrementos de precios. Éste comportamiento es recurrente debido a las bajas temperaturas que afecta la calidad de las pasturas y, por ende el rendimiento de las lecheras, el cual a su vez se traduce en una menor oferta de leche. Esto también está acompañado por un aumento de la demanda doméstica por estos productos durante el periodo invernal. A todo esto, se suma una mayor producción de leche en polvo, que según agentes del sector, tiene un mejor panorama como consecuencia del aumento de sus precios internacionales, comportamiento que estimuló el aumento de los volúmenes exportados en el primer cuatrimestre del año. La posible apertura de nuevos mercados, como el ruso, brasilero y el boliviano, también aumentan las expectativas de una mayor demanda externa por la leche en polvo.

Asimismo, se observó un incremento de

Tabla Nro. 1  
Inflación total

Mes	Tasa de variación (%)					
	Mensual		Acumulada		Interanual	
	2015	2016	2015	2016	2015	2016
Enero	0,6	2,6	0,6	2,6	3,4	5,2
Febrero	0,5	0,5	1,1	3,1	3,2	5,1
Marzo	-0,1	-0,5	1,0	2,6	2,6	4,7
Abril	-0,1	-0,3	0,9	2,2	2,0	4,5
Mayo	1,5	0,5	2,4	2,7	3,3	3,5
Junio	-0,9		1,4		2,5	
Julio	0,8		2,2		3,6	
Agosto	-0,1		2,2		3,9	
Setiembre	-0,1		2,0		3,7	
Octubre	-0,3		1,7		3,2	
Noviembre	0,4		2,2		2,9	
Diciembre	0,9		3,1		3,1	

Gráfico Nro. 3  
Alimentos y Carne  
Interanual  
2013-2016

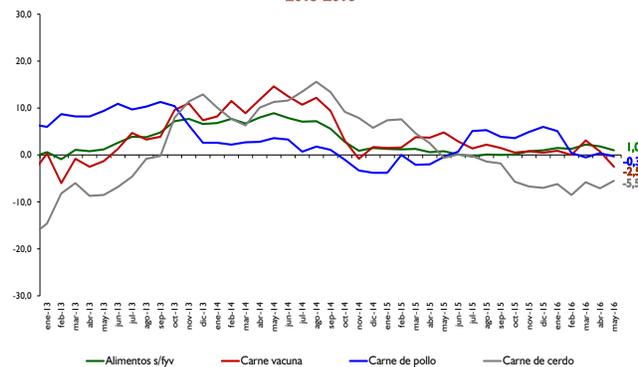
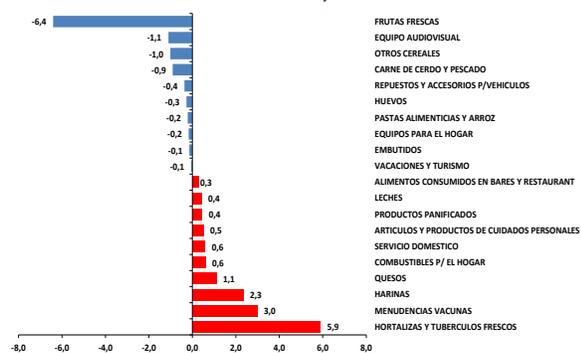


Gráfico Nro. 4  
Principales variaciones por subgrupos  
Mes de mayo de 2016





precios de los principales cortes de carne vacuna en el mercado doméstico. Según agentes del sector, esta situación es producto de un menor nivel de faenamiento para la exportación como consecuencia de una menor demanda y de los bajos precios que se siguen registrando en el mercado internacional.

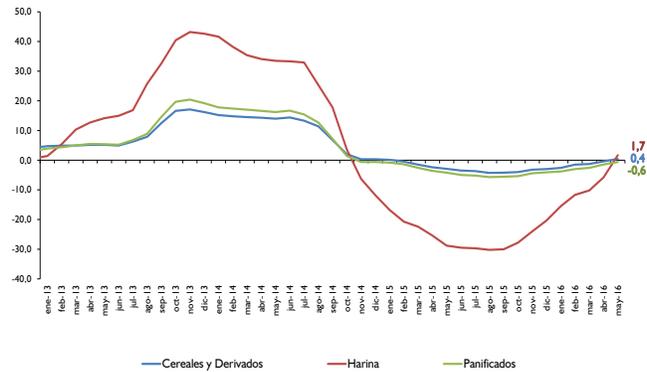
Además, durante el mes también se verificaron incrementos de precios en los bienes sustitutos de la carne bovina como la menudencia vacuna y la carne de pollo.

