

BCP

BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

ENERO 2007



INFORME DE INFLACIÓN



GERENCIA DE ESTUDIOS ECONÓMICOS

Federación Rusa y Sargento Marecos

www.bcp.gov.py

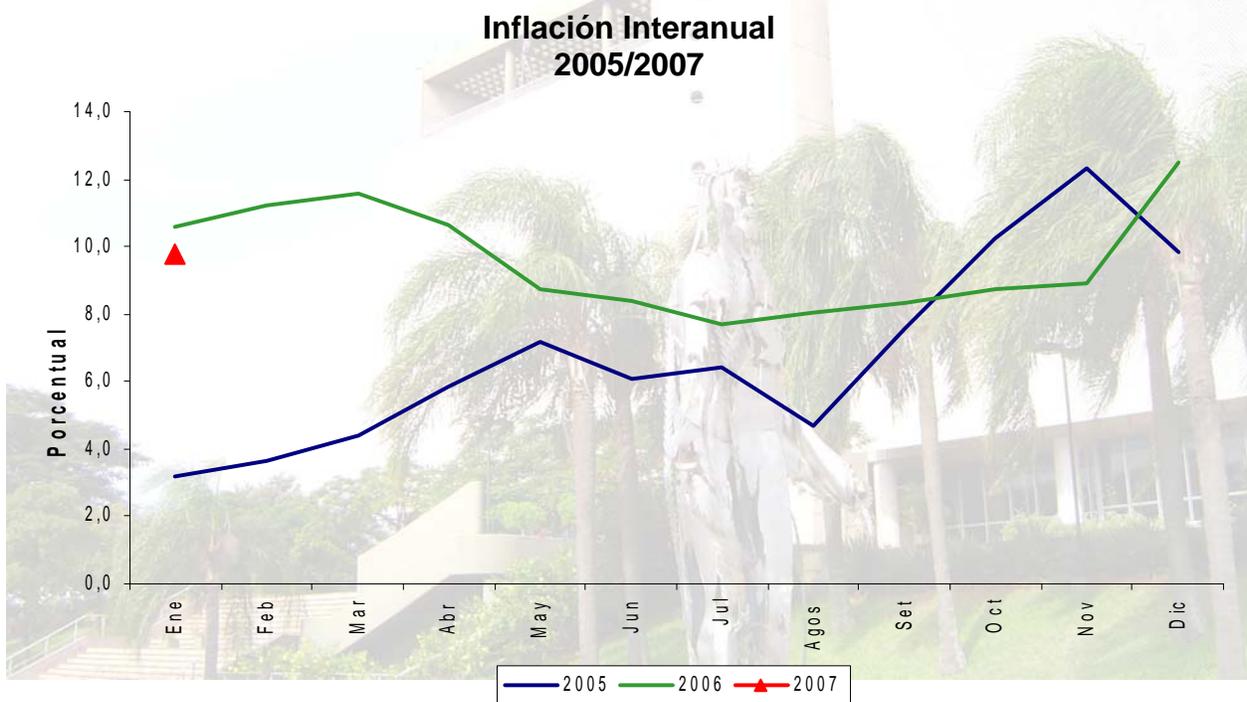
webmaster@bcp.gov.py

Asunción-Paraguay

EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC) EN ENERO DE 2007

I. INFLACIÓN: RESULTADO GENERAL

La inflación del mes de enero del año 2007, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue **-1%**, mucho menor que la tasa del **1,4%** observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual se sitúa en **9,8%**, por debajo del **12,5%** registrado en el mes de diciembre del año 2006.



Este resultado interanual, si bien continúa por encima del límite superior de la meta referencial de inflación establecida dentro del Programa Monetario (5% con un rango de tolerancia de +/- 2,5%), confirma la alta concentración de la inflación en rubros sumamente volátiles, y que durante el primer mes del año 2007, previa apertura a la importación de estos rubros, observaron una reducción de sus precios con respecto a

sus cotizaciones del mes de diciembre. En tal sentido, de mantenerse esta apertura comercial, se espera para los próximos meses una convergencia de la inflación total hacia la inflación subyacente, variable que excluye las variaciones de los rubros volátiles de la canasta -compuestos básicamente por bienes frutihortícolas-, y que también describe en forma más adecuada la trayectoria de mediano y largo plazo de la inflación.

Cabe destacar igualmente, que la inflación subyacente continúa dentro del rango de la meta referencial de inflación, considerando que el mencionado indicador observó una tasa interanual del **6,5%** en el mes de enero del corriente año. Este indicador observa una tendencia decreciente desde el **10,5%** registrado en el mes de enero de 2006.

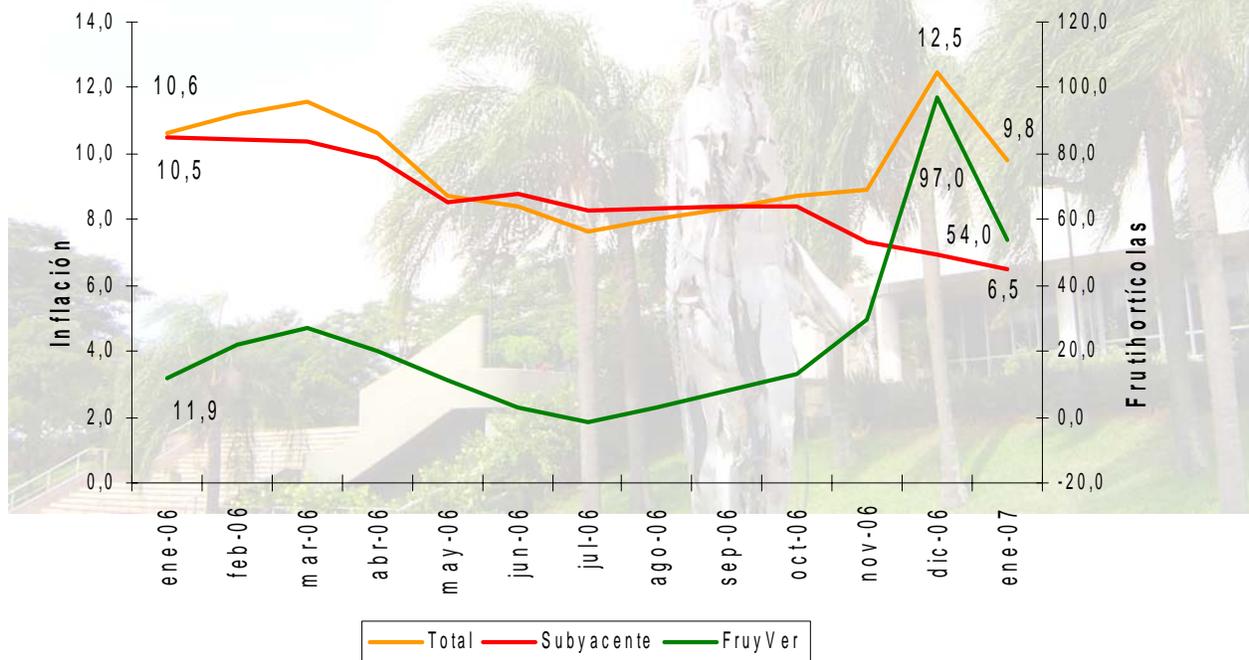
EVOLUCIÓN DEL IPC 2006/2007

MES	TASA DE VARIACIÓN (%)					
	MENSUAL		ACUMULADA		INTERANUAL	
	2006	2007	2006	2007	2006	2007
Enero	1,4	-1,0	1,4	-1,0	10,6	9,8
Febrero	1,1		2,5		11,2	
Marzo	1,5		4,0		11,6	
Abril	0,4		4,5		10,6	
Mayo	-0,3		4,2		8,7	
Junio	-0,4		3,7		8,4	
Julio	-0,2		3,5		7,7	
Agosto	0,2		3,7		8,0	
Septiembre	1,6		5,4		8,3	
Octubre	2,0		7,5		8,7	
Noviembre	1,9		9,5		8,9	
Diciembre	2,7		12,5		12,5	

II. PRINCIPALES ASPECTOS DE LA INFLACIÓN

El resultado deflacionario del mes esta explicado en gran medida por las bajas de precios registradas en los rubros frutihortícolas de la canasta, con un fuerte sesgo hacia aquellos rubros cuyo ingreso desde los países vecinos (principalmente Brasil y Argentina) estuvo restringido por medidas comerciales impuestas por los organismos competentes, sobretodo en los últimos cuatro meses del año 2006, de tal manera a favorecer a productores locales. No obstante, es necesario mencionar que, según agentes del sector, posiblemente las medidas comerciales sean retomadas más adelante cuando vuelva la cosecha masiva de la producción nacional.

