



INFORME DE INFLACIÓN

**NOVIEMBRE
2016**



Banco Central del Paraguay
Federación Rusa y Augusto Roa Bastos
www.bcp.gov.py - webmaster@bcp.gov.py
Asunción - Paraguay

Informe de inflación

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

I. Resultado inflacionario

La inflación del mes de noviembre del año 2016, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del **1%**, superior a la tasa del **0,4%** observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación acumulada del año asciende al **3,3%**, superior al **2,2%** verificado en el mismo periodo del año anterior. La inflación interanual, por su parte, fue del **4,2%**, resultado mayor al **3,6%** observado en el mes de octubre del corriente año, y también superior a la tasa del **2,9%** registrada en el mes de noviembre del año pasado.

Por otro lado, se señala que la inflación núcleo¹ 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 **3,3%**, similar a la tasa correspondiente al mes de octubre del corriente año, e inferior a la tasa del **3,4%**, verificada en el mes de noviembre del año 2015.

Gráfico Nro. 1
Inflación total e inflación núcleo
Interanual

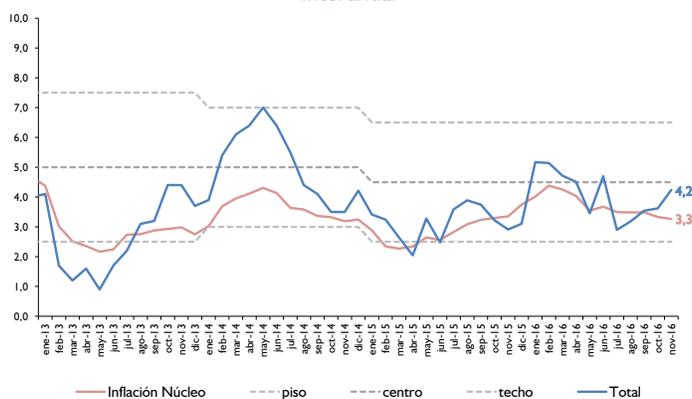
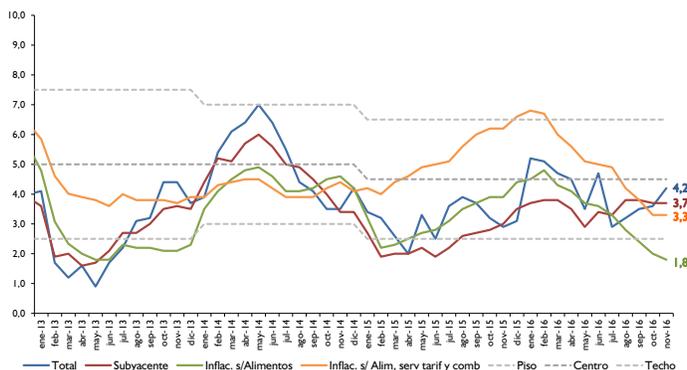


Gráfico Nro. 2
Inflación: total, subyacente, sin alimentos, y sin alimentos, servicios
tarifados y combustibles
Interanual



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.



II. Principales aspectos de la inflación

La variación de precios durante el mes de noviembre, medido por el Índice de Precios al Consumidor, se caracterizó principalmente por incrementos en los precios de los bienes alimenticios, así como por las disminuciones de los precios de los productos derivados del petróleo (naftas y gasoil) y el pasaje urbano, ajustados durante la segunda quincena del mes anterior, y que tienen su impacto marginal directo en el presente mes.

En alimentación se destaca la suba de precios observada en la carne vacuna, que de acuerdo a manifestaciones de agentes del sector, responde a una merma en el ritmo de las faenas por la limitada oferta de materia prima y por niveles de precios internacionales no muy atractivos.

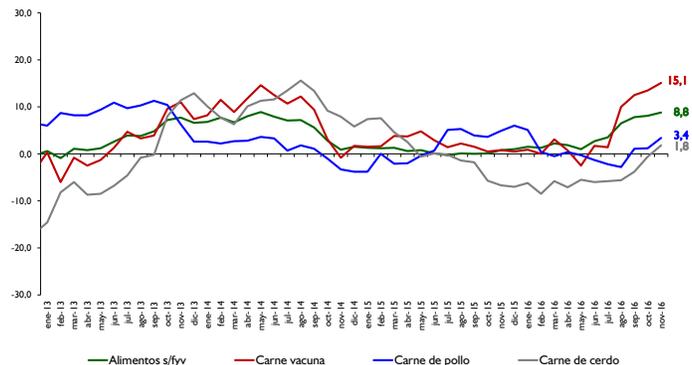
Adicionalmente, también verificaron aumentos de precios los productos lácteos, aceites y mantecas, así como otros sustitutos de la carne vacuna, como, la carne de pollo, cerdo y embutidos.

