



# INFORME DE INFLACIÓN

NOVIEMBRE  
2015

BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY



POPA SU GUARANI

FRANÇOIS-CHARLES OBERTHUR

BCP © Derechos Reservados 2015

**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 noviembre de 2015.

### I. Resultado inflacionario

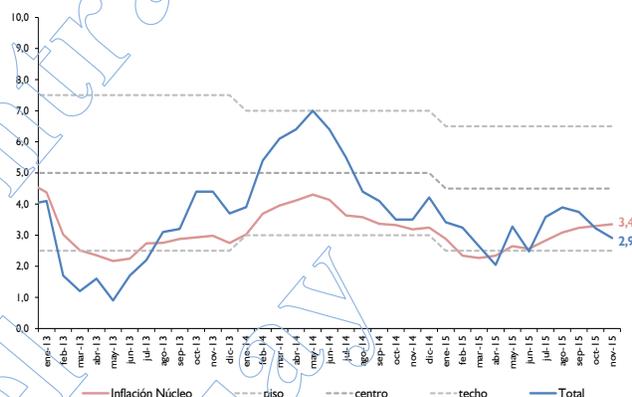
La inflación del mes de noviembre del año 2015, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del **0,4%**, menor a la tasa del **0,7%** observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación acumulada en el año asciende al **2,2%**, por debajo del **3,5%** verificado en el mismo periodo del año anterior. La inflación interanual, por su parte, fue del **2,9%**, resultado menor al **3,2%** observado en octubre del corriente año, y también por debajo de la tasa del **3,5%** registrada en el mes de noviembre 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 **0,3%**). Así, la inflación interanual medida por este indicador, alcanzó una tasa del **3,4%**, mayor al **3,3%** correspondiente al mes de octubre del corriente año, y también superior al **3,2%** verificada en el mes de noviembre del año 2014.

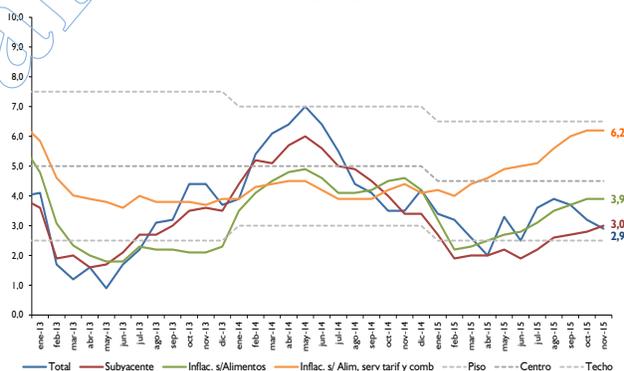
### II. Principales aspectos de la inflación

El nivel inflacionario del mes de noviembre del año 2015 responde

**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, no suavizada, inflación núcleo por exclusión e inflación núcleo doble ponderación.



principalmente a los incrementos de precios verificados en la agrupación alimentación, en algunos servicios y en los bienes duraderos de la canasta.

En alimentación se destaca la suba de precios observada en la carne vacuna, que conforme a manifestaciones de agentes del sector, la disminución del ingreso de vacunos en ferias, situación que motivo una alza de los precios de ganado en pie, y por ende, los precios de los cortes minoristas. Por otra parte, cabe mencionar que el sector espera su ingreso a nuevos mercados externos en el corto plazo, lo que permitirá seguir diversificando destinos de la carne paraguaya.

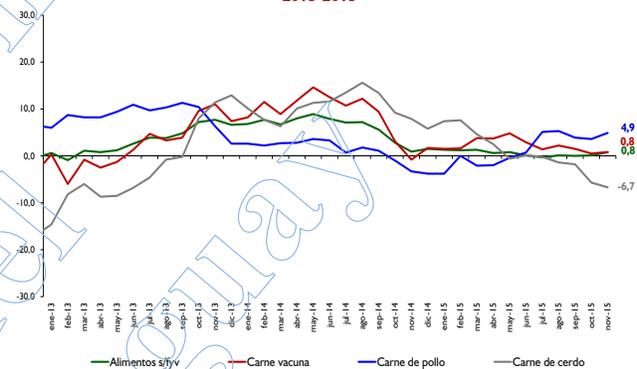
Adicionalmente, también verificaron aumentos de precios algunos sustitutos de la carne vacuna, como cerdo y carne en conserva.

En el mes también se destaca el incremento registrado en el precio del azúcar. El comportamiento del mencionado rubro se explica, en parte, por el aumento de su cotización internacional. Según el último informe de la FAO<sup>2</sup>, el aumento de precios desde el mes anterior se debió en gran medida a las condiciones climáticas. Así, en algunas zonas del Brasil, las excesivas precipitaciones afectaron negativamente la recolección de caña de azúcar, como las condiciones excesivamente secas incidieron en una menor producción y posterior suba de los precios internacionales del edulcorante.

