



# INFORME DE INFLACIÓN

**NOVIEMBRE  
2017**

BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY



POPA SU GUARANI

FRANÇOIS-CHARLES OBERTHUR

BCP © Derechos Reservados 2017

**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 2017.

### I. Resultado inflacionario

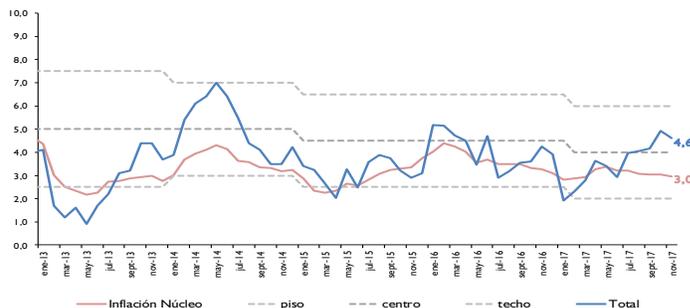
La inflación del mes de noviembre del año 2017, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del **0,7%**, inferior a la tasa del **1%** observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación acumulada en el año asciende al **4%**, por encima del **3,3%** verificado en el mismo periodo del año anterior. La inflación interanual, por su parte, fue del **4,6%**, menor al **4,9%** registrado en el mes de octubre del corriente año, pero superior a la tasa del **4,2%** 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 **0,2%**). Así, la inflación interanual medida por este indicador, alcanzó una tasa del **3%**, similar a la registrada en el mes de octubre del corriente año, pero por debajo de la tasa del **3,3%** verificada en el mes de noviembre del año 2016.

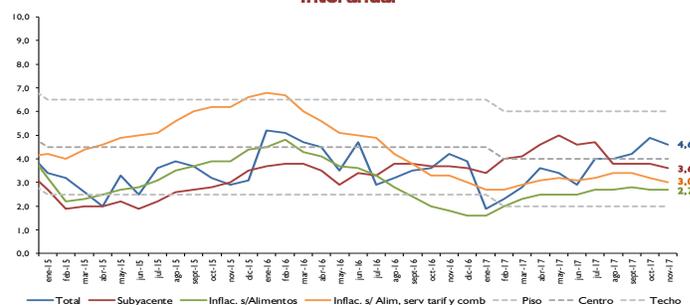
### II. Principales aspectos de la inflación

En la inflación del mes de noviembre, medido por la variación del Índice de Precios al Consumidor, se destacan principalmente los incrementos de precios verificados en los

**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



**Tabla Nro. 1**  
Inflación total

Mes	Tasa de variación (%)					
	Mensual		Acumulada		Interanual	
	2016	2017	2016	2017	2016	2017
Enero	2,6	0,6	2,6	0,6	5,2	1,9
Febrero	0,5	0,9	3,1	1,5	5,1	2,3
Marzo	-0,5	0,0	2,6	1,5	4,7	2,8
Abril	-0,3	0,5	2,2	2,0	4,5	3,6
Mayo	0,5	0,3	2,7	2,2	3,5	3,4
Junio	0,3	-0,2	3,0	2,0	4,7	2,9
Julio	-1,0	0,1	2,0	2,1	2,9	4,0
Agosto	0,2	0,3	2,2	2,4	3,2	4,0
Setiembre	0,2	0,3	2,5	2,7	3,5	4,2
Octubre	-0,2	0,5	2,2	3,2	3,6	4,9
Noviembre	1,0	0,7	3,3	4,0	4,2	4,6
Diciembre	0,6		3,9		3,9	

<sup>1</sup> 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.



bienes alimenticios y en algunos servicios de la canasta.

Así, en la agrupación alimentación se subraya la suba de precio de la carne vacuna. Al respecto, es importante señalar que este producto acumula subas desde el mes de agosto del corriente año, respondiendo este comportamiento, según agentes del sector, a las condiciones climáticas adversas registradas en los meses anteriores y que terminaron limitando la oferta al mercado doméstico.

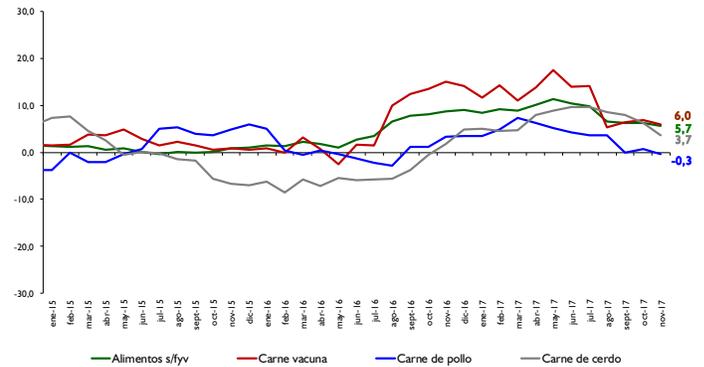
Igualmente, se observó una suba de los precios de la harina de trigo que, en opinión de agentes del sector, se explica por la merma en la producción de trigo relacionada también a las condiciones climáticas poco favorables durante el año, concomitantemente con una reducción del área de siembra del cereal.

