



INFORME DE INFLACIÓN

MAYO
2018

BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

Federación Rusa y Augusto Roa Bastos

www.bcp.gov.py

Asunción - Paraguay



Publicación editada por:

**Estudios Económicos
Departamento de Estadísticas del Sector Real
BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY**

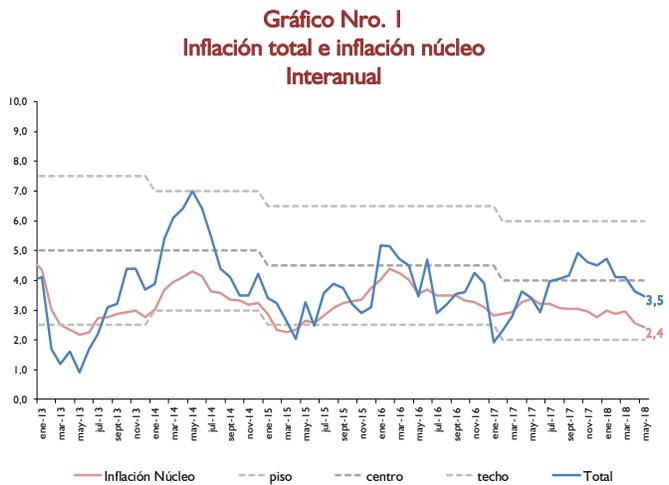


Informe de inflación

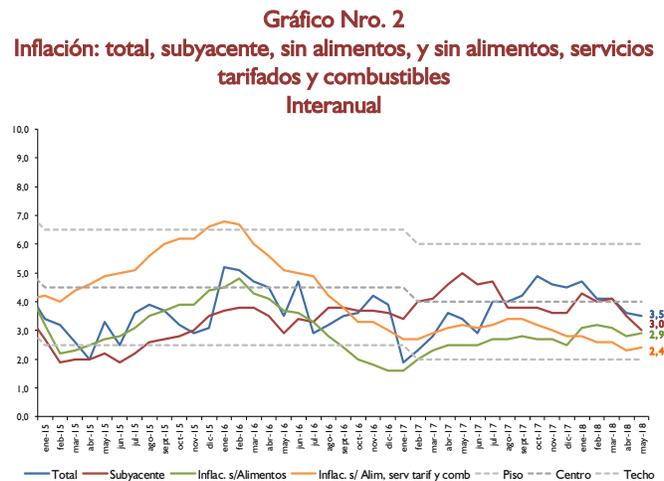
Referencia: Evolución del Índice de Precios al Consumidor (IPC) correspondiente al mes de mayo de 2018.

I. Resultado inflacionario

La inflación del mes de mayo del año 2018, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del **0,1%**, tasa menor al **0,3%** observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación acumulada en el año asciende al **1,2%**, por debajo del **2,2%** verificado en el mismo periodo del año 2017. La inflación interanual, por su parte, fue del **3,5%**, inferior al **3,6%** registrada en el mes de abril del corriente año, pero superior a la tasa del **3,4%** registrada en el mes de mayo del año pasado.



Por otro lado, se señala que la inflación núcleo¹ se situó en un nivel superior al de la inflación total mensual (en **0,2%**). Así, la inflación interanual medida por este indicador, alcanzó una tasa del **2,4%**, por debajo del **2,6%** registrada en el mes de abril del corriente año y también inferior a la tasa del **3,4%** verificada en el mes de mayo del año 2017.



II. Principales aspectos de la inflación

El comportamiento de los precios de consumo, durante el mes de mayo de 2018, se caracterizó principalmente por

¹ 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.



incrementos de precios registrados en los bienes duraderos de la canasta y en algunos servicios, aumentos que fueron atenuados por disminuciones verificadas en algunos bienes alimenticios.

En la agrupación Alimentación se registraron aumentos de precios en los cereales y derivados, destacándose la suba de precios de los productos panificados y de la harina de trigo. Entre los motivos de esta suba se menciona la menor producción de trigo registrada en el año anterior y expectativas de una mayor demanda externa debido a una menor producción de trigo verificada en países vecinos por condiciones climáticas adversas. Justamente, reportes de la FAO² dan cuenta de los riesgos relacionados al clima y las expectativas de reducción de la superficie cultivada, especialmente en los Estados Unidos junto con la disminución de la producción en la Argentina a causa de la sequía, que continuaron empujando al alza los precios internacionales del trigo.

Asimismo, se registró un aumento en el precio del azúcar, que, de acuerdo a informaciones de agentes del sector, obedece a una disminución en la superficie cultivada de la caña de azúcar, que incide en una menor oferta del insumo para la producción.