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 FAO², el último incremento de los precios internacionales del azúcar se debió principalmente a los reportes acerca de una menor cosecha de la

Tabla Nro. 1
Inflación total

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

Gráfico Nro. 3
Alimentos y Carne
Interanual
2013-2016



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



prevista en la principal región productora del centro-sur del Brasil, el mayor productor y exportador mundial de azúcar, debido a condiciones climáticas adversas que afectó la producción de caña de azúcar. Asimismo, algunos reportes dan cuenta de un déficit en las principales zonas de producción de la India, que requerirá de importaciones para satisfacer la demanda, lo que también contribuye a explicar el comportamiento de los precios del azúcar.

Con relación a los bienes derivados del petróleo, estos presentaron disminuciones de precios, destacándose las registradas en el gasoil³, y las naftas (común y súper), que según agentes del sector responde al comportamiento de los precios internacionales del crudo durante el año. Las bajas en los precios del gasoil también posibilitaron una reducción en los precios del pasaje urbano⁴ e interurbano⁵ en el mes anterior, y que en el presente mes siguen afectando la evolución de los precios de consumo.

En los servicios se destacan los aumentos registrados en alojamiento en hoteles, pasaje internacional por carretera, pasaje aéreo y paquetes turísticos al exterior e interior, relacionados con la depreciación del guaraní respecto al dólar norteamericano.

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

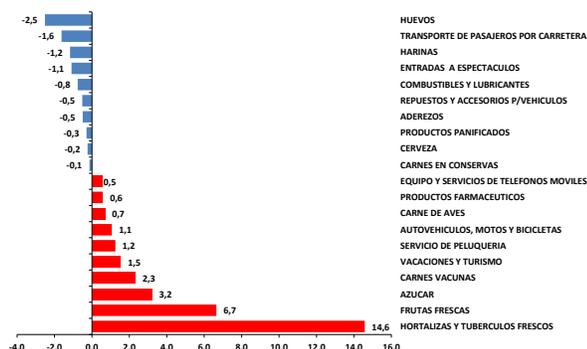


Gráfico Nro. 5
Cereales y derivados, harina, y Productos panificados
Interanual
2013-2016

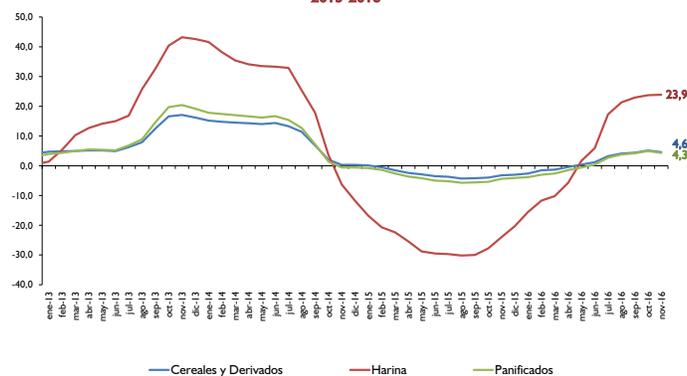
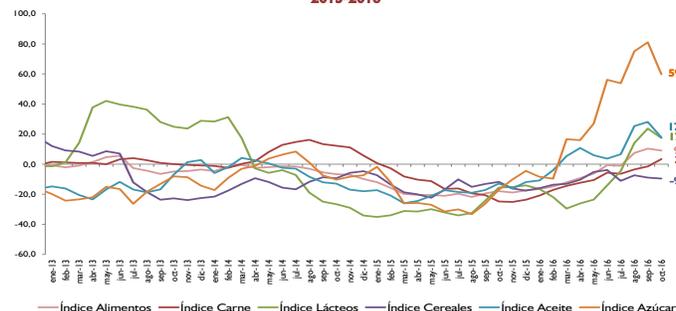


Gráfico Nro. 6
Índice de Precios de alimentos de la FAO
Interanual
2013-2016



3 Decreto N° 6128/16. Presidencia de la República del Paraguay. Debido a que la reducción de precio se estableció durante la segunda quincena del mes de octubre de 2016, el IPC del mes de noviembre recoge el cincuenta por ciento del efecto de la reducción del precio establecido.

4 Decreto N° 6134/16 Presidencia de la República del Paraguay. Debido a que la reducción de precio se estableció durante la segunda quincena del mes de octubre de 2016, el IPC del mes de noviembre recoge el cincuenta por ciento del efecto de la reducción del precio establecido.