En cuanto a las vestimentas, se destacan las subas de precios relacionadas a la temporada actual y que fueron verificadas en las prendas de vestir y calzados para caballeros, damas, niños y niñas.

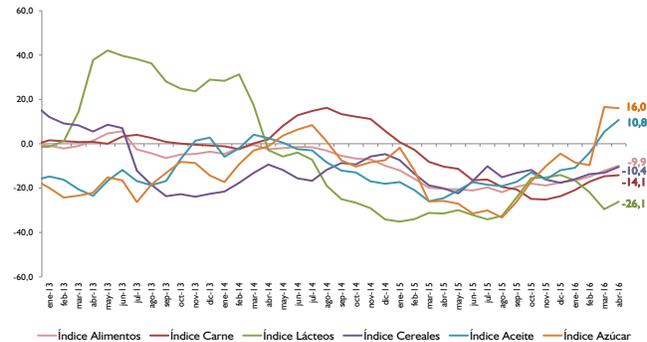
Entre los servicios, por su parte, durante el periodo de referencia se destacan los aumentos de precios experimentados en servicio doméstico, alquiler de vivienda, pasaje aéreo, servicio de vestimentas, servicios de calzados, entre los destacados. En tanto que en la agrupación Gastos en Salud, las subas de precios se identificaron en atención médica y odontológica, así como en los productos farmacéuticos.

Finalmente, en los bienes duraderos se registraron mínimas disminuciones de precios en automóviles, repuestos y accesorios para vehículos, equipos audiovisuales y electrodomésticos, en línea con la estabilidad cambiaria observada durante gran parte del mes de referencia. Al respecto, es necesario mencionar que los efectos sobre los precios domésticos del aumento del tipo

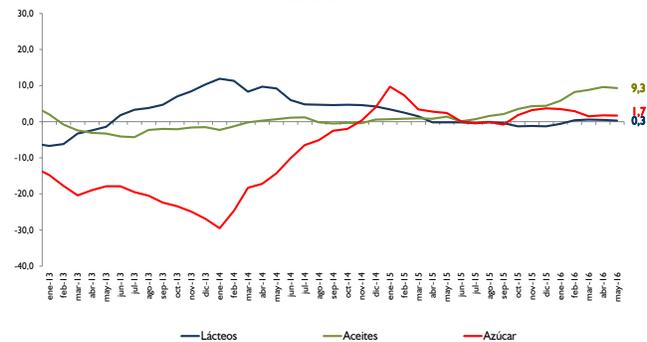
**Gráfico Nro. 5**  
Cereales y derivados, harina, y Productos panificados  
Interanual  
2013-2016



**Gráfico Nro. 6**  
Índice de Precios de alimentos de la FAO  
Interanual  
2013-2016



**Gráfico Nro. 7**  
Productos lácteos, azúcar y aceites  
Interanual  
2013-2016





de cambio en la última parte del mes, será medido por el IPC del mes de junio del corriente año.

### III. Inflación en Bienes, Servicios y Renta

La inflación de los Bienes de la canasta fue del **0,6%**, inferior al **2,2%** observada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada en el año asciende al **3,6%**, mayor al **2,2%** verificado en el mismo periodo del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual medida por este indicador asciende al **3,5%**, por debajo del **5,1%** registrado en el mes anterior, pero superior al **2,6%** registrado en el mes de mayo del 2015.

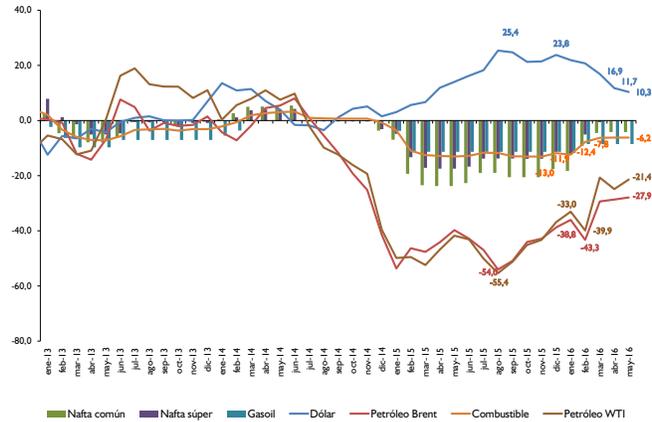
En cuanto a la agrupación Servicios y Renta, la inflación mensual se ubicó en **0,1%**, por debajo del **0,5%** registrado en el mes de mayo del 2015. Con este resultado, la inflación acumulada del año fue del **1,2%**, inferior a la tasa del **2,6%** registrada en el mismo periodo durante el año 2015. Por su parte, la inflación interanual fue del **3,2%**, menor al **3,7%** observado en el mes anterior, y también inferior a la tasa del **4,5%** verificado en el mes de mayo del año pasado.

