



# INFORME DE INFLACIÓN

OCTUBRE  
2016

BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY



POPA SU GUARANI

FRANÇOIS-CHARLES OBERTHUR

**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

BCP © Derechos Reservados 2016



# Informe de inflación

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

## I. Resultado inflacionario

La inflación del mes de octubre del año 2016, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del **-0,2%**, superior a la tasa del **-0,3%** observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación acumulada del año asciende al **2,2%**, superior al **1,7%** verificado en el mismo periodo del año anterior. La inflación interanual, por su parte, fue del **3,6%**, resultado mayor al **3,5%** observado en el mes de setiembre del corriente año, y también superior a la tasa del **3,2%** registrada en el mes de octubre del año pasado.

Por otro lado, se señala que la inflación núcleo<sup>1</sup> se situó en un nivel superior al de la inflación total mensual (en **0,2%**). Así, la inflación interanual medida por este indicador alcanzó una tasa del **3,3%**, inferior a la tasa del **3,5%** correspondiente al mes de setiembre del corriente año, y similar a la tasa verificada en el mes de octubre del año 2015.

Gráfico Nro. 1  
Inflación total e inflación núcleo  
Interanual

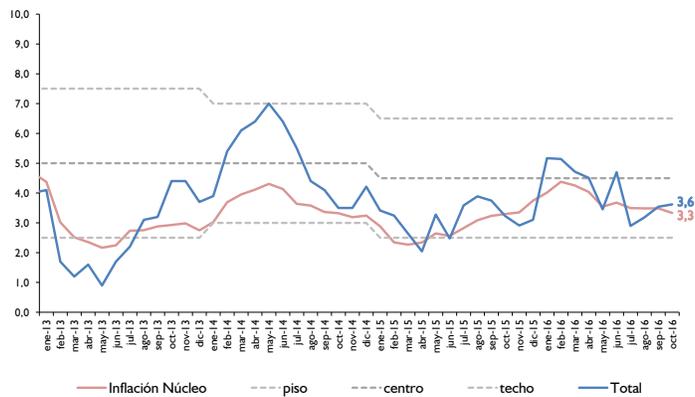
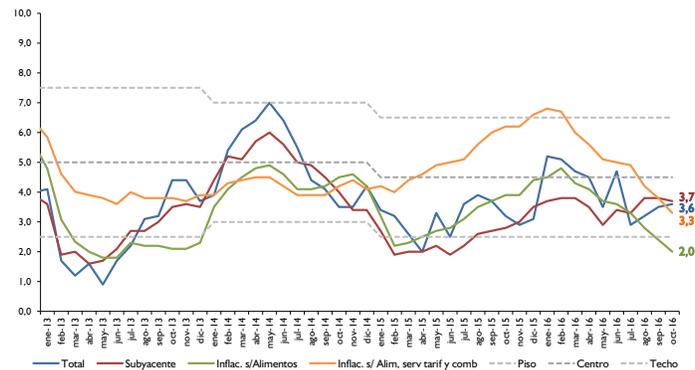


Gráfico Nro. 2  
Inflación: total, subyacente, sin alimentos, y sin alimentos, servicios  
tarifados y combustibles  
Interanual



<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.



## II. Principales aspectos de la inflación

El comportamiento de los precios de consumo durante el mes de octubre de 2016 responde principalmente a disminuciones de precios registradas en los bienes alimenticios de la canasta, así como a disminuciones de los precios de los productos derivados del petróleo (naftas y gasoil), pasaje urbano y servicios de comunicación.

Entre los alimentos sobresalen los productos lácteos, que en promedio verificaron una reducción de precios durante el presente mes, destacándose las bajas de precios de los quesos. No obstante, dentro de este segmento también se destaca el incremento de precio de la leche. Agentes consultados mencionaron un aumento importante de la oferta de queso en el mercado doméstico, especialmente de la variedad queso Paraguay. Con relación a la leche en polvo, los envíos del producto al exterior se retomaron luego de un paro ocasionado por la merma en la producción de la materia prima y la menor cotización del producto en el mercado internacional.

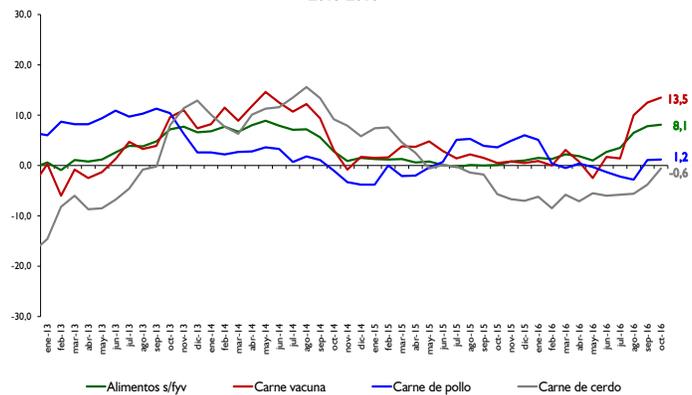
Se observaron también bajas en los precios del huevo durante el mes. Al respecto, referentes del sector mencionaron que en esta época del año la sobreoferta es común y, por lo general, se extiende hasta fin de año, en vista a que a la par de las industrias, las producciones caseras también aumentan, incrementando la oferta total en el mercado.

