



INFORME DE INFLACIÓN

OCTUBRE
2014

BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY



POPA SU GUARANI

FRANÇOIS-CHARLES OBERTHUR

BCP © Derechos Reservados 2014

Banco Central del Paraguay
Federación Rusa y Cabo 1° Feliciano 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 2014.

I. Resultado inflacionario

La inflación del mes de octubre del año 2014, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del 0,2%, menor a la tasa del 0,8% observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación acumulada en el año asciende al 2,7%, por debajo del 3% verificado en el mismo periodo en el año anterior. La inflación interanual, por su parte, fue del 3,5%, resultado menor al 4,1% observado en el mes de setiembre del corriente año, y al 4,4% registrado en el mes de octubre del año pasado.

Por otro lado, se señala que la inflación núcleo¹ se situó en un nivel superior al de la inflación total mensual (en 0,3%). Así, la inflación interanual medida por este indicador, alcanzó una tasa del 3,3%, menor a la tasa del 3,4% verificado en el mes de setiembre del corriente año, pero por encima de la tasa del 2,8% verificada en el mes de octubre del año 2013.

II. Principales aspectos de la inflación

El resultado inflacionario del mes de octubre del 2014 se explica por los

Gráfico Nro. 1
Inflación total e inflación núcleo Interanual

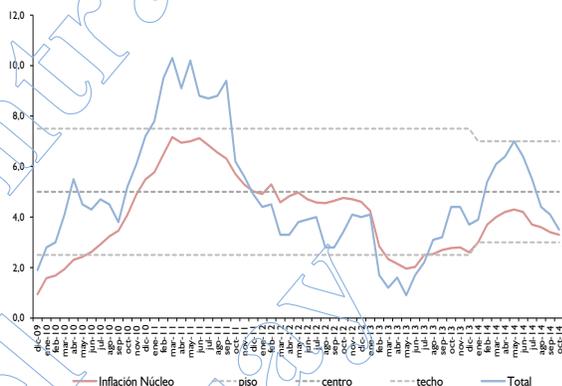
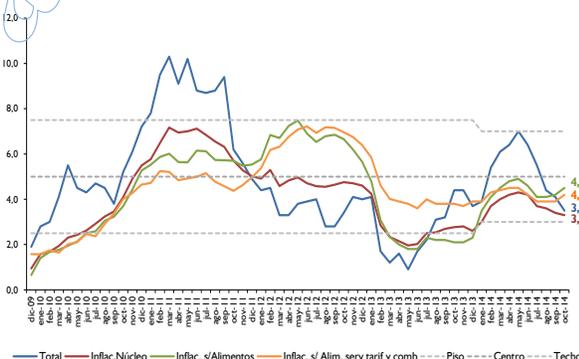


Gráfico Nro. 2
Inflación: total, subyacente, sin alimentos, y sin alimentos, servicios tarifados y combustibles Interanual



¹ La inflación núcleo es el promedio aritmético 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.



aumentos de precios registrados en los bienes duraderos de la canasta y por los ajustes en las cotizaciones de algunos servicios, en contraste con las leves reducciones de precios verificadas en algunos bienes alimenticios.

Los bienes duraderos de la canasta registraron subas de precios en aquellos de origen importado y cuyo comportamiento está estrechamente relacionado con la evolución del dólar. Se destacan la alzas de precios de automóviles, motos, repuestos y accesorios para vehículos, bicicletas y electrodomésticos, entre otros.

En la agrupación Alimentación se registró un descenso de precios en los productos relacionados a los cereales. Así, según informes de la FAO², entre los principales factores que explican la caída de los precios del trigo y el maíz se mencionan la importante producción y las grandes disponibilidades exportables a nivel mundial.

Del mismo modo, y con relación al azúcar, las perspectivas de grandes suministros y la expectativa de que la producción mundial en 2014/15 podría exceder el consumo siguieron presionando a la baja los precios internacionales de este producto, haciendo retroceder sus precios hasta su nivel más bajo desde enero de 2014.