5 Decreto N° 6129/16. Presidencia de la República del Paraguay.



Asimismo, el comportamiento del tipo de cambio guaraní respecto al dólar, incidió en las Comunicaciones incrementando los precios del servicio de telefonía móvil y aparatos celulares.

En los bienes duraderos se identificaron subas de precios en automóviles, muebles, electrodomésticos y equipos audiovisuales para el hogar, explicadas en gran medida por la apreciación del dólar norteamericano.

III. Inflación en Bienes, Servicios y Renta

La inflación de los Bienes de la canasta fue del **1,6%**, superior al **0,6%** observada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada en el año asciende al **4,1%**, mayor al **0,7%** verificado en el mismo periodo del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual medida por este indicador asciende al **5,5%**, por encima del **4,4%** registrado en el mes anterior, e igualmente superior al **1,9%** registrado en el mes de noviembre del 2015.

En cuanto a la agrupación Servicios y Renta, la inflación mensual se ubicó en **0%**, inferior al **0,2%** registrado en el mes de noviembre del 2015. Con este resultado, la inflación acumulada del año fue del **1,9%**, menor a la tasa del **4,4%** registrada en el mismo periodo durante el año 2015. Por su parte, la inflación interanual fue del **2,2%**, por debajo del **2,4%** observado en el mes anterior, y también inferior a la tasa del **4,6%** verificado en el mes de noviembre del año pasado.

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

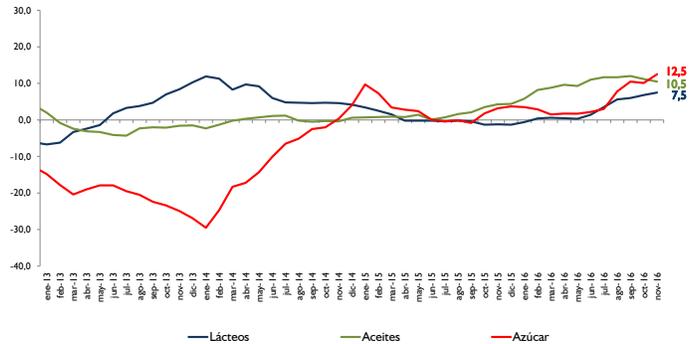


Gráfico Nro. 8
Petróleo, combustibles y tipo de cambio
Interanual
2013-2016

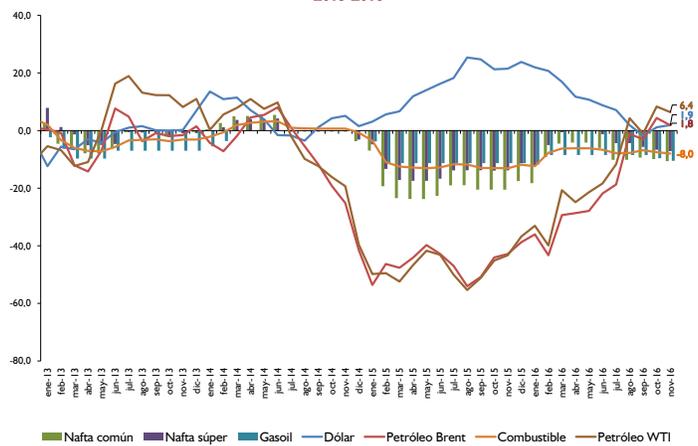


Tabla Nro. 2
Inflación en bienes, servicios y renta

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



IV. Inflación Subyacente

La **inflación subyacente**⁶ durante el mes de noviembre de 2016 fue del **0,3%**, siendo este resultado inferior 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 **0,4%**.

Con respecto a la inflación interanual de cada uno de los indicadores de precios, las mismas presentaron los siguientes porcentajes: inflación total **4,2%**, inflación subyacente **3,7%** e inflación subyacente (XI) **5%**.

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 **1,3%**, superior a la tasa del **0,4%** registrada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada asciende al **4,5%**, mayor al **1,6%** observada en el mismo periodo del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual fue del **5,6%**, por encima de la tasa del **4,6%** observada en octubre del 2016, y también superior a la tasa del **2,3%** registrada en el mismo mes del año 2015.