**Inflación total, subyacente y frutihortícolas
2006/2007
Interanual**



Con relación a los precios de la carne, es necesario mencionar que en promedio presentaron pequeñas bajas de precios durante el mes de enero. Este comportamiento, según manifestaciones de agentes del sector, estuvo correlacionado con una mayor

oferta de ganado vacuno en las ferias, lo cual produjo una reducción de los precios del ganado en pie, y que en cierta forma permitió reducciones de precios en los cortes vacunos.

Por otro lado, también se destaca las bajas de precios observadas en los bienes derivados del petróleo por cuarto mes consecutivo. Esta tendencia esta correlacionada principalmente con la reducción de los precios del crudo en los mercados internacionales, que de seguir manteniéndose, permitirá una mayor reducción de los precios de los bienes derivados del petróleo.

Asimismo, durante el mes también se observaron pequeñas reducciones de precios en los bienes duraderos de la canasta, bienes generalmente correlacionados con el tipo de cambio nominal.

III. INCIDENCIA INFLACIONARIA

Con respecto a la incidencia inflacionaria¹ de cada una de las agrupaciones que componen la canasta de bienes y servicios del IPC, en el resultado del mes de diciembre se destaca principalmente la tasa observada en la agrupación de Alimentación. Esta agrupación registró una incidencia inflacionaria del **107,9%**, representando una variación ponderada del **-1,1%** en la inflación mensual total.

¹ Para el cálculo de este indicador se multiplica la inflación de cada agrupación por sus correspondientes ponderaciones dentro de la canasta del IPC. La suma algebraica de las tasas de variación ponderada es igual a la tasa de inflación del mes. Asimismo, se presenta la incidencia inflacionaria (mensual, acumulada e interanual) en forma de estructura porcentual.

Enero 2007

<u>AGRUPACIÓN</u>	<u>Incidencia Inflacionaria</u>					
	<u>Mensual</u>		<u>Acumulado</u>		<u>Interanual</u>	
Alimentación	-1,1	107,9	-1,1	107,9	8,1	82,6
Vestido y Calzado	0,0	-0,8	0,0	-0,8	0,2	2,1
Vivienda	0,0	-3,6	0,0	-3,6	0,5	5,6
Gastos en Salud	0,1	-5,0	0,1	-5,0	0,3	2,6
Transporte	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	2,1
Educación y Lectura	0,0	0,5	0,0	0,5	0,1	1,4
Gastos Varios	0,0	1,1	0,0	1,1	0,4	3,7
ÍNDICE GENERAL	-1,0	100,0	-1,0	100,0	9,8	100,0

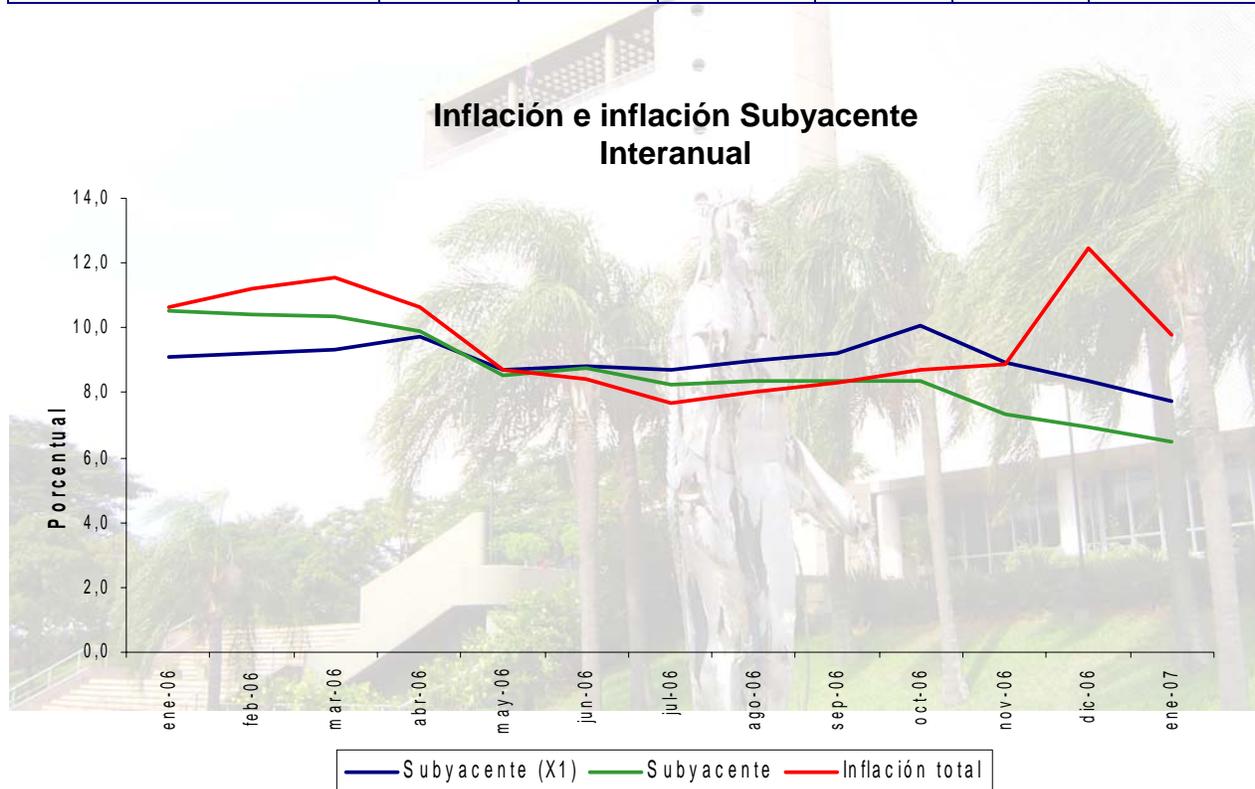
IV. INFLACIÓN SUBYACENTE

La **inflación subyacente**² durante el mes de enero de 2007 registró una variación del **0,1**, mayor a la tasa del **-1%** 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 **0,2%**.

Con respecto a la inflación interanual, registrada por cada uno de los indicadores de precios, las mismas presentaron los siguientes porcentajes: inflación total **9,8%**, inflación subyacente **6,5%** e inflación subyacente (X1) **7,8%**.