### IV. Inflación Subyacente

La **inflación subyacente<sup>2</sup>** durante el mes de mayo de 2016 fue del **0,1%**, siendo este resultado inferior a la tasa del **0,5%** 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 **0,2%**.

<sup>2</sup> Excluye de la canasta del IPC las frutas y verduras.

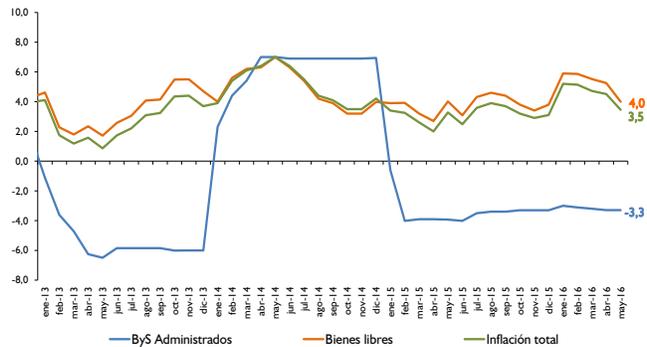
**Gráfico Nro. 8**  
Petróleo, combustibles y tipo de cambio  
Interanual  
2013-2016



**Tabla Nro. 2**  
Inflación en bienes, servicios y renta

Agrupación	Mayo 2015			Mayo 2016		
	Tasa de Inflación			Tasa de Inflación		
	Mens.	Acum.	Inter.	Mens.	Acum.	Inter.
Bienes Alimenticios	3,5	4,5	4,4	0,9	7,0	2,9
Bienes Alimenticios(sin frutas y verduras)	1,0	1,1	0,8	0,2	1,1	1,0
Otros Bienes	0,6	-0,4	0,5	0,2	-0,3	4,2
<b>Total Bienes</b>	<b>2,2</b>	<b>2,2</b>	<b>2,6</b>	<b>0,6</b>	<b>3,6</b>	<b>3,5</b>
Servicios	0,5	2,5	4,3	0,1	1,2	3,3
Renta	0,6	4,3	6,7	0,2	1,7	3,0
<b>Total Servicios y Renta</b>	<b>0,5</b>	<b>2,6</b>	<b>4,5</b>	<b>0,1</b>	<b>1,2</b>	<b>3,2</b>
<b>IPC</b>	<b>1,5</b>	<b>2,4</b>	<b>3,3</b>	<b>0,5</b>	<b>2,7</b>	<b>3,5</b>

**Gráfico Nro. 9**  
Inflación en bienes y servicios administrados y bienes libres  
Interanual  
2013-2016





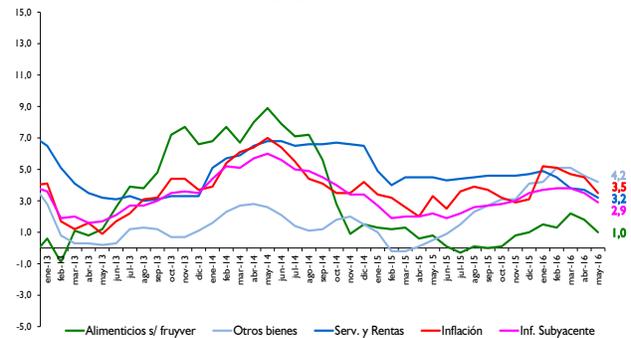
Con respecto a la inflación interanual de cada uno de los indicadores de precios, las mismas presentaron los siguientes porcentajes: inflación total **3,5%**, inflación subyacente **2,9%** e inflación subyacente (X1) **3,8%**.

## V. Inflación en bienes nacionales e importados

La inflación mensual perteneciente a los bienes de consumo nacional, en el mes de mayo del corriente año, fue del **0,5%**, inferior a la tasa del **1,4%** registrada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada asciende al **3,1%**, mayor al **2,7%** observada en el mismo periodo del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual fue del **3,1%**, por debajo de la tasa del **3,9%** observada en abril del 2016, e inferior a la tasa del **3,2%** registrada en el mismo mes del año 2015.