Asimismo, durante el periodo de referencia se registraron reducciones

Tabla Nro. 1
Inflación total

| Mes | Tasa de variación (%) | | | | | |
|----------------|-----------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | Mensual | | Acumulada | | Interanual | |
| | 2013 | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 | 2014 |
| Enero | 1,2 | 1,4 | 1,2 | 1,4 | 4,1 | 3,9 |
| Febrero | -0,8 | 0,7 | 0,4 | 2,0 | 1,7 | 5,4 |
| Marzo | -0,1 | 0,5 | 0,3 | 2,6 | 1,2 | 6,1 |
| Abril | 0,2 | 0,4 | 0,5 | 3,0 | 1,6 | 6,4 |
| Mayo | -0,3 | 0,3 | 0,2 | 3,3 | 0,9 | 7,0 |
| Junio | 0,5 | -0,1 | 0,6 | 3,2 | 1,7 | 6,4 |
| Julio | 0,5 | -0,3 | 1,2 | 2,9 | 2,2 | 5,5 |
| Agosto | 0,6 | -0,4 | 1,8 | 2,5 | 3,1 | 4,4 |
| Setiembre | 0,3 | 0,0 | 2,1 | 2,5 | 3,2 | 4,1 |
| Octubre | 0,8 | 0,2 | 3,0 | 2,7 | 4,4 | 3,5 |
| Noviembre | 0,7 | | 3,7 | | 4,4 | |
| Diciembre | 0,1 | | 3,7 | | 3,7 | |

Gráfico Nro. 3
Alimentos y Carne
2005-2014
Interanual

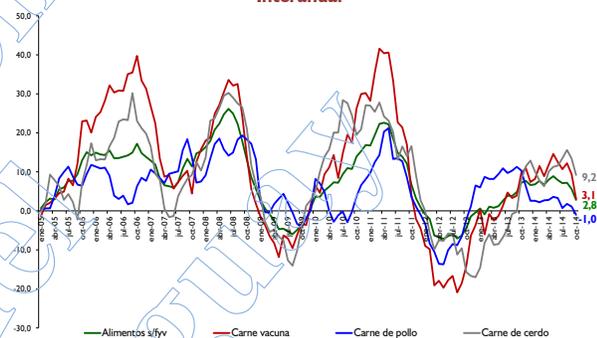
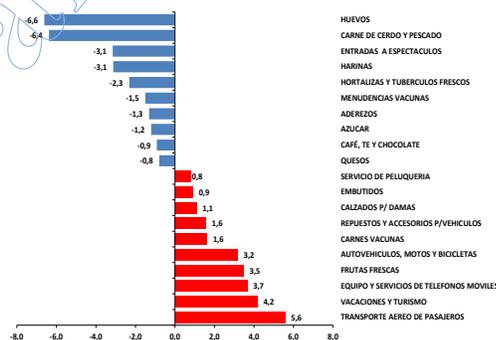


Gráfico Nro. 4
Principales variaciones por subgrupos
Mes de octubre de 2014



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



de precios de los bienes sustitutos de la carne, como pollo y pescado.

Por su parte, en los alimentos se destaca la suba de precio verificada en los cortes cárnicos, que, conforme a manifestaciones de agentes del sector, responde a una fuerte demanda doméstica y externa.

En este último mercado, la exportación de carne bovina se está recuperando y se pronostica un nivel récord para el 2014. Por otro lado, según el sector, “La Alianza de las 5 Naciones de la Carne” (conformada por Estados Unidos, Canadá, México, Australia y Nueva Zelanda) aceptó a Paraguay como miembro observador de este grupo, lo que posiciona al país en la elite de la producción de carne a nivel global.

Los beneficios de pertenecer a este selecto grupo son múltiples, siendo uno de ellos el intercambio de información del sector como también actualizaciones permanentes en aplicación de tecnología y nuevas prácticas o novedades en temas de genética.

Por otro lado, las bebidas alcohólicas, están sufriendo incrementos de precios, como las verificadas en whisky, caña, vino y cerveza. Las vestimentas también observaron leves alzas de precios, principalmente las prendas de vestir y calzados para caballeros y damas.

