

INFORME DE INFLACIÓN

Octubre de 2011

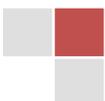
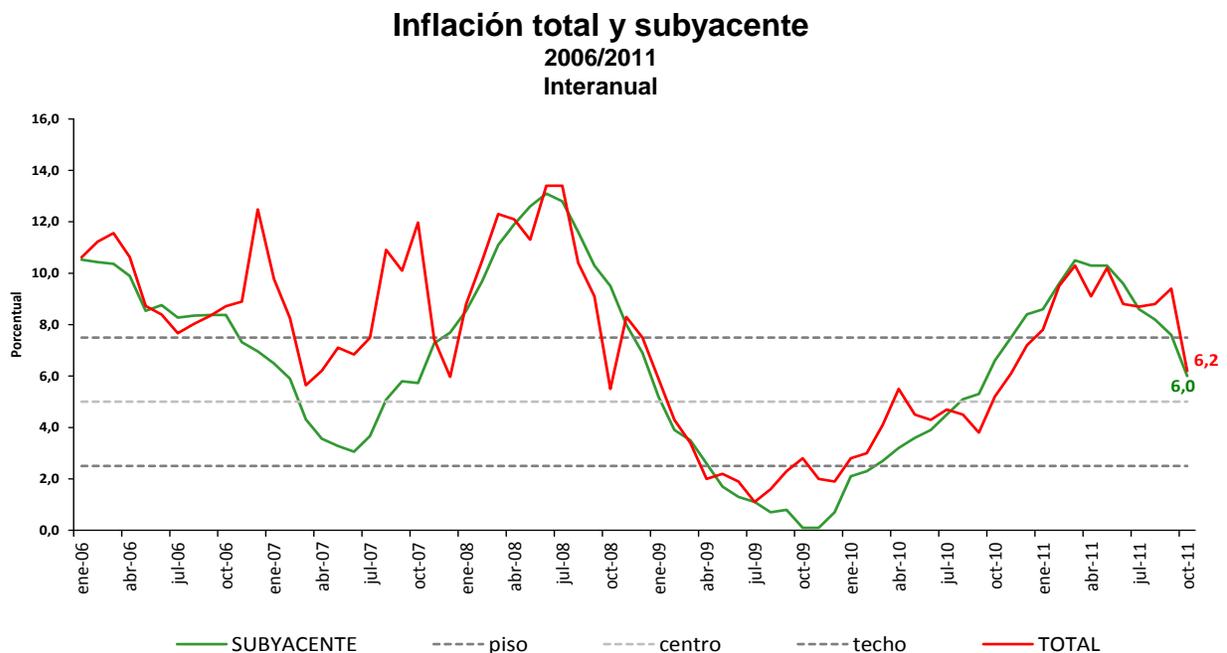
Gerencia de Estudios Económicos
Federación Rusa y Sargento Marecos
www.bcp.gov.py
webmaster@bcp.gov.py
Asunción, Paraguay

INFORME DE INFLACIÓN

Referencia: Evolución del Índice de Precios al Consumidor (IPC) correspondiente al mes de octubre de 2011.

I. Resultado inflacionario

La inflación del mes de octubre del año 2011, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del **-0,8%**, inferior a la tasa del **2,2%** observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación acumulada en el año asciende al **4,2%**, por debajo del **5,2%** verificado en el mismo periodo durante el año anterior. La inflación interanual, por su parte, alcanzó un **6,2%**, resultado muy inferior al **9,4%** observado en el mes de setiembre del corriente año, pero mayor a la tasa del **5,2%** registrado en el mes de octubre del año pasado.

