



# Informe de Inflación



GERENCIA DE ESTUDIOS ECONÓMICOS

Federación Rusa y Sargento Marecos

[www.bcp.gov.py](http://www.bcp.gov.py)

[webmaster@bcp.gov.py](mailto:webmaster@bcp.gov.py)

Asunción-Paraguay





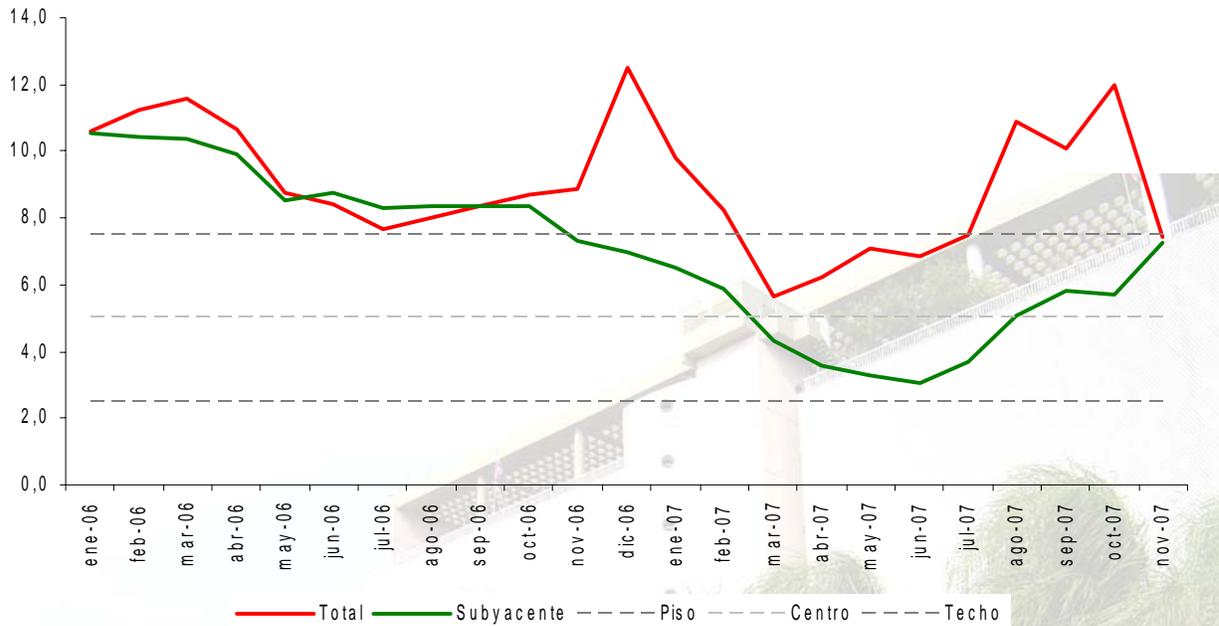
## EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC) EN NOVIEMBRE 2007

### I. INFLACIÓN: RESULTADO GENERAL

La inflación del mes de noviembre del año 2007, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del **-2,2%**, menor a la tasa del **1,9%** observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación acumulada en el año asciende al **4,6%**, por debajo del **9,5%** verificado en igual período del año anterior. Por su parte, la inflación interanual se ubica en **7,4%**, inferior al **12%** registrado en el mes de octubre del año 2007, y también menor al **8,9%** observado en noviembre del año 2006.

No obstante, la inflación subyacente -aquella que excluye los aumentos de precios de los rubros volátiles de la canasta- fue del **1,5%** en el mes, con lo cual la tasa interanual asciende al **7,3%** desde el **5,7%** observado en el mes anterior, reanudándose con ello la tendencia ascendente del indicador subyacente, aunque permanece en un nivel levemente inferior a la inflación total interanual.

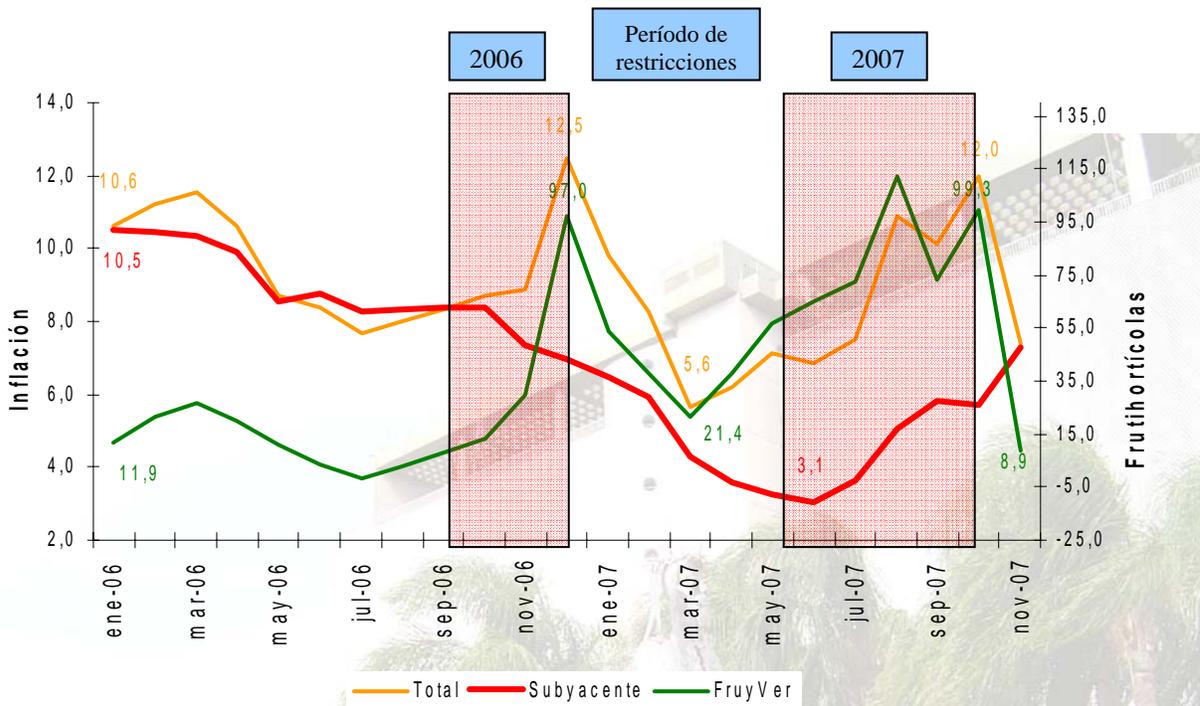
### Inflación total y subyacente 2006/2007 Interanual