Por su parte, en los servicios se registraron aumentos en los rubros de alquiler de vivienda, servicio de

Gráfico Nro. 5
Cereales y derivados, harina, y Productos panificados
2007-2014
Interanual

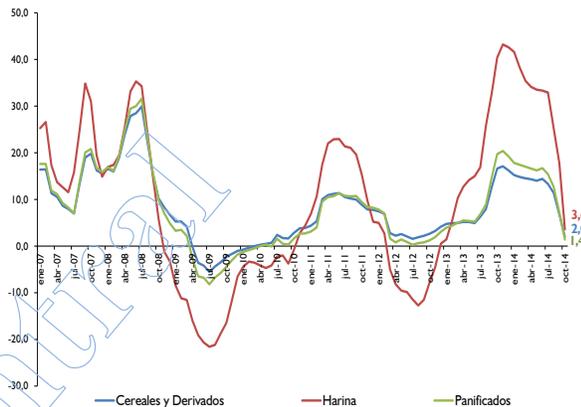
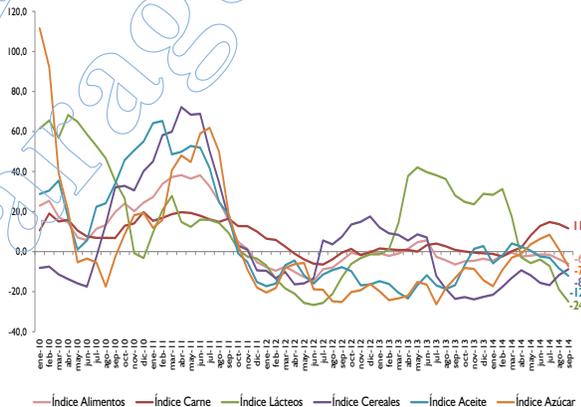


Gráfico Nro. 6
Índice de Precios de alimentos de la FAO
2005-2014
Interanual





alojamiento en hoteles, servicio de electricista, peluquería, pasaje aéreo, paquetes turísticos al interior y exterior. En cuanto a los Gastos de Salud, se destacan los incrementos de precios en atención odontológica y productos farmacéuticos.

Finalmente, en comunicaciones los incrementos más significativos se registraron en el servicio de correo y en los servicios de telefonía móvil e internet.

III. Inflación en Bienes, Servicios y Renta

La inflación de los Bienes fue del 0,2%, inferior a la tasa del 1,2% observada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada en el año asciende al 0,8%, menor a la tasa del 3% verificada en el mismo periodo del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual medida por este indicador asciende al 1,8%, por debajo de la tasa del 2,7% registrada en el mes anterior, y del 5% registrada en el mes de octubre del 2013.

En cuanto a la agrupación Servicios y Renta, la inflación mensual se ubicó en 0,3%, mayor al 0,2% registrada en el mes de octubre del 2013. Con este resultado, la inflación acumulada del año fue del 6,1%, superior a la tasa del 2,7% registrada en el mismo periodo durante el año 2013. Por su parte, la inflación interanual fue del 6,7%, superior al 6,6% observada en el mes anterior, y también por encima de la tasa del 3,3% verificado en el mes de octubre del año pasado.