También se registraron subas en los precios del aceite, que según representantes del sector, fue consecuencia de la disminución del nivel de industrialización de la oleaginosa con relación al año anterior.

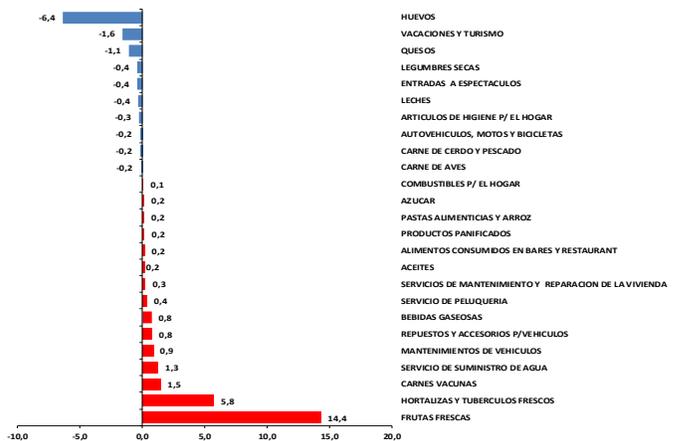
Adicionalmente, se mencionan aumentos en los alimentos consumidos en bares y restaurantes, debido al incremento de precios de los insumos que se utilizan para la preparación de los productos comercializados.

Dentro de los alimentos, también se verificaron leves disminuciones de precios en los productos sustitutos de la carne vacuna, como las registradas en carnes de ave y cerdo. En este contexto, también se destaca la reducción de precios de los productos lácteos. Representantes del sector señalan

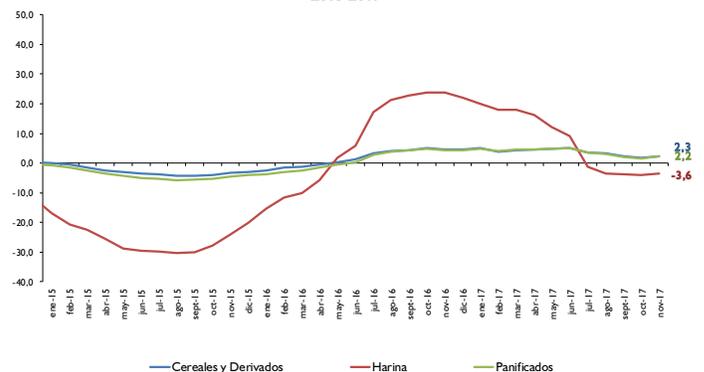
**Gráfico Nro. 3**  
**Alimentos y Carne**  
**Interanual**  
**2015-2017**



**Gráfico Nro. 4**  
**Principales variaciones por subgrupos**  
**Mes de Noviembre de 2017**



**Gráfico Nro. 5**  
**Cereales y derivados, harina, y Productos panificados**  
**Interanual**  
**2015-2017**





que la producción láctea tuvo un repunte importante, debido a que en esta época del año las pasturas mejoran y, con ello, se verifica una mayor producción de leche cruda, lo que lleva a elevar la oferta de los derivados lácteos.

En tanto que, los servicios también registraron incrementos de precios en el presente mes como los observados en servicio de pintor, servicio de mantenimiento de vehículo y servicio de cuidado personal.

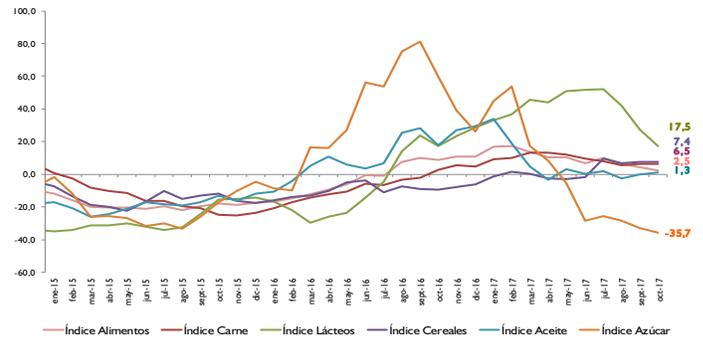
Finalmente, en la agrupación Transporte se registraron subas de precios en repuestos y accesorios para vehículos y pasaje terrestre internacional.