Por otro lado, la inflación mensual de los bienes de consumo importado (sin frutas y verduras) alcanzó una tasa de variación del **0,2%**, menor a la tasa del **0,7%** verificada en el mismo mes del año 2015. Con este resultado, la inflación acumulada asciende al **-0,6%** superior a la tasa del **-0,8%** correspondiente al mismo periodo durante el año 2015. Así, la inflación interanual registrada por este indicador fue del **4,5%**, menor al **5,2%** observada en el mes anterior, pero muy por encima del **-0,2%** verificado en el mes de mayo del año 2015.

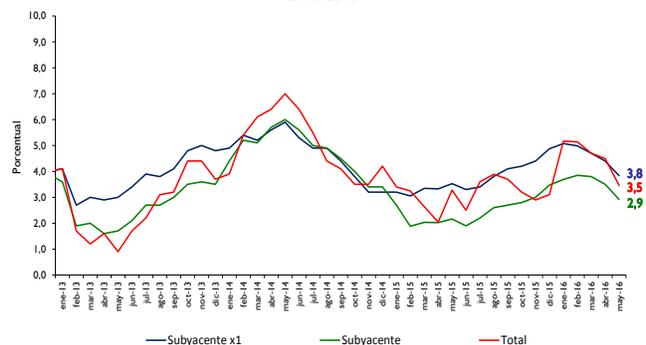
**Gráfico Nro. 10**  
Inflación total, bienes, servicios y renta  
Interanual  
2013-2016



**Tabla Nro. 3**  
Inflación total y subyacente

AGRUPACIÓN	Mayo 2015			Mayo 2016		
	Tasa de Inflación			Tasa de Inflación		
	Mens.	Acum.	Inter.	Mens.	Acum.	Inter.
Frutas y Verduras	11,8	16,4	17,2	2,9	28,4	8,6
Servicios Tarifados	0,0	-1,5	-1,5	0,0	-2,5	-1,6
Combustibles	0,0	-11,9	-13,0	0,0	-6,2	-6,2
Subyacente (X1)	0,8	2,4	3,5	0,2	1,4	3,8
Subyacente	0,7	1,3	2,2	0,1	0,7	2,9
Inflación total	1,5	2,4	3,3	0,5	2,7	3,5

**Gráfico Nro. 11**  
Inflación total e inflación subyacente  
Interanual  
2013-2016



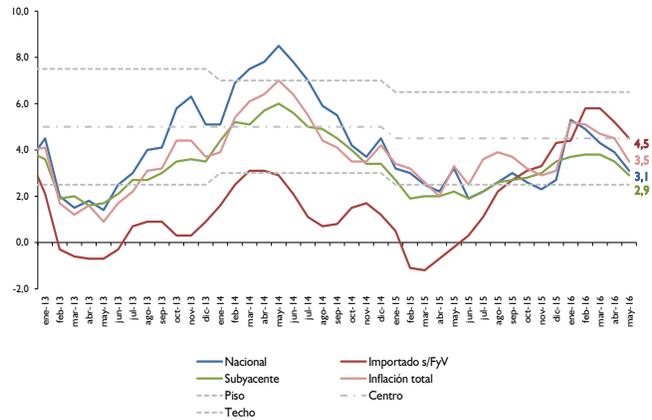


## VI. Inflación en bienes transables y no transables

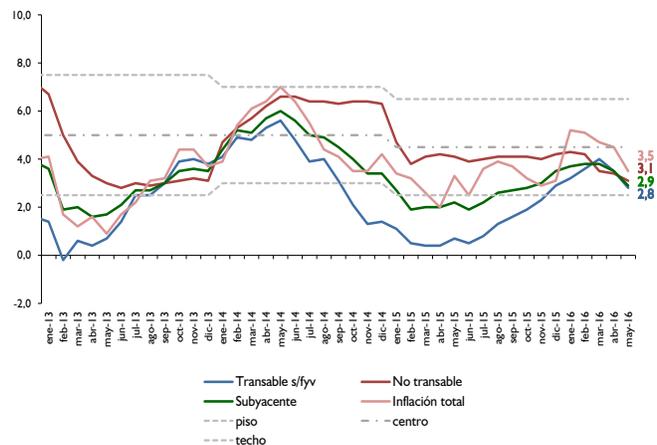
La inflación mensual de los bienes transables (sin frutas y verduras) alcanzó una tasa del **0,2%**, menor a la tasa del **0,9%** registrada en el mismo mes del año anterior. La inflación acumulada alcanzó un **0,4%** inferior a la tasa del **0,5%** observada durante el mismo periodo en el año 2015. La inflación interanual ascendió al **2,8%**, por debajo de la tasa del **3,5%** correspondiente a abril de 2016, pero mayor al **0,7%** observada en mayo del año 2015.