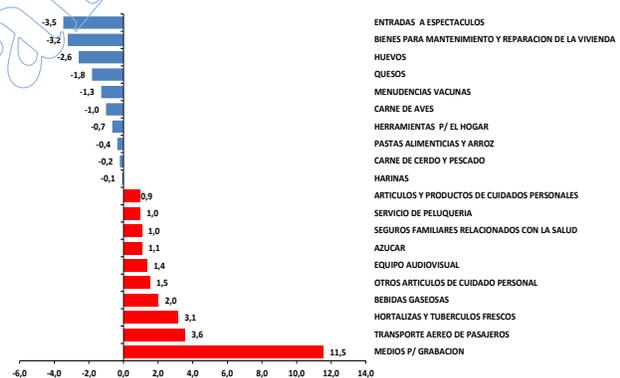
**Tabla Nro. 1**  
**Inflación total**

Mes	Tasa de variación (%)					
	Mensual		Acumulada		Interanual	
	2014	2015	2014	2015	2014	2015
Enero	1,4	0,6	1,4	0,6	3,9	3,4
Febrero	0,7	0,5	2,0	1,1	5,4	3,2
Marzo	0,5	-0,1	2,6	1,0	6,1	2,6
Abril	0,4	-0,1	3,0	0,9	6,4	2,0
Mayo	0,3	1,5	3,3	2,4	7,0	3,3
Junio	-0,1	-0,9	3,2	1,4	6,4	2,5
Julio	-0,3	0,8	2,9	2,2	5,5	3,6
Agosto	-0,4	-0,1	2,5	2,2	4,4	3,9
Septiembre	0,0	-0,1	2,5	2,0	4,1	3,7
Octubre	0,2	-0,3	2,7	1,7	3,5	3,2
Noviembre	0,7	0,4	3,5	2,2	3,5	2,9
Diciembre	0,7		4,2		4,2	

**Gráfico Nro. 3**  
**Alimentos y Carne**  
**Interanual**  
**2013-2015**



**Gráfico Nro. 4**  
**Principales variaciones por subgrupos**  
**Mes de noviembre de 2015**



<sup>2</sup> Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO)



En los servicios se destacan los aumentos registrados en alquileres, alojamiento en hoteles, pasaje aéreo, seguro médico, modista, reparación de calzados, servicio de pintor, reparación de equipos, y servicio de lunch, entre otros, mientras que en Comunicaciones sobresale el incremento de precios de servicio de telefonía móvil, servicios de cabinas o locutorios y aparatos celulares.

Por otro lado, se observaron disminuciones de precios en algunos sustitutos de la carne vacuna, como las observadas en menudencias vacunas, aves, y pescado.

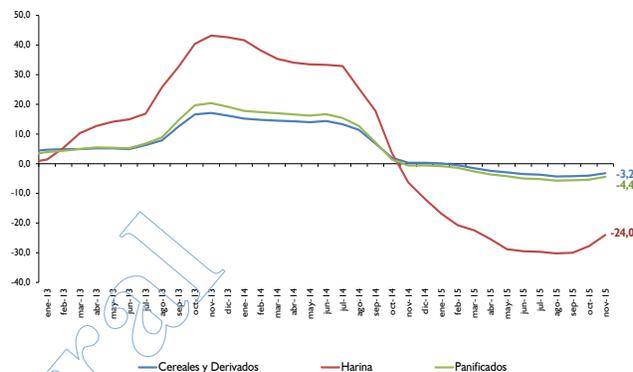
Con respecto a los combustibles derivados del crudo, se destacan las disminuciones de precios del gas carburante y del gas licuado de uso doméstico, como consecuencia de la caída del precio internacional del petróleo.

Finalmente, en los bienes duraderos se identificaron subas de precios como las registradas en automóvil, repuestos y accesorios para vehículos, muebles, electrodomésticos y equipos audiovisuales para el hogar, en gran medida explicadas por la apreciación del dólar.

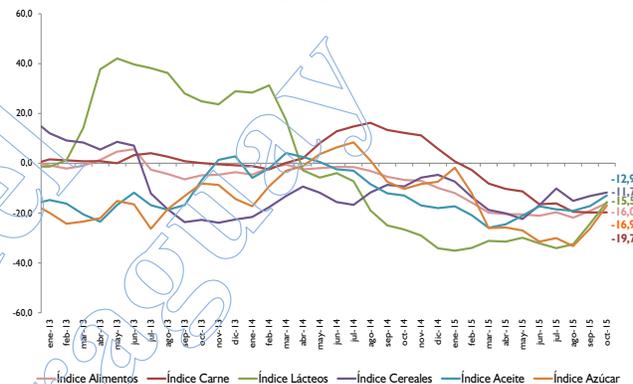
### III. Inflación en Bienes, Servicios y Renta