En Alimentación, también se observó una disminución en la cotización de la carne vacuna en el mercado doméstico que, según manifestaciones de agentes del sector, obedece a un aumento de la oferta debido a un mayor nivel de

Tabla Nro. 1
Inflación total

Mes	Tasa de variación (%)					
	Mensual		Acumulada		Interanual	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018
Enero	0,6	0,8	0,6	0,8	1,9	4,7
Febrero	0,9	0,3	1,5	1,1	2,3	4,1
Marzo	0,0	0,0	1,5	1,1	2,8	4,1
Abril	0,5	0,0	2,0	1,1	3,6	3,6
Mayo	0,3	0,1	2,2	1,2	3,4	3,5
Junio	-0,2		2,0		2,9	
Julio	0,1		2,1		4,0	
Agosto	0,3		2,4		4,0	
Setiembre	0,3		2,7		4,2	
Octubre	0,5		3,2		4,9	
Noviembre	0,7		4,0		4,6	
Diciembre	0,5		4,5		4,5	

Gráfico Nro. 3
Alimentos y Carne
Interanual
2015-2018

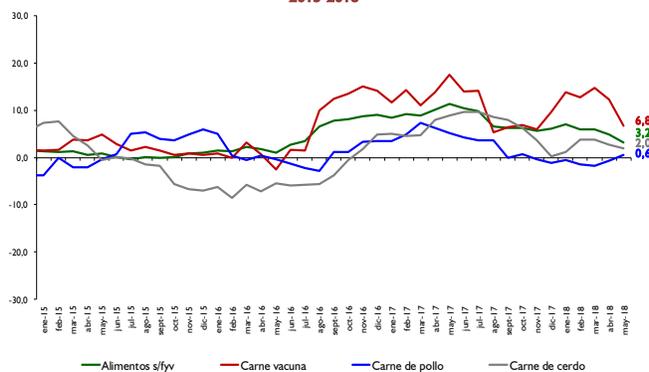
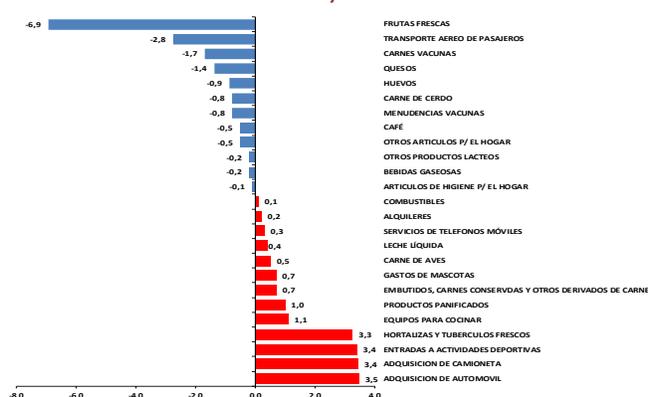


Gráfico Nro. 4
Principales variaciones por subgrupos
Mes de mayo de 2018



² Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO)



faenamiento y, en menor medida, a un incremento puntual atípico de las importaciones de carne en el mes de abril e inicios del mes de mayo.

Asimismo, se observaron bajas de precios en los productos sustitutos de la carne vacuna como los observados en la menudencia vacuna y la carne de cerdo.

Por otra parte, en la agrupación salud, se destacan las alzas de precios en los productos farmacéuticos y en otros artículos para la salud.

En los servicios se registraron incrementos de precios tales como los apuntados en alquiler de vivienda, atención odontológica, correo y envío de paquetes, servicio de telefonía móvil, servicio de internet y paquetes turísticos al interior y al exterior.

Finalmente, los bienes duraderos, principalmente aquellos de origen importado, registraron incrementos de precios como los identificados en automóviles, electrodomésticos para el hogar y equipos audiovisuales, debido a la depreciación del guaraní respecto a la moneda norteamericana observado en el mes de mayo.

III. Inflación en Bienes, Servicios y Renta

La inflación de los Bienes de la canasta fue del **0,2%**, inferior al **0,3%** observada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada en el año asciende al **0,8%**, menor al **2,1%** verificado en el mismo periodo del año pasado. Con este resultado, la inflación interanual medida por este indicador asciende al **3,9%**, similar a la tasa verificada en el

Gráfico Nro. 5
Cereales y derivados, harina, y Productos panificados
Interanual
2015-2018