Gráfico Nro. 7
Productos lácteos, azúcar y aceites
2005-2014
Interanual

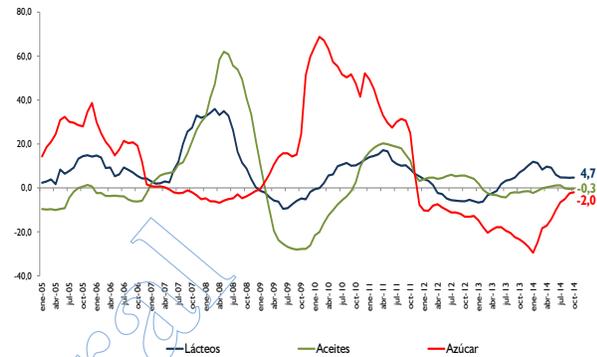


Gráfico Nro. 8
Petróleo, combustibles y tipo de cambio
2007-2014
Interanual

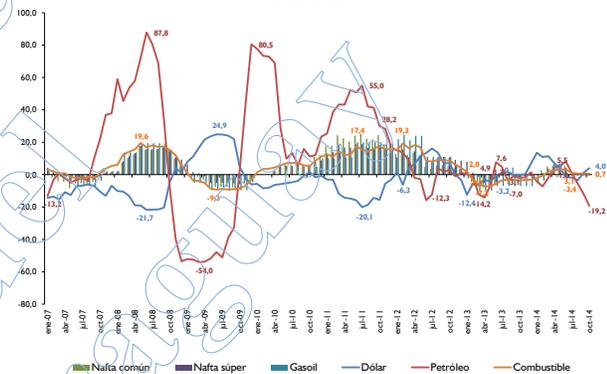


Tabla Nro. 2
Inflación en bienes, servicios y renta

| Agrupación | Octubre 2013 | | | Octubre 2014 | | |
|--|-------------------|------------|------------|-------------------|------------|------------|
| | Tasa de Inflación | | | Tasa de Inflación | | |
| | Mens. | Acum. | Inter. | Mens. | Acum. | Inter. |
| Bienes Alimenticios | 2,5 | 5,4 | 9,4 | -0,1 | 0,3 | 1,6 |
| Bienes Alimenticios(sin frutas y verduras) | 2,7 | 5,4 | 7,2 | 0,0 | 1,6 | 2,8 |
| Otros Bienes | -0,1 | 0,7 | 0,7 | 0,5 | 1,3 | 1,8 |
| Total Bienes | 1,2 | 3,0 | 5,0 | 0,2 | 0,8 | 1,8 |
| Servicios | 0,1 | 2,3 | 2,8 | 0,2 | 5,9 | 6,6 |
| Renta | 0,8 | 8,2 | 8,4 | 0,2 | 7,5 | 7,6 |
| Total Servicios y Renta | 0,2 | 2,7 | 3,3 | 0,3 | 6,1 | 6,7 |
| IPC | 0,8 | 3,0 | 4,4 | 0,2 | 2,7 | 3,5 |



IV. Inflación Subyacente

La inflación subyacente³ durante el mes de octubre de 2014 fue del 0,3%, siendo este resultado superior a la tasa del 0,2% 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 3,5%, inflación subyacente 4% e inflación subyacente (XI) 3,8%.

V. Inflación en bienes nacionales e importados