La inflación de los Bienes de la canasta fue del **0,6%**, inferior al **1%** observada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada en el año asciende al **0,7 %**, menor al **1,8%** verificado en el

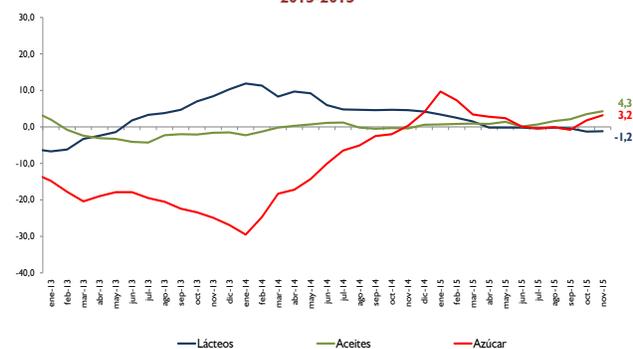
**Gráfico Nro. 5**  
**Cereales y derivados, harina, y Productos panificados**  
**Interanual**  
**2013-2015**



**Gráfico Nro. 6**  
**Índice de Precios de alimentos de la FAO**  
**Interanual**  
**2013-2015**



**Gráfico Nro. 7**  
**Productos lácteos, azúcar y aceites**  
**Interanual**  
**2013-2015**





mismo periodo del año pasado. Con este resultado, la inflación interanual medida por este indicador asciende al **1,9%**, por debajo del **2,3%** registrado en el mes anterior, pero mayor al **1,8%** registrado en el mes de noviembre del 2014.

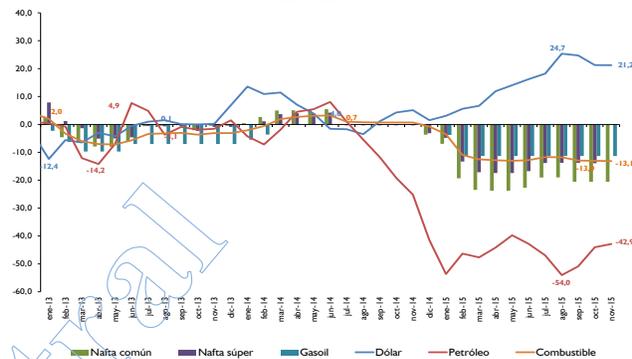
En cuanto a la agrupación Servicios y Renta, la inflación mensual se ubicó en **0,2%**, menor al **0,3%** registrado en el mes de noviembre del 2014. Con este resultado, la inflación acumulada del año fue del **4,4%**, inferior a la tasa del **6,4%** registrada en el mismo periodo durante el año 2014. Por su parte, la inflación interanual fue del **4,6%**, mismo que la observada en el mes anterior, pero inferior a la tasa del **6,6%** verificado en el mes de noviembre del año pasado.

#### IV. Inflación Subyacente

La **inflación subyacente**<sup>3</sup> durante el mes de noviembre de 2015 fue del **0,3%**, siendo este resultado inferior a la tasa del **0,4%** 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 **0,3%**.

Con respecto a la inflación interanual de cada uno de los indicadores de precios, las mismas presentaron los siguientes porcentajes: inflación total **2,9%**,

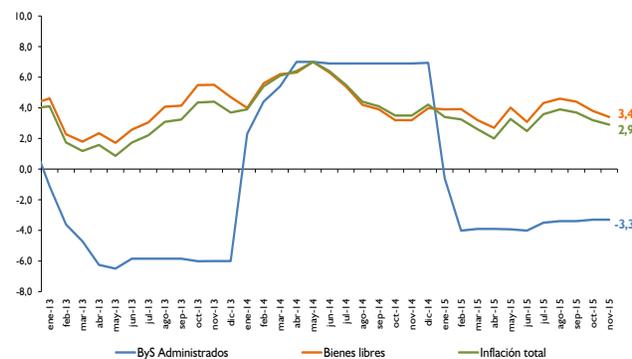
**Gráfico Nro. 8**  
**Petróleo, combustibles y tipo de cambio**  
**Interanual**  
**2013-2015**



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

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

**Gráfico Nro. 9**  
**Inflación en bienes y servicios administrados y bienes libres**  
**Interanual**  
**2013-2015**



<sup>3</sup> Excluye de la canasta del IPC las frutas y verduras.



inflación subyacente **3%** e inflación subyacente (X1) **4,4%**.