Es necesario mencionar que la escasa diferencia entre la inflación total y la inflación subyacente, en términos interanuales, denota que el desequilibrio entre oferta y demanda de productos frutihortícolas, observado sobretudo durante la primera quincena del mes de octubre del corriente año<sup>1</sup>, se ha reducido considerablemente como consecuencia de la remoción de las medidas restrictivas que pesaban sobre las compras externas de estos rubros. Esto posibilitó una convergencia de la inflación total hacia la inflación subyacente, indicador que mide en forma más eficiente la inflación de mediano y largo plazo de la economía.

<sup>1</sup> La importante diferencia entre la inflación total y la inflación subyacente (principalmente en términos interanuales) empezó a observarse desde finales del año 2006 como consecuencia de medidas comerciales destinadas a favorecer la producción hortícola local, y que provocaron un cambio en el nivel de los precios de estos rubros, viéndose reflejado esto en una elevada inflación total interanual a lo largo del año 2007.

### Inflación (total y subyacente) e inflación de rubros volátiles 2006/2007 Interanual



Por otro lado, la inflación minorista en Argentina, medida por el Índice de Precios al Consumidor del Gran Buenos Aires (IPC GBA), fue del **8,4%** en octubre del 2007, en términos interanuales, menor a la tasa del **8,6%** observada en setiembre del presente año. Por su parte, la economía Brasileña observa una inflación interanual del **4,12%** al mes de octubre de 2007, levemente menor al **4,15%** del mes de setiembre del corriente año. Con este resultado, sigue la tendencia descendente de la inflación en términos interanuales, destacándose en el mes de octubre la desaceleración de la tasa de crecimiento interanual de los productos alimenticios. Por otro lado, se destaca que la inflación general continúa por debajo del centro del rango meta establecido por el Comité Monetario Nacional (CMN)<sup>2</sup> para el año 2007.

<sup>2</sup> Para 2007 y 2008, el CMN estableció un centro de meta de 4,5% con un margen de tolerancia de 2 p.p.

## II. PRINCIPALES ASPECTOS DE LA INFLACIÓN

El resultado deflacionario del mes de noviembre de 2007, tal como se anticipara en el informe anterior, estuvo altamente concentrado en los rubros volátiles de la canasta, que en octubre de 2007<sup>3</sup> habían observado incrementos de precios anormalmente altos respecto a registros históricos disponibles, principalmente como consecuencia de las medidas restrictivas impuestas a la importación de ciertos rubros hortícolas, y que explicaron en forma importante la inflación total del 3,7% del mes anterior<sup>4</sup>. La remoción de estas medidas permitió un importante abaratamiento de ciertos rubros, observándose caídas de precios que oscilaron entre -6,1% y -72,4%, y que en promedio representaron una baja en torno al -30% durante el mes de noviembre.

Cabe destacar que dentro del mercado hortícolas existen ciertos rubros cuya oferta local, en un contexto de restricciones a su importación, no pueden abastecer la demanda doméstica, provocando grandes oscilaciones de precios que afectan, no la tendencia de la inflación, sino más bien su variabilidad mes a mes. En tal sentido, cabe mencionar que un mercado con menores restricciones garantiza que los precios de estos rubros observen una mayor estabilidad, puesto que la evolución de sus cotizaciones no depende exclusivamente de las rigideces de la producción doméstica. En otras palabras, el comercio internacional permite acomodar los excesos de demanda doméstica, vía balanza comercial, sin afectar en forma importante los precios internos de los mencionados bienes.

---

<sup>3</sup> Específicamente, los aumentos de precios empezaron en los últimos días del mes de setiembre, prosiguieron durante la primera quincena de octubre, extendiéndose hasta mediados de la segunda quincena del mismo mes.

<sup>4</sup> La inflación subyacente en octubre fue 1,6%.

## Volatilidad de la inflación Rubros frutihortícolas



No obstante, durante el mes los bienes alimenticios de la canasta (sin los rubros volátiles), aumentaron nuevamente en torno al 3%, acumulando en lo que va del año una suba, en promedio, del 14,7%. Este comportamiento se corresponde con el patrón inflacionario observado por los rubros alimenticios dentro de la región, y que encuentra explicación en factores domésticos (fundamentalmente factores climáticos), y en factores externos (principalmente asociados a los altos precios de las materias primas agrícolas en los mercados mundiales que presionan sobre los costos domésticos).

Así, entre los bienes alimenticios se menciona que los precios de los rubros cárnicos de nuevo se incrementaron, lo cual se corresponde con un comportamiento estacional que, en promedio, debería finalizar durante el presente mes. Sin embargo, y

sobre la base de opiniones de agentes del sector, probablemente la mayor oferta de ganado vacuno doméstico se verifique (totalmente) en los primeros meses del año 2008, debido a que la terminación del ganado recién se estaría produciendo en ese período, como consecuencia, fundamentalmente, del reciente mejoramiento de las condiciones climáticas, y por ende de la calidad de las pasturas. Asimismo, y como se viene mencionando en informes anteriores, hasta el mes de noviembre continúa el menor dinamismo de la demanda externa, lo cual en alguna medida reduce la presión sobre la variación de los precios domésticos relativo a años anteriores<sup>5</sup>.