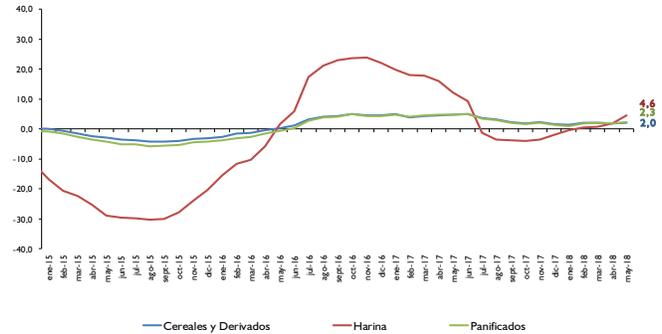


Gráfico Nro. 6
Índice de Precios de alimentos de la FAO
Interanual
2015-2018

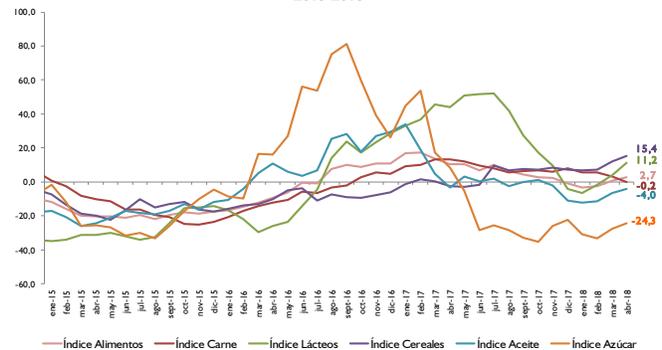
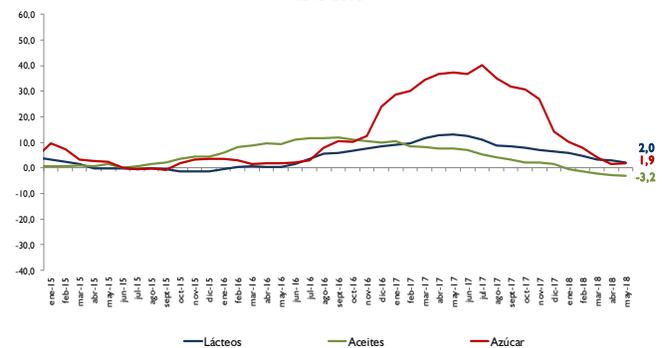


Gráfico Nro. 7
Productos lácteos, azúcar y aceites
Interanual
2015-2018





mes anterior, pero superior a la tasa del **3,5%** registrada en el mes de mayo del 2017.

En cuanto a la agrupación Servicios y Renta, la inflación mensual se ubicó en **0,1%**, inferior al **0,3%** registrado en el mes de mayo del 2017. Con este resultado, la inflación acumulada del año fue del **1,9%**, inferior a la tasa del **2,5%** registrada en el mismo periodo durante el año 2017. Por su parte, la inflación interanual fue del **2,9%**, por debajo del **3%** observado en el mes anterior, y también inferior a la tasa del **3,4%** verificado en el mes de mayo del año pasado.

IV. Inflación Subyacente

La **inflación subyacente**³ durante el mes de mayo de 2018 fue del **0,1%**, siendo este resultado similar a la tasa 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%**.

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 **3,0%** e inflación subyacente (XI) **2,7%**.

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

Gráfico Nro. 8
Petróleo, combustibles y tipo de cambio
Interanual
2015-2018

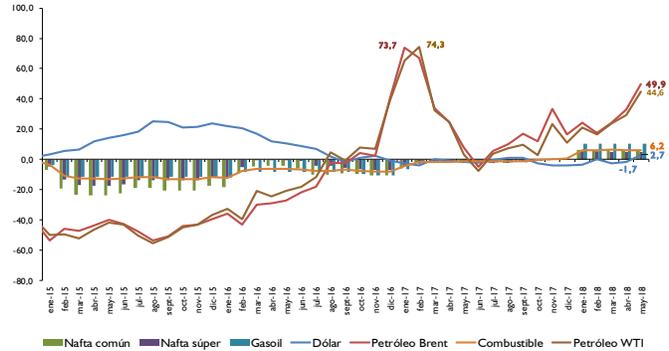
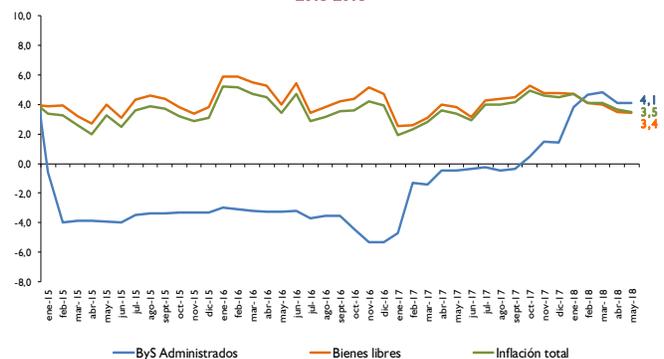


Tabla Nro. 2
Inflación en bienes, servicios y renta

Agrupación	Mayo 2017			Mayo 2018		
	Tasa de Inflación			Tasa de Inflación		
	Mens.	Acum.	Inter.	Mens.	Acum.	Inter.
Bienes Alimenticios	0,3	3,5	5,1	-0,3	-0,5	4,2
Bienes Alimenticios (sin frutas y verduras)	1,3	3,4	11,4	-0,3	0,5	3,2
Otros Bienes	0,2	0,5	1,6	0,6	1,9	3,0
Total Bienes	0,3	2,1	3,5	0,2	0,8	3,9
Servicios	0,3	2,4	3,3	0,1	2,0	3,0
Renta	0,1	1,9	3,1	0,2	0,7	1,2
Total Servicios y Renta	0,3	2,5	3,4	0,1	1,9	2,9
IPC	0,3	2,2	3,4	0,1	1,2	3,5

Gráfico Nro. 9
Inflación en bienes y servicios administrados y bienes libres
Interanual
2015-2018



³ Excluye de la canasta del IPC las frutas y verduras.



