



INFORME DE INFLACIÓN

OCTUBRE
2015

BCP © Derechos Reservados 2015



FRANÇOIS-CHARLES OBERT-HUR

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 octubre de 2015.

I. Resultado inflacionario

La inflación del mes de octubre del año 2015, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del **-0,3%**, menor a la tasa del **0,2%** observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación acumulada en el año asciende al **1,7%**, por debajo del **2,7%** verificado en el mismo periodo del año anterior. La inflación interanual, por su parte, fue del **3,2%**, resultado menor al **3,7%** observado en setiembre del corriente año, y también por debajo de la tasa del **3,5%** registrada 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 **0,4%**). Así, la inflación interanual medida por este indicador, alcanzó una tasa del **3,3%**, mayor al **3,2%** correspondiente al mes de setiembre del corriente año y similar a la verificada en el mes de octubre del año 2014.

II. Principales aspectos de la inflación

La evolución de los precios de consumo durante el mes de octubre del año 2015

Gráfico Nro. 1
Inflación total e inflación núcleo Interanual

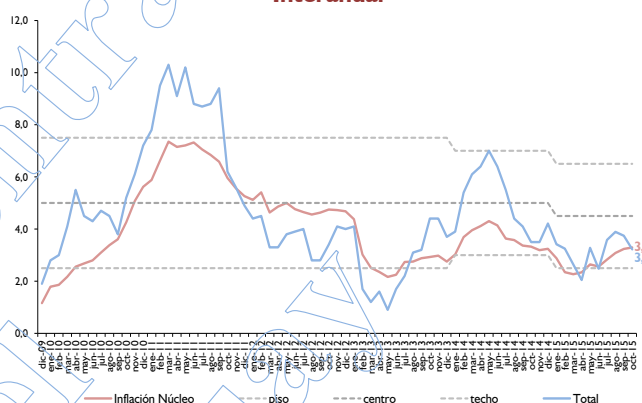
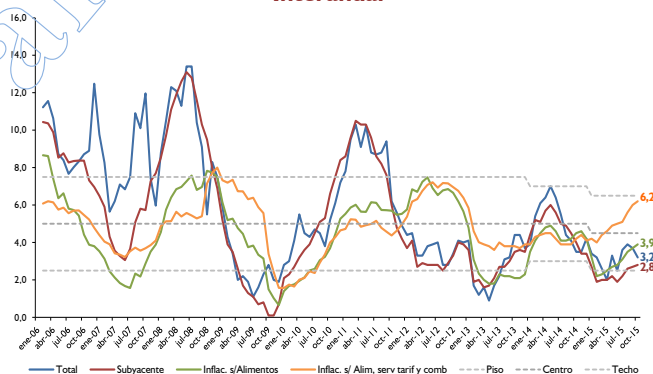


Gráfico Nro. 2
Inflación: total, subyacente, sin alimentos, y sin alimentos, servicios tarificados y combustibles Interanual



¹ La inflación núcleo es el promedio simple de los siguientes indicadores de inflación subyacente: inflación núcleo media truncada suavizada, no suavizada, inflación núcleo por exclusión e inflación núcleo doble ponderación.



responde principalmente a disminuciones de precios registradas en los bienes alimenticios de la canasta. Las demás agrupaciones del índice presentaron leves subas de precios, destacándose principalmente aquellos incrementos de bienes y servicios relacionados directamente con la evolución de la moneda norteamericana.

Dentro de la agrupación alimentos, se destacan las bajas de precios observadas en los cereales y derivados como las registradas en los productos panificados y el arroz. Según reportes de la FAO², los precios internacionales de los cereales vienen experimentando una baja desde principios de 2015, debido a las amplias reservas y a una perspectiva en general favorable para las cosechas. Actualmente, y a consecuencia de la producción récord en la presente campaña, el trigo es 20% más barato que en septiembre del año pasado. Asimismo, y a pesar de las perspectivas de reducción de las cosechas del arroz, las cotizaciones han seguido descendiendo, aunque en septiembre se redujo solo en un 1,7%, prolongando la trayectoria decreciente de los precios por un periodo de 30 meses consecutivos.