En el mes de octubre también se

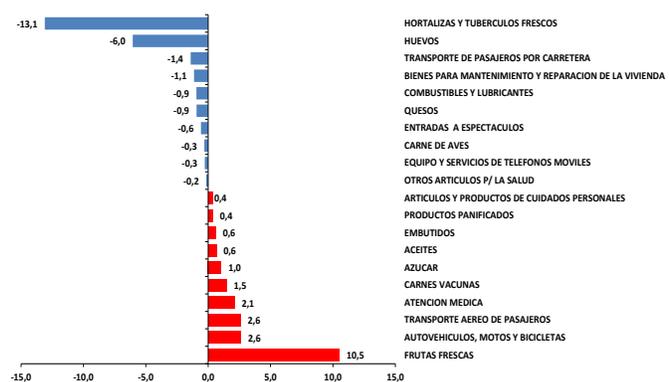
**Tabla Nro. 1**  
**Inflación total**

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		2,2		2,9	
Diciembre	0,9		3,1		3,1	

**Gráfico Nro. 3**  
**Alimentos y Carne**  
**Interanual**  
**2013-2016**



**Gráfico Nro. 4**  
**Principales variaciones por subgrupos**  
**Mes de octubre de 2016**



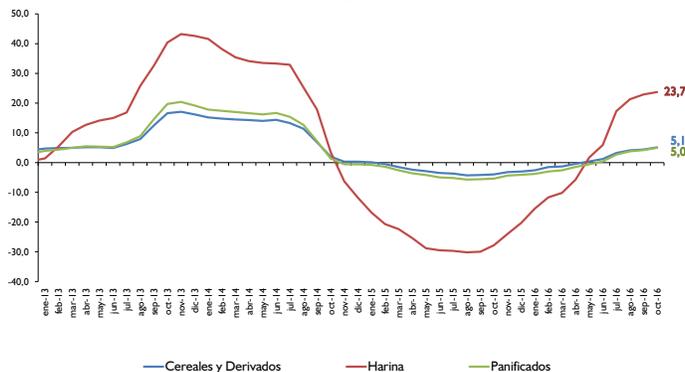


apuntaron subas como la observada en los precios de cortes de la carne vacuna, que según agentes del sector es resultado del bajo ritmo de faena, producto de la restringida oferta de ganado. No obstante, el comercio exterior sigue dinámico, en relación al año pasado, a pesar de la caída de los precios internacionales que fue la constante en el mercado en lo que va del año aunque con leves mejoras en el margen.

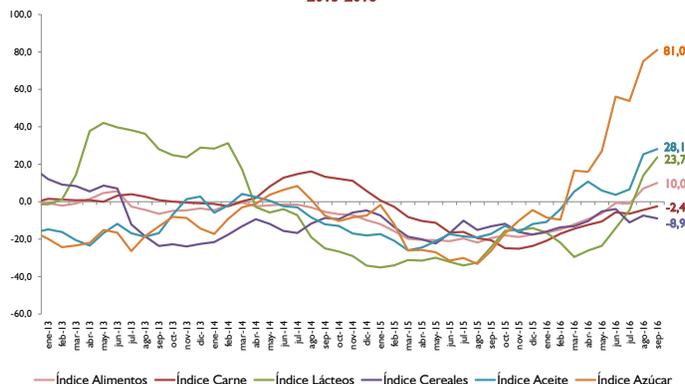
El precio del azúcar, por su parte, mostró una evolución alcista durante el periodo de referencia, en línea con el incremento verificado en su cotización internacional. En este sentido, según el informe de la FAO<sup>2</sup>, el último aumento de los precios internacionales del azúcar se debió principalmente a las condiciones climáticas desfavorables en la principal región productora del centro-sur del Brasil, el mayor productor y exportador mundial de azúcar. Asimismo, los informes sobre una reducción de la producción en la India, segundo mayor productor de azúcar del mundo y la escasez de suministros en China y Tailandia contribuyeron a la presión al alza sobre los precios en el mercado internacional.

Asimismo, la harina de trigo y sus derivados registraron incrementos de precios durante el mes. Según referentes del sector, la mejor calidad del cereal incrementó la demanda externa del mismo, reduciendo la oferta de la materia prima para el mercado interno.