## V. Inflación en bienes nacionales e importados

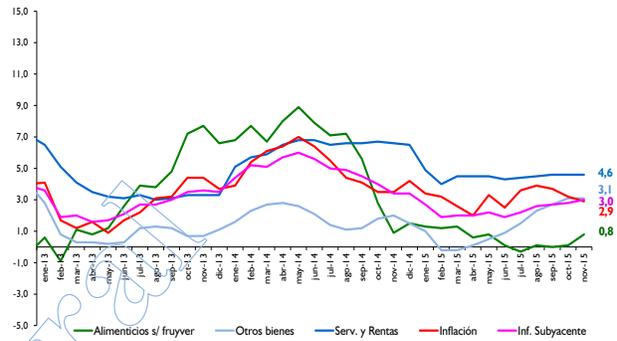
La inflación mensual perteneciente a los bienes de consumo nacional, en el mes de noviembre del corriente año, fue del **0,4%**, inferior a la tasa del **0,6%** registrada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada asciende al **1,6%**, menor al **3,8%** observada en el mismo periodo del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual fue del **2,3%**, por debajo de la tasa del **2,6%** observada en octubre del 2015, y también inferior a la tasa del **3,7%** registrada en el mismo mes del año 2014.

Por otro lado, la inflación mensual de los bienes de consumo importado (sin frutas y verduras) alcanzó una tasa de variación del **0,5%**, superior a la tasa del **0,3%** verificada en el mismo mes del año 2014. Con este resultado, la inflación acumulada asciende al **3,4%** mayor a la tasa del **1,3%** correspondiente al mismo periodo durante el año 2014. Así, la inflación interanual registrada por este indicador fue del **3,3%**, superior al **3,1%** observada en el mes anterior, y mayor al **1,7%** registrado en el mes de noviembre del año 2014.

## VI. Inflación en bienes transables y no transables

La inflación mensual de los bienes transables (sin frutas y verduras) alcanzó una tasa del **0,4%**, por encima de la tasa del **-0,1%** registrada en el mismo mes

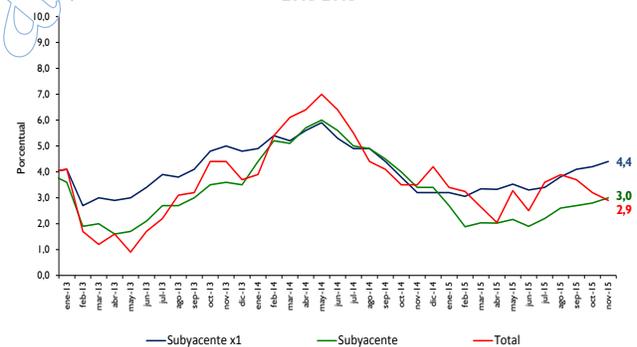
**Gráfico Nro. 10**  
Inflación total, bienes, servicios y renta  
Interanual  
2013-2015



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

AGRUPACIÓN	Noviembre 2014			Noviembre 2015		
	Tasa de Inflación			Tasa de Inflación		
	Mens.	Acum.	Inter.	Mens.	Acum.	Inter.
Frutas y Verduras	10,7	5,2	4,5	2,4	-8,3	0,3
Servicios Tarifados	0,0	9,5	9,5	0,0	-0,6	-0,6
Combustibles	0,0	0,7	0,7	-0,1	-11,9	-13,1
Subyacente (X1)	0,1	3,1	3,2	0,3	4,3	4,4
Subyacente	0,1	3,4	3,4	0,3	3,0	3,0
Inflación total	0,7	3,5	3,5	0,4	2,2	2,9

**Gráfico Nro. 11**  
Inflación total e inflación subyacente  
Interanual  
2013-2015

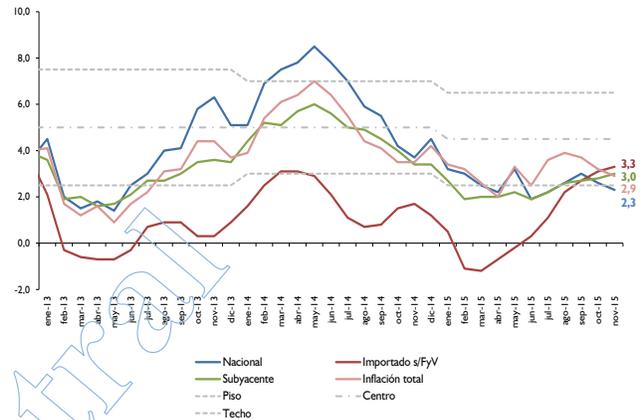




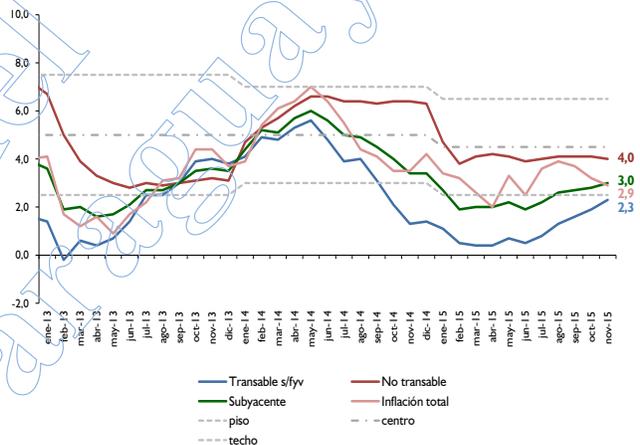
del año anterior. La inflación acumulada alcanzó **2,2%** superior a la tasa del **1,3%** observada durante el mismo periodo en el año 2014. La inflación interanual ascendió al **2,3%**, mayor a la tasa del **1,9%** correspondiente a octubre de 2015, y también por encima del **1,3%** observada en noviembre del año 2014.