Por su parte, el sector lácteo, que según referentes del sector se encuentra afectado por una temporada invernal apacible, ha propiciado el exceso de producción en el mercado doméstico. Así, el elevado volumen de leche disponible en las industrias, y la consecuente mayor oferta de derivados lácteos, presiona los precios a la baja.

Tabla Nro. 1
Inflación total

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

Gráfico Nro. 3
Alimentos y Carne
2005-2015
Interanual

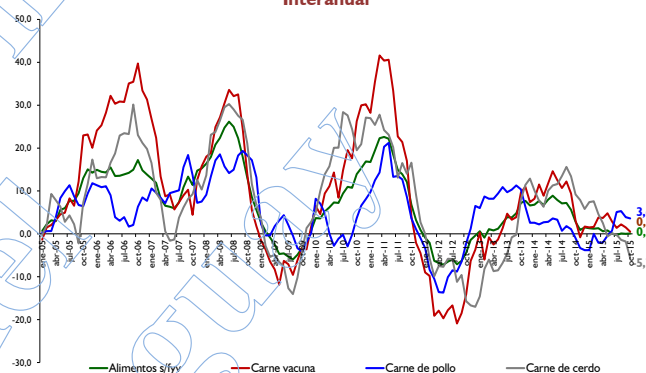
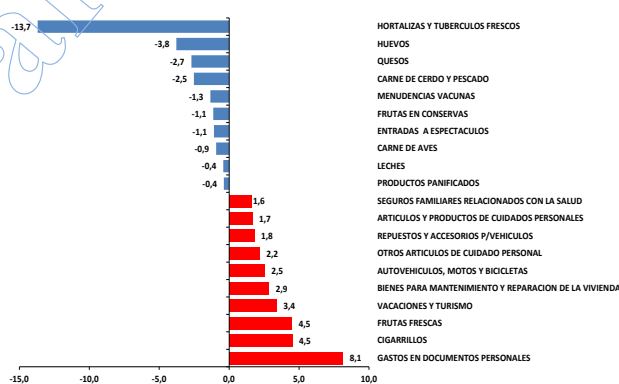


Gráfico Nro. 4
Principales variaciones por subgrupos
Mes de octubre de 2015



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



Igualmente, en el mercado doméstico se destacan las caídas de precios del huevo y los sustitutos de la carne vacuna, como menudencias vacunas, cerdo, pollo y pescado.

Por otro lado, en el mes de octubre también se observaron subas de precios, como la registrada en el precio de la carne vacuna, aunque la misma solo fue afectada por el aumento de la cotización de cortes como la costilla y el vacío, considerando que incluso otras variedades verificaron leves bajas de precios. Los embutidos y la carne en conservar también presentaron alzas de precios.

Asimismo, se destaca el aumento de los precios de azúcar en el mercado local. Con respecto a este rubro, la FAO señala que el aumento del precio internacional del azúcar responde en gran medida al exceso de lluvia debido a los efectos negativos sobre la producción del fenómeno “El Niño”, que afectó a los principales productores mundiales, limitando la cosecha del insumo.

En el presente mes, también se dieron incrementos en bebidas alcohólicas (whisky, caña, vino y cerveza), así como en el tabaco de origen nacional e importado.

Con relación a Reparación y Mantenimiento de Viviendas sobresalen las subas de precios en arena, ladrillo común y cemento. El incremento de precios de este último rubro se explica por una mayor demanda del sector de las construcciones, con un importante

Gráfico Nro. 5
Cereales y derivados, harina, y Productos panificados
2007-2015
Interanual