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

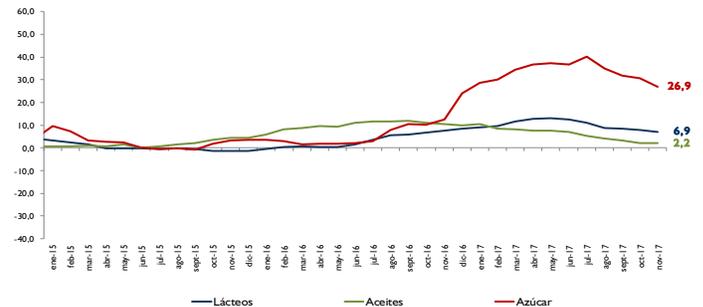
La inflación de los Bienes de la canasta fue del **1,1%**, inferior al **1,6%** observada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada en el año asciende al **4,4%**, mayor al **4,1%** verificado en el mismo periodo del año pasado. Con este resultado, la inflación interanual medida por este indicador asciende al **5,2%**, por debajo del **5,7%** registrado en el mes anterior, y también menor al **5,5%** registrado en el mes de noviembre del 2016.

En cuanto a la agrupación Servicios y Renta, la inflación mensual se ubicó en **0,1%**, superior al **0%** registrado en el mes de noviembre del 2016. Con este resultado, la inflación acumulada del año fue del **3,4%**, superior a la tasa del **1,9%** registrada en el mismo periodo durante el año 2016. Por su parte, la inflación interanual fue del **3,6%**, levemente por encima del **3,5%** observado en el mes anterior, y también superior a la

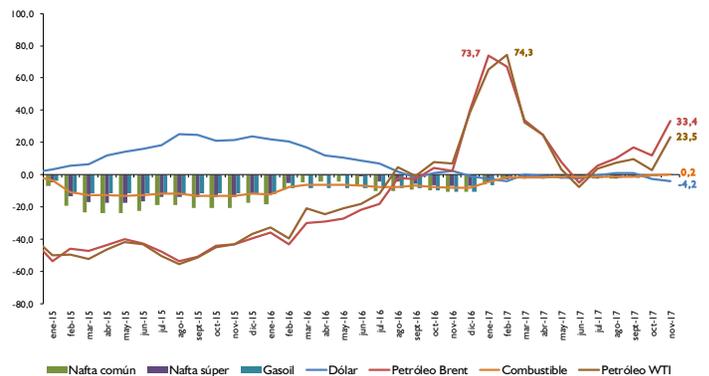
**Gráfico Nro. 6**  
Índice de Precios de alimentos de la FAO  
Interanual  
2015-2017



**Gráfico Nro. 7**  
Productos lácteos, azúcar y aceites  
Interanual  
2015-2017



**Gráfico Nro. 8**  
Petróleo, combustibles y tipo de cambio  
Interanual  
2015-2017





tasa del **2,2%** verificado en el mes de noviembre del año pasado.

#### IV. Inflación Subyacente

La **inflación subyacente<sup>2</sup>** durante el mes de noviembre de 2017 fue del **0,1%**, 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 también una tasa del **0,2%**.

Con respecto a la inflación interanual de cada uno de los indicadores de precios, las mismas presentaron los siguientes porcentajes: inflación total **4,6%**, inflación subyacente **3,6%** e inflación subyacente (XI) **3,9%**.

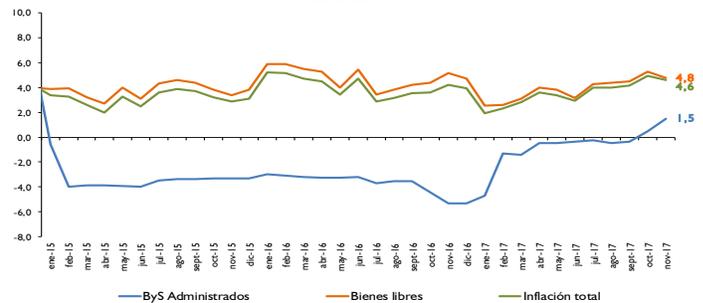
#### V. Inflación en bienes nacionales e importados

La inflación mensual perteneciente a los bienes de consumo nacional, en el mes de octubre del corriente año, fue del **0,6%**, inferior a la tasa del **1,3%** registrada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada asciende al **4,1%**, menor al **4,5%** observada en el mismo periodo del año pasado. Con este resultado, la inflación interanual fue del **5,1%**, por debajo de la tasa del **5,8%** observada en octubre del 2017, y también inferior a la tasa del **5,6%** registrada en el mismo mes del año 2016. Por otro lado, la inflación mensual de los bienes de consumo importado (sin frutas y verduras) alcanzó una tasa de variación del **0%**, inferior a la tasa del **0,2%** verificada en el mismo mes del año 2016. Con este