Por otro lado, la inflación mensual de los bienes de consumo importado (sin frutas y verduras) alcanzó una tasa de variación del **0,2%**, menor a la tasa del **0,5%** verificada en el mismo mes del

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

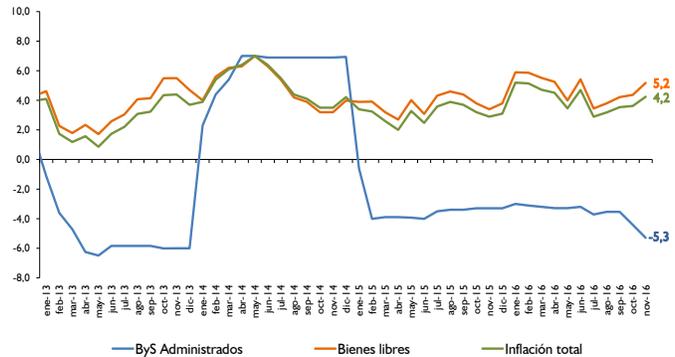


Gráfico Nro. 10
Inflación total, bienes, servicios y renta
Interanual
2013-2016

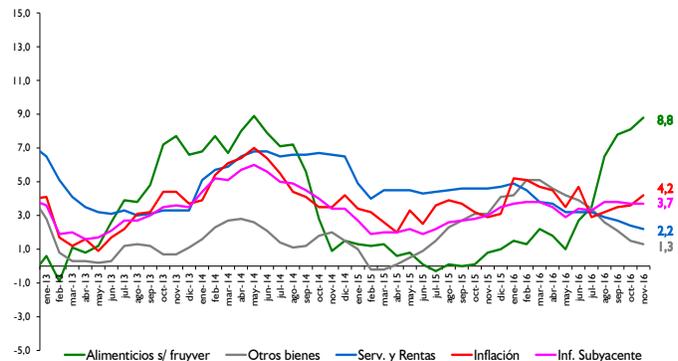


Tabla Nro. 3
Inflación total y subyacente

AGRUPACIÓN	Noviembre 2015			Noviembre 2016		
	Tasa de Inflación			Tasa de Inflación		
	Mens.	Acum.	Inter.	Mens.	Acum.	Inter.
Frutas y Verduras	2,4	-8,3	0,3	11,7	4,5	12,2
Servicios Tarifados	0,0	-0,6	-0,6	-0,8	-3,7	-3,7
Combustibles	-0,1	-11,9	-13,1	-0,6	-8,0	-8,0
Subyacente (XI)	0,3	4,3	4,4	0,4	4,4	5,0
Subyacente	0,3	3,0	3,0	0,3	3,2	3,7
Inflación total	0,4	2,2	2,9	1,0	3,3	4,2

⁶ Excluye de la canasta del IPC las frutas y verduras.



año 2015. Con este resultado, la inflación acumulada asciende al **0,3%** inferior a la tasa del **3,4%** correspondiente al mismo periodo durante el año 2015. Así, la inflación interanual registrada por este indicador fue del **1,2%**, menor al **1,4%** observada en el mes anterior, y también por debajo del **3,3%** verificado en el mes de noviembre del año 2015.

VI. Inflación en bienes transables y no transables

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

Asimismo, la inflación mensual de los bienes no transables fue del **0%**, menor a la tasa del **0,1%** registrada en el mismo mes del año pasado. Con este resultado, la inflación acumulada observó una tasa del **1,7%** inferior al **3,9%** verificado en el mismo periodo durante el año anterior. De esta forma, la inflación interanual en el mes de noviembre de 2016 asciende al **2%**, menor al **2,1%** verificado en el mes anterior, y también por debajo de la tasa del **4%** registrado en el mes de noviembre del año 2015.