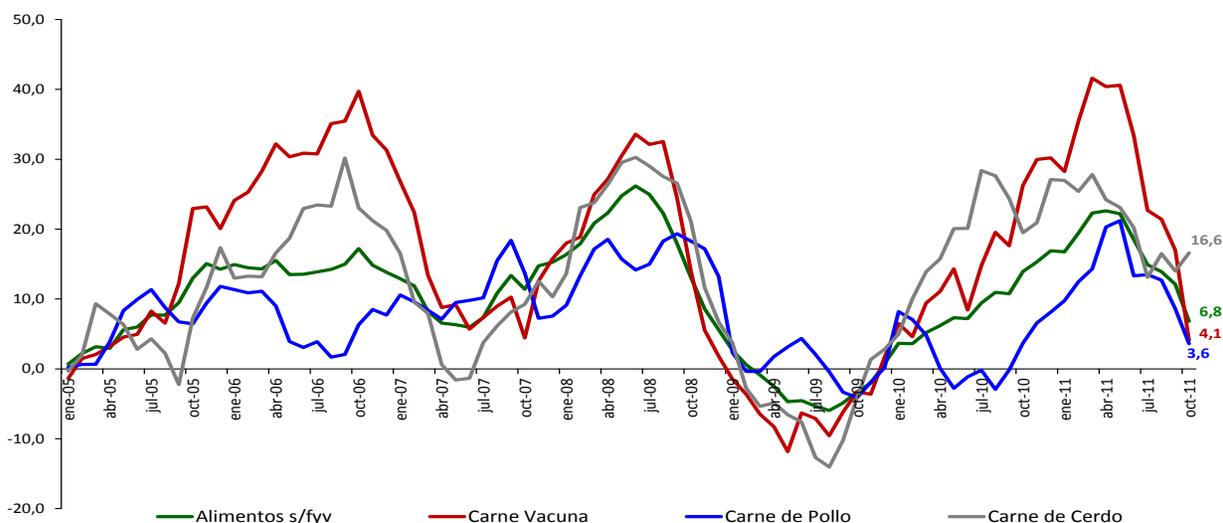


Por otro lado, se señala que la inflación subyacente mensual (indicador que excluye los rubros volátiles de la canasta) se situó en un nivel superior a la inflación total mensual (en **-0,2%**). Así, la inflación interanual medida por este indicador, alcanzó una tasa del **6%**, resultado menor a la tasa del **7,6%** registrada en el mes de setiembre del corriente año, y también inferior a la tasa del **6,6%** verificado en el mes de octubre del año 2010.

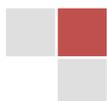
II. Principales aspectos de la inflación

El resultado de la inflación del mes de octubre del 2011 se explica principalmente por el comportamiento de los precios de la agrupación de Alimentación, que en promedio, verificaron una disminución en sus cotizaciones con respecto al mes anterior.

Gráfico N° 1
Alimentos s/F y V, Carne Vacuna, Carne de Pollo, Carne de Cerdo
 2005- 2011
 Interanual



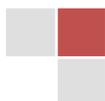
Entre las principales disminuciones de precios se destaca la observada en la carne vacuna, principalmente como consecuencia del problema que afectó al sector ganadero, produciendo la inmediata suspensión de las exportaciones de carne



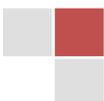
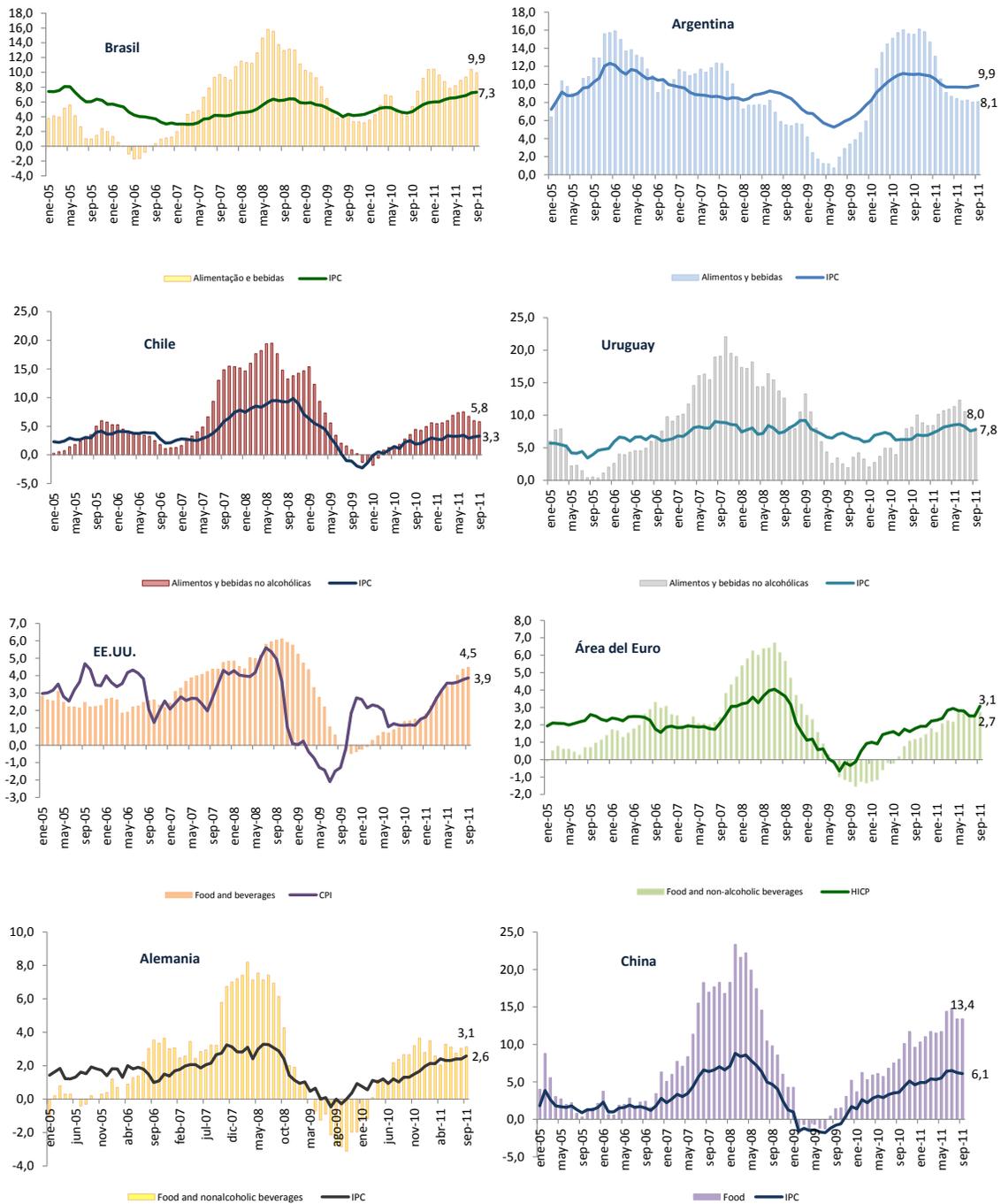
paraguaya. Este hecho generó una sobreoferta de carne vacuna con destino al mercado doméstico, que paulatinamente fue presionando a la baja las cotizaciones de la mayor parte de los cortes (salvo, la costilla y el vacío que presentaron aumentos importantes en sus precios). Las reducciones de precios observadas en la carne vacuna fueron acompañadas por las bajas de precios de los bienes sustitutos, como menudencias vacunas, carnes de aves, cerdo, pescado y embutidos. Adicionalmente, se mencionan leves bajas de precios en los productos lácteos, mantecas, huevos, así como también en las bebidas alcohólicas.