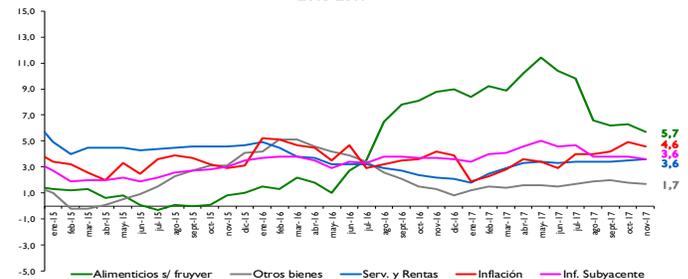
**Tabla Nro. 2**  
Inflación en bienes, servicios y renta

Agrupación	Noviembre 2016			Noviembre 2017		
	Tasa de Inflación			Tasa de Inflación		
	Mens.	Acum.	Inter.	Mens.	Acum.	Inter.
Bienes Alimenticios	3,0	7,3	9,4	1,9	6,8	8,1
Bienes Alimenticios (sin frutas y verduras)	0,9	8,1	8,8	0,3	4,8	5,7
Otros Bienes	0,2	0,5	1,3	0,1	1,4	1,7
<b>Total Bienes</b>	<b>1,6</b>	<b>4,1</b>	<b>5,5</b>	<b>1,1</b>	<b>4,4</b>	<b>5,2</b>
Servicios	0,0	1,8	2,1	0,1	3,4	3,7
Renta	0,0	2,8	3,4	0,0	2,5	2,5
<b>Total Servicios y Renta</b>	<b>0,0</b>	<b>1,9</b>	<b>2,2</b>	<b>0,1</b>	<b>3,4</b>	<b>3,6</b>
<b>IPC</b>	<b>1,0</b>	<b>3,3</b>	<b>4,2</b>	<b>0,7</b>	<b>4,0</b>	<b>4,6</b>

**Gráfico Nro. 9**  
Inflación en bienes y servicios administrados, y bienes libres  
Interanual  
2015-2017



**Gráfico Nro. 10**  
Inflación total, bienes, servicios y renta  
Interanual  
2015-2017



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

AGRUPACIÓN	Noviembre 2016			Noviembre 2017		
	Tasa de Inflación			Tasa de Inflación		
	Mens.	Acum.	Inter.	Mens.	Acum.	Inter.
Frutas y Verduras	11,7	4,5	12,2	8,0	14,1	17,4
Servicios Tarifados	-0,8	-3,7	-3,7	0,1	1,8	1,8
Combustibles	-0,6	-8,0	-8,0	0,0	0,3	0,2
<b>Subyacente (X1)</b>	<b>0,4</b>	<b>4,4</b>	<b>5,0</b>	<b>0,2</b>	<b>3,4</b>	<b>3,9</b>
<b>Subyacente</b>	<b>0,3</b>	<b>3,2</b>	<b>3,7</b>	<b>0,1</b>	<b>3,2</b>	<b>3,6</b>
<b>Inflación total</b>	<b>1,0</b>	<b>3,3</b>	<b>4,2</b>	<b>0,7</b>	<b>4,0</b>	<b>4,6</b>

<sup>2</sup> Excluye de la canasta del IPC las frutas y verduras.



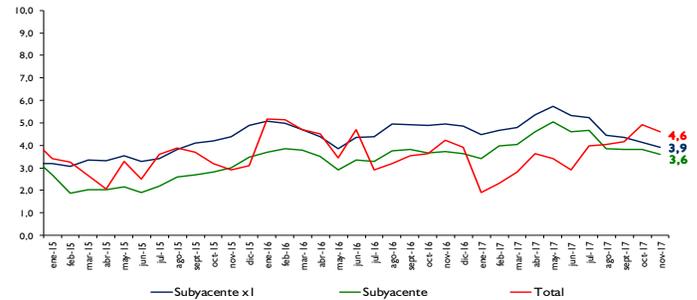
resultado, la inflación acumulada asciende al **1,2%** mayor a la tasa del **0,3%** correspondiente al mismo periodo durante el año 2016. Así, la inflación interanual registrada por este indicador fue del **1,7%**, menor a la tasa del **2%** observada en el mes anterior, pero por encima del **1,2%** verificado en el mes de octubre del año 2016.