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

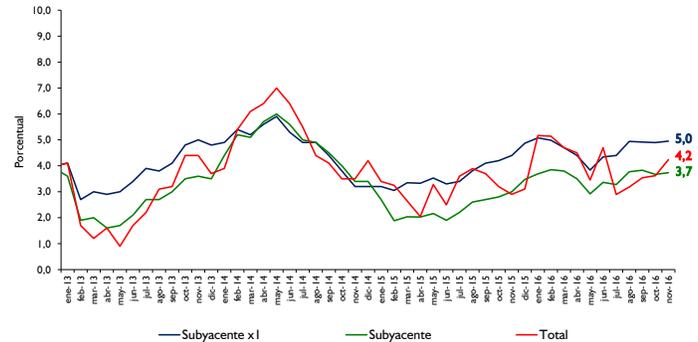


Gráfico Nro. 12
Inflación en bienes nacionales e importados
Interanual
2013-2016

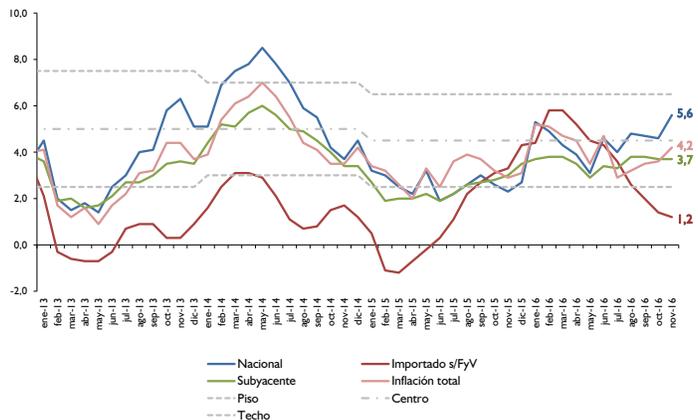
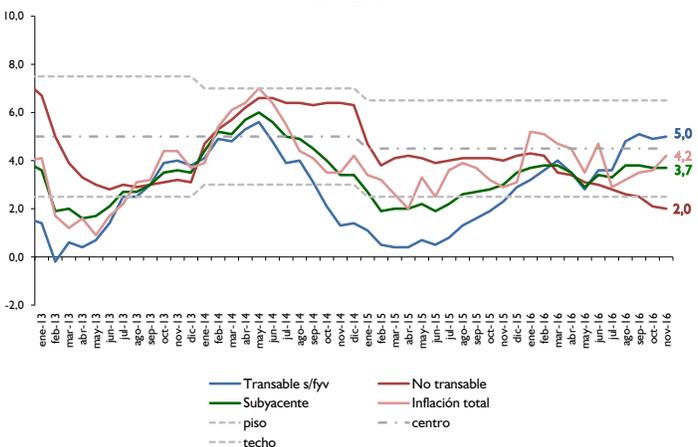
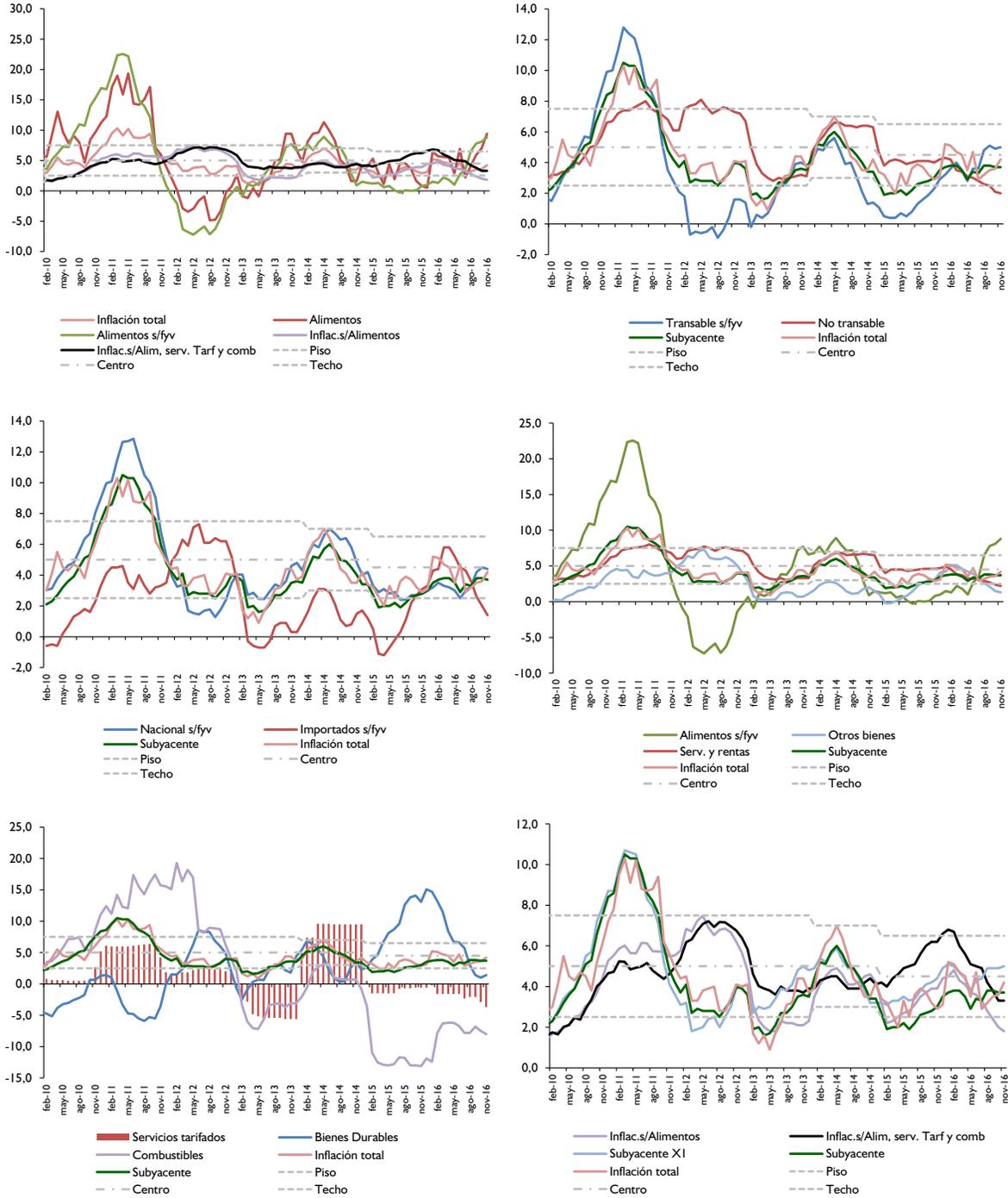