Por otro lado, es necesario mencionar que dentro de la agrupación Alimentación también se verificaron subas de precios como las apuntadas en cereales y derivados, especialmente panificados, pastas alimenticias, harinas, azúcar, condimentos y comidas semi-preparadas. Igualmente, los alimentos consumidos en bares y restaurantes siguen registrando aumentos de precios de manera consistente. Prácticamente, desde mayo de 2009 los precios de estos rubros han aumentado mes a mes.

Gráfico N° 2
Alimentos consumidos en bares y restaurantes
2008- 2011
Interanual



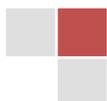
Niveles de inflación a nivel regional y mundial
2005/2011
Interanual



Por otra parte, se observaron incrementos de precios en las prendas de vestir y calzados para caballeros, para damas, y para niños, así como subas en los precios de las telas, las prendas personales y los accesorios. En tanto que, en los servicios, se observaron aumentos como los registrados en alquiler de vivienda, alojamiento de hoteles, pasaje aéreo, paquetes turísticos al exterior e interior, mantenimientos de vehículos, servicios fotográficos, servicios de lunch, servicios de peluquería y servicios de calzados.

Evolución del IPC 2010/2011

Mes	Tasa de variación (%)					
	Mensual		Acumulada		Interanual	
	2010	2011	2010	2011	2010	2011
Enero	1,0	1,5	1,0	1,5	2,8	7,8
Febrero	-0,1	1,5	0,9	3,1	3,0	9,5
Marzo	0,9	1,7	1,8	4,8	4,1	10,3
Abril	0,8	-0,3	2,6	4,4	5,5	9,1
Mayo	-1,0	0,0	1,6	4,4	4,5	10,2
Junio	0,6	-0,6	2,3	3,8	4,3	8,8
Julio	0,1	0,0	2,4	3,8	4,7	8,7
Agosto	0,9	1,0	3,3	4,9	4,5	8,8
Setiembre	-0,4	0,2	2,9	5,0	3,8	9,4
Octubre	2,2	-0,8	5,2	4,2	5,2	6,2
Noviembre	0,4		5,7		6,1	
Diciembre	1,5		7,2		7,2	



Dentro de la agrupación Gastos en Salud las subas de precios se identificaron en atención médica y odontológica, servicios de salud (internación, análisis laboratoriales, y tomografía), así como en los productos farmacéuticos.

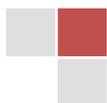
Entre los bienes derivados del crudo, se destacan las subas de precios de la nafta (común y súper), del aceite lubricante, y del gas licuado de uso doméstico. Con relación a las naftas, las subas obedecen, según agentes del sector, a la variación de la cotización internacional de las gasolinas y al repunte local de la cotización del dólar norteamericano. No obstante, algunos agentes económicos mencionan la escasez de nafta en la región, que ha implicado importar el combustible de zonas no tradicionales.

Por su parte, la agrupación Comunicación presentó subas de precios en los servicios postales, el servicio de internet, y en los servicios de telefonía móvil.

Finalmente, y con relación a los bienes duraderos, en el presente mes se identificaron subas de precios en los automóviles, las camionetas, en los muebles para el hogar, los artículos de dormitorios y baños, y en los electrodomésticos, concomitantemente con la ligera depreciación de nuestra moneda con relación al dólar americano.

III. Inflación en Bienes, Servicios y Renta

La inflación de los Bienes de la canasta fue del **-1,3%**, inferior a la tasa del **3,3%** observada en el mismo mes del año 2010. Así, la inflación acumulada en el año asciende al **3,7%**, inferior a la tasa del **5,7%** registrada en el mismo periodo del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual asciende al **5,7%**, inferior al **10,6%** registrado en el mes de setiembre, pero por encima del **5,5%** registrado en el mes de octubre del año 2010.