-0,3%, inferior a la tasa del **0,4%** registrada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada asciende al **0,8%**, menor al **2,4%** observada en el mismo periodo del año pasado. Con este resultado, la inflación interanual fue del **3,3%**, por debajo de la tasa del **4%** observada en abril del 2018, y también menor a la tasa del **4,8%** registrada en el mismo mes del año 2017.

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 2017. Con este resultado, la inflación acumulada asciende al **2,1%** mayor a la tasa del **0,5%** correspondiente al mismo periodo durante el año 2017. Así, la inflación interanual registrada por este indicador fue del **3%**, mayor a la tasa del **2,6%** observada en el mes anterior, y también superior al **1,9%** verificado en el mes de mayo del año 2017.

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%**, inferior a la tasa del **0,8%** registrada en el mismo mes del año anterior. La inflación acumulada alcanzó un **1,2%** menor a la tasa del **1,9%** observada durante el mismo periodo en el año 2017. La inflación interanual ascendió al **3,1%**, por debajo de la tasa del **3,7%** correspondiente al mes de abril de 2018, y también menor al **6,6%** observado en mayo del año 2017.

Gráfico Nro. 10
Inflación total, bienes, servicios y renta
Interanual
2015-2018

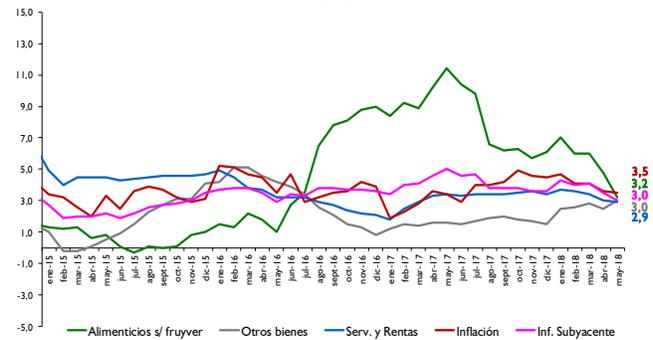
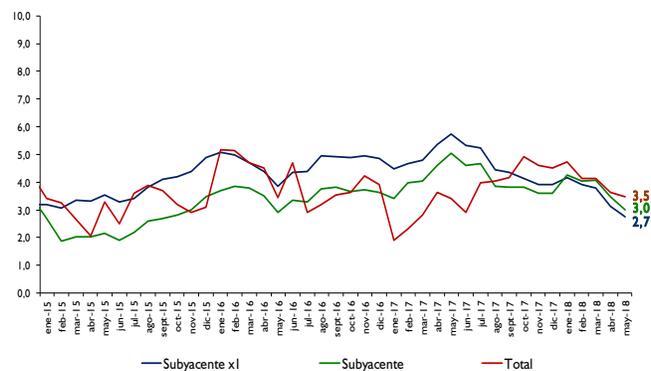


Tabla Nro. 3
Inflación total y subyacente

AGRUPACIÓN	Mayo 2017			Mayo 2018		
	Tasa de Inflación			Tasa de Inflación		
	Mens.	Acum.	Inter.	Mens.	Acum.	Inter.
Frutas y Verduras	-3,1	4,1	-12,9	-0,3	-6,0	5,4
Servicios Tarifados	0,0	1,3	0,0	0,0	2,5	3,1
Combustibles	0,1	0,6	-1,5	0,1	6,1	6,2
Subyacente (X1)	0,6	2,2	5,7	0,2	1,1	2,7
Subyacente	0,5	2,1	5,0	0,1	1,5	3,0
Inflación total	0,3	2,2	3,4	0,1	1,2	3,5

Gráfico Nro. 11
Inflación total e inflación subyacente
Interanual
2015-2018





Asimismo, la inflación mensual de los bienes no transables fue del **0,1%**, inferior a la tasa del **0,2%** registrada en el mismo mes del año pasado. Con este resultado, la inflación acumulada observó una tasa del **1,9%** menor al **2,1%** verificado en el mismo periodo durante el año anterior. De esta forma, la inflación interanual en el mes de mayo de 2018 asciende al **2,9%**, inferior la tasa del **3%** verificada en el mes anterior, pero similar a la tasa registrada en el mes de mayo del año 2017.