## VI. Inflación en bienes transables y no transables

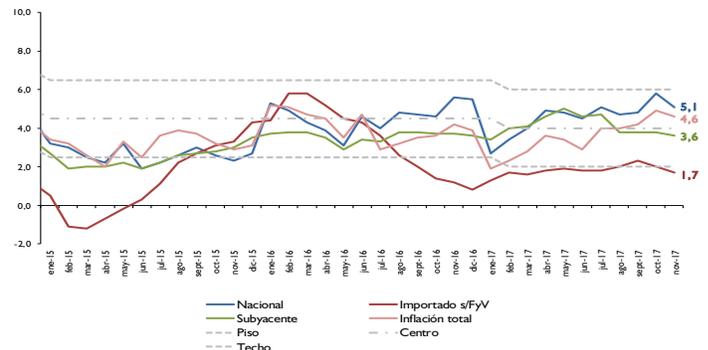
La inflación mensual de los bienes transables (sin frutas y verduras) alcanzó una tasa del **0,2%**, inferior a la tasa del **0,5%** registrada en el mismo mes del año anterior. La inflación acumulada alcanzó un **3,2%** inferior a la tasa del **4,3%** observada durante el mismo periodo en el año 2016. La inflación interanual ascendió al **3,8%**, menor a la tasa del **4,2%** correspondiente al mes de octubre de 2017, y también menor al **5%** observado en noviembre del año 2016.

Asimismo, la inflación mensual de los bienes no transables fue del **0,1%**, superior a la tasa del **0%** registrada en el mismo mes del año pasado. Con este resultado, la inflación acumulada observó una tasa del **3,1%** superior al **1,7%** verificado en el mismo periodo durante el año anterior. De esta forma, la inflación interanual en el mes de noviembre de 2017 asciende al **3,3%**, mayor a la tasa del **3,2%** verificada en el mes anterior, y también superior a la tasa del **2%** registrada en el mes de noviembre del año 2016.

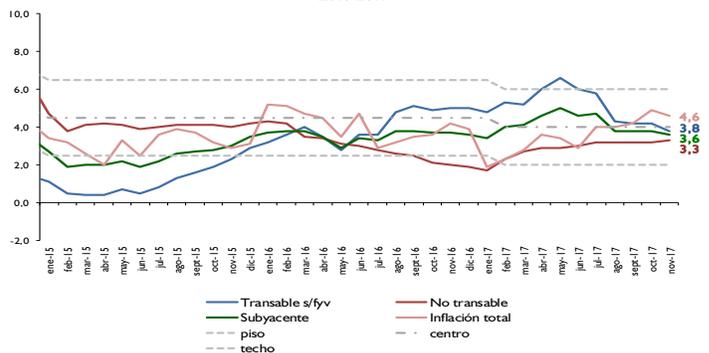
**Gráfico Nro. 11**  
Inflación total e inflación subyacente  
Interanual  
2015-2017