Con respecto a los productos lácteos, en el periodo de referencia se registraron nuevamente alzas de precios, un poco mayores a la del mes anterior, en línea con lo anunciado por agentes del sector a finales del mes de octubre. Es necesario señalar que al mes de noviembre el suministro de los derivados lácteos al mercado, principalmente leche procesada, sobre la base de sondeos realizados a algunos comercios, no se verifica en forma normal, observándose una cierta escasez en la oferta de determinadas marcas. En opinión de referentes del sector, la normalización de la oferta láctea se estaría produciendo en los próximos meses, esperándose con ello una mayor estabilización de los precios de productos lácteos.

Cabe señalar que durante el mes se registra el impacto terminal directo de los incrementos de precios tanto de los combustibles<sup>6</sup> como del pasaje urbano<sup>7</sup>, verificados durante la segunda quincena del mes de octubre del 2007, y que respondieron, básicamente, al alza de los precios del petróleo a nivel internacional. La continuidad de los incrementos de los precios del crudo en los mercados mundiales, podría traducirse en los próximos meses en una presión inflacionaria, principalmente, por el lado de los costos domésticos.

<sup>5</sup> No obstante, se señala que los niveles de precios promedios observados a partir de octubre del año 2007, son superiores a los verificados en el año 2006.

<sup>6</sup> Resolución PR N° 637/07 de fecha 21 de octubre de 2007.

<sup>7</sup> Resolución I.S. N° 031/07 de Intervención Setama, que aprueba el reajuste de la tarifa de pasaje del transporte público de pasajeros del Área Metropolitana de Asunción.

**EVOLUCIÓN DEL IPC  
2006/2007**

**TASA DE VARIACIÓN (%)**

MES	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	-0,3	2,5	-1,3	11,2	8,3
Marzo	1,5	-1,0	4,0	-2,3	11,6	5,6
Abril	0,4	0,9	4,5	-1,4	10,6	6,2
Mayo	-0,3	0,5	4,2	-0,8	8,7	7,1
Junio	-0,4	-0,7	3,7	-1,5	8,4	6,8
Julio	-0,2	0,4	3,5	-1,1	7,7	7,5
Agosto	0,2	3,4	3,7	2,3	8,0	10,9
Septiembre	1,6	0,9	5,4	3,2	8,3	10,1
Octubre	2,0	3,7	7,5	7,0	8,7	12,0
Noviembre	<b>1,9</b>	<b>-2,2</b>	<b>9,5</b>	<b>4,6</b>	<b>8,9</b>	<b>7,4</b>
Diciembre	2,7		12,5		12,5	

Adicionalmente, los servicios de la canasta (bienes no transables) continúan observando subas de precios durante el mes, lo cual podría vincularse, en parte, con presiones de costo asociados al incremento del salario mínimo legal, decretado en el mes anterior<sup>8</sup>, o a cierto grado de indexación de los servicios respecto a movimientos del salario mínimo.

<sup>8</sup> Decreto N° 11.137/2007 de fecha 24 de octubre de 2007, por el cual se dispone el aumento de los sueldos y jornales de trabajadores del Sector Privado.

Finalmente, la evolución del tipo de cambio nominal, que en los últimos dos meses acumula una apreciación del -6,1%, permite mantener en línea la evolución de precios de los bienes transables de la canasta, principalmente aquellos de origen brasilero. Es necesario señalar que el comportamiento exhibido por la relación guaraní/dólar es consistente con la trayectoria observada por el dólar en relación a otras monedas, especialmente el real brasilero.

### III. INCIDENCIA INFLACIONARIA

Con respecto a la incidencia inflacionaria<sup>9</sup> de cada una de las agrupaciones que componen la canasta de bienes y servicios del IPC, en el resultado del mes de noviembre del corriente año se destacan principalmente la variación observada en la agrupación de Alimentación, que registró una incidencia inflacionaria del **115,7%**, representando una tasa ponderada del **-2,6%** en la inflación mensual total.

Las demás agrupaciones del índice presentaron variaciones positivas, destacándose los aumentos registrados en Transporte y Gastos Varios. La primera de las agrupaciones citadas registró una incidencia inflacionaria del **-8,7%**, representando una tasa ponderada del **0,2%** en la inflación mensual total, mientras que Gastos Varios observó una incidencia inflacionaria del **-3%**, representando una variación ponderada del **0,1%**.

<sup>9</sup> 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.

Noviembre 2007

<u>AGRUPACIÓN</u>	<u>Incidencia Inflacionaria</u>					
	<u>Mensual</u>		<u>Acumulado</u>		<u>Interanual</u>	
Alimentación	-2,6	115,7	2,8	60,5	5,6	75,1
Vestido y Calzado	0,0	-0,7	0,1	3,1	0,1	2,0
Vivienda	0,1	-2,5	0,8	17,9	0,8	10,8
Gastos en Salud	0,0	-0,8	0,4	7,7	0,4	5,1
Transporte	0,2	-8,7	0,1	2,0	0,1	1,3
Educación y Lectura	0,0	0,0	0,2	3,3	0,2	2,1
Gastos Varios	0,1	-3,0	0,3	5,6	0,3	3,5
<b>ÍNDICE GENERAL</b>	<b>-2,2</b>	<b>100,0</b>	<b>4,6</b>	<b>100,0</b>	<b>7,4</b>	<b>100,0</b>