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

AGRUPACIÓN	Enero 2006			Enero 2007		
	Tasa de Inflación			Tasa de Inflación		
	Mens.	Acum.	Inter.	Mens.	Acum.	Inter.
Frutas y Verduras	14,1	14,1	11,9	-10,8	-10,8	54,0
Servicios Tarifados	-0,1	-0,1	11,5	0,0	0,0	0,5
Combustibles	-0,2	-0,2	27,3	-0,1	-0,1	3,2
Subyacente (X1)	0,7	0,7	9,1	0,2	0,2	7,8
Subyacente	0,6	0,6	10,5	0,1	0,1	6,5
IPC	1,4	1,4	10,6	-1,0	-1,0	9,8

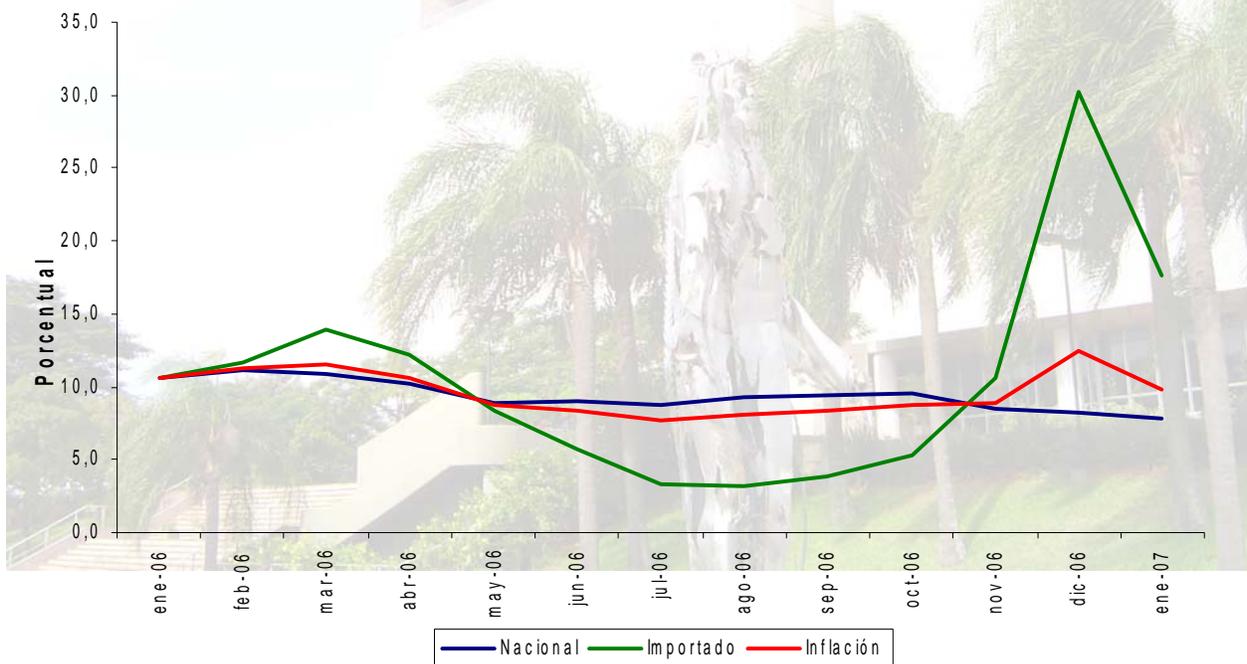


V. INFLACIÓN EN BIENES NACIONALES E IMPORTADOS

La inflación mensual perteneciente a los bienes de consumo nacionales fue del **0,5%**, menor a la tasa del **0,9%** registrada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación interanual de enero de 2007 para este tipo de bienes ascendió al **7,8%**, por debajo del **10,6%** observado en el mismo mes del año anterior.

Por otro lado, la inflación mensual de los bienes de consumo importados alcanzó una tasa del **-6,5%**, inferior al **3,6%** verificado en el mismo mes del año 2006. La inflación interanual del mes de enero de 2007 para este tipo de bienes fue del **17,6%**, por encima del **10,6%** observado en enero del año 2006.

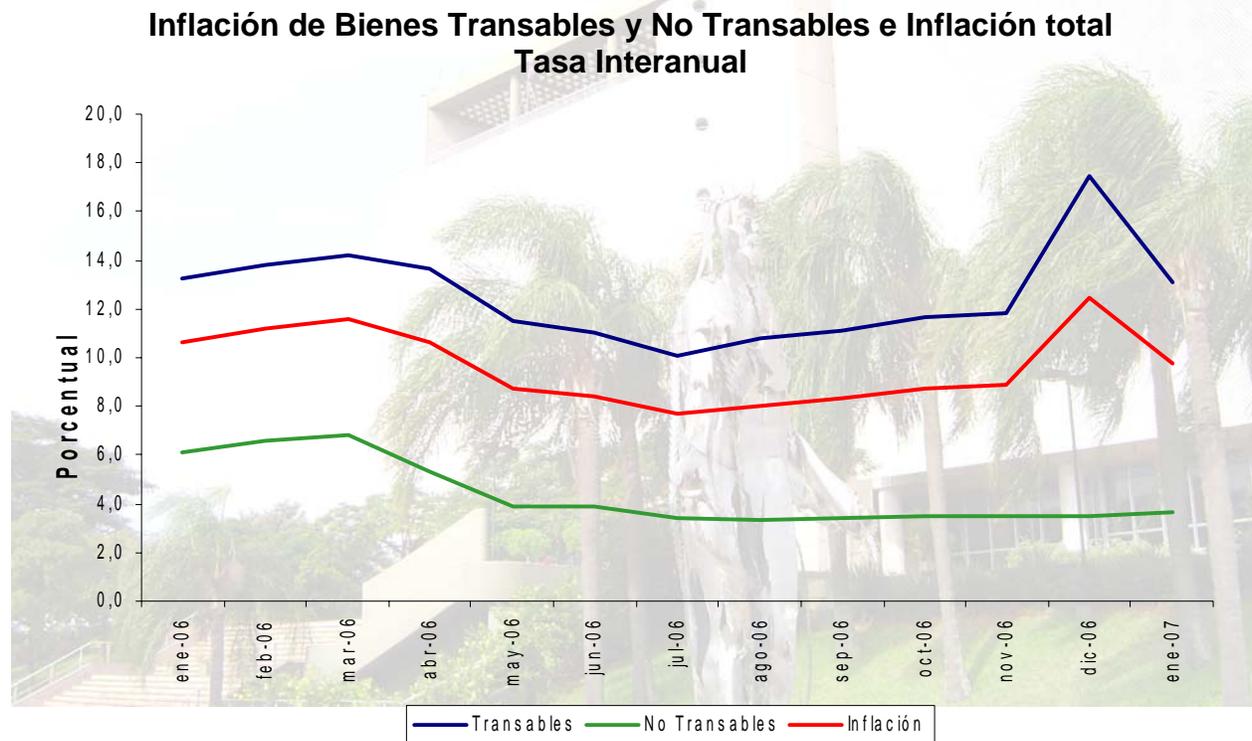
Inflación en Bienes Nacionales e Importados e Inflación Total Interanual



Además, se puede mencionar que la inflación mensual de los bienes nacionales (sin frutas y verduras) fue del **0,2%**, mientras que la inflación mensual de los bienes importados (sin frutas y verduras) fue del **-0,2%**.

VI. INFLACIÓN EN BIENES TRANSABLES Y NO TRANSABLES

La inflación mensual de los bienes transables fue del **-1,7%**, inferior al **2,1%** registrado en el mismo mes del año anterior. Así, la tasa de inflación interanual de enero de 2007 ascendió al **13,1%**, levemente inferior al **13,2%** observada en el mismo mes del año 2006.



Asimismo, la inflación mensual de los bienes no transables fue del **0,3%**, por encima del **0,1%** registrado en el mismo mes del año pasado. La inflación interanual correspondiente al mes enero de 2007 para este tipo de bienes alcanzó una tasa del **3,7%**, inferior al **6,1%** observado en el mes de enero de 2006.



VII. COMPORTAMIENTO DE LA INFLACIÓN DE LOS PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES³

La inflación minorista en Argentina, medida por el Índice de Precios al Consumidor del Gran Buenos Aires (IPC GBA) experimentó una sostenida reducción a lo largo del año 2006, acumulando una suba de 9,8%, inferior a la esperada por el mercado y menor a la verificada en 2005 (12,3%). De ese modo, se logró finalizar el año dentro de las bandas estipuladas en el PM 2006 (8%-11%). Esta dinámica resulta consistente con el cambio de sesgo de la política monetaria implementada desde 2005 y los rezagos naturales que ésta tiene sobre el nivel general de precios. Por su parte, los precios minorista medios a nivel nacional mostraron una evolución similar a la del IPC GBA, registrando en promedio los aglomerados del interior del país una inflación cercana a la del Gran Buenos Aires.