La inflación mensual perteneciente a los bienes de consumo nacional fue del 0%, inferior a la tasa de variación del 1,2% registrada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada asciende al 3,1%, menor al 4% observado en el mismo periodo del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual fue del 4,2%, por debajo de la tasa del 5,5% observada en setiembre del 2014, e inferior a la tasa del 5,8% registrada en el mismo mes del año 2013.

Por otro lado, la inflación mensual de los bienes de consumo importado (sin frutas y verduras) alcanzó una tasa de variación del 0,6%, superior a la tasa

Gráfico Nro. 9
Inflación en bienes y servicios administrados y bienes libres
2009-2014
Interanual



Gráfico Nro. 10
Inflación total, bienes, servicios y renta
2006-2014
Interanual

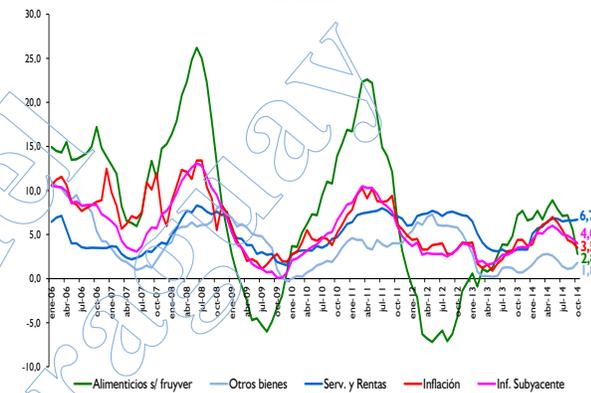


Tabla Nro. 3
Inflación total y subyacente

| AGRUPACIÓN | Octubre 2013 | | | Octubre 2014 | | |
|------------------------|-------------------|------------|------------|-------------------|------------|------------|
| | Tasa de Inflación | | | Tasa de Inflación | | |
| | Mens. | Acum. | Inter. | Mens. | Acum. | Inter. |
| Frutas y Verduras | 1,3 | 5,3 | 18,3 | -0,9 | -5,0 | -3,2 |
| Servicios Tarifados | 0,0 | -5,6 | -5,6 | 0,0 | 9,5 | 9,5 |
| Combustibles | 0,0 | -3,1 | -3,7 | 0,0 | 0,7 | 0,7 |
| Subyacente (XI) | 0,9 | 3,9 | 4,8 | 0,3 | 2,9 | 3,8 |
| Subyacente | 0,8 | 2,8 | 3,5 | 0,3 | 3,3 | 4,0 |
| Inflación total | 0,8 | 3,0 | 4,4 | 0,2 | 2,7 | 3,5 |

³ Excluye de la canasta del IPC las frutas y verduras.