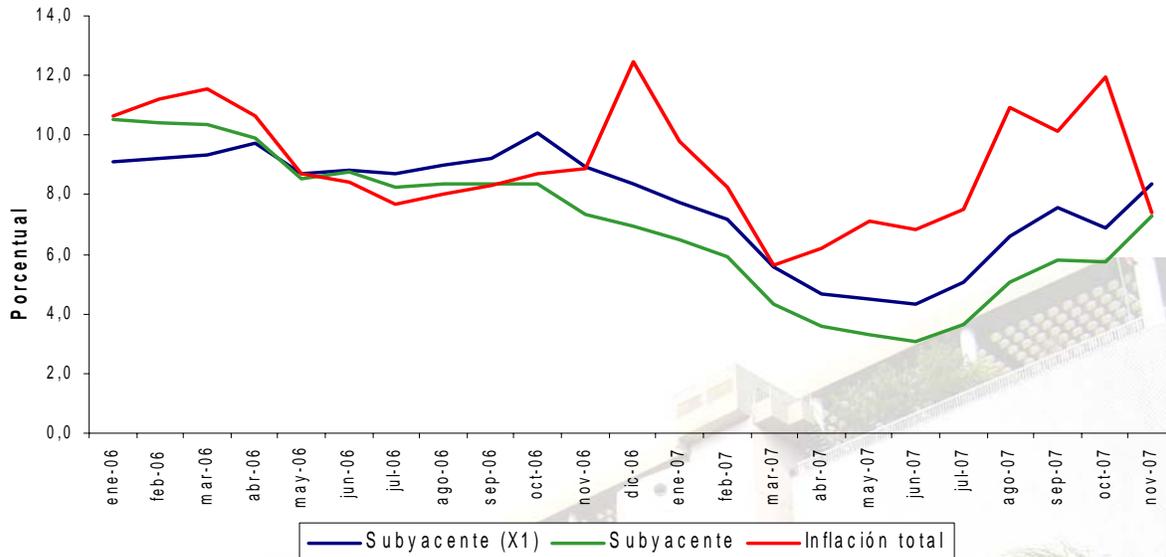
#### IV. INFLACIÓN SUBYACENTE

La **inflación subyacente**<sup>10</sup> durante el mes de noviembre de 2007 fue del **1,5%**, siendo este resultado mayor a la tasa del **-2,2%** 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 también una tasa de variación del **1,5%**.

Con respecto a la inflación acumulada en el año registrada por cada uno de los indicadores de precios, las mismas presentaron los siguientes porcentajes: inflación total **4,6%**, inflación subyacente **7,2%** e inflación subyacente (X1) **8,2%**.

<sup>10</sup> Excluye de la canasta del IPC las frutas y verduras.

### Inflación e inflación subyacente Interanual



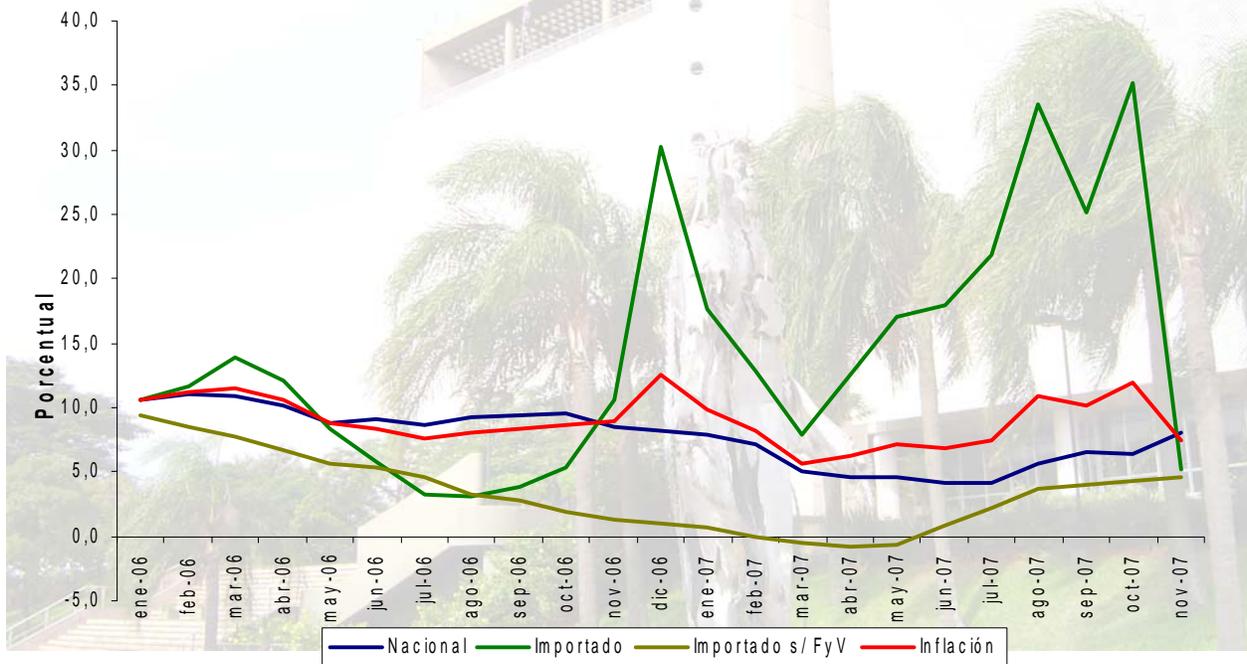
Por otro lado, la inflación interanual registrada por cada uno de los indicadores de precios presentaron los siguientes porcentajes: inflación total **7,4%**, inflación subyacente **7,3%** e inflación subyacente (X1) **8,4%**.

<b>AGRUPACIÓN</b>	<b>Noviembre 2006</b>			<b>Noviembre 2007</b>		
	<b>Tasa de Inflación</b>			<b>Tasa de Inflación</b>		
	<b>Mens.</b>	<b>Acum.</b>	<b>Inter.</b>	<b>Mens.</b>	<b>Acum.</b>	<b>Inter.</b>
Frutas y Verduras	28,2	49,8	29,6	-29,9	-17,2	8,9
Servicios Tarifados	0,0	0,4	0,4	1,2	2,1	2,1
Combustibles	-1,5	3,8	1,2	1,2	4,4	3,7
Subyacente (X1)	0,1	8,2	9,0	1,5	8,2	8,4
Subyacente	0,0	6,9	7,3	1,5	7,2	7,3
<b>IPC</b>	<b>1,9</b>	<b>9,5</b>	<b>8,9</b>	<b>-2,2</b>	<b>4,6</b>	<b>7,4</b>

## V. INFLACIÓN EN BIENES NACIONALES E IMPORTADOS

La inflación mensual perteneciente a los bienes de consumo nacional fue del **1,7%**, superior a la tasa del **0,1%** registrada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada para este tipo de bienes fue del **7,7%**, por debajo del **7,9%** observado en igual período del año 2006. La inflación interanual de noviembre de 2007 para este tipo de bienes ascendió al **8%**, superior a la tasa del **6,4%** observado en el mes de octubre del corriente año, pero menor al **8,5%** observado en el mismo mes del año anterior.