Gráfico Nro. 13
Inflación en bienes transables y no transables
Interanual
2013-2016



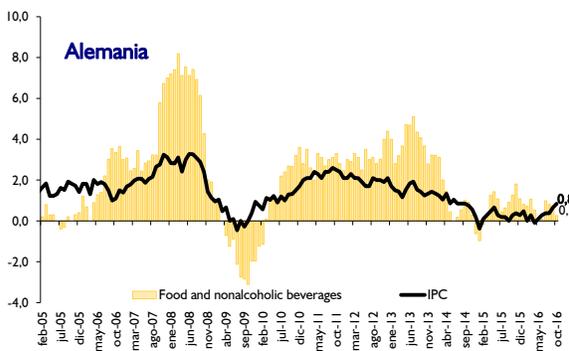
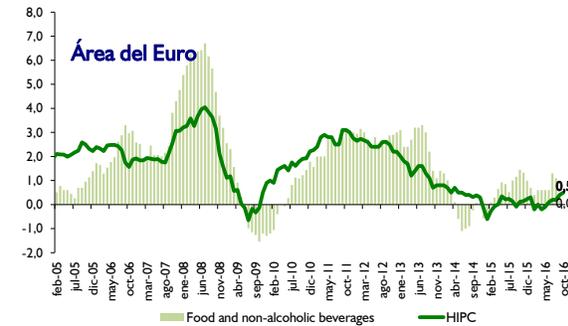
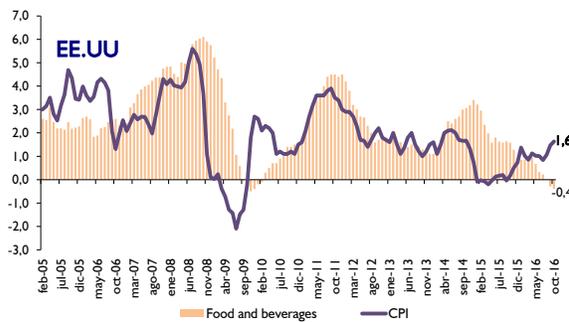
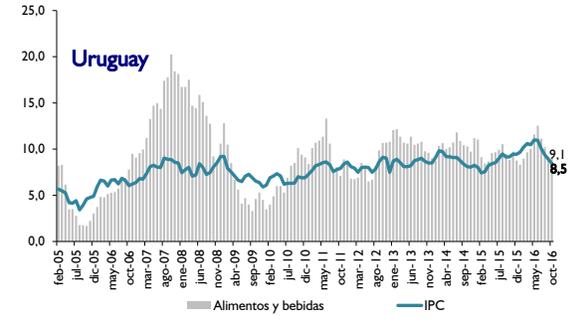
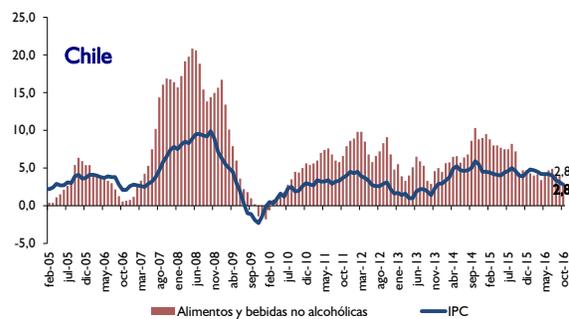
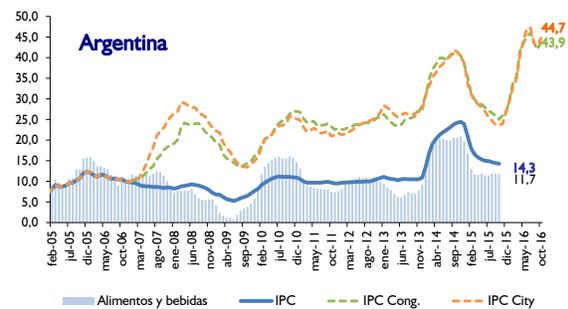
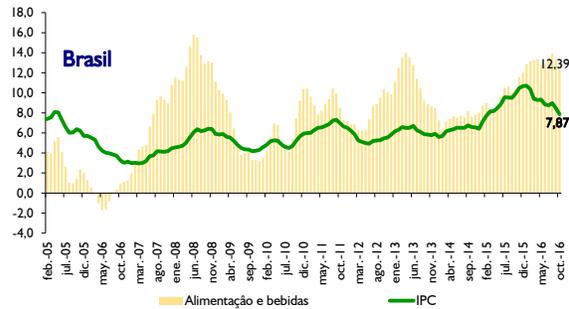