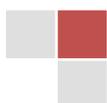
Inflación en Bienes, Servicios y Renta
Octubre 2010/2011

<u>Agrupación</u>	Octubre 2010			Octubre 2011		
	<u>Tasa de Inflación</u>			<u>Tasa de Inflación</u>		
	<u>Mens.</u>	<u>Acum.</u>	<u>Inter.</u>	<u>Mens.</u>	<u>Acum.</u>	<u>Inter.</u>
Bienes Alimenticios	6,0	8,2	8,4	-3,0	4,2	7,2
Bienes Alimenticios (sin frutas y verduras)	3,4	13,1	13,9	-1,5	3,3	6,8
Otros Bienes	0,5	3,3	2,6	0,5	3,0	4,0
Total Bienes	3,3	5,7	5,5	-1,3	3,7	5,7
Servicios	0,4	4,3	4,6	0,2	5,2	7,1
Renta	0,8	5,0	6,7	0,6	6,2	6,8
Total Servicios y Renta	0,4	4,3	4,7	0,2	5,2	7,1
IPC	2,2	5,2	5,2	-0,8	4,2	6,2

En cuanto a la agrupación Servicios y Renta, la inflación mensual se ubicó en **0,2%**, por debajo del **0,4%** registrado en el mes de octubre del año 2010. Con este resultado, la inflación acumulada del año fue del **5,2%**, superior a la tasa del **4,3%** registrado en el mismo periodo del año 2010. Por su parte, la inflación interanual fue del **7,1%**, levemente menor al **7,2%** observado en el mes anterior, pero superior al **4,7%** verificado en el mes de octubre del año pasado.

V. Inflación Subyacente

La **inflación subyacente**¹ durante el mes de octubre del año 2011 fue del **-0,2%**, siendo este resultado superior a la tasa del **-0,8%** observada en la inflación total. A su vez, la **inflación subyacente(X1)**, que además de excluir a las frutas y verduras no incorpora los servicios tarifados y combustibles, presentó una tasa de



variación del **-0,2%**.

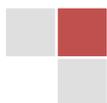
Inflación subyacente Octubre 2010/2011

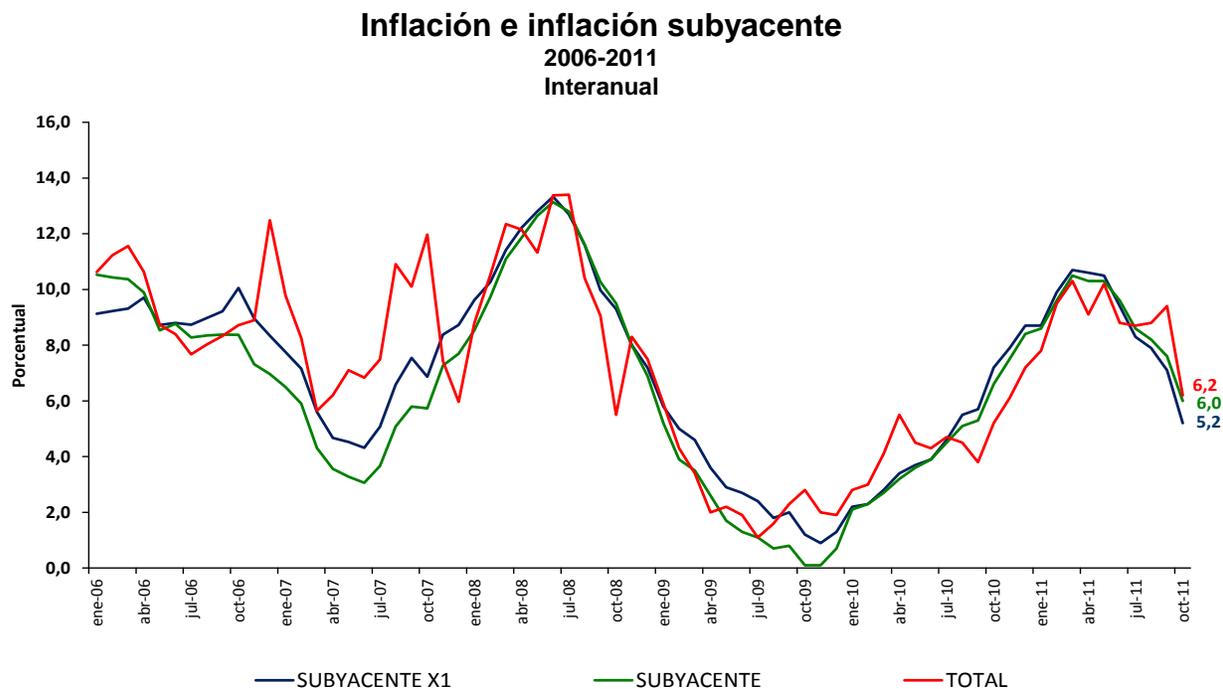
AGRUPACIÓN	Octubre 2010			Octubre 2011		
	Tasa de Inflación			Tasa de Inflación		
	Mens.	Acum.	Inter.	Mens.	Acum.	Inter.
Frutas y Verduras	20,7	-10,4	-12,4	-9,4	8,7	8,8
Servicios Tarifados	0,0	0,0	0,5	0,0	1,1	6,4
Combustibles	-0,4	5,2	5,2	0,8	11,3	17,4
Subyacente (X1)	1,6	7,1	7,2	-0,2	3,6	5,2
Subyacente	1,3	6,4	6,6	-0,2	4,0	6,0
Inflación total	2,2	5,2	5,2	-0,8	4,2	6,2

La inflación acumulada en el mes de octubre de 2011, por cada uno de los indicadores de precios, fueron: inflación total **4,2%**, inflación subyacente **4%** e inflación subyacente (X1) **3,6%**.