**Gráfico Nro. 12**  
Inflación en bienes nacionales e importados  
Interanual  
2015-2017

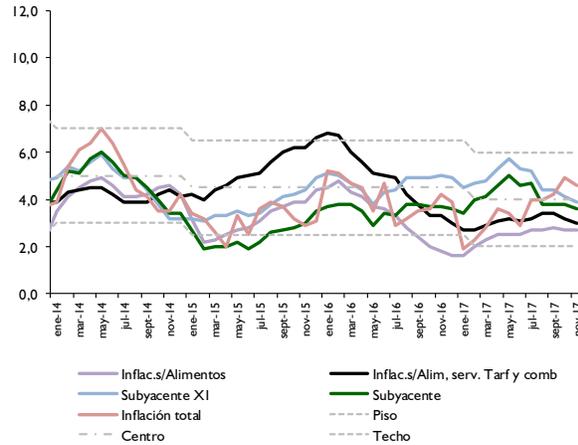
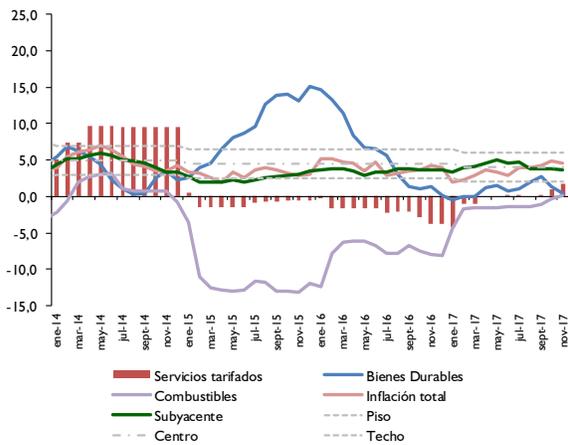
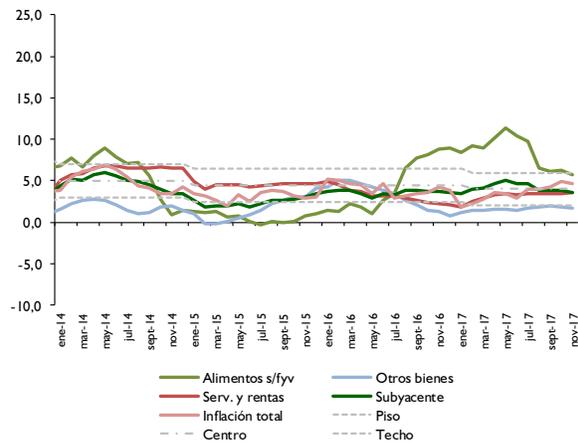
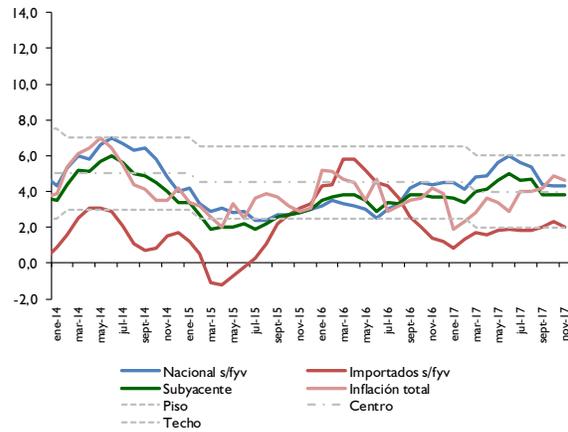
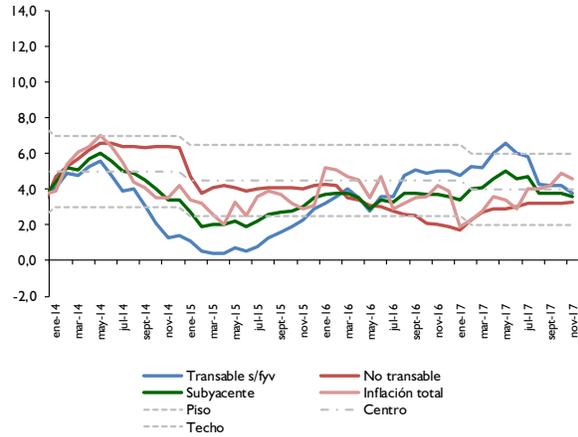
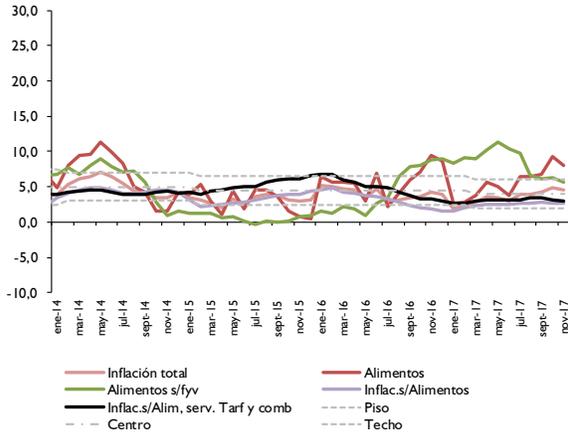