Asimismo, la inflación mensual de los bienes no transables fue del **0,1%**, inferior a la tasa del **0,3%** registrada en el mismo mes del año pasado. Con este resultado, la inflación acumulada observó una tasa del **3,9%** por debajo del **6,2%** verificado en el mismo periodo durante el año anterior. De esta forma, la inflación interanual en el mes de noviembre de 2015 asciende al **4%**, inferior al **4,1%** verificado en el mes anterior, y también menor de la tasa del **6,4%** registrada en el mes de noviembre del año 2014.

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

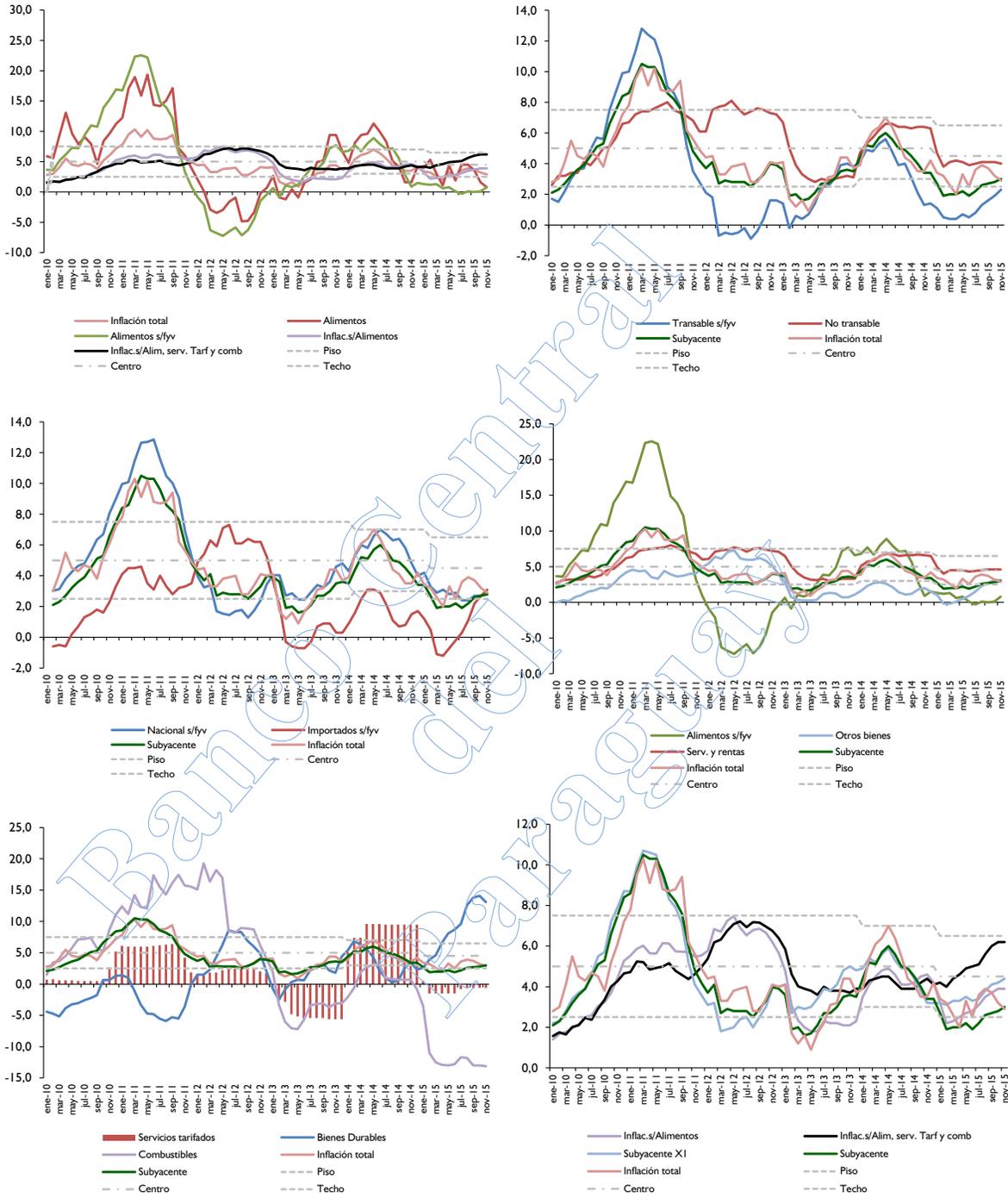


**Gráfico Nro. 13**  
Inflación en bienes transables y no transables  
Interanual  
2010-2015



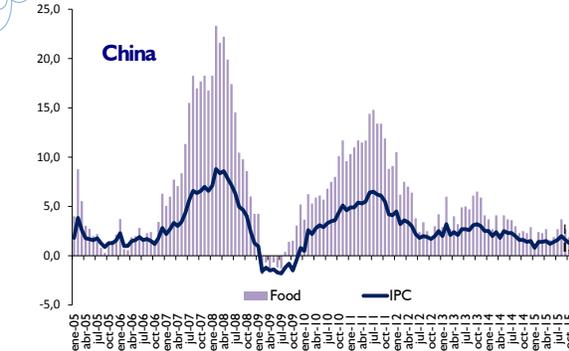
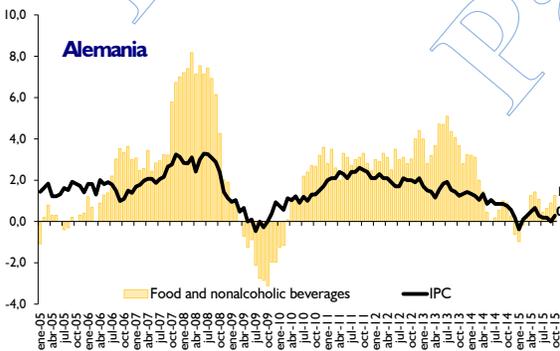
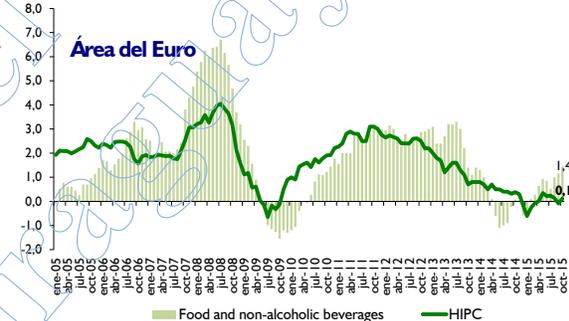
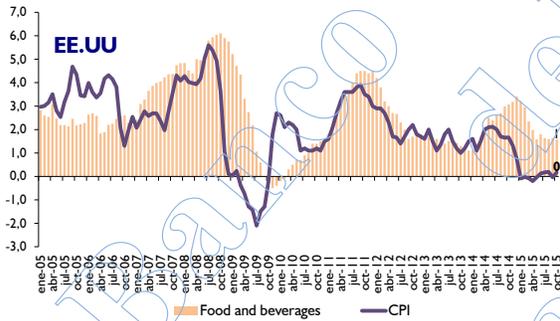
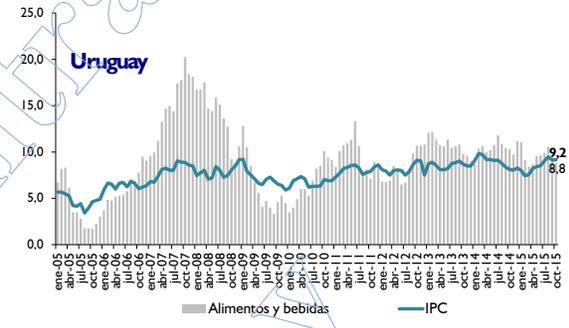
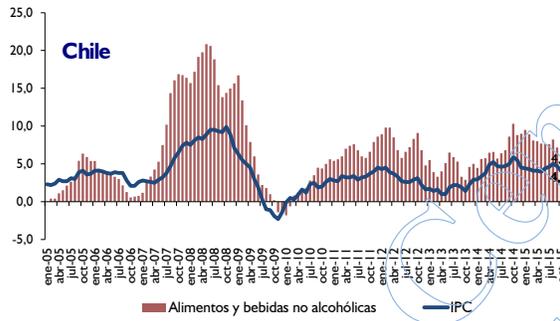
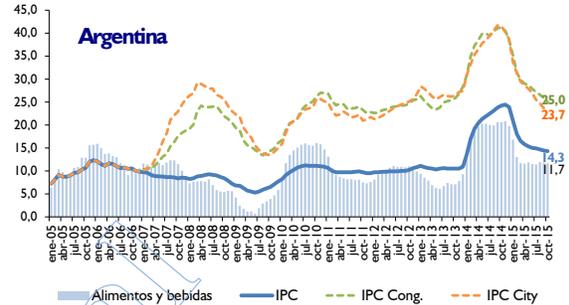
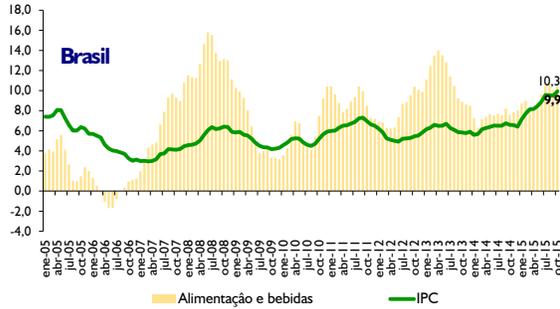