Asimismo, la inflación mensual de los bienes no transables fue del **0,2%**, menor a la tasa del **0,5%** registrada en el mismo mes del año pasado. Con este resultado, la inflación acumulada observó una tasa del **1,1%** menor al **2,2%** verificado en el mismo periodo durante el año anterior. De esta forma, la inflación interanual en el mes de mayo de 2016 asciende al **3,1%**, menor al **3,4%** verificado en el mes anterior, y también por debajo de la tasa del **4,1%** registrado en el mes de mayo del año 2015.

**Gráfico Nro. 12**  
Inflación en bienes nacionales e importados  
Interanual  
2013-2016

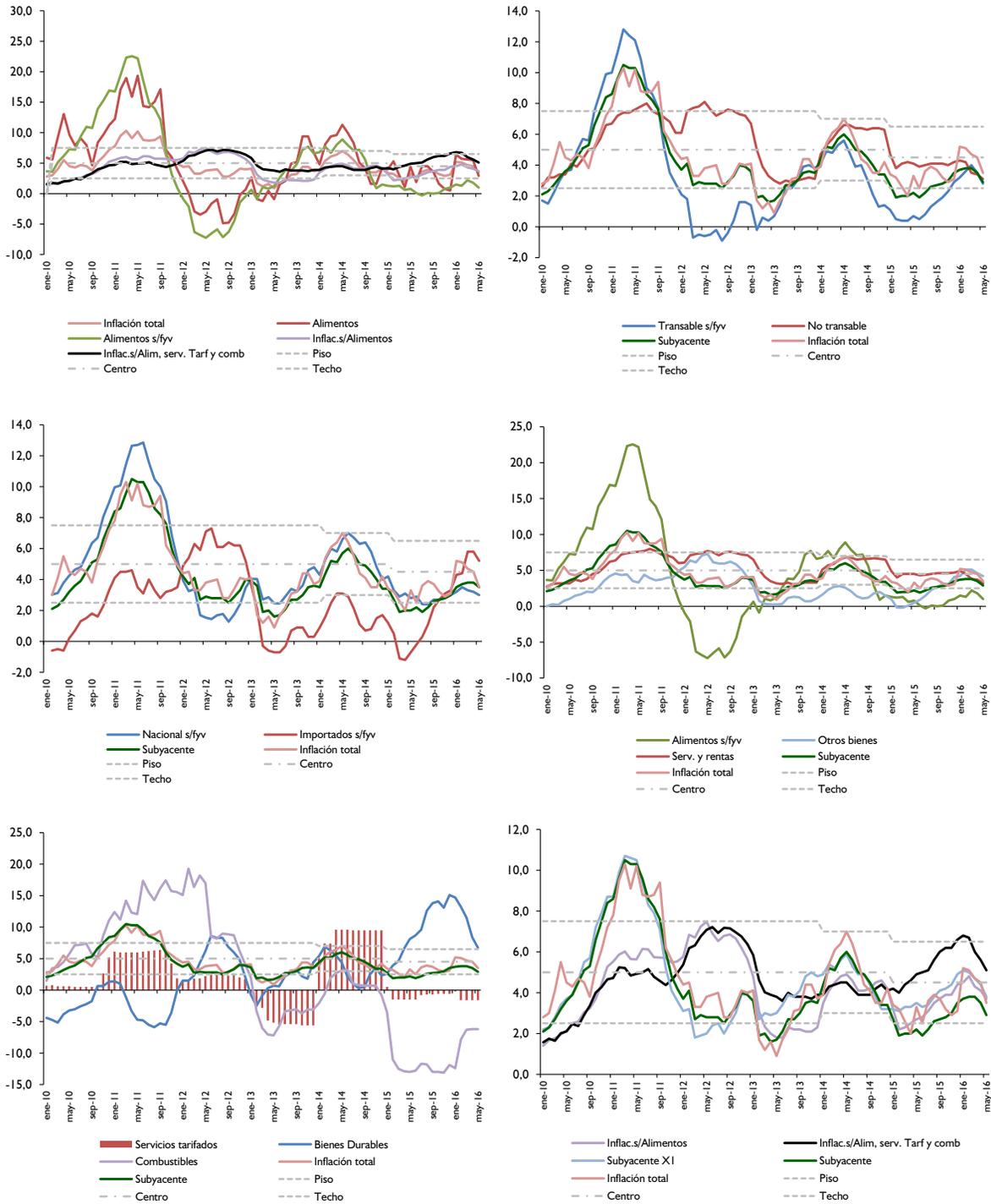


**Gráfico Nro. 13**  
Inflación en bienes transables y no transables  
Interanual  
2013-2016



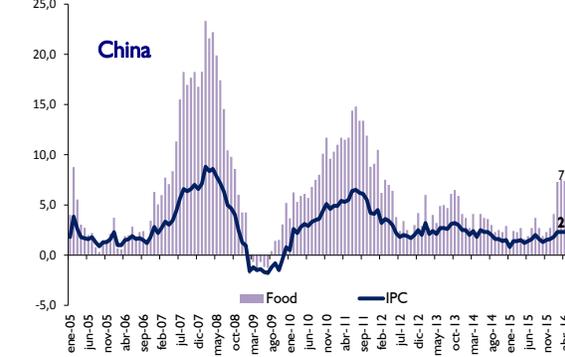
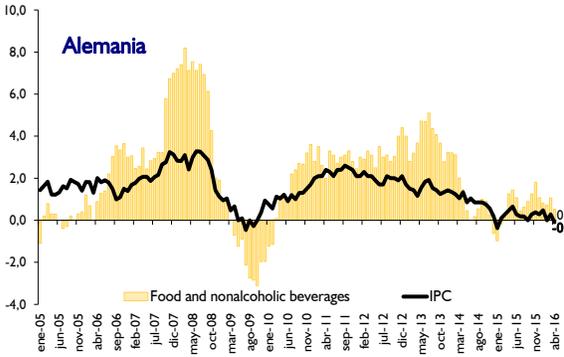
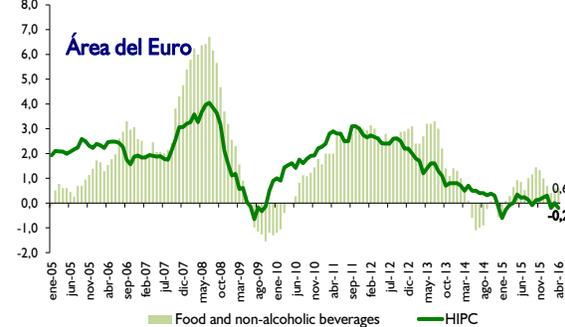
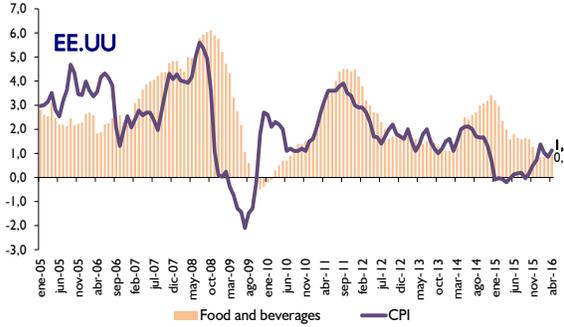
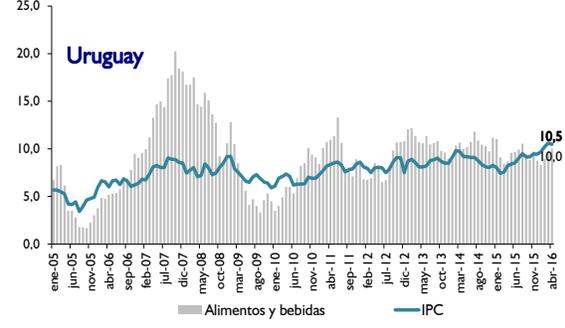
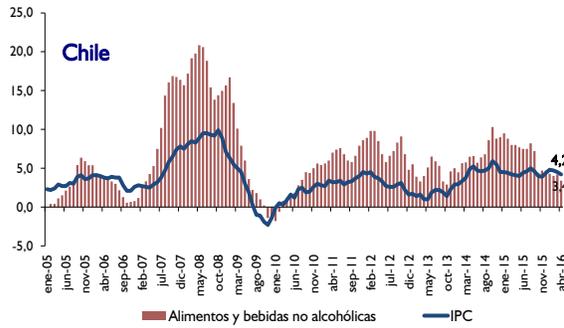
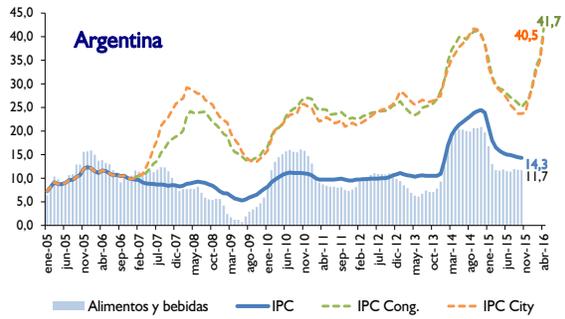
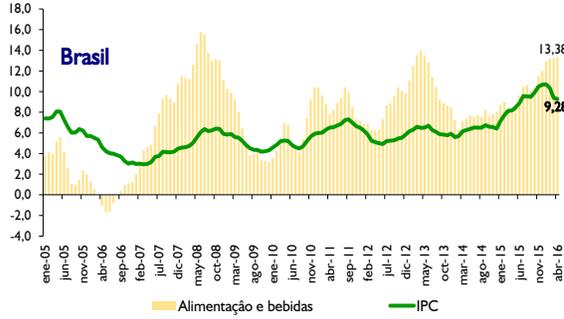