**Gráfico Nro. 13**  
Inflación en bienes transables y no transables  
Interanual  
2015-2017



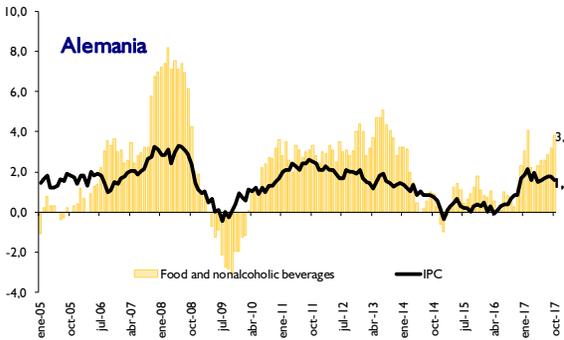
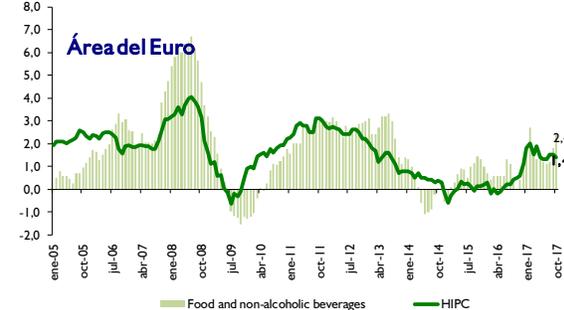
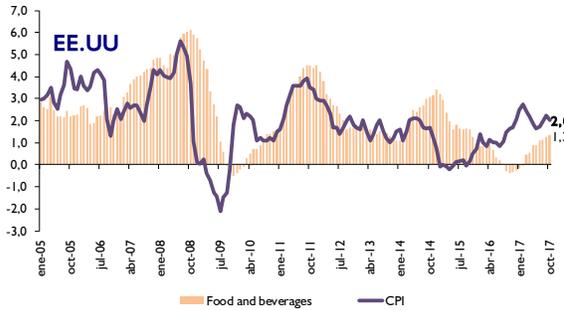
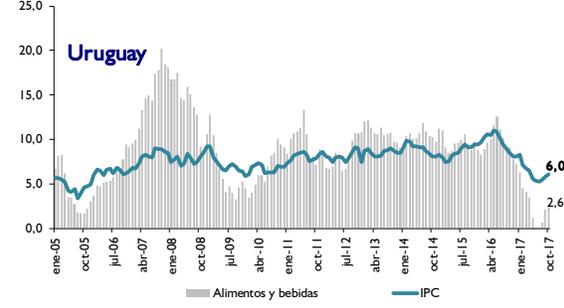
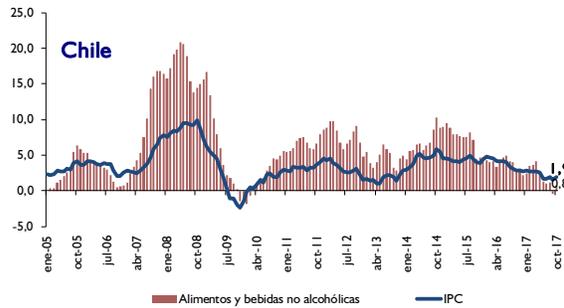
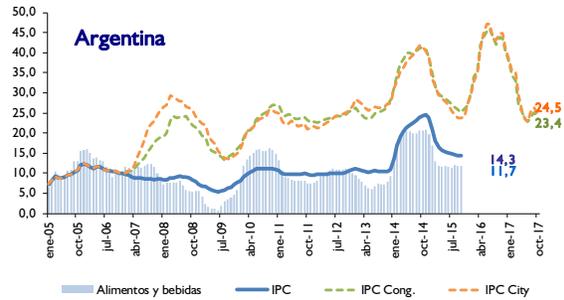
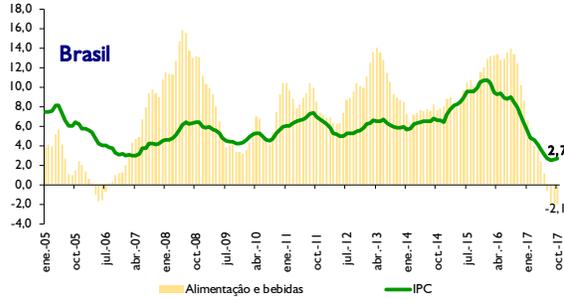


### Indicadores de Inflación Interanual





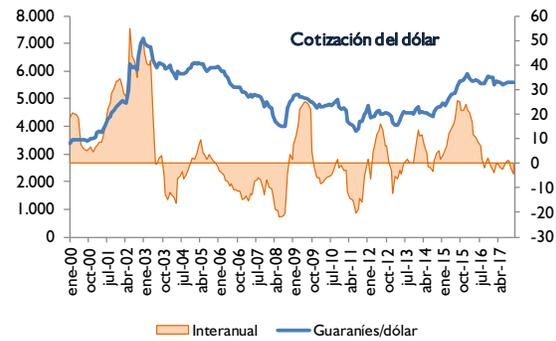
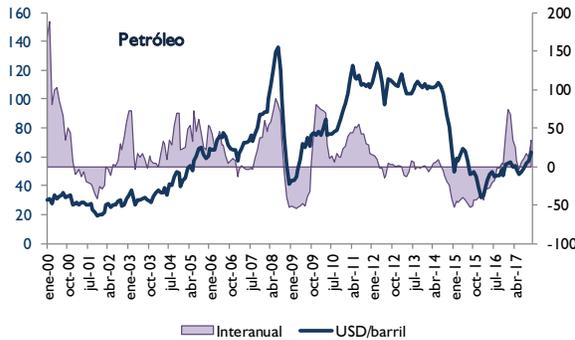
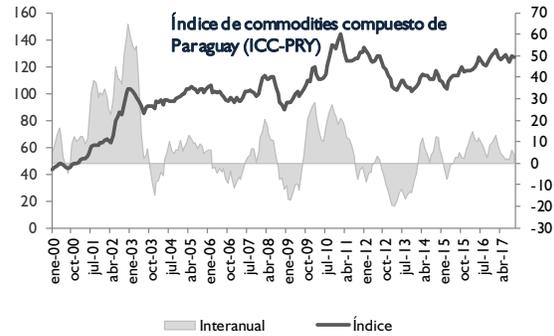
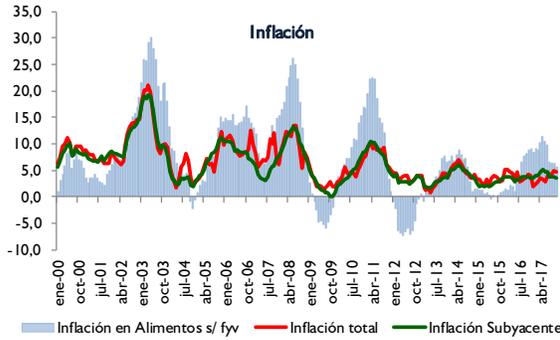
### Inflación Internacional Interanual