**Inflación en bienes nacionales e importados e inflación total Interanual**



Por otro lado, la inflación mensual de los bienes de consumo importado alcanzó una tasa de variación del **-15,1%**, muy inferior al **9,2%** verificado en el mismo mes del año 2006. A su vez, la inflación acumulada para este tipo de bienes ascendió al **-6%**, muy por debajo del **16,4%** observado durante el mismo período del año anterior. La inflación interanual del mes de noviembre de 2007 para este tipo de bienes fue del **5,2%**, inferior al **35,2%** observado en octubre del corriente año, y también inferior al **10,6%** verificado en el mes de noviembre del año pasado.

Además, se puede mencionar que la inflación mensual de los bienes nacionales (sin frutas y verduras) fue del **1,7%**, mientras que la inflación mensual de los bienes importados (sin frutas y verduras) observó una tasa de variación del **0,3%**.

## **VI. INFLACIÓN EN BIENES TRANSABLES Y NO TRANSABLES**

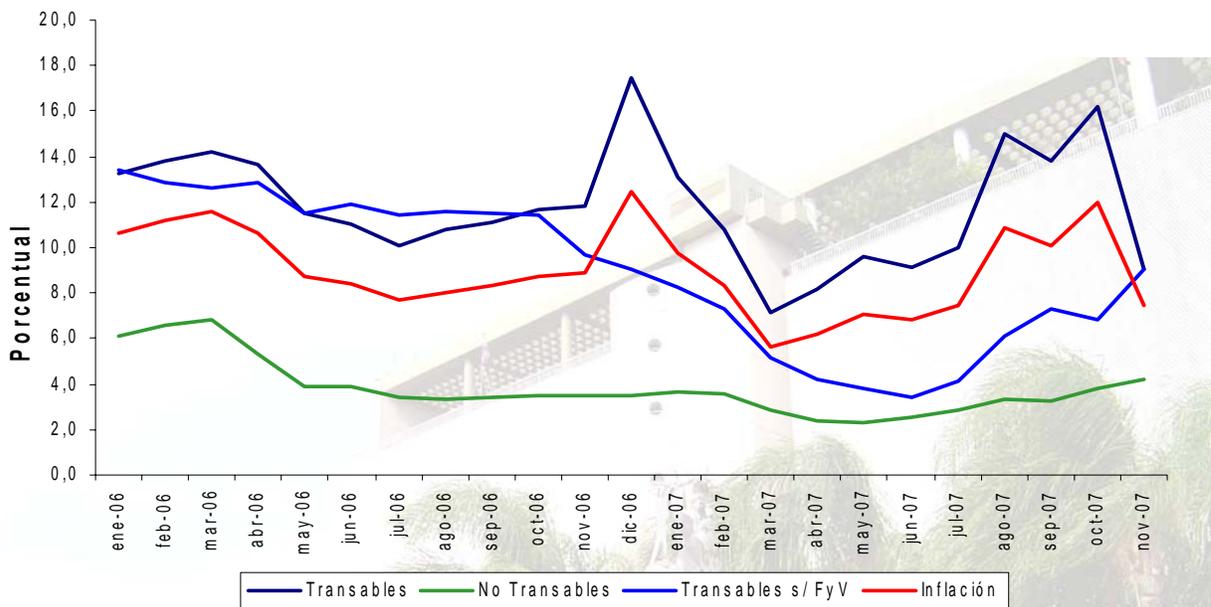
La inflación mensual de los bienes transables fue del **-3,6%**, menor al **2,7%** registrado en el mismo mes del año anterior. Así, la tasa de inflación acumulada ascendió al **4,9%**, inferior al **13%** observada en el mismo período del año 2006. Por otro lado, la inflación interanual en noviembre de 2007 ascendió al **9,1%**, por debajo del **16,2%** observada en octubre del corriente año, y también menor al **11,8%** registrado en noviembre de 2006.

Asimismo, la inflación mensual de los bienes no transables fue del **0,6%**, superior del **0,3%** registrado en el mismo mes del año pasado. La inflación acumulada para este tipo de bienes alcanzó una tasa del **4%**, mayor al **3,2%** obtenido en igual período del año pasado. La inflación interanual correspondiente al mes noviembre de 2007 para este tipo de bienes, alcanzó una tasa del **4,2%**, superior al **3,8%** observado en el mes de octubre del presente año, y también mayor a la tasa del **3,5%** observada en el mes de noviembre del año anterior.



Asimismo, se puede mencionar que la inflación mensual de los bienes transables (sin frutas y verduras) fue del **2%**.

**Inflación de bienes transables y no transables e inflación total  
Tasa Interanual**



**VII. COMPORTAMIENTO DE LA INFLACIÓN DE LOS PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES<sup>11</sup>**

La inflación minorista en Argentina, medida por el Índice de Precios al Consumidor del Gran Buenos Aires (IPC GBA), alcanzó una tasa del 8,4% en octubre del 2007, en términos interanuales, menor a la tasa del 8,6% observada en setiembre del presente año.

La evolución de los precios en la economía argentina continúa mostrando situaciones divergentes, de acuerdo al conjunto de indicadores monitoreados por el Banco Central de la República Argentina (BCRA).

<sup>11</sup> Fuente: Informe de Inflación, Banco Central de la República Argentina, IV trimestre de 2007. Relatório Inflacao, Banco Central do Brasil, setembro 2007, Volume 9, Número 3.