La desaceleración del IPC GBA se explica fundamentalmente por el IPC Resto, aproximación a la inflación subyacente, que a lo largo del año pasado describió una trayectoria declinante, alcanzando en diciembre una suba del 10,2% interanual (i.a.), tras haber finalizado 2005 con un aumento de 14,2% i.a. Este comportamiento se puede comprender a partir de la estabilización en el ritmo de inflación mensual del IPC Resto desde mayo (en torno a 0,7% mensual, equivalente a 8,9% anual), que además fue acompañado por reducciones en la magnitud de los incrementos, una menor difusión de las subas y una menor persistencia de los ajustes de precios. No obstante algunos avances, la menor inflación de 2006 se encuentra concentrada en algunos rubros puntuales y tanto la magnitud, como la difusión y persistencia de las subas de precios se mantienen en niveles elevados, lo que refleja la necesidad de persistir en el camino emprendido.

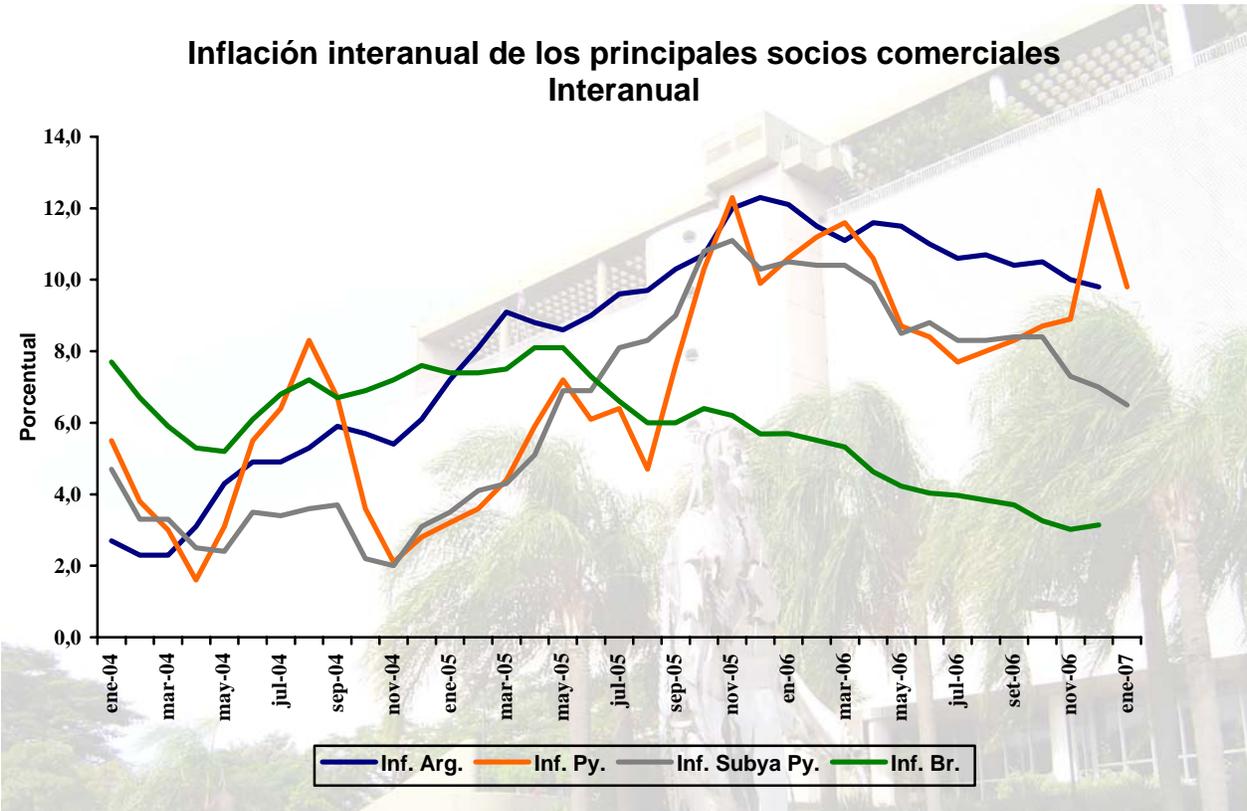
Para el primer trimestre de este año se prevé un alza en las variaciones mensuales del IPC GBA vinculada mayormente a aumentos puntuales (medicina prepaga, cigarrillos, combustibles, televisión por cable, lácteos) y a cuestiones

³ Extractado de: Informe de Inflación, BCRA, primer trimestre de 2007.



estacionales, sobretodo en Esparcimiento y Alimentos y Bebidas. Sin embargo, la trayectoria descendente de la inflación minorista exhibida en el transcurso del año 2006 se reflejó en una progresiva reducción de las proyecciones de variación del IPC GBA recopiladas por el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM). Tras alcanzar un máximo de 12% en mayo del año pasado, actualmente se ubican en 10%, en línea con las bandas de entre 7% y 11% previstas en el Programa Monetario 2007.

Inflación interanual de los principales socios comerciales Interanual



La evolución de los precios minoristas este año estaría signada por una gradual recomposición de los precios relativos, a la vez que la contención de las expectativas inflacionarias continuará subordinada a la correcta coordinación de la política fiscal, salarial y de competencia, con el curso actual de la política monetaria.

En 2006 la inflación minorista interanual medida a través del Índice de Precios al Consumidor Amplio (IPCA) continuó mostrando una tendencia decreciente y finalizó el año en 3,14%, dentro de las bandas estipuladas por el Consejo Monetario Nacional

(CMN) para el año 2006⁴. Si bien en 2007 el mercado proyecta que los precios minoristas se incrementen en 4%, esta cifra se encuentra por debajo de la prevista a principios de 2006 (4,4%) y cercana al centro de las bandas previstas para 2007⁵.

La evolución de los precios permitió que el Comité de Política Monetaria (Copom) del Banco Central de Brasil (BCB) continúe con el proceso de flexibilización de la política monetaria iniciado en septiembre de 2005. Así, tanto en octubre como en noviembre de 2006 el organismo decidió reducir nuevamente su tasa de referencia Selic 0,50 p.p. en cada ocasión, ubicándola en 13,25% anual. De esta forma, luego de doce recortes consecutivos que implicaron una caída de 6,50 p.p. de la tasa de referencia, el Copom llevó la tasa Selic a su menor nivel desde su existencia como tasa de referencia.

Ante este contexto de expectativas inflacionarias reducidas y en línea con la meta de inflación para el presente año, según la encuesta del BCB el organismo monetario prolongaría durante el año 2007 el “ciclo bajista de las tasas de interés, aunque existe cierta incertidumbre en relación a la magnitud de los recortes. Al respecto, el Copom señaló que dados los estímulos existentes tendientes a expandir el gasto agregado, la incertidumbre respecto de los mecanismos de transmisión de la política monetaria y la menor diferencia entre la tasa de referencia y la tasa que el BCB considera de equilibrio para el mediano plazo, a partir de un determinado momento deberá reducirse el ritmo de flexibilización de la política monetaria. Con todo, la tasa de referencia Selic se ubicaría a fines de 2007 en 12% anual.

⁴ Para el año 2006, el CMN estableció un centro de meta de 4,5% con un margen de tolerancia de 2 puntos porcentuales (p.p).

⁵ Para 2007 y 2008, el CMN estableció, al igual que para 2006, un centro de meta de 4,5% con un margen de tolerancia de 2 p.p.

Inflación de Paraguay y de sus principales socios comerciales

Año diciembre 2006/enero 2007-Interanual

	2006	2007
	Diciembre	Enero
Inflación Brasil ⁶	3,14	nd
Inflación Argentina	9,8	nd
Inflación Paraguay	12,5	9,8
Inflación Subyacente Paraguay ⁷	7,0	6,5
Inflación Subyacente(X1) Paraguay ⁸	8,3	7,8

Fuente: Departamento de Cuentas Nacionales y Mercado Interno, Gerencia de Estudios Económicos.