Indicadores de Inflación Interanual



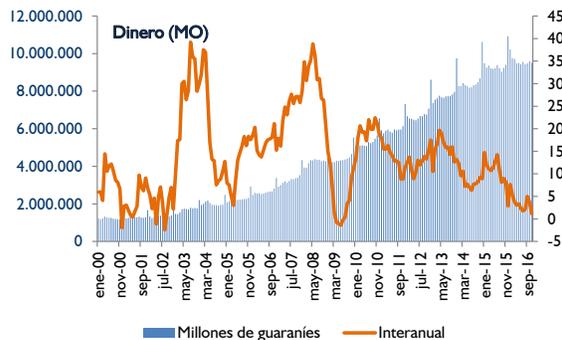
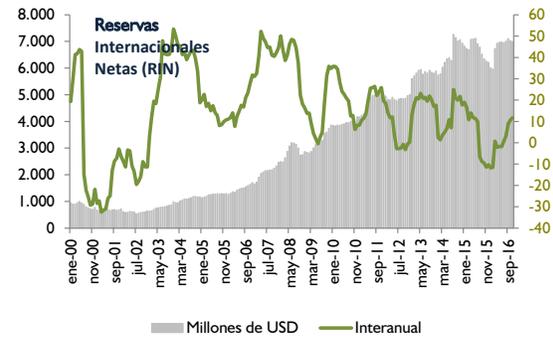
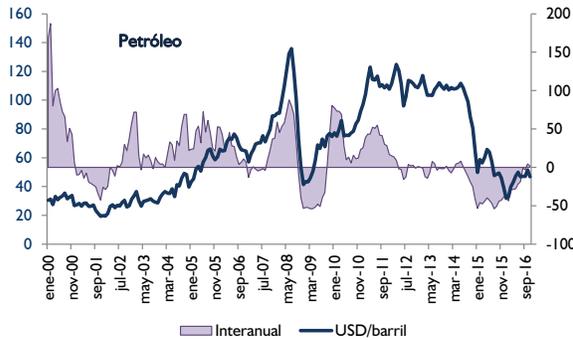
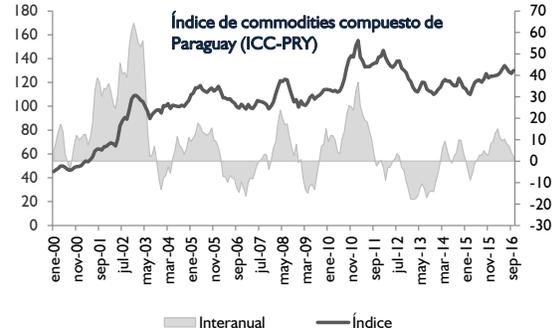
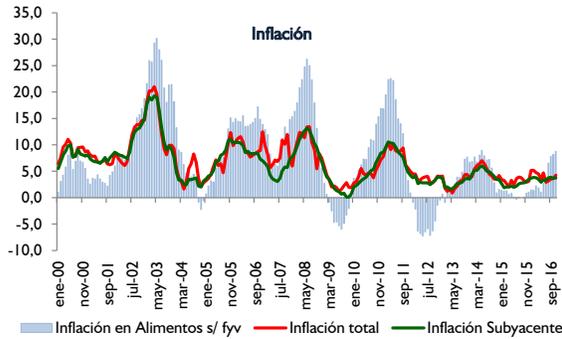