Así, la inflación medida por el IPC GBA mostró una reducción en el ritmo de crecimiento en términos interanuales en la primera mitad del año, para luego mantenerse relativamente estable en el tercer trimestre. Los bienes y servicios agrupados en el subíndice “estacionales” (aquellos con una marcada estacionalidad y/o volatilidad en sus precios) volvieron a mostrar en el tercer trimestre una moderación en su ritmo de crecimiento interanual, profundizando lo observado en la primera mitad del año. La magnitud de la suba interanual pasó de 18,3% en diciembre de 2006 a 8,2% en junio de este año, y luego se redujo significativamente hasta 4% interanual en setiembre, la tasa más baja desde marzo de 2004.

Por su parte, el IPC Resto<sup>12</sup> mantuvo relativamente estable su ritmo de crecimiento interanual en los últimos tres meses, marcando un alza de 9,8% interanual en setiembre. No obstante, ello implicó una desaceleración de 1,6 puntos porcentuales respecto de un año atrás, resultando el subíndice que más contribuyó a moderar las tasas de crecimiento del nivel general.

La moderación de la variación interanual del IPC Resto obedeció mayormente a un menor ritmo de incremento de los precios de los servicios, puesto que los bienes exhiben cierta aceleración en sus tasas de crecimiento. En efecto, los servicios registraron en setiembre un alza de 10,5% interanual, marcando una fuerte desaceleración respecto del 17,9% interanual verificado un año atrás, mientras que los bienes aumentaron ligeramente su ritmo en los últimos meses, pasando de 7,6% interanual en setiembre de 2006 hasta 9,3% interanual a fin del tercer trimestre de 2007.

---

<sup>12</sup> Excluye productos estacionales y bienes y servicios regulados.

Los precios de los alimentos y bebidas, a lo largo de 2007 observaron un aumento de su tasa de crecimiento que generó un mayor impacto en las subas del nivel general, situación que también se verificó en otros índices de precios regionales (aunque en mayor magnitud). En el tercer trimestre los alimentos y bebidas generaron 4,4 puntos porcentuales de incidencia en el IPC GBA, respondiendo a una mayor senda de crecimiento del componente de alimentos frescos, que se elevó 14% interanual, en setiembre de este año, aportando 1,1 puntos porcentuales más que en setiembre pasado, dado el encarecimiento de las verduras frescas (42% interanual) y las carnes (8,8% interanual) que fue parcialmente contrarrestado por el descenso en las frutas frescas (-0,5% interanual). En tanto, los alimentos y bebidas para consumo fuera del hogar continúan mostrando descensos en su ritmo de incremento interanual, que pasó de 15% interanual en junio a 12,6% interanual en setiembre, reduciendo su contribución al alza del IPC GBA.

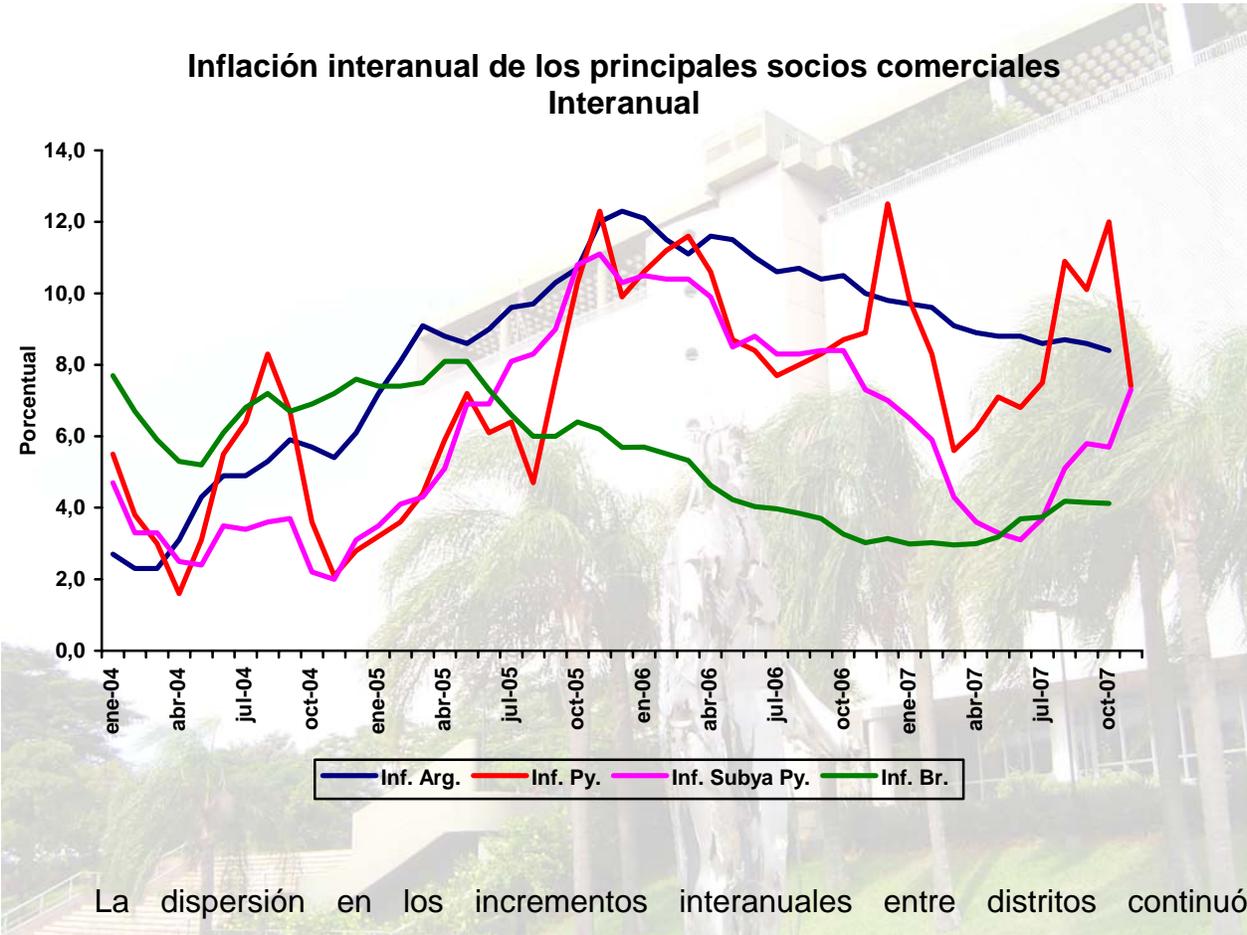
En adelante, el comportamiento de los precios de los alimentos continuaría reflejando las distintas realidades sectoriales, con los productos frescos sujetos, en parte, a los shocks de oferta y los farináceos y aceites fuertemente vinculados a la evolución de la cotización internacional de sus principales insumos. En este marco, a las medidas que tienen por objeto abastecer el mercado interno y contener los precios minoristas, como es el caso de los mecanismos de compensaciones a los productos de agroalimentación (pollo, carne vacuna, harina, lácteos y aceite) puestos en marcha a principios del año, se sumó un nuevo acuerdo entre el Gobierno y los productores y comercializadores de papa, para garantizar la provisión al consumidor a bajo precio.