Gráfico Nro. 12
Inflación en bienes nacionales e importados
Interanual
2015-2018

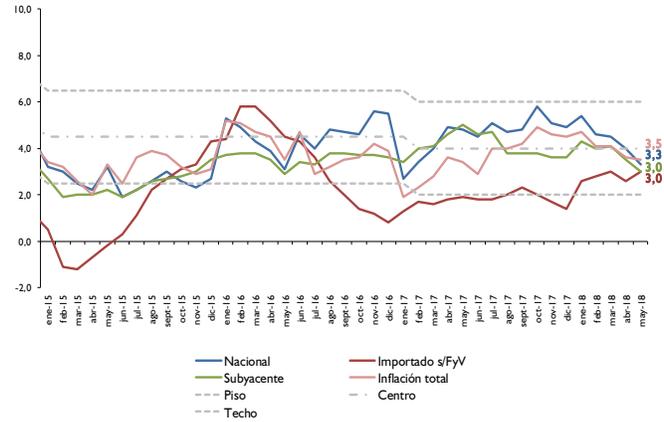
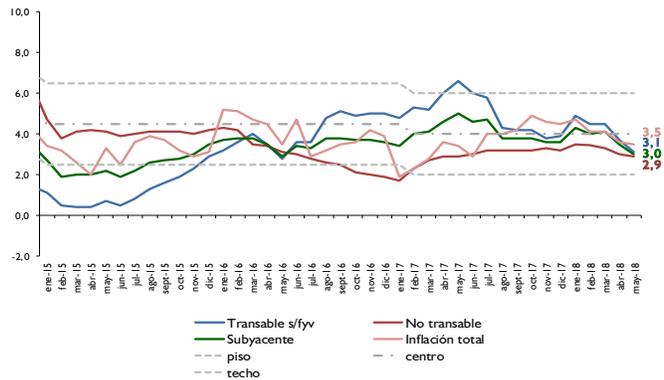
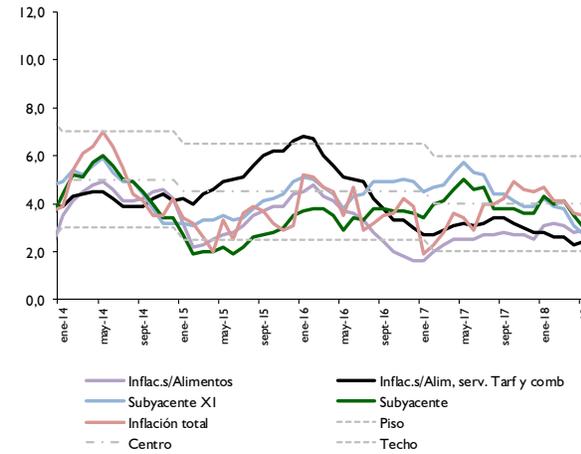
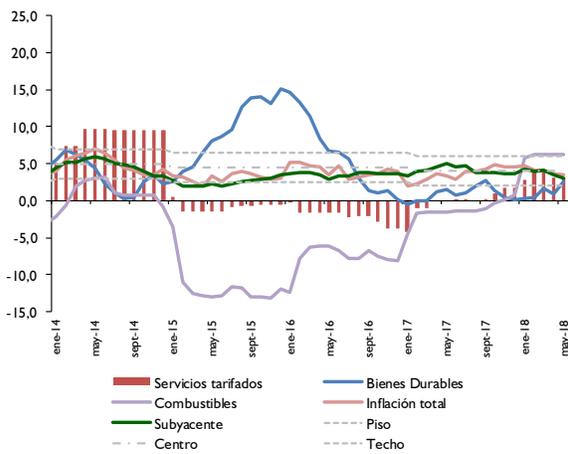
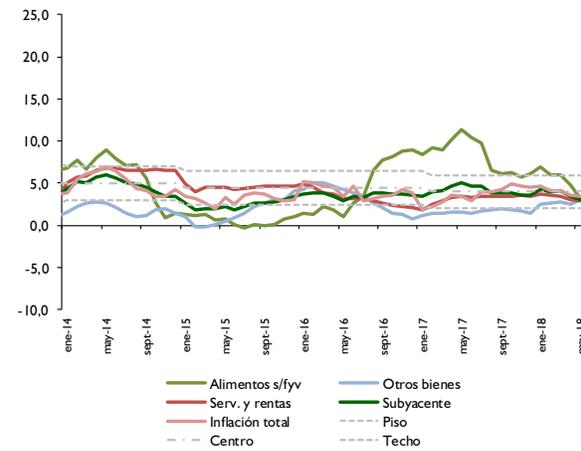
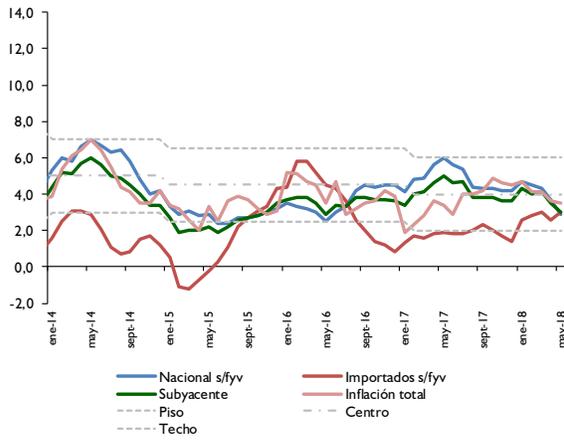
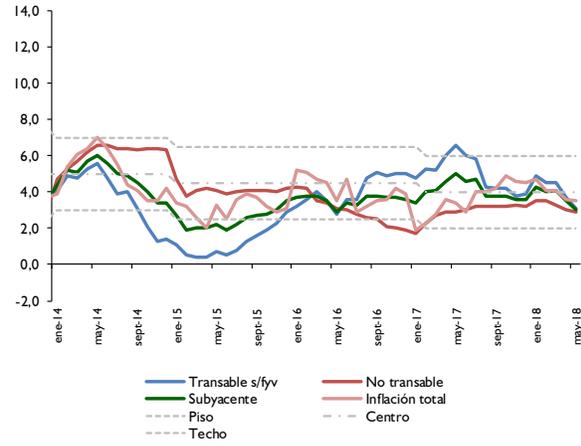
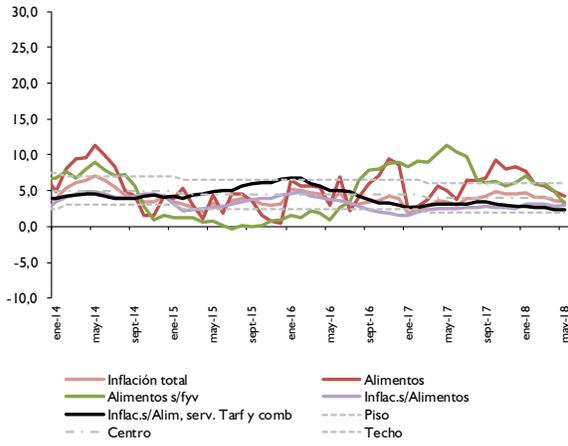