### Indicadores de Inflación Interanual





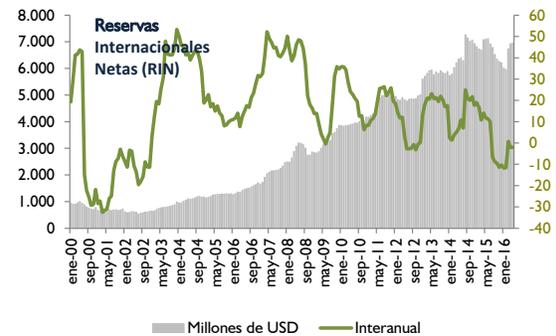
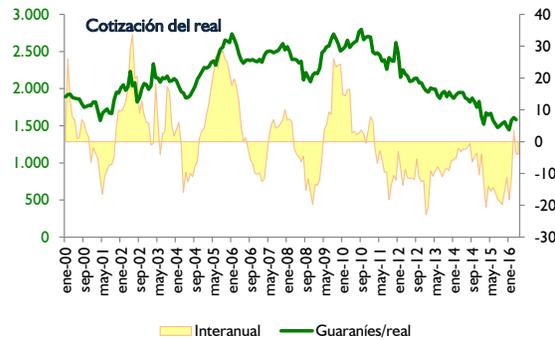
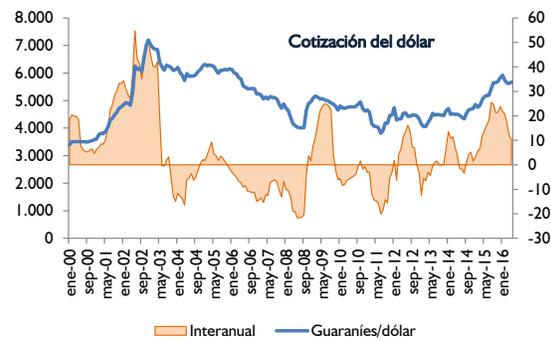
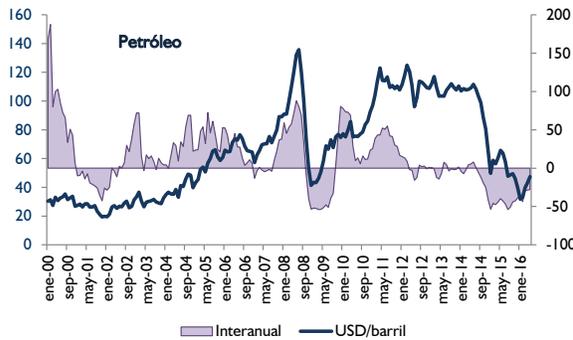
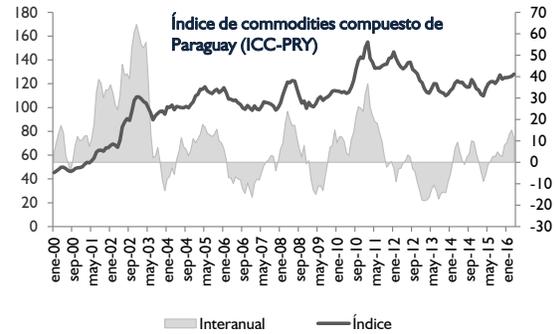
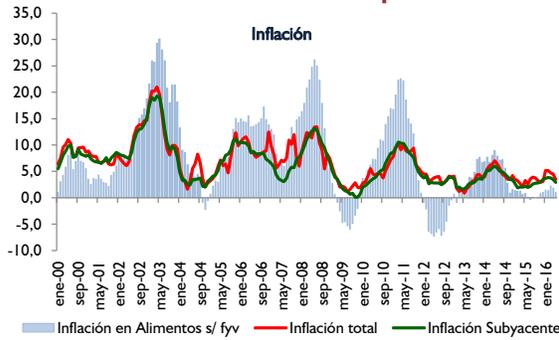
### Inflación Internacional Interanual