VIII. ESCENARIO INTERNACIONAL ⁹

Durante el 2007 y 2008 el crecimiento mundial se mantendría por sobre los promedios históricos y los precios de los productos básicos, si bien más bajos que en setiembre, seguirán elevados, esperándose reducciones graduales en los próximos trimestres. Así, el precio del petróleo se ha reducido, ubicándose bajo los 60 dólares el barril en las últimas semanas.

Las condiciones financieras externas se perciben favorables considerando un escenario de tasas de interés internacionales reducidas, levemente más bajas que en setiembre pasado, unido a premios soberanos que se mantienen en niveles históricamente bajos, y el regreso de las inversiones hacia mercados emergentes luego de un menor flujo a mediados del 2006. En cuanto a los riesgos, se ve mayor la probabilidad de una desaceleración más pronunciada que la prevista para la economía de EE.UU. En línea con ello, los precios de productos básicos podrían caer más rápido. Además, el riesgo de presiones inflacionarias en países desarrollados, aunque se ha

⁶ Fuente: IBGE (Índice de Precios al Consumidor Amplio-IPCA)

⁷ Excluye de la canasta del IPC las frutas y verduras.

⁸ Excluye de la canasta del IPC además de las frutas y verduras, los servicios tarifados y los combustibles.

⁹ Extractado de Perspectivas económicas, las Américas, Fondo Monetario Internacional (FMI), noviembre de 2006; Informe de Política Monetaria, Banco Central de Chile, enero de 2007; y Informe de Inflación, BCRA, primer trimestre de 2007;

atenuado, se mantienen presentes. De materializarse esto, aumentarían las tasas de interés y se reduciría el crecimiento mundial, con el consiguiente deterioro de las condiciones financieras internacionales.

En Estados Unidos, la actividad agregada se desaceleró más que lo esperado en el tercer trimestre del 2006, creciendo el PIB 3% respecto del mismo trimestre del año anterior. Entre los factores que explicaron el menor dinamismo destacó la contracción de la inversión residencial, que resto de manera directa casi medio punto del crecimiento del período. Asimismo, las informaciones disponibles del último cuarto del 2006 confirma el menor dinamismo, aunque su ritmo podría verse atenuado por el buen desempeño del mercado laboral y del sector servicios.

La economía norteamericana crecería en 2007 a una tasa inferior al promedio de los últimos años. En efecto, de acuerdo con Latin Focus Consensus Forecast (LFCF) el producto de Estados Unidos avanzaría 2,4%, ritmo inferior al previsto un año atrás (3,1%) y al observado en 2006.

La caída del costo de la energía, resultado del descenso del precio del petróleo registrado desde mediados de 2006, influyó positivamente sobre la evolución de los precios minoristas en EE.UU. En efecto, luego de aumentar más de 4% interanual a mediados del año pasado, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró en diciembre de 2006 un incremento cercano a 2,5% interanual, tasa inferior a la evidenciada en los años anteriores (3,3% en 2004 y 3,4% en 2005). Al excluir los rubros energía y alimentos, la inflación subyacente finalizó el año 2006 por arriba de 2% interanual, ubicándose en diciembre en torno a 2,5% interanual, aunque ha mostrado una desaceleración frente a los registros de mediados de año.

En este marco, las expectativas inflacionarias parecerían mantenerse contenidas. Según el mercado, en 2007 los precios minoristas se incrementarían 2,3% interanual. Sin embargo, existen aún riesgos inflacionarios provenientes de los altos niveles de

utilización de recursos (en noviembre el uso de la capacidad instalada se ubicó en 81,8%) y de costos laborales unitarios crecientes en un contexto de expectativas de menores ganancias corporativas. Adicionalmente, la volatilidad de los precios de la energía también es otra fuente de incertidumbre, entre otros factores.

El Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal de Estados Unidos continuó manteniendo sin cambios la tasa de los Fed Funds en 5,25% anual. Así, entre julio y diciembre del último año, el FOMC no modificó la tasa de referencia, luego que desde junio de 2004 a junio de 2006 fuera elevada 4,25 puntos porcentuales en diecisiete oportunidades consecutivas. Si bien el organismo no ha descartado nuevas subas de la tasa de los Fed Funds, existe cierto consenso en el mercado de que la FED podría reducir la tasa de referencia en 2007.

En América Latina, una observación de las principales variables macroeconómicas nos permite apreciar que las cuentas corrientes externas y los balances fiscales primarios están en superávit, los tipos de cambios son más flexibles, la inflación es mucho menor, y la estructura de la deuda pública es más sólida, ya que las proporciones de la deuda a corto plazo y en moneda extranjera son menores en la mayoría de los países grandes. Sin embargo, persisten ciertas vulnerabilidades. La deuda pública sigue siendo relativamente alta. En general, los presupuestos son rígidos: una alta proporción de los gastos son obligatorios y un porcentaje elevado de los ingresos está destinado a fines específicos. Recientemente, el ritmo del gasto público se ha acelerado, aún en los países en los cuales los superávits están determinados por factores cíclicos o transitorios, y pese al empuje vigoroso de la demanda agregada. Los ingresos públicos siguen siendo bajos en algunos países, sobretodo teniendo en cuenta las necesidades sociales. A la vez, aunque todavía no es motivo de preocupación en la mayoría de los países, el elevado crecimiento real del crédito requiere una vigilancia cuidadosa.

La mayor igualdad y estabilidad en América Latina mejorarán las perspectivas para mantener la expansión actual. Lograr una mayor igualdad social constituye un

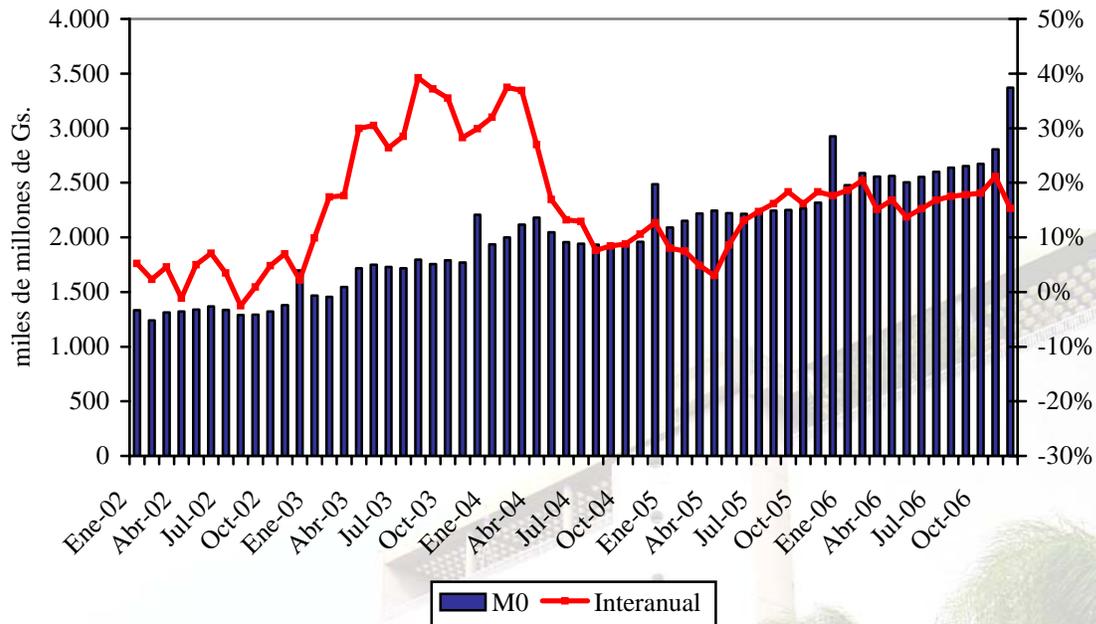
proceso lento y difícil. Ahora bien, existen herramientas de política que podrían usarse, incluidas las reformas fiscales que abarquen tanto el sistema tributario como el gasto público; las políticas referentes al mercado laboral, y otras reformas que extiendan los servicios públicos y las oportunidades económicas a los grupos menos privilegiados de la sociedad. Estas reformas deben combinarse con mayores esfuerzos para hacer a las economías de América Latina más abiertas y competitivas, con instituciones fuertes, volviendo a las economías más fuertes y exitosas. Conseguir mejoras duraderas en estas áreas exigirá reunir un electorado que apoye las reformas, elevar el nivel del capital humano de la región y mejorar la calidad del diseño de políticas.