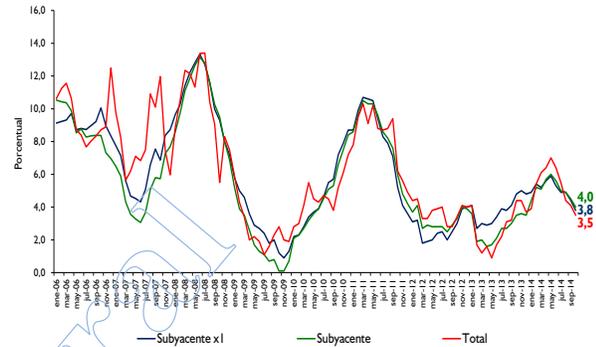
del -0,1% verificada en el mismo mes del año 2013. Con este resultado, la inflación acumulada asciende al 1% mayor a la tasa del 0,4% correspondiente al mismo periodo durante el año 2013. Así, la inflación interanual registrada por este indicador fue del 1,5%, superior al 0,8% observada en el mes anterior, y también por encima del 0,3% verificado en el mes de octubre del año 2013.

VI. Inflación en bienes transables y no transables

La inflación mensual de los bienes transables (sin frutas y verduras) alcanzó una tasa del 0,3%, inferior a la tasa del 1,3% registrada en el mismo mes del año anterior. La inflación acumulada alcanzó un 1,3% inferior a la tasa del 2,9% observada en el mismo periodo en el año 2013. La inflación interanual ascendió al 2,1%, por debajo de la tasa del 3,1% correspondiente a setiembre del corriente año, y menor al 3,9% observada en octubre del año 2013.

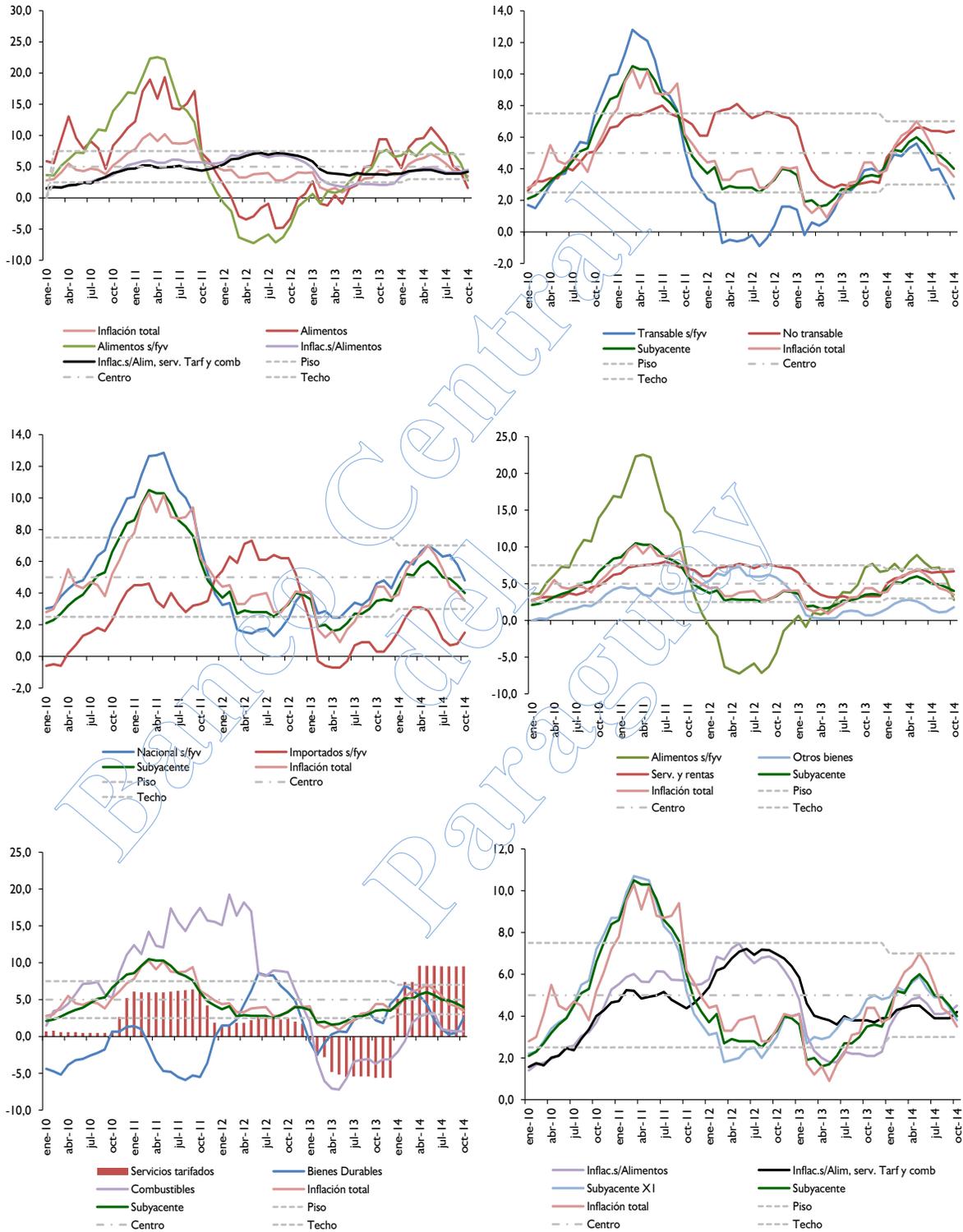
Asimismo, la inflación mensual de los bienes no transables fue del 0,3%, mayor a la tasa del 0,2% registrada en el mismo mes del año pasado. Con este resultado, la inflación acumulada observó una tasa del 5,9% por encima del 2,6% verificado en el mismo periodo del año anterior. De esta forma, la inflación interanual en el mes de octubre de 2014 ascendió al 6,4%, por encima del 6,3% verificada en el mes anterior, y también superior a la tasa del 3,1% registrada en el mes de octubre del año 2013.