Con respecto a la inflación interanual registrada en el mes de octubre de 2011 por cada uno de los indicadores de precios, las mismas presentaron los siguientes porcentajes: inflación total **6,2%**, inflación subyacente **6%** e inflación subyacente (X1) **5,2%**.

¹ Excluye de la canasta del IPC las frutas y verduras.

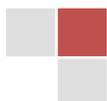




VI. Inflación en bienes nacionales e importados

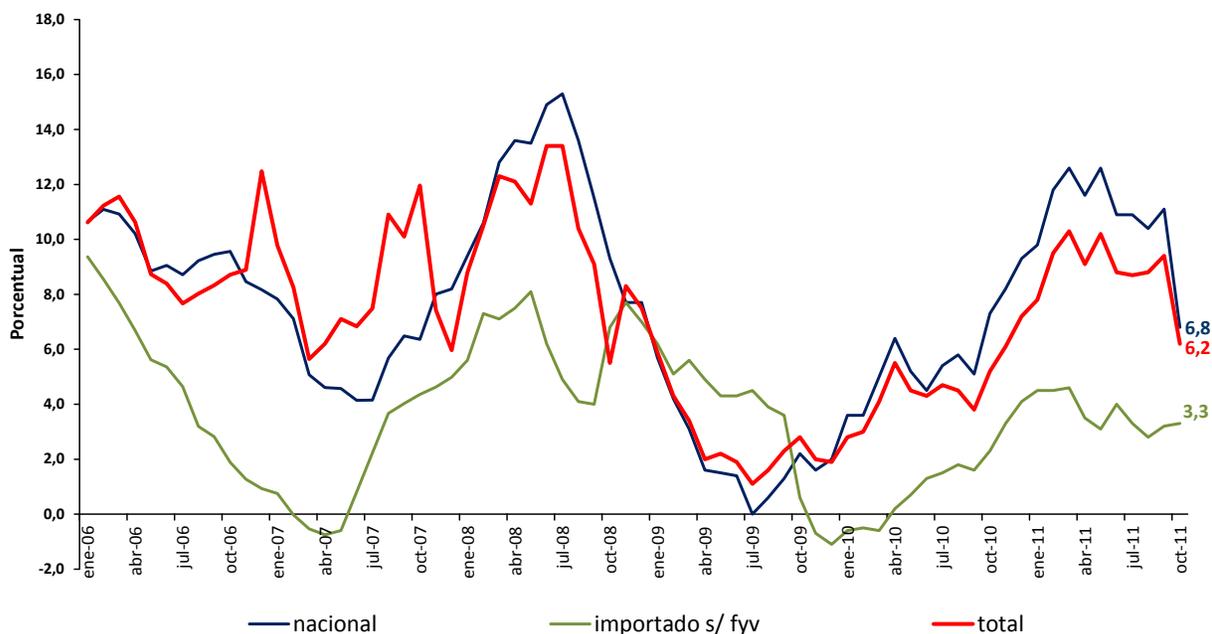
La inflación mensual perteneciente a los bienes de consumo nacional, en el mes de octubre del corriente año, fue del **-1,1%**, inferior a la tasa del **2,9%** registrada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada asciende a **4,4%**, menor a la tasa del **6,8%** observada en el mismo periodo del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual fue del **6,8%**, menor a la tasa del **11,1%** observada en el mes de setiembre del corriente año, y también inferior a la tasa del **7,3%** registrada en el mismo mes del año anterior.

Por otro lado, la inflación mensual de los bienes de consumo importado (sin frutas y verduras) alcanzó una tasa de variación del **0,6%**, tasa similar a la verificada en el mismo mes del año 2010. Con este resultado, la inflación acumulada asciende al **2,5%**, menor al **3,3%** correspondiente al mismo periodo del año anterior. Así, la



inflación interanual registrada por este indicador fue del **3,3%**, levemente superior al **3,2%** observado en el mes de setiembre, y también mayor al **2,3%** verificado en el mes de octubre del año 2010.