Gráfico Nro. 13
Inflación en bienes transables y no transables
Interanual
2015-2018



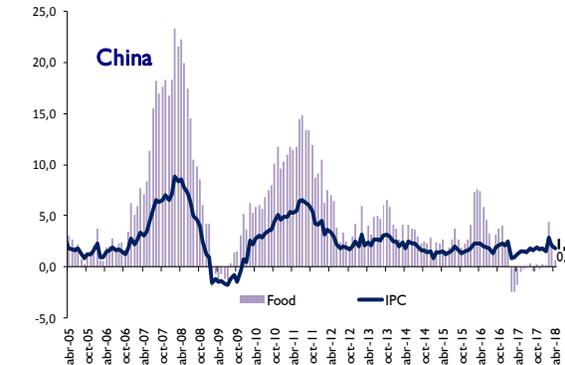
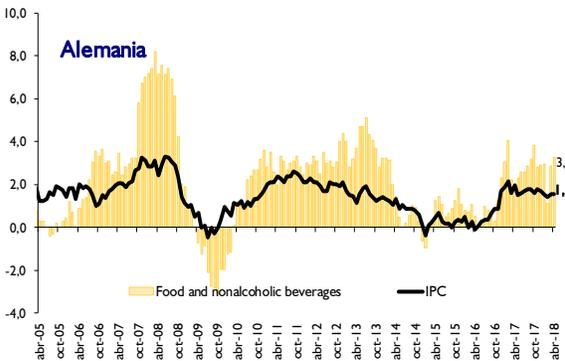
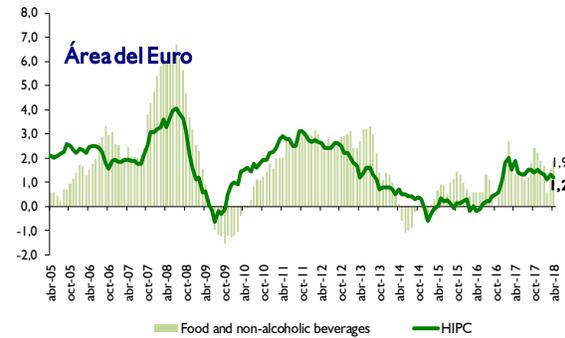
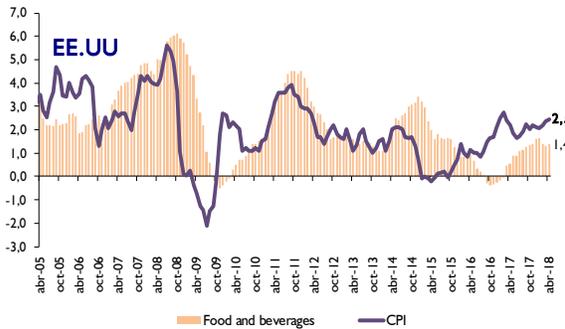
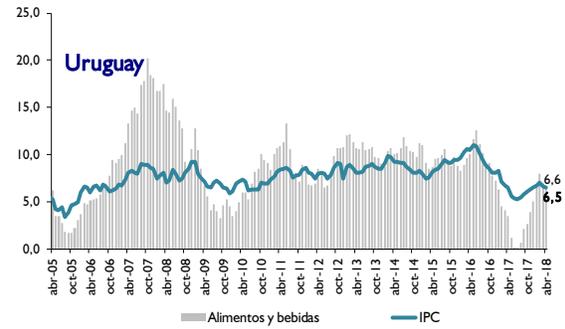
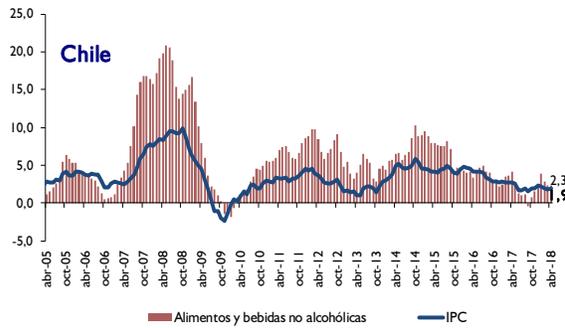
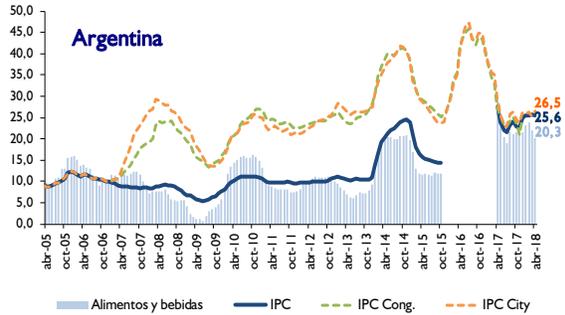
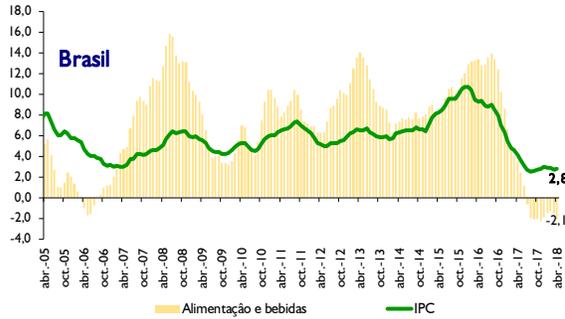