De todos modos, se espera que los precios de los alimentos frescos sigan mostrando una alta volatilidad, ya que si bien los problemas climáticos locales podrían comenzar a disiparse, continuarían con importantes presiones provenientes del mercado internacional.



Por otro lado, los precios minoristas medidos a nivel nacional mostraron incrementos en su ritmo de crecimiento interanual hasta 11% arrastrados por el fuerte impulso proveniente de la evolución de los precios en el interior del país (14,5% interanual en agosto), que no alcanzó a ser compensado por la ligera desaceleración verificada en el IPC GBA. De esta manera, se continuó ampliando la brecha entre las tasas de variación interanual de estos índices.

**Inflación interanual de los principales socios comerciales Interanual**



La dispersión en los incrementos interanuales entre distritos continuó aumentando. El primer trimestre finalizó con una distancia de 2,7 puntos porcentuales entre los valores extremos, que luego se amplió hasta 7,5 puntos porcentuales a fin del segundo y continuó ensanchándose hasta 12,4 puntos porcentuales en agosto (San Luis 21% interanual con el mayor aumento y el GBA 8,7% interanual con el menor). La diferencia en niveles responde en parte a los ajustes en las tarifas de servicios públicos realizados por la mayoría de las provincias, pero la fuerte ampliación en la dispersión

obedece principalmente al encarecimiento de los alimentos captados por los distintos índices de precios. El incremento de este rubro es significativamente superior en el interior del país (en agosto alcanzó a 21,5% interanual) que en el GBA (12,3% en agosto), pero además la incidencia de los alimentos en la canasta de consumo es también superior en el interior<sup>13</sup>, lo cual amplía el impacto de este encarecimiento.

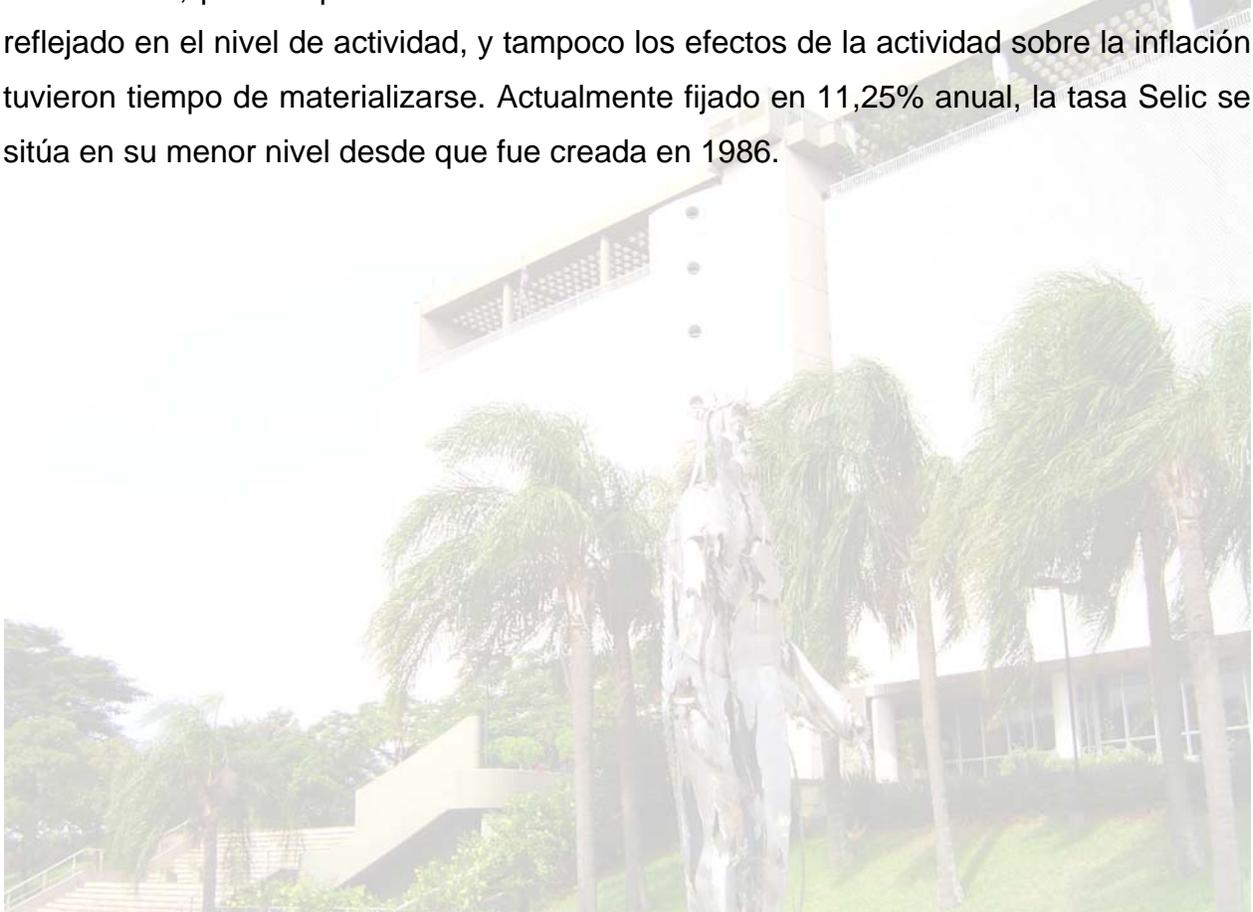
La economía Brasileña observa una inflación interanual del 4,12% al mes de octubre de 2007, levemente menor al 4,15% del mes de setiembre del corriente año. Con este resultado, sigue la tendencia descendente de la inflación en términos interanuales, destacándose en el mes la desaceleración interanual de la tasa de crecimiento de los productos alimenticios. Por otro lado, se señala que la inflación general continúa por debajo del centro del rango meta establecido por el Comité Monetario Nacional (CMN)<sup>14</sup> para el año 2007.