Inflación Internacional Interanual





Inflación Principales indicadores macroeconómicos





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

ASUNCIÓN

AÑO/MES	ALIMENTACIÓN B.NO ALCOH.	B.ALCOH TABACOS	P.VESTIR CALZADO	ALOJAMIENTO AGUA-ELECTR. GAS Y OTROS	MUEBLES Y ARTÍCULOS P. EL HOGAR	GASTO EN SALUD	TRANSPORTE	COMUNICACIÓN	RECREACIÓN CULTURA	EDUCACIÓN	RESTAURANT. HOTELES	BIENES RV.DIVERS	INDICE GENERAL	VARIACIONES (%)		
														MENS.	ACUM.	INTER.
2014	142.8	150.2	120.1	146.1	141.8	122.2	123.1	104.2	125.2	159.0	162.3	130.7	136.6			
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
2015	147.0	153.9	122.6	150.5	148.7	128.8	122.6	111.0	130.7	168.8	167.8	135.4	140.9			
ENE	147.5	151.1	121.2	148.3	143.8	125.4	123.6	107.8	127.1	160.0	165.4	132.0	139.3	0.6	0.6	3.4
FEB	149.9	151.1	121.6	148.8	144.4	125.7	119.2	107.9	127.3	168.9	166.0	132.2	140.0	0.5	1.1	3.2
MAR	148.4	151.5	121.7	149.1	145.9	127.1	118.7	108.9	128.0	169.2	167.2	132.9	139.9	-0.1	1.0	2.6
ABR	146.7	152.2	121.9	149.3	146.0	127.5	120.0	109.0	128.6	169.7	167.8	133.2	139.7	-0.1	0.9	2.0
MAY	151.8	152.8	122.3	150.0	147.9	128.9	120.6	109.7	129.8	169.7	167.8	133.8	141.8	1.5	2.4	3.3
JUN	147.1	153.1	122.4	150.3	148.1	129.2	121.1	109.8	130.3	169.7	168.0	134.2	140.5	-0.9	1.4	2.5
JUL	149.3	153.8	122.5	151.0	148.7	129.5	121.9	112.6	130.5	169.7	168.1	134.8	141.6	0.8	2.2	3.6
AGO	147.3	154.5	122.7	151.3	149.5	129.7	123.6	112.8	131.5	169.7	168.2	135.3	141.5	-0.1	2.2	3.9
SEP	145.0	154.9	123.1	151.6	151.4	130.0	124.5	112.6	133.0	169.7	168.0	136.8	141.3	-0.1	2.0	3.7
OCT	142.1	156.7	123.5	152.1	152.1	130.5	125.6	112.9	133.9	169.7	168.2	138.9	140.9	-0.3	1.7	3.2
NOV	143.2	157.4	123.8	152.0	153.0	130.5	125.7	113.4	133.9	169.7	169.1	140.2	141.5	0.4	2.2	2.9
DIC	146.0	157.7	124.3	152.2	153.3	131.1	127.1	114.7	134.3	169.7	169.2	141.0	142.8	0.9	3.1	3.1
2016	155.3	161.5	125.9	154.2	155.7	133.9	121.6	114.6	136.5	177.7	171.3	145.6	146.5			
ENE	156.9	158.3	124.8	153.0	153.7	131.4	126.3	116.0	135.5	169.7	169.4	141.6	146.5	2.6	2.6	5.2
FEB	158.5	159.2	125.0	153.9	154.2	132.2	122.5	116.0	136.1	178.3	170.0	143.0	147.2	0.5	3.1	5.1
MAR	156.7	159.7	125.2	153.8	154.5	132.5	121.7	113.3	136.1	178.4	170.1	144.3	146.5	-0.5	2.6	4.7
ABR	154.8	160.4	125.8	154.0	155.2	133.1	121.1	112.9	136.4	178.6	170.4	145.3	146.0	-0.3	2.2	4.5
MAY	156.2	161.5	126.0	154.3	155.7	133.3	121.1	112.9	136.3	178.6	170.8	145.6	146.7	0.5	2.7	3.5
JUN	157.3	161.7	126.2	154.4	155.9	133.5	121.4	113.3	136.5	178.6	170.7	145.7	147.1	0.3	3.0	4.7
JUL	152.6	162.2	126.3	154.5	156.0	134.0	121.2	114.4	136.7	178.6	171.0	146.5	145.7	-1.0	2.0	2.9
AGO	153.4	162.8	126.3	154.4	156.4	134.3	120.6	115.2	136.4	178.6	171.9	146.9	146.0	0.2	2.2	3.2
SEP	153.5	163.2	126.4	154.5	156.8	135.4	120.4	115.4	137.3	178.6	173.0	147.3	146.3	0.2	2.5	3.5
OCT	152.1	163.9	126.5	154.4	156.9	136.3	120.7	115.2	137.3	178.6	173.5	147.5	146.0	-0.2	2.2	3.6
NOV	156.7	164.1	126.7	154.6	157.1	136.7	120.4	115.6	137.3	178.6	173.7	148.1	147.5	1.0	3.3	4.2