Indicadores de Inflación Interanual





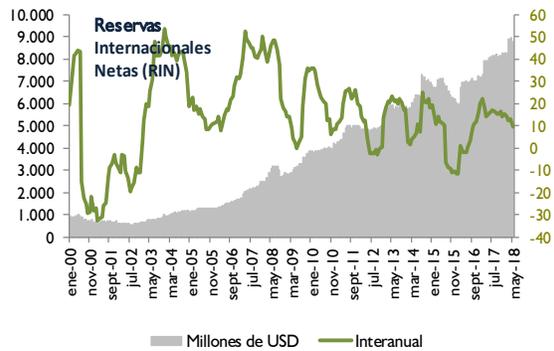
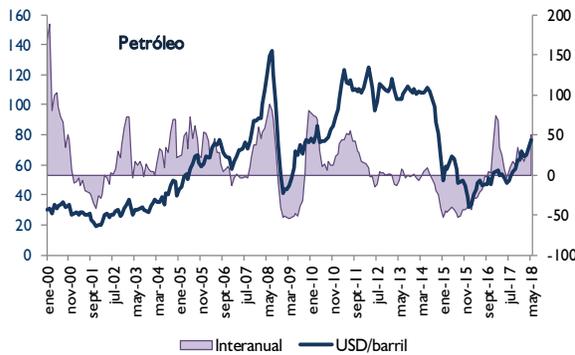
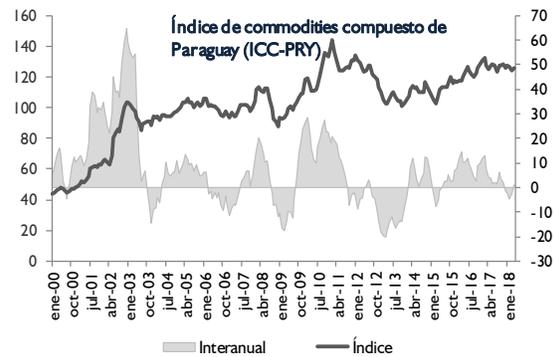
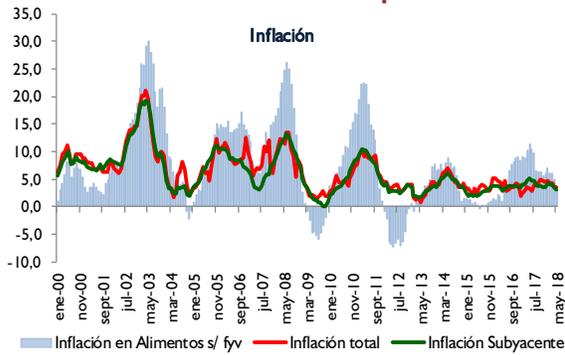
Inflación Internacional Interanual