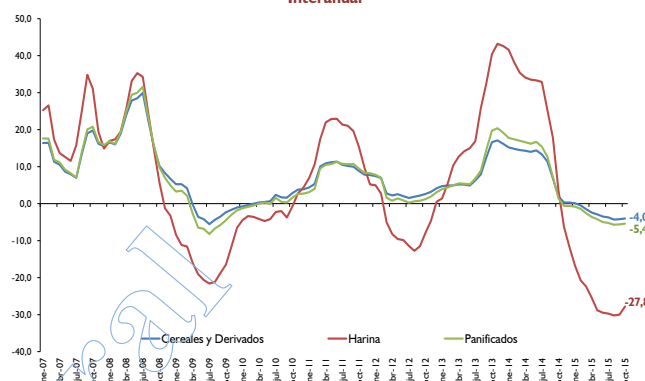


Gráfico Nro. 6
Índice de Precios de alimentos de la FAO
2005-2015
Interanual

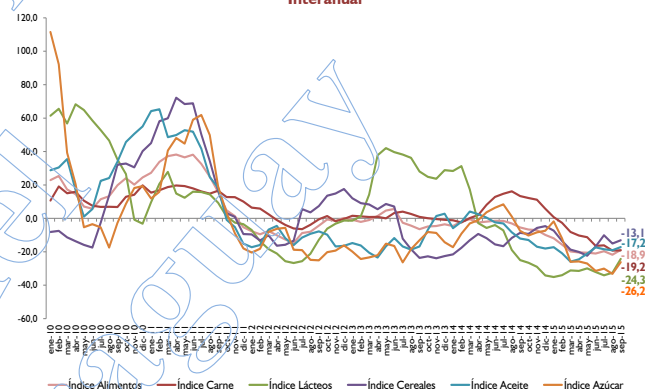
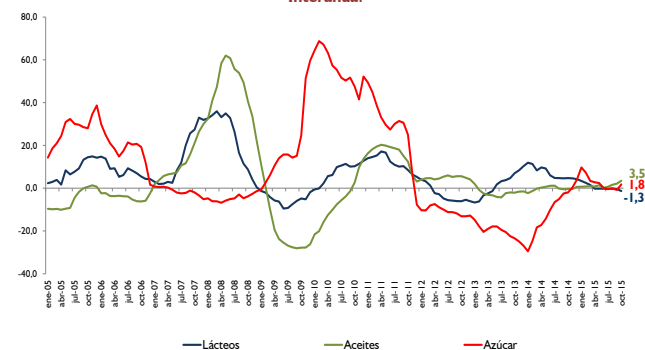


Gráfico Nro. 7
Productos lácteos, azúcar y aceites
2005-2015
Interanual





dinamismo aunque menor al esperado, y también por una menor oferta por problemas de la producción nacional.

En cuanto a los Gastos en Salud se destacan las subas de precios verificadas en atención médica y odontológica, mientras que en la agrupación Comunicación las subas más significativas se registraron en el servicio postal, aparatos celulares, servicios de telefonía móvil e internet.

Otros servicios que también verificaron aumentos de precios fueron alojamiento en hotel, pasaje aéreo y paquetes turísticos.

Por último, y como consecuencia de la depreciación del guaraní con relación a la moneda norteamericana, los bienes duraderos, principalmente importados, observaron incrementos de precios, destacándose principalmente los registrados en automóviles, motos, bicicletas, electrodomésticos y equipos audiovisuales.

III. Inflación en Bienes, Servicios y Renta

La inflación de los Bienes de la canasta fue del **-0,7%**, inferior al **0,2%** observada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada en el año asciende al **0,1 %**, menor al **0,8%** verificado en el mismo periodo del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual medida por este indicador asciende al **2,3%**, por debajo del **3,2%** registrado en el mes anterior, pero mayor al **1,8%** registrado en el mes de octubre del 2014.