Gráfico Nro. 11
Inflación total e inflación subyacente
2006-2014
Interanual



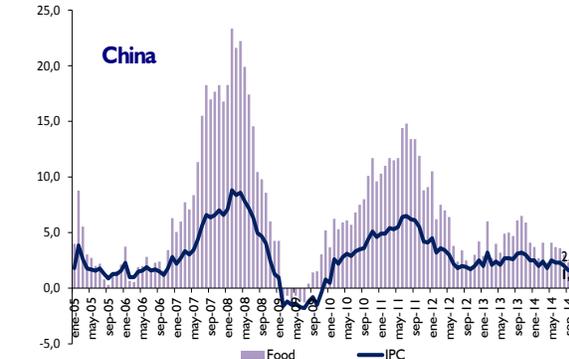
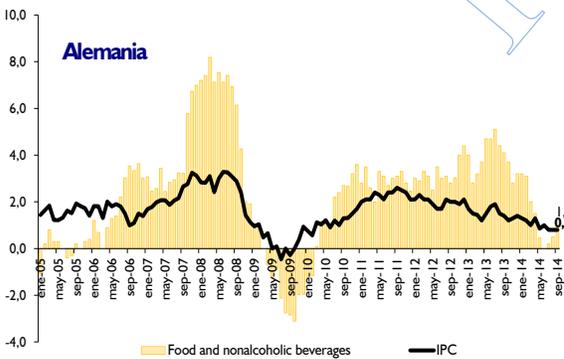
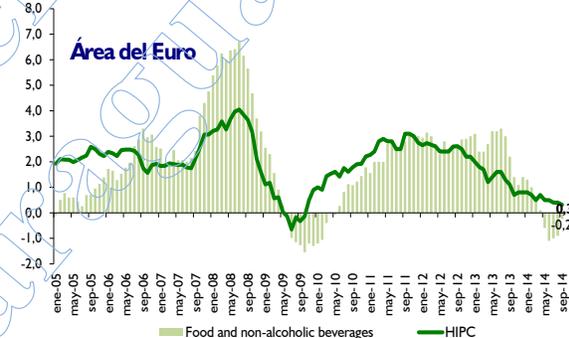
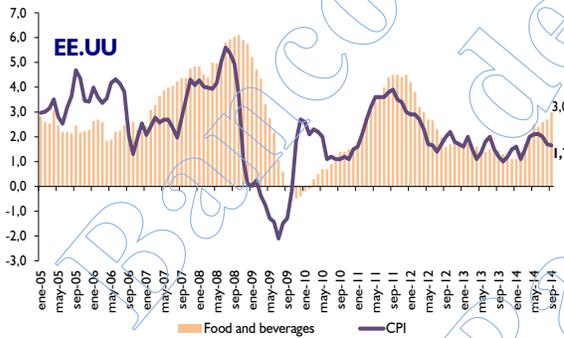
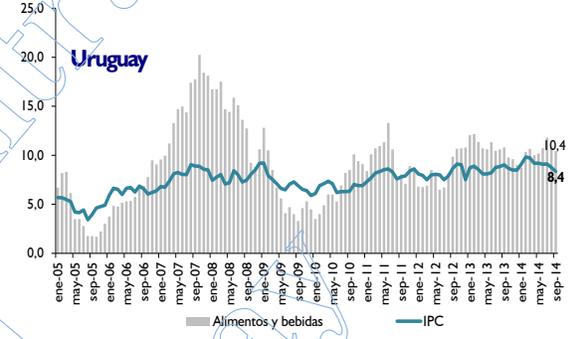
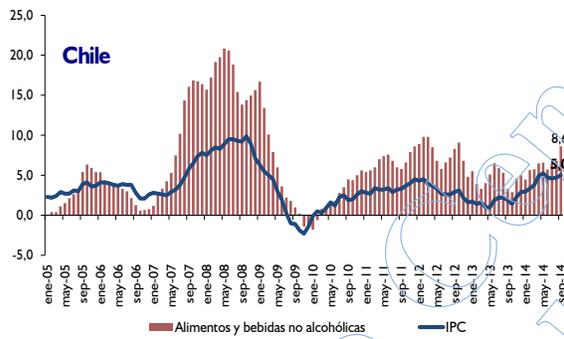
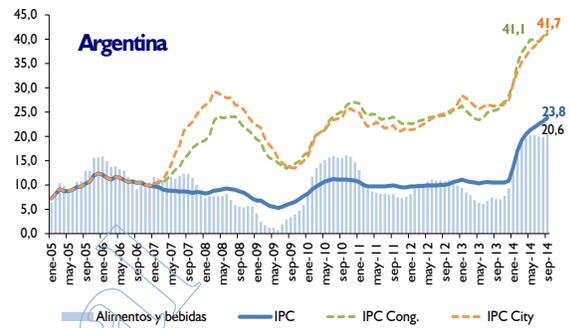
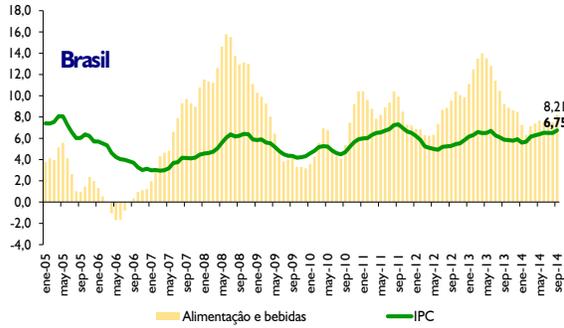