El relatorio de Inflación del Banco Central de Brasil (BCB) que después de retroceder cuatro años seguidos y terminar en el año 2006 en 3,14%, la inflación medida por el IPCA volvió a subir en 2007. De hecho, la inflación acumulada en doce meses, había retrocedido hasta 2,96% en marzo, subió a 3,69% en junio, alcanzando 4,18% en agosto y probablemente cerrará este año en niveles bien superior a lo registrado en 2006. Al contrario de lo que ocurrió en 2006, cuando la inflación fue favorecida, en mucho, por la contribución excepcionalmente favorable de los precios de los alimentos, la inflación en 2007 ha sido adversamente afectada por la reversión de ese proceso. Por otro lado, en este año el comportamiento de los precios administrados ha sido benigno, con una inflación acumulada, hasta agosto, de 1,19%, ante 3,07% en el mismo período de 2006. A pesar de desenvolvimientos recientes menos favorables de los que se anticipaban, la dinámica de los precios aún indica que la inflación tiende a continuar evolucionando según la trayectoria de las metas.

<sup>13</sup> Los alimentos y bebidas representan 36% de la canasta del GBA, mientras que en el interior del país representan 41%.

<sup>14</sup> Para 2007 y 2008, el CMN estableció un centro de meta de 4,5% con un margen de tolerancia de 2 p.p.

En este escenario, el Comité de Política Monetaria (Copom) dio continuidad, a lo largo del tercer trimestre, al proceso de flexibilización de la política monetaria iniciado en setiembre de 2005. El Comité redujo la meta para la tasa Selic en 50 puntos básicos y 25 puntos básicos, respectivamente, en las reuniones de julio y setiembre de 2007. Con esto, desde el inicio del ciclo de flexibilización, en setiembre de 2005, la reducción total alcanzó 850 puntos básicos, y, lo que se refiere solamente a 2007, 200 puntos básicos. Así, parte importante de los efectos de los cortes de tasas todavía no se ha reflejado en el nivel de actividad, y tampoco los efectos de la actividad sobre la inflación tuvieron tiempo de materializarse. Actualmente fijado en 11,25% anual, la tasa Selic se sitúa en su menor nivel desde que fue creada en 1986.





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

ASUNCIÓN

AÑO/MES	ALIMENTACIÓN	VESTIDO Y CALZADO	VIVIENDA	GASTO EN SALUD	TRANSPORTE	EDUCACIÓN Y LECTURA	GASTOS VARIOS	GENERAL	VARIACIONES (%)		
									MENS	ACUM	INTER.
<b>2004</b>	<b>356,1</b>	<b>195,0</b>	<b>354,5</b>	<b>391,5</b>	<b>513,0</b>	<b>487,4</b>	<b>309,0</b>	<b>353,6</b>			
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
<b>2005</b>	<b>371,4</b>	<b>204,7</b>	<b>369,0</b>	<b>405,0</b>	<b>622,3</b>	<b>500,9</b>	<b>319,3</b>	<b>374,3</b>			
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
<b>2006</b>	<b>434,0</b>	<b>218,3</b>	<b>394,8</b>	<b>426,9</b>	<b>687,2</b>	<b>514,8</b>	<b>333,7</b>	<b>413,9</b>			
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
<b>2007</b>	<b>500,3</b>	<b>224,5</b>	<b>402,9</b>	<b>451,6</b>	<b>674,4</b>	<b>531,1</b>	<b>340,4</b>	<b>443,9</b>			
ENE	489,2	222,0	398,3	440,1	688,7	517,8	337,7	437,9	-1,0	-1,0	9,8
FEB	485,5	223,0	398,6	440,0	684,1	518,7	339,4	436,6	-0,3	-1,3	8,3
MAR	476,6	223,6	398,1	441,4	665,7	533,6	339,7	432,4	-1,0	-2,3	5,6
ABR	487,4	224,0	397,3	441,5	666,0	534,2	339,2	436,5	0,9	-1,4	6,2
MAY	491,6	224,4	398,7	449,7	666,6	534,3	339,1	438,9	0,5	-0,8	7,1
JUN	480,8	224,7	401,6	452,3	673,0	534,4	339,4	435,9	-0,7	-1,5	6,8
JUL	483,4	224,8	403,4	457,0	673,2	534,4	340,3	437,7	0,4	-1,1	7,5
AGO	516,5	225,2	409,2	462,3	673,8	534,8	342,2	452,5	3,4	2,3	10,9
SEP	526,6	225,8	409,8	464,5	671,6	534,4	342,8	456,6	0,9	3,2	10,1
OCT	564,9	227,9	413,7	466,9	681,5	534,3	343,7	473,5	3,7	7,0	12,0
NOV	533,6	228,9	414,9	468,6	693,8	534,3	345,6	462,9	-2,2	4,6	7,4