Gráfico Nro. 8
Petróleo, combustibles y tipo de cambio
2007-2015
Interanual

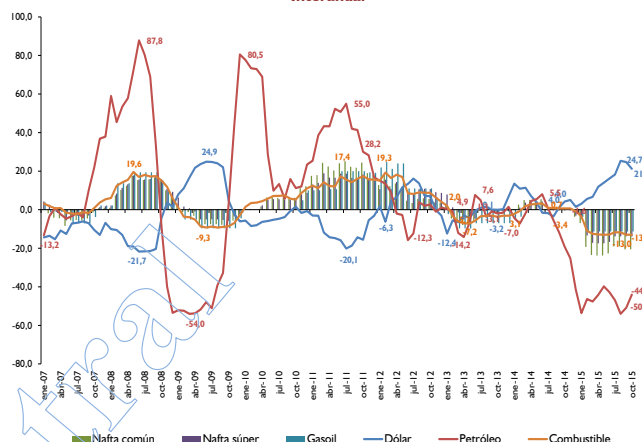


Tabla Nro. 2
Inflación en bienes, servicios y renta

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

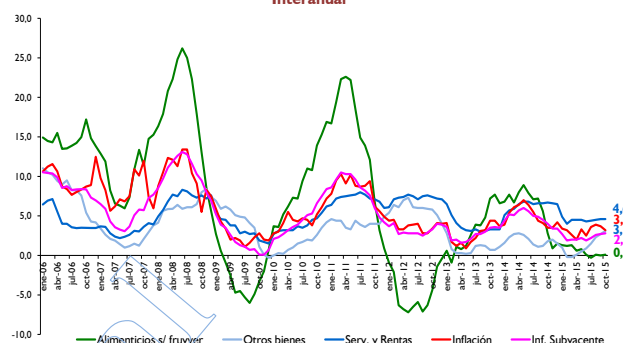
Gráfico Nro. 9
Inflación en bienes y servicios administrados y bienes libres
2009-2015
Interanual





En cuanto a la agrupación Servicios y Renta, la inflación mensual se ubicó en **0,3%**, similar al registrado en el mes de octubre del 2014. Con este resultado, la inflación acumulada del año fue del **4,2%**, inferior a la tasa del **6,1%** registrada en el mismo periodo durante el año 2014. Por su parte, la inflación interanual fue del **4,6%**, igual a la observada en el mes anterior, pero inferior a la tasa del **6,7%** verificado en el mes de octubre del año pasado.

Gráfico Nro. 10
Inflación total, bienes, servicios y renta
2006-2015
Interanual



IV. Inflación Subyacente

La **inflación subyacente**³ durante el mes de octubre de 2015 fue del **0,4%**, siendo este resultado superior a la tasa del **-0,3%** 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%**.

Tabla Nro. 3
Inflación total y subyacente

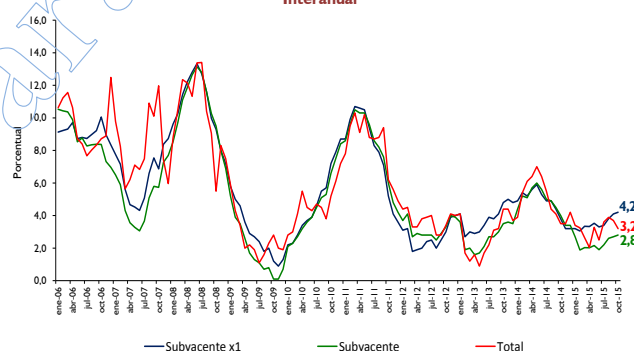
AGRUPACIÓN	Octubre 2014			Octubre 2015		
	Tasa de Inflación			Tasa de Inflación		
	Mens.	Acum.	Inter.	Mens.	Acum.	Inter.
Frutas y Verduras	-0,9	-5,0	-3,2	-9,4	-10,4	8,4
Servicios Tarifados	0,0	9,5	9,5	0,1	-0,6	-0,6
Combustibles	0,0	0,7	0,7	-0,1	-11,8	-13,0
Subyacente (XI)	0,3	2,9	3,8	0,4	3,9	4,2
Subyacente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

Con respecto a la inflación interanual de cada uno de los indicadores de precios, las mismas presentaron los siguientes porcentajes: inflación total **3,2%**, inflación subyacente **2,8%** e inflación subyacente (XI) **4,2%**.

V. Inflación en bienes nacionales e importados

La inflación mensual perteneciente a los bienes de origen nacional, en el mes de octubre del corriente año, fue del **-0,4%**, inferior a la tasa del **0%** registrada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada

Gráfico Nro. 11
Inflación total e inflación subyacente
2006-2015
Interanual



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



asciende al **1,2%**, menor al **3,1%** observada en el mismo periodo del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual fue del **2,6%**, por debajo de la tasa del **3%** observada en setiembre del 2015, y también inferior a la tasa del **4,2%** registrada en el mismo mes del año 2014.