### Indicadores de Inflación Interanual





### Inflación Internacional Interanual

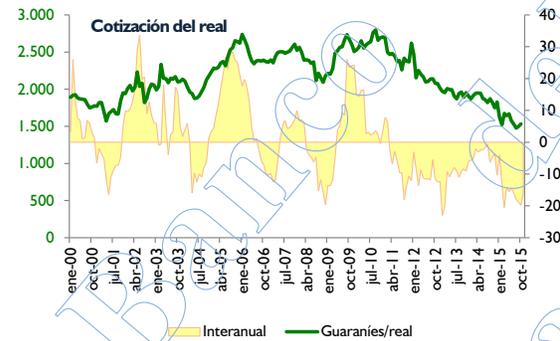
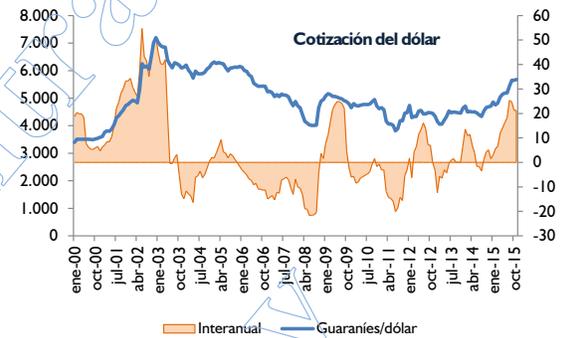
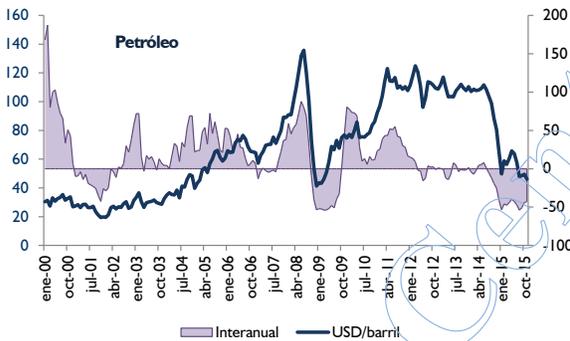
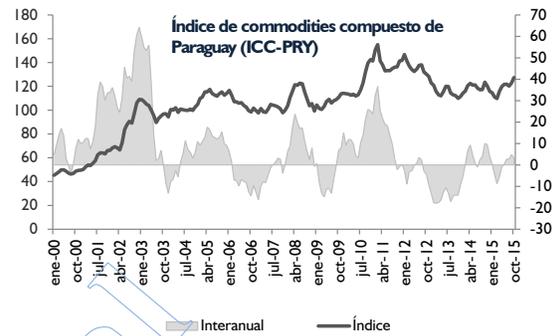
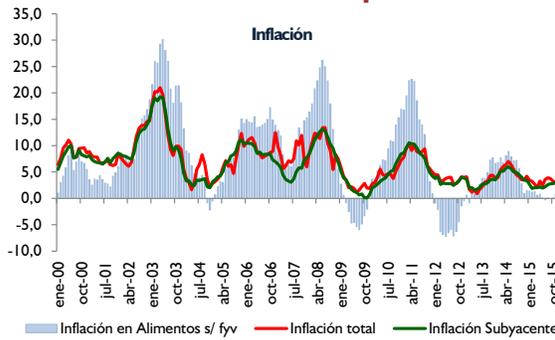


BCP © Derechos Reservados 2015



## Inflación

### Principales indicadores macroeconómicos





**INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**  
**AREA METROPOLITANA DE ASUNCIÓN**  
BASE Diciembre 2007=100