## Inflación

### Principales indicadores macroeconómicos





ESTUDIOS ECONÓMICOS  
DPTO. DE ESTADÍSTICAS DEL SECTOR REAL

**INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR  
AREA METROPOLITANA DE ASUNCIÓN**

BASE Diciembre 2007=100

**ASUNCIÓN**

AÑO/MES	ALIMENTACIÓN B.NO ALCOH.	B.ALCOH TABACOS	P.VESTIR CALZADO	ALOJAMIENTO		MUEBLES Y		GASTO EN TRANSPORTE	COMUNICACIÓN	RECREACIÓN CULTURA	EDUCACIÓN	RESTAURANT. HOTELES	BIENES RV.DIVERS	INDICE GENERAL	VARIACIONES (%)		
				AGUA-ELECTR. GAS Y OTROS	ARTÍCULOS P. EL HOGAR	SALUD	MENS.								ACUM.	INTER.	
<b>2014</b>	<b>142,8</b>	<b>150,2</b>	<b>120,1</b>	<b>146,1</b>	<b>141,8</b>	<b>122,2</b>	<b>123,1</b>	<b>104,2</b>	<b>125,2</b>	<b>159,0</b>	<b>162,3</b>	<b>130,7</b>	<b>136,6</b>				
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	
<b>2015</b>	<b>147,0</b>	<b>153,9</b>	<b>122,6</b>	<b>150,5</b>	<b>148,7</b>	<b>128,8</b>	<b>122,6</b>	<b>111,0</b>	<b>130,7</b>	<b>168,8</b>	<b>167,8</b>	<b>135,4</b>	<b>140,9</b>				
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	
JUN	147,1	153,1	122,4	150,3	148,1	129,2	121,1	109,8	130,3	169,7	168,0	134,2	140,5	-0,9	1,4	2,5	
JUL	149,3	153,8	122,5	151,0	148,7	129,5	121,9	112,6	130,5	169,7	168,1	134,8	141,6	0,8	2,2	3,6	
AGO	147,3	154,5	122,7	151,3	149,5	129,7	123,6	112,8	131,5	169,7	168,2	135,3	141,5	-0,1	2,2	3,9	
SEP	145,0	154,9	123,1	151,6	151,4	130,0	124,5	112,6	133,0	169,7	168,0	136,8	141,3	-0,1	2,0	3,7	
OCT	142,1	156,7	123,5	152,1	152,1	130,5	125,6	112,9	133,9	169,7	168,2	138,9	140,9	-0,3	1,7	3,2	
NOV	143,2	157,4	123,8	152,0	153,0	130,5	125,7	113,4	133,9	169,7	169,1	140,2	141,5	0,4	2,2	2,9	
DIC	146,0	157,7	124,3	152,2	153,3	131,1	127,1	114,7	134,3	169,7	169,2	141,0	142,8	0,9	3,1	3,1	
<b>2016</b>	<b>156,6</b>	<b>159,8</b>	<b>125,4</b>	<b>153,8</b>	<b>154,7</b>	<b>132,5</b>	<b>122,5</b>	<b>114,2</b>	<b>136,1</b>	<b>176,7</b>	<b>170,1</b>	<b>144,0</b>	<b>146,6</b>				
ENE	156,9	158,3	124,8	153,0	153,7	131,4	126,3	116,0	135,5	169,7	169,4	141,6	146,5	2,6	2,6	5,2	
FEB	158,5	159,2	125,0	153,9	154,2	132,2	122,5	116,0	136,1	178,3	170,0	143,0	147,2	0,5	3,1	5,1	
MAR	156,7	159,7	125,2	153,8	154,5	132,5	121,7	113,3	136,1	178,4	170,1	144,3	146,5	-0,5	2,6	4,7	
ABR	154,8	160,4	125,8	154,0	155,2	133,1	121,1	112,9	136,4	178,6	170,4	145,3	146,0	-0,3	2,2	4,5	
MAY	156,2	161,5	126,0	154,3	155,7	133,3	121,1	112,9	136,3	178,6	170,8	145,6	146,7	0,5	2,7	3,5	