Por otro lado, la inflación mensual de los bienes de origen importado (sin frutas y verduras) alcanzó una tasa de variación del **1%**, superior a la tasa del **0,6%** verificada en el mismo mes del año 2014. Con este resultado, la inflación acumulada asciende al **2,9%** mayor a la tasa del **1%** correspondiente al mismo periodo durante el año 2014. Así, la inflación interanual registrada por este indicador fue del **3,1%**, superior al **2,7%** observada en el mes anterior, y mayor al **1,5%** verificado en el mes de octubre del año 2014.

VI. Inflación en bienes transables y no transables

La inflación mensual de los bienes transables (sin frutas y verduras) alcanzó una tasa del **0,5%**, por encima de la tasa del **0,3%** registrada en el mismo mes del año anterior. La inflación acumulada alcanzó **1,8%** superior a la tasa del **1,3%** observada durante el mismo periodo en el año 2014. La inflación interanual ascendió al **1,9%**, mayor a la tasa del **1,6%** correspondiente a setiembre de 2015, pero por debajo del **2,1%** observada en octubre del año 2014.

Asimismo, la inflación mensual de los bienes no transables fue del **0,3%**, similar a la tasa registrada en el mismo

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

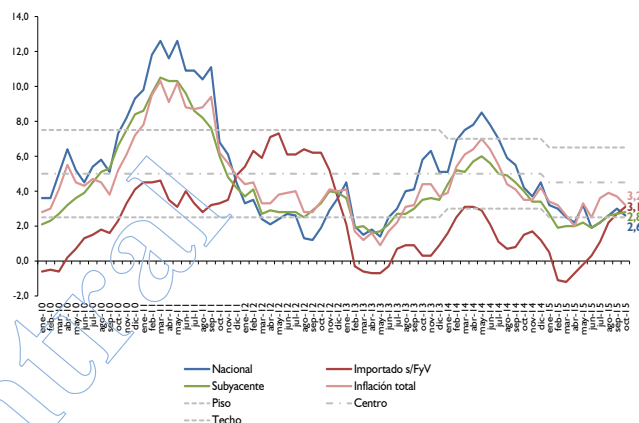
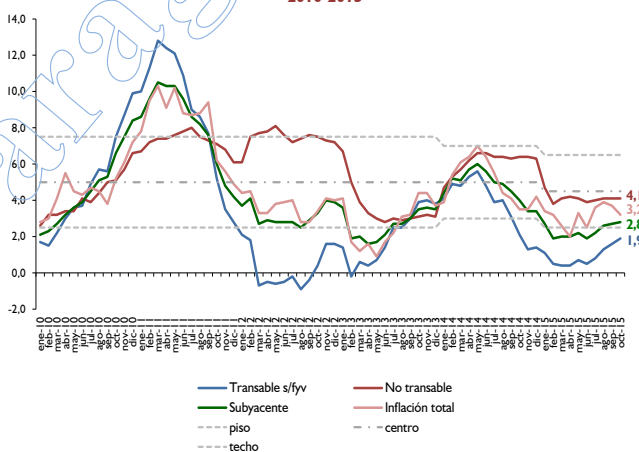


Gráfico Nro. 13
Inflación en bienes transables y no transables
Interanual
2010-2015