IX. ASPECTOS MONETARIOS

Factores que explican la dinámica del Agregado Monetario.

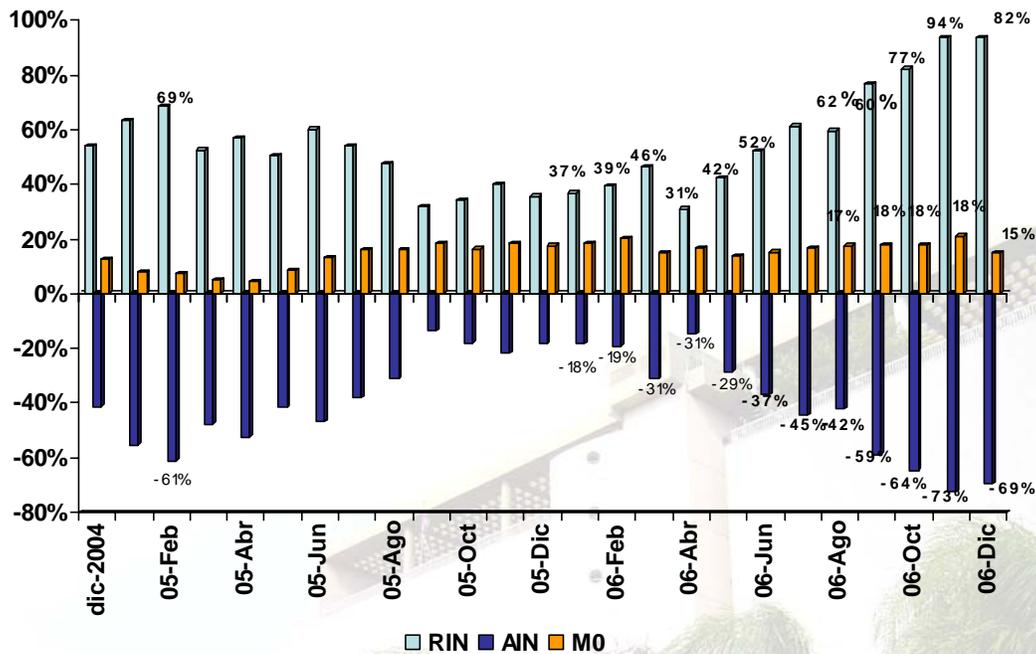
Durante el mes de diciembre de 2006, el crecimiento de los Billetes y Monedas en circulación (M0) se ubicó en torno al 15,3% en términos interanuales. Este mayor crecimiento, se debe, en parte, a la mayor preferencia por dinero doméstico respecto de la moneda extranjera, así como al mayor uso de efectivo que suele ocurrir durante cierto período de tiempo que precede a las fiestas de fin de año. Al respecto, se espera que este agregado siga acomodando su dinamismo con respecto a la demanda de dinero durante el año 2007.

Billetes y Moneda en Circulación Variación interanual



El dinamismo de esta variable estuvo determinado principalmente por la acumulación de Reservas Internacionales, y compensado por la posición contractiva de los Activos Internos Netos, principalmente por la colocación de Instrumentos de Regulación Monetaria del Banco Central e incremento de los depósitos del Sector Público. La acumulación de Reservas Internacionales Netas (RIN) representó una expansión al mes de diciembre de 84,8%, la que fue contenida por la contracción de los Activos Internos Netos (AIN) en -69,7%.

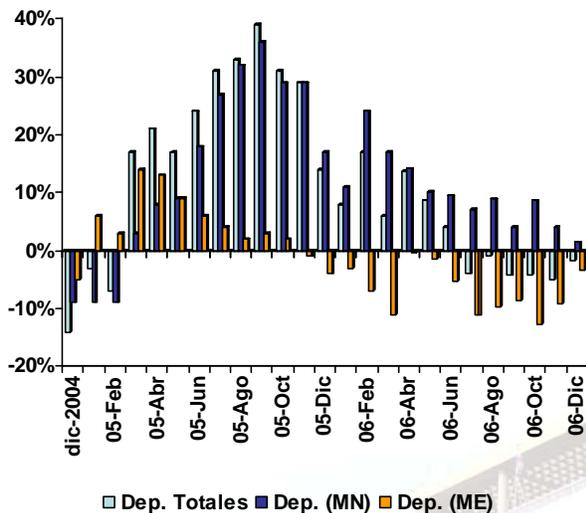
Fuente de Expansión y Contracción interanual del M0 Reservas Internacionales Netas (RIN) – Activos Internos Netos (AIN)



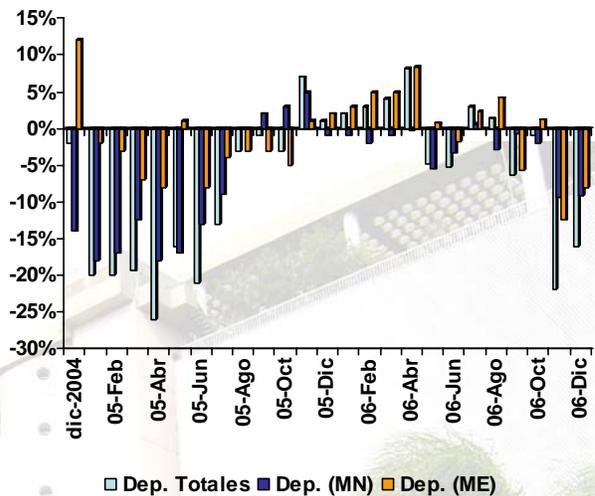
Al desagregar los Activos Internos Netos, observamos que el Crédito Neto al Sector Público, al mes de diciembre, amortiguó la expansión del M0 debido al incremento de los depósitos de este Sector, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera, que mantienen en cuenta corriente en el Banco Central. De igual forma, la posición del Sector Financiero mitigó la expansión del M0, debido a un incremento de los depósitos en MN que mantienen en el Banco Central.

Fuentes de Expansión y Contracción del M0 Variación interanual

Depósitos del Sector Bancario en el BCP



Depósitos del Sector Público en el BCP

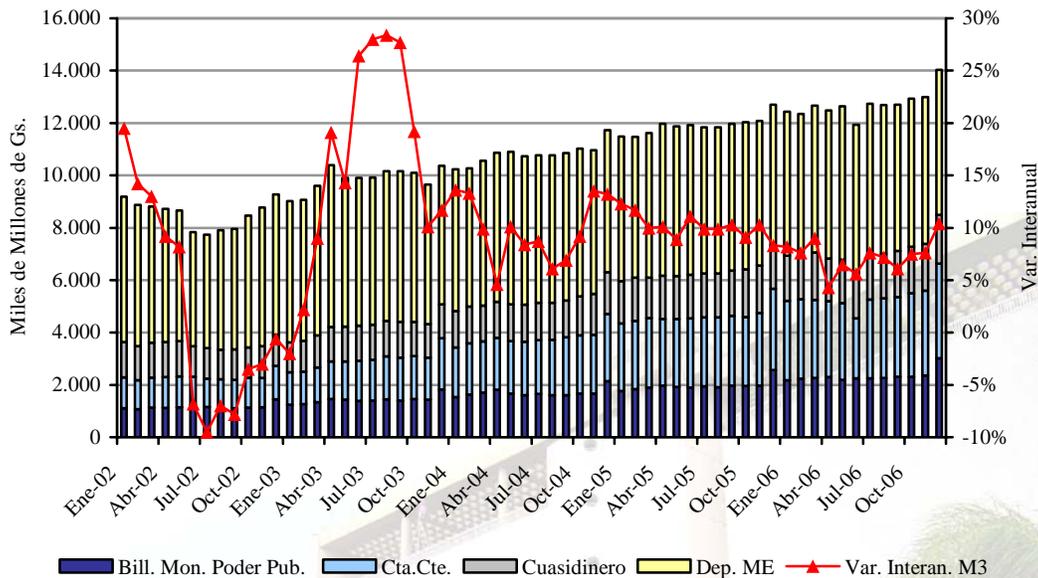


Evolución de los Agregados Monetarios Amplios¹⁰.