**ASUNCIÓN**

AÑOS/MES	ALIMENTACIÓN B.NO ALCOH.	B.ALCOH TABACOS	P.VESTIR CALZADO	ALOJAMIENTO		MUEBLES Y ARTÍCULOS		GASTO EN SALUD	TRANSPORTE	COMUNICACIÓN	RECREACIÓN CULTURA	EDUCACIÓN	RESTAURANT. HOTELES	BIENES RV.DIVERS	INDICE GENERAL	VARIACIONES (%)		
				AGUA-ELECTR. GAS Y OTROS	P. EL HOGAR	MENS.	ACUM.									INTER.		
<b>2012</b>	<b>130,0</b>	<b>140,1</b>	<b>114,4</b>	<b>132,9</b>	<b>131,2</b>	<b>114,7</b>	<b>121,5</b>	<b>88,7</b>	<b>119,0</b>	<b>137,8</b>	<b>150,0</b>	<b>124,0</b>	<b>126,7</b>					
ENE	131,8	136,3	112,2	125,6	124,4	112,4	120,5	87,6	115,8	126,2	146,7	120,4	124,5	1,1	1,1	4,4		
FEB	132,9	136,5	112,7	128,2	127,5	113,3	122,1	87,9	117,5	138,0	147,9	121,6	126,4	1,5	2,6	4,5		
MAR	133,3	136,8	113,3	131,3	128,7	113,5	121,0	87,7	117,8	138,9	148,9	123,3	127,0	0,5	3,1	3,3		
ABR	131,8	136,7	113,7	131,6	129,6	113,7	121,4	87,7	117,9	138,9	149,4	123,4	126,7	-0,2	2,8	3,3		
MAY	131,8	136,9	114,1	133,1	131,4	114,4	121,7	87,8	117,9	138,9	149,6	123,7	127,2	0,4	3,2	3,8		
JUN	129,3	138,6	114,6	133,7	131,6	114,9	122,1	89,1	118,9	138,9	149,9	124,1	126,7	-0,4	2,8	3,9		
JUL	129,3	139,9	114,7	134,0	131,7	115,4	121,7	89,3	119,0	138,9	150,6	124,2	126,8	0,1	2,9	4,0		
AGO	127,7	142,5	114,7	134,4	133,0	115,6	121,4	89,3	119,6	139,0	150,7	124,7	126,5	-0,2	2,7	2,8		
SEP	127,7	143,5	115,3	135,5	133,4	115,6	121,1	89,7	120,8	139,0	150,9	124,9	126,7	0,2	2,8	2,8		
OCT	125,8	143,9	115,5	135,7	133,7	115,7	121,9	89,6	120,8	139,0	151,1	125,6	126,4	-0,2	2,6	3,4		
NOV	127,8	144,1	115,8	135,9	134,5	115,8	121,9	89,6	121,1	139,1	151,5	125,8	127,2	0,6	3,2	4,1		
DIC	130,6	145,9	116,0	136,3	134,6	115,9	121,4	89,6	121,4	139,1	152,7	125,7	128,1	0,7	4,0	4,0		
<b>2013</b>	<b>134,2</b>	<b>148,6</b>	<b>117,6</b>	<b>139,5</b>	<b>137,5</b>	<b>117,3</b>	<b>116,6</b>	<b>93,5</b>	<b>122,6</b>	<b>148,7</b>	<b>155,1</b>	<b>127,6</b>	<b>130,1</b>					
ENE	135,3	147,3	116,2	136,7	135,6	116,0	119,4	90,4	121,5	139,2	152,9	126,8	129,6	1,2	1,2	4,1		
FEB	131,7	148,4	116,5	138,2	136,1	116,2	116,5	90,3	121,8	148,8	153,2	126,5	128,6	-0,8	0,4	1,7		
MAR	131,7	148,3	116,8	138,3	136,2	116,4	115,3	90,3	121,3	149,7	153,2	126,7	128,5	-0,1	0,3	1,2		
ABR	132,4	148,4	117,0	138,4	136,4	117,0	113,7	90,8	121,7	149,7	153,9	126,9	128,7	0,2	0,5	1,6		
MAY	130,6	148,7	117,4	138,8	136,7	117,0	114,4	91,0	122,3	149,7	154,3	127,2	128,3	-0,3	0,2	0,9		
JUN	131,3	148,9	117,6	139,1	136,9	117,1	115,5	91,5	122,6	149,7	155,1	127,8	128,9	0,5	0,6	1,7		
JUL	132,0	149,0	117,8	139,5	138,3	117,1	116,9	92,8	123,0	149,7	155,5	128,1	129,6	0,5	1,2	2,2		
AGO	134,0	149,0	118,0	140,0	138,3	117,3	117,1	92,8	123,3	149,6	155,8	128,1	130,4	0,6	1,8	3,1		
SEP	134,3	149,2	118,0	140,8	138,5	117,8	117,5	95,7	123,0	149,6	156,4	128,2	130,8	0,3	2,1	3,2		
OCT	137,6	149,0	118,0	141,4	138,7	117,9	117,3	97,2	123,1	149,6	156,4	128,1	131,9	0,8	3,0	4,4		
NOV	139,8	148,2	118,6	141,5	138,9	118,6	117,3	99,4	123,6	149,6	157,1	128,1	132,8	0,7	3,7	4,4		
DIC	139,4	148,5	118,7	141,5	139,0	118,6	118,2	100,0	123,5	149,6	157,7	128,3	132,9	0,1	3,7	3,7		
<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>147,1</b>	<b>153,6</b>	<b>122,4</b>	<b>150,3</b>	<b>148,3</b>	<b>128,5</b>	<b>122,2</b>	<b>110,7</b>	<b>130,4</b>	<b>168,7</b>	<b>167,6</b>	<b>134,9</b>	<b>140,7</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		