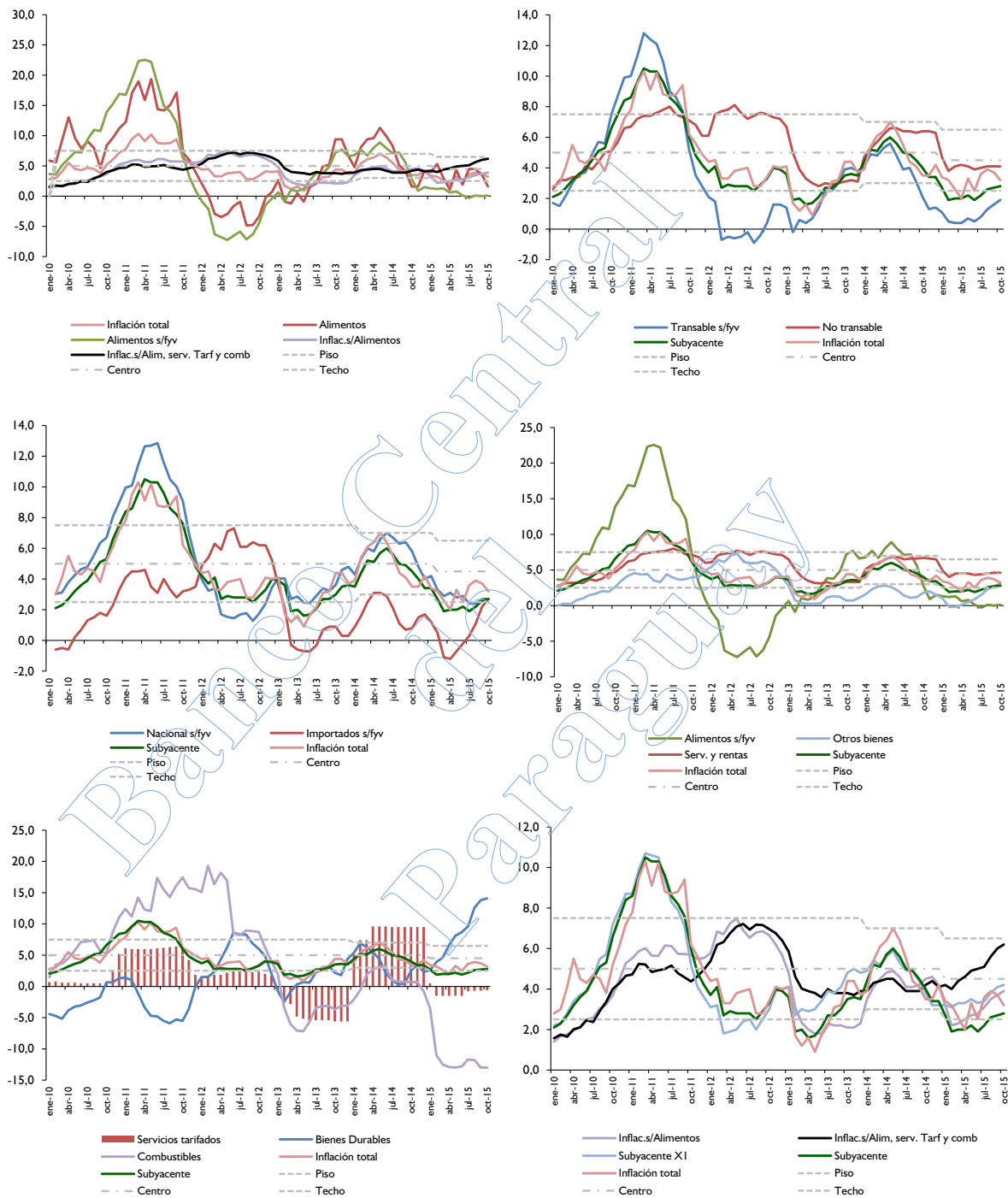


mes del año pasado. Con este resultado, la inflación acumulada observó una tasa del **3,8%** por debajo del **5,9%** verificado en el mismo periodo durante el año anterior. De esta forma, la inflación interanual en el mes de octubre de 2015 asciende al **4,1%**, similar al verificado en el mes anterior, pero menor de la tasa del **6,4%** registrada en el mes de octubre del año 2014.