Indicadores de Inflación Interanual





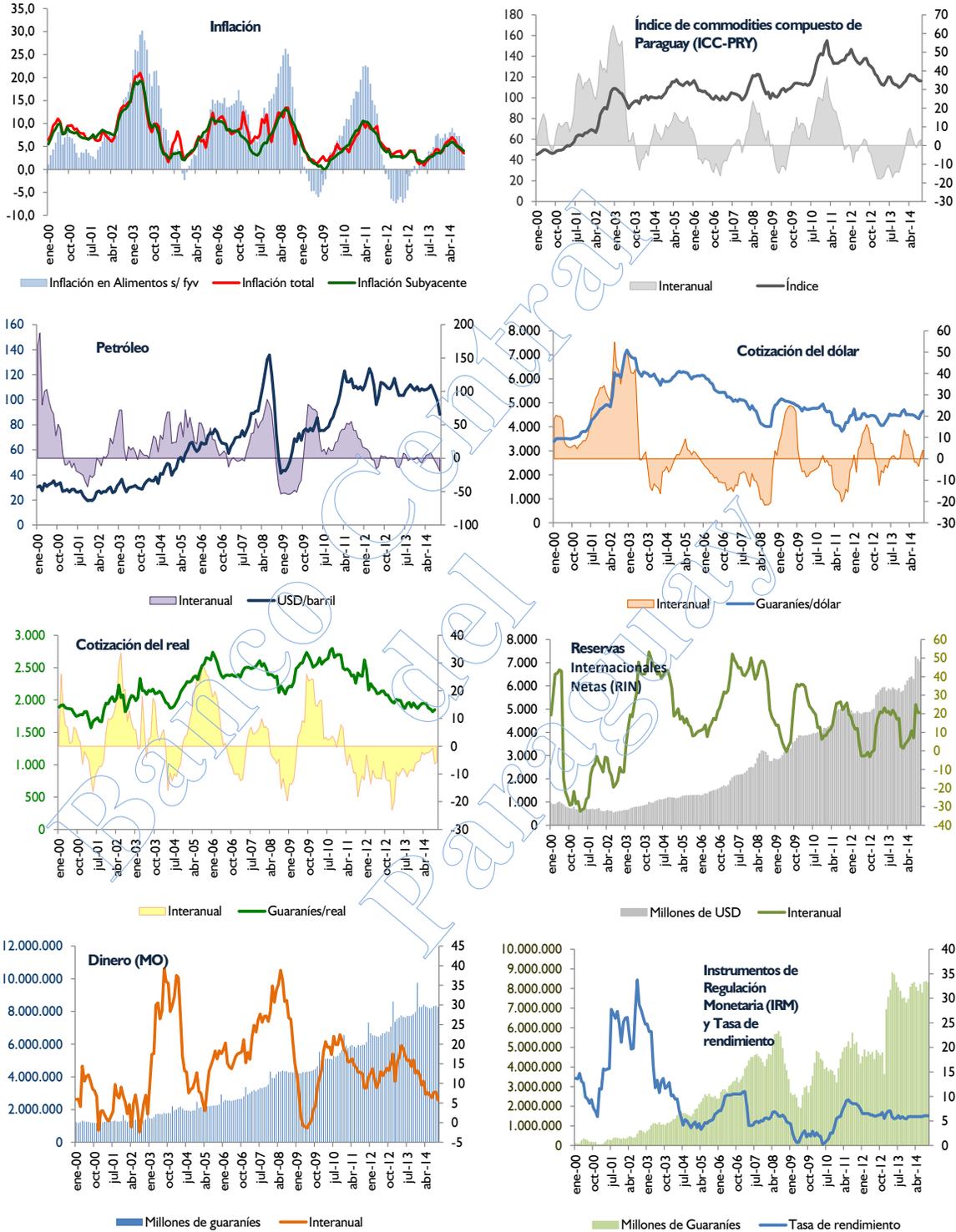
Inflación internacional Interanual





Inflación

Principales indicadores macroeconómicos





SUB GERENCIA GENERAL DE POLITICA MONETARIA
DPTO. DE CUENTAS NACIONALES Y M. INTERNO

**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. GÁS Y OTROS | ARTÍCULOS P. EL HOGAR | MENS. | ACUM. | | | | | | | | | INTER. | | |
| 2012 | 130,0 | 140,1 | 114,4 | 132,9 | 131,2 | 114,7 | 121,5 | 88,7 | 119,0 | 137,8 | 150,0 | 124,0 | 126,7 | | | | | |
| 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 | | |
| 2013 | 134,2 | 148,6 | 117,6 | 139,5 | 137,5 | 117,3 | 116,6 | 93,5 | 122,6 | 148,7 | 155,1 | 127,6 | 130,1 | | | | | |
| 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 | | |
| 2014 | 142,7 | 150,0 | 119,9 | 145,6 | 141,4 | 121,8 | 122,8 | 103,5 | 124,9 | 158,8 | 161,8 | 130,5 | 136,4 | | | | | |
| 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 | | |