## 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		MUEBLES Y		GASTO EN SALUD	TRANSPORTE	COMUNICACIÓN	RECREACIÓN CULTURA	EDUCACIÓN	RESTAURANT. HOTELES	BIENES RV.DIVERS	INDICE GENERAL	VARIACIONES (%)		
				AGUA-ELECTR. GAS Y OTROS	ARTÍCULOS P. EL HOGAR	MENS.	ACUM.									INTER.		
<b>2015</b>	<b>147.0</b>	<b>153.9</b>	<b>122.6</b>	<b>150.5</b>	<b>148.7</b>	<b>128.8</b>	<b>122.6</b>	<b>111.0</b>	<b>130.7</b>	<b>168.8</b>	<b>167.8</b>	<b>135.4</b>	<b>140.9</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		
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		
<b>2016</b>	<b>155.6</b>	<b>161.9</b>	<b>126.0</b>	<b>154.2</b>	<b>155.8</b>	<b>134.1</b>	<b>121.5</b>	<b>114.7</b>	<b>136.6</b>	<b>177.8</b>	<b>171.6</b>	<b>145.8</b>	<b>146.7</b>					
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		
DIC.	158.6	165.2	127.2	154.7	157.7	137.0	120.8	116.0	137.4	178.6	174.5	148.3	148.4	0.6	3.9	3.9		
<b>2017</b>	<b>163.9</b>	<b>169.6</b>	<b>128.1</b>	<b>157.8</b>	<b>160.2</b>	<b>140.5</b>	<b>120.4</b>	<b>116.6</b>	<b>139.8</b>	<b>187.5</b>	<b>177.0</b>	<b>151.7</b>	<b>151.7</b>					
ENE	161.0	166.6	127.3	155.2	158.1	137.6	120.9	115.8	137.4	178.6	174.8	148.6	149.3	0.6	0.6	1.9		
FEB	163.0	167.4	127.5	156.0	159.1	138.2	120.6	115.6	138.4	187.9	175.2	149.0	150.6	0.9	1.5	2.3		
MAR	162.5	168.4	127.6	156.2	159.3	138.7	119.9	115.5	139.6	188.4	175.6	149.6	150.6	0.0	1.5	2.8		
ABR	163.7	168.6	128.1	157.4	159.5	139.9	120.4	116.6	139.7	188.4	176.2	150.3	151.3	0.5	2.0	3.6		
MAY	164.2	168.8	128.2	157.7	160.5	140.6	120.2	117.1	139.7	188.4	176.7	150.9	151.7	0.3	2.2	3.4		
JUN	163.3	169.5	128.1	158.3	160.6	140.8	119.9	117.0	139.3	188.5	176.8	151.1	151.4	-0.2	2.0	2.9		
JUL	162.5	170.4	127.9	159.1	160.6	141.3	119.9	117.0	140.0	188.5	177.9	152.3	151.5	0.1	2.1	4.0		
AGO	163.4	171.2	128.1	159.0	161.1	141.5	120.1	117.0	140.2	188.5	177.9	153.4	151.9	0.3	2.4	4.0		
SEP	164.0	171.6	128.4	158.8	161.2	142.1	120.9	117.0	141.0	188.5	178.2	154.1	152.4	0.3	2.7	4.2		
OCT	166.2	171.7	128.6	158.8	161.1	142.4	120.9	117.0	141.1	188.5	178.9	154.4	153.2	0.5	3.2	4.9		
NOV	169.4	171.6	128.9	159.1	161.1	142.4	121.0	117.0	140.9	188.5	179.3	154.5	154.3	0.7	4.0	4.6		