Banco Central
del
Paraguay

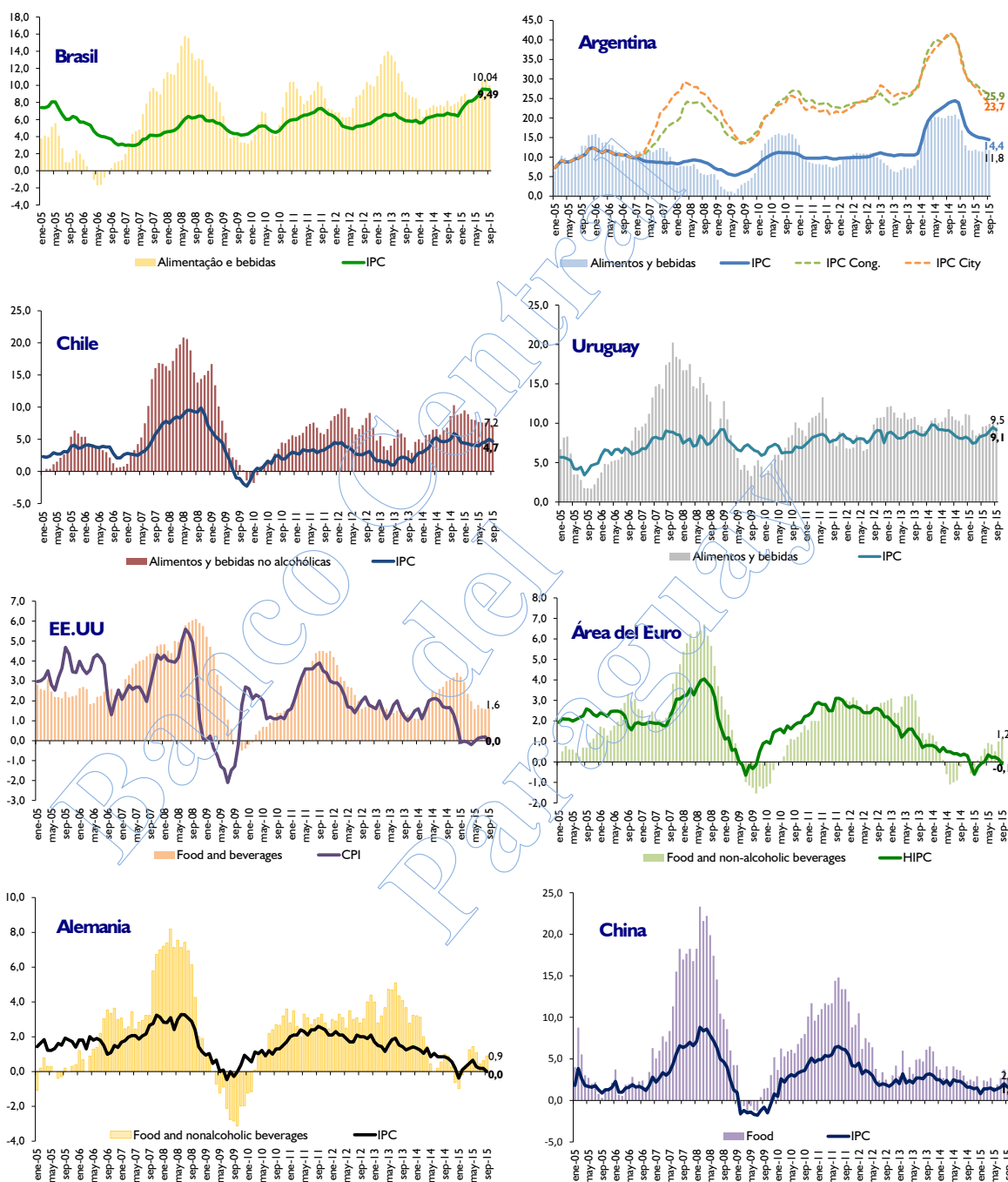


Indicadores de Inflación Interanual





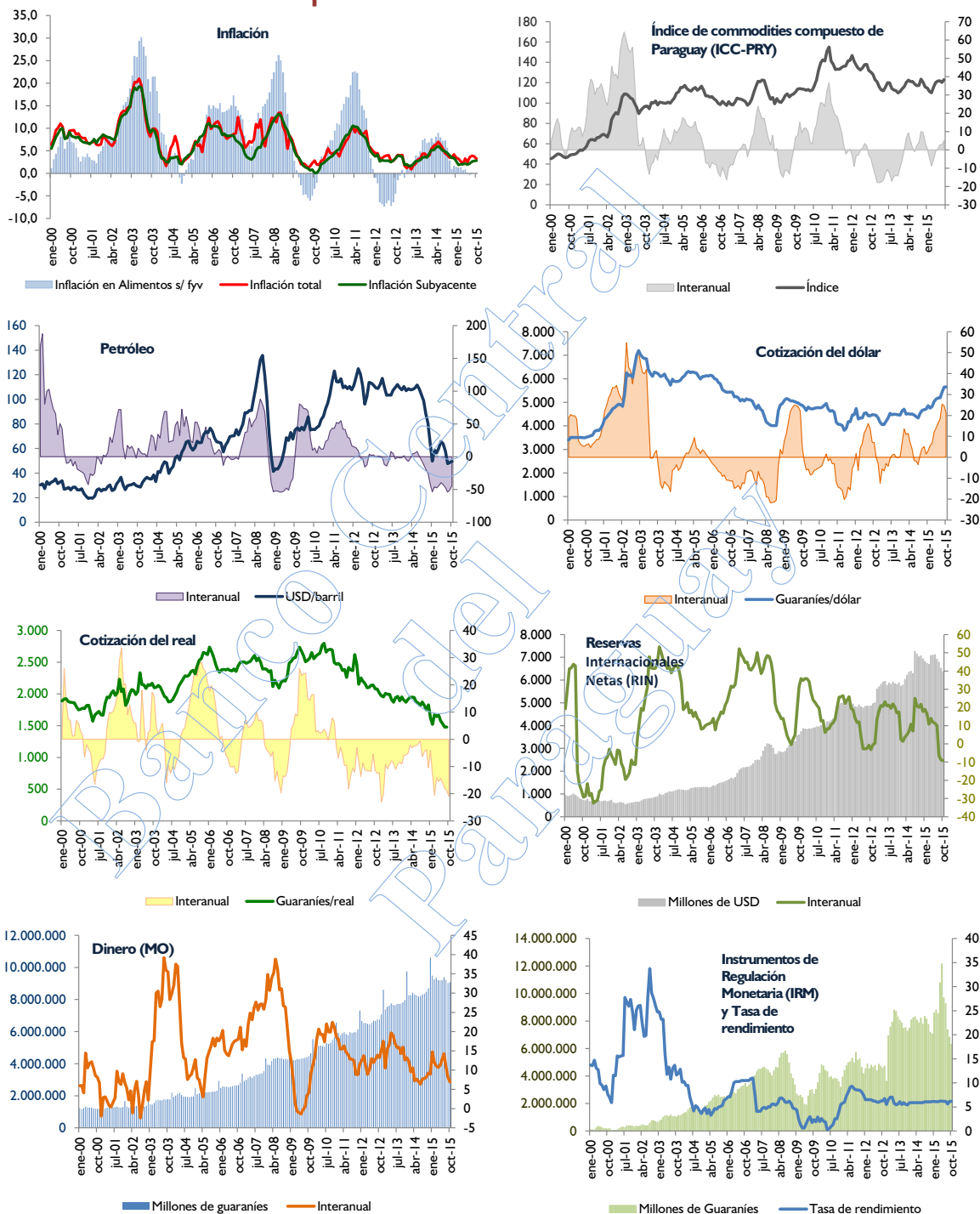
Inflación Internacional Interanual





Inflación

Principales indicadores macroeconómicos





ESTUDIOS ECONOMICOS
DPTO. DE ESTADÍSTICAS DEL SECTOR REAL

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.
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	142,8	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	147,5	153,2	122,3	150,2	147,8	128,4	121,9	110,4	130,0	168,6	167,5	134,4	140,7			
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

© BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY.

Algunos derechos reservados y precautelados por el Artículo 40 de la Ley N° 1328/98.

Federación Rusa y Augusto Roa Bastos - Asunción / Paraguay

Teléfono (+595 21) 608 011 (Central telefónica)

E-mail: info@bcp.gov.py