Inflación

Principales indicadores macroeconómicos





ESTUDIOS ECONOMICOS
DPTO. DE ESTADÍSTICAS DEL SECTOR REAL

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

BASE Diciembre 2017=100

ASUNCIÓN

AÑO/MES	ALIMENTACIÓN B.NO ALCOH.	B.ALCOH TABACOS	P.VESTIR CALZADO	ALOJAMIENTO		MUEBLES Y P. EL HOGAR		GASTO EN SALUD	TRANSPORTE	COMUNICACIÓN	RECREACIÓN CULTURA	EDUCACIÓN	RESTAURANT. HOTELES	BIENES RV.DIVERS	INDICE GENERAL	VARIACIONES (%)		
				AGUA-ELECTR. GAS Y OTROS		ARTÍCULOS										MENS.	ACUM.	INTER.
2016	90,5	94,3	97,7	96,9		96,6		93,9	100,3	98,0	97,4	94,3	95,6	94,3	94,6			
ENE	91,3	92,2	96,7	96,1		95,3		92,0	104,3	99,1	96,6	90,0	94,4	91,5	94,5	2,6	2,6	5,2
FEB	92,2	92,7	96,9	96,7		95,6		92,6	101,2	99,1	97,1	94,6	94,7	92,4	94,9	0,5	3,1	5,1
MAR	91,2	93,0	97,1	96,6		95,8		92,8	100,5	96,8	97,1	94,6	94,8	93,3	94,5	-0,5	2,6	4,7
ABR	90,1	93,4	97,5	96,7		96,2		93,2	100,0	96,5	97,3	94,7	94,9	93,9	94,1	-0,3	2,2	4,5
MAY	90,9	94,1	97,7	96,9		96,5		93,3	100,0	96,5	97,2	94,7	95,2	94,1	94,6	0,5	2,7	3,5
JUN	91,5	94,2	97,8	97,0		96,7		93,5	100,2	96,8	97,4	94,7	95,1	94,2	94,8	0,3	3,0	4,7
JUL	88,8	94,5	97,9	97,0		96,7		93,8	100,1	97,8	97,5	94,7	95,3	94,7	93,9	-1,0	2,0	2,9
AGO	89,2	94,8	97,9	97,0		97,0		94,0	99,6	98,5	97,3	94,7	95,8	95,0	94,1	0,2	2,2	3,2
SEP	89,3	95,0	98,0	97,0		97,2		94,8	99,4	98,6	97,9	94,7	96,4	95,2	94,3	0,2	2,5	3,5
OCT	88,5	95,5	98,1	97,0		97,3		95,4	99,7	98,5	97,9	94,7	96,7	95,3	94,1	-0,2	2,2	3,6
NOV	91,2	95,6	98,2	97,1		97,4		95,7	99,4	98,8	97,9	94,7	96,8	95,7	95,1	1,0	3,3	4,2
DIC.	92,3	96,2	98,6	97,2		97,8		95,9	99,8	99,1	98,0	94,7	97,2	95,9	95,7	0,6	3,9	3,9
2017	95,7	98,9	99,3	99,2		99,4		98,5	99,5	99,7	99,7	99,5	98,7	98,2	98,0			
ENE	93,7	97,0	98,7	97,5		98,0		96,4	99,8	99,0	98,0	94,7	97,4	96,1	96,3	0,6	0,6	1,9
FEB	94,8	97,5	98,8	98,0		98,6		96,8	99,6	98,8	98,7	99,7	97,6	96,3	97,1	0,9	1,5	2,3
MAR	94,5	98,1	98,9	98,1		98,8		97,1	99,0	98,7	99,6	99,9	97,8	96,7	97,1	0,0	1,5	2,8
ABR	95,2	98,2	99,3	98,9		98,9		98,0	99,4	99,7	99,6	99,9	98,2	97,2	97,5	0,5	2,0	3,6
MAY	95,5	98,3	99,4	99,1		99,5		98,5	99,3	100,1	99,6	99,9	98,4	97,5	97,8	0,3	2,2	3,4
JUN	95,0	98,7	99,3	99,4		99,6		98,6	99,0	100,0	99,4	100,0	98,5	97,7	97,6	-0,2	2,0	2,9
JUL	94,5	99,2	99,1	99,9		99,6		98,9	99,0	100,0	99,9	100,0	99,1	98,4	97,7	0,1	2,1	4,0
AGO	95,1	99,7	99,3	99,9		99,9		99,1	99,2	100,0	100,0	100,0	99,1	99,2	97,9	0,3	2,4	4,0
SEP	95,4	99,9	99,5	99,7		99,9		99,5	99,8	100,0	100,6	100,0	99,3	99,6	98,3	0,3	2,7	4,2
OCT	96,7	100,0	99,7	99,7		99,9		99,7	99,8	100,0	100,6	100,0	99,7	99,8	98,8	0,5	3,2	4,9
NOV	98,5	99,9	99,9	99,9		99,9		99,7	99,9	100,0	100,5	100,0	99,9	99,9	99,5	0,7	4,0	4,6
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	0,5	4,5	4,5
2018	100,1	99,5	100,3	100,8		100,2		101,4	103,3	100,1	101,1	104,1	100,5	100,9	101,1			
ENE	100,9	99,8	100,0	100,3		100,0		100,9	102,7	99,9	100,4	100,1	100,0	100,4	100,8	0,8	0,8	4,7
FEB	100,4	99,7	100,3	100,8		100,1		101,2	103,4	99,9	101,0	105,0	100,1	100,8	101,1	0,3	1,1	4,1
MAR	99,9	99,4	100,3	100,9		100,3		101,5	103,3	100,1	101,1	105,1	100,4	100,9	101,1	0,0	1,1	4,1
ABR	99,8	99,4	100,5	101,0		100,3		101,6	103,0	100,2	101,4	105,2	100,9	101,1	101,1	0,0	1,1	3,6
MAY	99,5	99,4	100,5	101,1		100,4		101,7	104,1	100,5	101,8	105,2	100,9	101,2	101,2	0,1	1,2	3,5