Inflación en bienes nacionales, importados (s/fyv)² e inflación total
2006-2011
Interanual



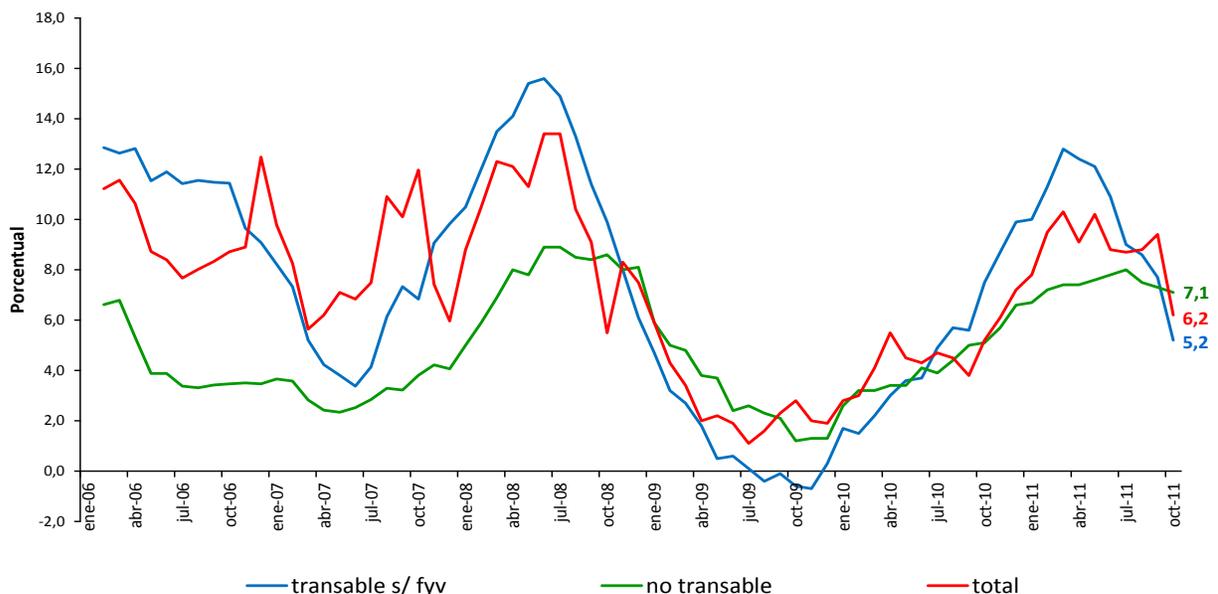
VII. Inflación en bienes transables y no transables

La inflación mensual de los bienes transables (sin frutas y verduras) alcanzó una tasa del **-0,4%**, menor al **2%** registrado en el mismo mes del año anterior. La inflación acumulada alcanzó **3,1%** inferior a la tasa del **7,6%** observada durante el mismo período del año 2010. Así, la inflación interanual asciende al **5,2%**, por debajo del **7,7%** correspondiente al mes de setiembre del año 2011, y también inferior al **7,5%** observada en octubre del año anterior.

² Abreviatura de sin frutas y verduras.

Asimismo, la inflación mensual de los bienes no transables fue del **0,2%**, 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 **5,3%**, por encima del **4,7%** correspondiente al mismo periodo durante el año anterior. De esta forma, la inflación interanual en el mes de octubre del año 2011 asciende al **7,1%**, menor a la tasa del **7,3%** verificada en el mes anterior, pero superior a la tasa del **5,1%** registrada en el mes de octubre del año 2010.

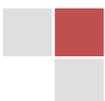
**Inflación de bienes transables (s/fyv)³, no transables e inflación total
2006-2011
Interanual**



VIII. Comportamiento de la inflación de los principales socios comerciales⁴

En el mes de setiembre del año 2011 la inflación minorista de Argentina, medida

³ Sin frutas y verduras.



por la variación del Índice de Precios al Consumidor del Gran Buenos Aires (IPC GBA), ascendió al **9,9%** en términos interanuales, tasa levemente superior al **9,8%** verificado en el mes de agosto del año 2011. Por su parte, los alimentos registraron en setiembre del año 2011 una tasa del **8,1%** en términos interanuales, tasa levemente superior **8%** al observado en el mes de agosto del mismo año.

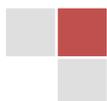
Por su parte, las exportaciones de bienes continúan en alza (24,7% interanual o i.a.⁵ en los primeros cinco meses de 2011; 6% i.a. en cantidades y 18% i.a. en precios), prolongando el crecimiento registrado en el año 2010. Los precios de exportación muestran un importante aumento, impulsados en gran medida por las cotizaciones internacionales de las materias primas. En tanto, se observa un destacado crecimiento de las cantidades exportadas de productos manufacturados, en particular, de las industrias automotriz, aceitera y química.

Las importaciones siguen creciendo con fuerza (38,4% i.a.), a partir del aumento en los volúmenes importados. Sobresalen las mayores compras de combustibles, maquinaria, autopartes y otros insumos industriales, destinados en buena medida a abastecer la expansión de la producción de la industria nacional y la inversión.

Para el año 2011 se espera un nuevo incremento de los flujos de intercambio comercial, con lo cual se alcanzarían nuevos máximos históricos de exportaciones e importaciones. Se proyecta que las ventas externas de productos industriales continúen creciendo a buen ritmo, con una destacada participación de las exportaciones automotrices. En cuanto a las importaciones, se espera que el crecimiento de la inversión y el consumo siga impulsando el aumento de las compras externas, que también reflejarían el alza de los precios de importación, en especial de

⁴ Fuente: Informe de Inflación – III Trimestre 2011-Banco Central de la República Argentina (BCRA). Relatório Inflação, Banco Central do Brasil, Setembro 2011, Volume 13, Número 3.