En el mes de diciembre de 2006, el Medio Circulante (M1)¹¹ registró una variación mensual de 18,5% mientras que en diciembre del año anterior la variación fue 19,7%. El comportamiento observado en el presente mes se explica por el incremento de los Billetes y Monedas en Poder del Público en 28% y de los depósitos en cuenta corriente en 11,5%. La variación interanual de este agregado monetario fue del 16,8% en diciembre del 2006, mientras que en el mismo periodo del año anterior fue 20,6%.

¹⁰ Los datos de los agregados monetarios amplios son obtenidos con un mes de rezago.

Evolución del Agregado Monetario Amplio (M3)



Fuente: Departamento de Estudios Monetarios y Financieros.

La Oferta Monetaria (M2), que además del M1 incorpora el Cuasidinero en MN, registró una variación de 15,1% y 15,9% en forma mensual e interanual, respectivamente. La variación del mes de diciembre es superior a la registrada en el mismo mes del año anterior que fue 11,8%. El comportamiento mensual está explicado por el incremento mencionado del M1 (18,5%) y apoyado por el incremento del Cuasidinero en 4,5%. El desempeño mensual del Cuasidinero se debe al incremento, de los Certificados de Depósito de Ahorro (CDA) en 3,3% y de los Depósitos de Ahorro a la Vista en 6,4%, contrarrestado por la disminución de los Depósitos de Ahorro a Plazo en 9,8%.

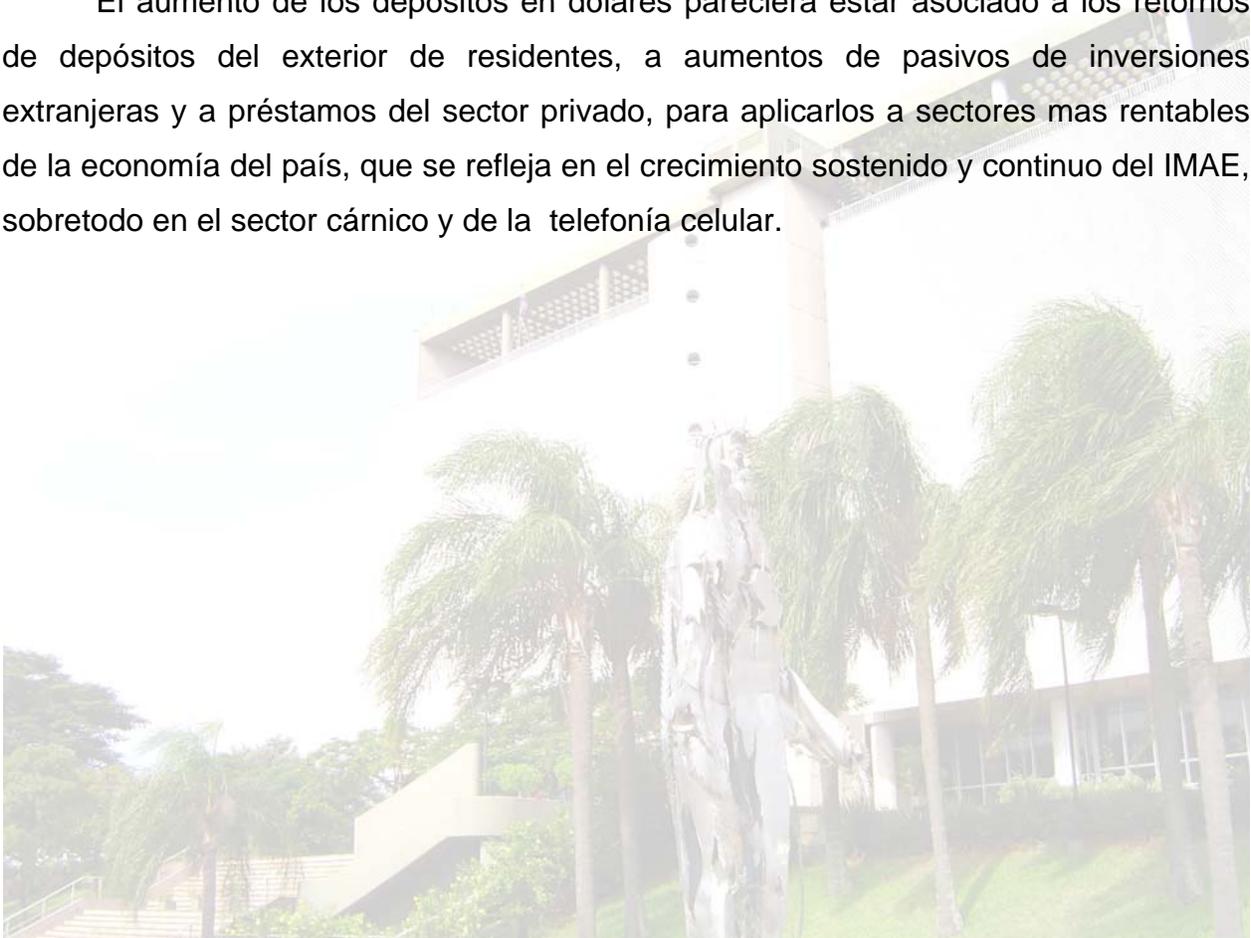
La Oferta Monetaria Ampliada (M3), conformada por el M2 y los depósitos en ME expresados en MN, registró una variación mensual de 7,9%, siendo la variación interanual del 10,4%. El comportamiento mensual responde al incremento mencionado

¹¹ Billetes y Monedas en poder del público + Cuenta Corriente del Sector Privado en MN.



del M2 (15,1%) y contrarrestado por la disminución de los depósitos en ME, expresados en MN, en 1,4%. Los depósitos en ME, expresados en USD, aumentaron en USD 30,8 millones (3%) en el mes y en términos interanuales registraron un incremento de USD 189,6 millones (21,5%). En términos del PIB, este agregado amplio representa aproximadamente 10,6%.

El aumento de los depósitos en dólares pareciera estar asociado a los retornos de depósitos del exterior de residentes, a aumentos de pasivos de inversiones extranjeras y a préstamos del sector privado, para aplicarlos a sectores más rentables de la economía del país, que se refleja en el crecimiento sostenido y continuo del IMAE, sobretodo en el sector cárnico y de la telefonía celular.





GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS
DPTO. DE CUENTAS NACIONALES Y MERCADO INTERNO

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
AREA METROPOLITANA DE ASUNCIÓN
SERIE EMPALMADA

Base 1992=100

AÑO/MES	ALIMENTACIÓN	VESTIDO Y CALZADO	VIVIENDA	GASTO EN SALUD	TRANSPORTE	EDUCACIÓN Y LECTURA	GASTOS VARIOS	GENERAL	ASUNCIÓN		
									VARIACIONES (%)		
									MENS	ACUM	INTER.
2003	331,3	186,2	349,5	375,1	489,0	468,3	309,8	338,9			
ENE	313,7	180,9	350,7	370,9	487,4	455,4	311,2	331,2	4,0	4,0	18,2
FEB	325,4	181,9	350,6	371,6	496,1	458,1	314,0	337,1	1,8	5,8	20,2
MAR	334,3	183,2	351,7	370,7	497,4	467,2	314,1	341,3	1,2	7,1	20,2
ABR	342,6	184,2	353,3	373,7	498,0	467,6	315,0	345,3	1,2	8,4	21,0
MAY	333,8	179,6	352,5	375,7	496,2	468,5	314,5	341,2	-1,2	7,1	19,6
JUN	324,5	187,6	350,3	376,1	480,2	467,6	312,0	336,2	-1,5	5,5	15,7
JUL	321,9	187,7	348,1	376,0	477,7	467,5	308,3	334,0	-0,7	4,8	12,0
AGO	319,7	187,9	346,8	376,1	486,5	468,1	306,1	333,2	-0,2	4,6	9,2
SEP	321,2	188,3	346,2	376,3	486,1	468,2	305,4	333,7	0,2	4,7	8,1
OCT	337,2	189,9	347,9	376,6	487,5	467,9	306,0	340,6	2,1	6,9	9,9
NOV	346,8	191,4	348,3	377,8	487,6	481,7	305,9	345,1	1,3	8,3	9,9
DIC	354,9	191,7	348,0	379,9	487,6	481,7	305,5	348,3	0,9	9,3	9,3
2004	356,1	195,0	354,5	391,5	513,0	487,4	309,0	353,6			
ENE	355,2	192,6	349,6	383,4	491,4	481,6	306,4	349,4	0,3	0,3	5,5
FEB	354,8	193,3	350,1	386,9	492,6	481,4	308,0	349,9	0,1	0,5	3,8
MAR	355,8	193,6	351,5	386,5	500,7	488,4	308,0	351,5	0,5	0,9	3,0
ABR	353,9	193,5	352,6	388,5	501,3	488,5	306,7	350,9	-0,2	0,7	1,6
MAY	354,0	194,4	353,8	389,9	507,3	488,5	306,1	351,7	0,2	1,0	3,1
JUN	359,4	194,7	355,5	390,4	514,2	488,7	306,8	354,8	0,9	1,9	5,5
JUL	360,4	193,0	356,1	394,0	513,5	488,7	307,3	355,4	0,2	2,0	6,4
AGO	373,4	193,3	356,3	394,2	511,8	488,8	308,9	360,7	1,5	3,6	8,3
SEP	359,2	196,6	357,3	396,9	512,0	488,4	309,9	355,9	-1,3	2,2	6,7
OCT	349,9	197,6	357,0	395,8	517,4	488,5	310,8	352,8	-0,9	1,3	3,6
NOV	343,6	198,5	357,0	395,9	538,0	488,4	313,2	352,3	-0,1	1,1	2,1
DIC	353,7	199,2	357,3	395,6	555,2	488,4	316,2	358,1	1,6	2,8	2,8
2005	371,4	204,7	369,0	405,0	622,3	500,9	319,3	374,3			
ENE	357,6	200,3	359,3	397,0	557,4	488,5	317,9	360,6	0,7	0,7	3,2
FEB	360,3	200,6	360,5	397,6	567,2	488,4	317,4	362,6	0,6	1,3	3,6
MAR	368,6	201,6	362,4	397,4	569,9	502,7	316,2	366,9	1,2	2,5	4,4
ABR	371,8	202,5	366,4	397,5	599,4	503,8	317,3	371,5	1,3	3,7	5,9
MAY	376,4	204,1	370,2	404,1	628,1	504,1	318,8	376,9	1,5	5,2	7,2
JUN	373,2	205,4	371,3	404,7	632,8	504,3	319,2	376,4	-0,1	5,1	6,1
JUL	372,3	207,0	372,0	409,2	654,3	504,7	319,3	378,2	0,5	5,6	6,4
AGO	368,4	207,6	372,9	411,6	663,7	503,9	319,4	377,7	-0,1	5,5	4,7
SEP	377,9	208,4	374,2	414,9	669,6	503,7	322,6	382,8	1,4	6,9	7,6
OCT	387,2	209,6	380,3	416,0	680,5	504,8	324,5	389,0	1,6	8,6	10,3
NOV	401,3	210,5	383,8	418,0	683,6	504,9	325,1	395,7	1,7	10,5	12,3
DIC	395,0	211,1	385,4	418,1	678,4	504,9	326,1	393,4	-0,6	9,9	9,9
2006	434,0	218,3	394,8	426,9	687,2	514,8	333,7	413,9			
ENE	406,6	212,2	387,8	419,0	677,8	505,4	328,1	398,9	1,4	1,4	10,6
FEB	415,3	213,8	388,9	420,7	680,0	506,5	330,0	403,3	1,1	2,5	11,2
MAR	428,5	215,2	390,3	421,4	679,2	515,3	330,8	409,3	1,5	4,0	11,6
ABR	431,0	216,7	391,3	424,8	680,8	515,6	331,5	411,0	0,4	4,5	10,6
MAY	425,4	217,5	393,1	424,7	688,5	515,5	331,7	409,8	-0,3	4,2	8,7
JUN	417,2	219,3	396,5	426,2	692,1	515,7	333,3	408,0	-0,4	3,7	8,4
JUL	414,4	219,5	396,9	426,4	692,9	515,7	333,5	407,2	-0,2	3,5	7,7
AGO	414,9	219,9	398,3	427,1	694,1	516,1	335,0	408,0	0,2	3,7	8,0
SEP	430,2	220,8	399,6	429,4	692,9	516,7	336,7	414,7	1,6	5,4	8,3
OCT	450,9	221,4	398,8	433,0	690,8	518,0	337,9	422,9	2,0	7,5	8,7
NOV	471,9	221,4	398,1	434,4	688,6	518,3	338,2	430,9	1,9	9,5	8,9
DIC	501,9	221,6	397,6	435,3	688,6	518,4	338,0	442,5	2,7	12,5	12,5
2007	489,2	222,0	398,3	440,1	688,7	517,8	337,7	437,9			
ENE	489,2	222	398,3	440,1	688,7	517,8	337,7	437,9	-1,0	-1,0	9,8



ASUNCIÓN -- FEBRERO 1, 2007

LOS PRECIOS DISMINUYERON EN ENERO DE 2007: LA DEFLACIÓN FUE DEL 1%

En enero del año 2007, se registró una deflación, esto es una disminución de los precios de consumo. La deflación fue de **1%**. En enero del 2006 se había registrado una inflación del **1,4%**. Con este resultado, la inflación interanual se sitúa en **9,8%**, por debajo del **12,5%** registrado en el mes de diciembre del año 2006.

La inflación subyacente, o sea la que excluye los precios volátiles, continúa su proceso de disminución que empezó a registrarse en enero del 2006 y se ubica dentro del rango de la meta referencial de inflación. En el mes de enero este indicador registró una tasa interanual del **6,5%**, lo que confirma su tendencia decreciente ya que en enero del 2006 la tasa de inflación subyacente fue del **10,6%**. Esta tendencia a disminuir de la inflación subyacente, un indicador de la mayor estabilidad de precios, es la que explica que el Banco Central no haya cambiado su posición de política monetaria en los últimos meses.

El resultado deflacionario del mes está explicado en gran medida por las bajas de precios registradas en los rubros frutihortícolas de la canasta, con un fuerte sesgo hacia aquellos rubros cuyo ingreso desde los países vecinos (principalmente Brasil y Argentina) estuvo restringido, sobretodo en los últimos cuatro meses del año 2006. Este resultado confirma que la inflación del año 2006, en particular la de los últimos meses, estuvo en cierto grado distorsionada por las altas subas de estos productos. El resultado de enero confirma que esta distorsión fue transitoria y que la inflación subyacente continúa su tendencia a disminuir.

Con relación a los precios de la carne, un importante factor inflacionario del año 2006, se menciona que en promedio presentaron pequeñas bajas durante el mes de enero. Este comportamiento, según manifestaciones de agentes del sector, estuvo correlacionado con una mayor oferta de ganado vacuno en las ferias, lo cual produjo una reducción de los precios del ganado en pie, lo que se tradujo en reducciones de precios en los cortes vacunos para el consumidor.

	Inflación de enero 2007	Inflación de enero 2006	Inflación subyacente interanual a enero 2007	Inflación interanual a enero 2007
Porcentajes	-1%	1,4%	6,5%	9,8%