⁵ Abreviatura de interanual.

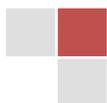


los combustibles y de los insumos industriales derivados del petróleo. De este modo, en el año 2011 el superávit comercial se ubicaría en torno a USD 8.000 millones, disminuyendo con respecto al año pasado, aunque manteniéndose en niveles históricamente elevados.

Por otro lado, la economía Brasileña registró una inflación interanual del **7,31%** en el mes de setiembre del año 2011, mayor al **7,23%** observado en el mes de agosto del año 2011. Asimismo, se menciona que la inflación de los alimentos registraron una disminución en términos interanuales, pasando del **10,41%** observado en agosto del año 2011, a un **9,93%** en el mes de setiembre del año 2011.

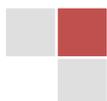
Dentro del contexto externo, la economía mundial enfrenta un periodo de elevada incertidumbre, con deterioro en las perspectivas de corto y mediano plazo en los países avanzados, y cierta moderación de la actividad en los países emergentes. Los riesgos para la estabilidad financiera mundial se acrecientan, entre otros por la posible exposición de bancos internacionales a deudas soberanas, principalmente en la Zona del Euro. Las incertidumbres se ampliaron desde la última reunión del COPOM (Comité de Política Monetaria), en parte debido a la clasificación del riesgo de la deuda soberana de los Estados Unidos. Cabe señalar, que los niveles de aversión al riesgo (por ejemplo, los medidos por la volatilidad implícita y spreads en mercados de acciones, bonos y divisas) ya superan los alcanzados a mediados del 2010.

Desde otra perspectiva, tasas de desempleo elevadas por largo periodo, sumadas a la necesidad de ajustes fiscales, así como un espacio limitado para las acciones de política monetaria, han contribuido para las revisiones de las proyecciones de crecimiento en los países avanzados, e incluso de su potencial de crecimiento, lo que indica ciclos económicos más amplios y volátiles. De hecho, el principal indicador divulgado por la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE)



referente a junio del año 2011, mostraron fuertes señales de inflexión en las principales economías, con perspectivas de menor crecimiento en los próximos meses. Los indicadores de Purchasing Managers Index (PMI) de julio y agosto, referente a la actividad industria y en el sector servicios, son consistentes con este escenario porque sugieren un estancamiento en los Estados Unidos, China, Francia y Alemania, y la contracción en el resto de la Zona del Euro.

Por otro lado, se destaca el aumento de los precios internacionales de los commodities agrícolas, y la reducción de los metálicos, después de sucesivas alzas. El índice de precios de alimentos, calculado por la Organización de la Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO), que comprende 55 ítems, va mostrando cierta estabilidad en los últimos meses, pero se mantiene aún en niveles elevados. En el pasado reciente, la alta volatilidad de los precios de los commodities fue fuertemente influenciado por la amplia liquidez global.



**INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
AREA METROPOLITANA DE ASUNCIÓN**

BASE Diciembre 2007=100

ASUNCIÓN

AÑO/MES	ALIMENTACIÓN		B.ALCOH	P.VESTIR	ALOJAMIENTO		MUEBLES Y		GASTO EN	TRANSPORTE	COMUNICACIÓN	RECREACIÓN	EDUCACIÓN	RESTAURANT.	BIENES	INDICE	VARIACIONES (%)		
	B.NO ALCOH.	TABACOS	CALZADO	AGUA-ELECTR.	ARTÍCULOS	P. EL HOGAR	SALUD	GENERAL									MENS.	ACUM.	INTER.
2009	107,7	114,7	104,4	106,8	112,6	105,7	107,1	88,4	109,0	111,4	114,9	109,9	107,9						
ENE	108,7	109,0	103,8	105,8	111,1	104,4	107,8	89,1	108,1	107,4	113,3	108,6	107,6	0,1	0,1	5,9			
FEB	107,4	110,4	103,9	105,6	111,5	104,4	108,0	89,8	108,4	108,4	113,5	108,9	107,3	-0,3	-0,2	4,3			
MAR	105,5	112,2	104,0	105,5	112,1	105,3	108,1	90,3	108,3	111,9	113,8	109,8	107,1	-0,2	-0,4	3,4			
ABR	104,2	113,3	104,2	105,7	112,2	105,5	107,5	89,1	107,9	111,9	113,8	109,9	106,5	-0,6	-0,9	2,0			
MAY	103,8	114,9	104,4	106,2	112,2	105,7	107,3	88,7	108,0	111,9	114,4	110,0	106,5	0,0	-0,9	2,2			
JUN	106,5	115,0	104,4	106,4	112,3	105,7	107,1	89,0	108,1	111,9	114,4	110,2	107,4	0,8	-0,1	1,9			
JUL	104,8	115,4	104,5	107,4	113,1	105,8	107,4	88,8	109,0	112,0	114,8	110,3	107,1	-0,3	-0,4	1,1			
AGO	108,0	115,8	104,5	107,5	113,0	106,1	107,0	87,4	109,9	112,2	115,2	110,1	108,2	1,0	0,7	1,6			
SEP	109,4	116,7	104,6	107,4	113,2	106,3	106,8	87,4	109,8	112,2	115,6	110,5	108,6	0,4	1,0	2,3			
OCT	112,0	117,6	104,6	107,7	113,2	106,3	106,6	86,9	110,0	112,2	116,0	110,4	109,5	0,8	1,9	2,8			
NOV	110,2	117,9	104,7	107,9	113,2	106,3	106,3	87,4	110,2	112,2	116,6	110,2	109,0	-0,5	1,4	2,0			
DIC	112,2	118,7	104,7	108,1	114,2	106,3	105,0	86,6	109,7	112,2	117,1	110,2	109,5	0,5	1,9	1,9			
2010	116,9	124,9	106,2	112,5	117,0	107,5	107,1	86,9	110,7	117,6	123,8	112,0	112,9						
ENE	115,1	120,0	104,9	108,2	114,3	106,1	105,6	86,8	109,5	112,2	118,3	110,9	110,6	1,0	1,0	2,8			
FEB	113,4	121,3	105,1	109,3	114,5	106,1	105,7	86,7	109,7	116,8	118,9	111,2	110,5	-0,1	0,9	3,0			
MAR	115,4	122,7	105,6	110,7	116,1	106,2	105,4	87,0	109,8	117,8	119,7	111,7	111,5	0,9	1,8	4,1			
ABR	117,8	122,7	105,7	111,0	116,2	106,3	105,6	86,9	109,7	117,8	120,9	111,6	112,4	0,8	2,6	5,5			
MAY	113,9	123,4	105,9	111,2	116,2	106,7	106,2	86,9	110,0	117,8	121,2	111,8	111,3	-1,0	1,6	4,5			
JUN	114,9	123,9	106,0	112,3	117,2	107,3	106,5	86,6	110,4	117,8	122,4	111,9	112,0	0,6	2,3	4,3			
JUL	114,3	124,1	106,3	113,6	117,4	107,4	106,8	87,0	110,5	117,8	123,6	112,1	112,1	0,1	2,4	4,7			
AGO	116,6	124,9	106,4	114,6	117,4	107,7	106,9	87,7	110,6	118,6	125,0	112,2	113,1	0,9	3,3	4,5			
SEP	114,5	125,2	106,6	114,0	118,1	108,2	107,0	87,7	111,7	118,6	126,8	112,3	112,7	-0,4	2,9	3,8			
OCT	121,4	127,7	107,0	114,2	118,3	109,0	107,8	88,0	112,0	118,6	128,0	112,7	115,2	2,2	5,2	5,2			
NOV	120,9	130,8	107,4	115,1	118,8	109,4	110,2	85,5	112,4	118,7	129,2	113,0	115,7	0,4	5,7	6,1			
DIC	124,8	131,8	107,4	115,5	119,4	109,5	111,6	86,1	112,3	118,7	131,5	113,1	117,4	1,5	7,2	7,2			
2011	133,2	134,2	109,4	120,6	121,7	110,6	113,0	85,8	113,6	125,2	139,6	116,8	122,1						
ENE	129,2	131,9	107,5	116,4	119,6	109,6	112,8	86,1	112,9	118,7	133,0	113,8	119,2	1,5	1,5	7,8			
FEB	132,8	132,4	108,0	116,6	120,7	109,9	112,8	86,1	113,4	125,6	134,7	115,3	121,0	1,5	3,1	9,5			
MAR	137,3	132,4	108,6	119,1	121,0	110,4	113,0	85,8	113,8	126,0	136,5	116,3	123,0	1,7	4,8	10,3			
ABR	136,5	132,4	109,0	119,0	121,1	110,5	111,4	85,1	113,5	126,0	137,6	116,4	122,6	-0,3	4,4	9,1			
MAY	135,8	132,4	109,2	119,3	121,6	110,7	111,2	85,1	113,9	126,0	139,5	116,8	122,6	0,0	4,4	10,2			
JUN	131,4	136,3	109,5	122,1	121,7	110,9	113,5	85,1	113,7	126,0	140,8	117,0	121,9	-0,6	3,8	8,8			
JUL	130,5	135,9	110,3	122,7	122,5	110,9	113,6	86,2	113,8	126,0	142,6	117,4	121,9	0,0	3,8	8,7			
AGO	134,2	136,1	110,4	123,3	122,8	110,9	113,1	86,1	113,3	126,0	143,0	117,7	123,1	1,0	4,9	8,8			
SEP	134,1	136,1	110,5	123,5	123,0	110,9	113,6	86,2	113,4	126,0	143,5	118,3	123,3	0,2	5,0	9,4			
OCT	130,1	135,9	111,0	123,6	123,1	111,3	114,6	86,5	113,8	126,1	144,5	118,5	122,3	-0,8	4,2	6,2			