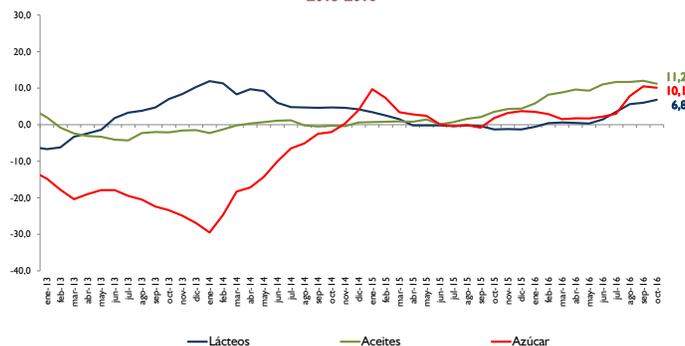
**Gráfico Nro. 5**  
Cereales y derivados, harina, y Productos panificados  
Interanual  
2013-2016



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



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



<sup>2</sup> Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO).



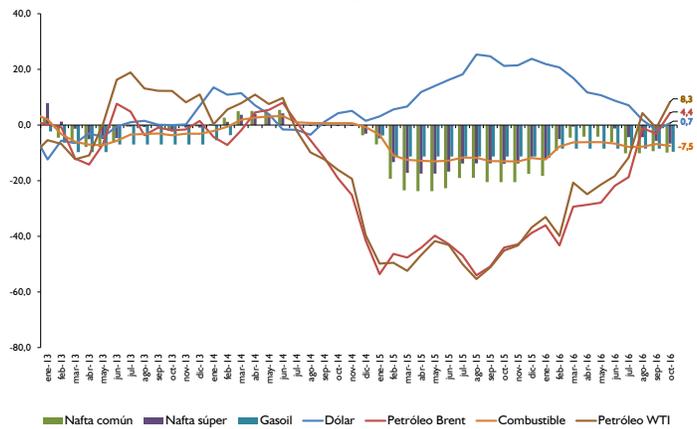
Con relación a los bienes derivados del crudo, la relativa estabilidad observada en el comportamiento del dólar americano durante el año y de los precios del petróleo, posibilitaron la reducción de los precios de sus derivados en el mercado interno, específicamente de las naftas y el gasoil,<sup>3</sup> permitiendo también un ajuste a la baja del precio del pasaje urbano<sup>4</sup>, en la última semana del mes de referencia. El ajuste terminal directo de la baja de precio tanto del gasoil como del pasaje urbano también impactará al IPC del mes de noviembre del corriente año.

Por su parte, en los servicios se destacan los incrementos de precios registrados por el rubro de alquiler de vivienda, servicio de alojamiento en hoteles, mantenimiento de vehículos, pasaje internacional por carretera, pasaje aéreo y paquetes turísticos al interior. En la agrupación Gastos en Salud, las subas de precios se identificaron en atención médica, servicios de salud y medicamentos.

En la agrupación Comunicaciones, se subraya las caídas de precios en los servicios de telefonía móvil.

Finalmente, en los bienes duraderos se observaron incrementos de precios en los automóviles, motos, bicicletas y electrodomésticos explicados, en parte, por la depreciación del guaraní respecto al dólar norteamericano observado en la última semana del mes de octubre.

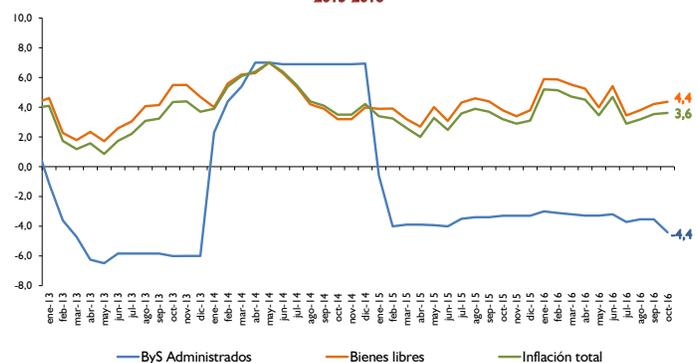
**Gráfico Nro. 8**  
**Petróleo, combustibles y tipo de cambio**  
**Interanual**  
**2013-2016**



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

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

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



<sup>3</sup> Decreto N° 6128/16. Presidencia de la República del Paraguay.

<sup>4</sup> Decreto N° 6134/16. Presidencia de la República del Paraguay.



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

La inflación de los Bienes de la canasta fue del **-0,4%**, superior al **-0,7%** observada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada en el año asciende al **2,4%**, mayor al **0,1%** verificado en el mismo periodo del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual medida por este indicador asciende al **4,4%**, por encima del **4,1%** registrado en el mes anterior, e igualmente superior al **2,3%** registrado en el mes de octubre del 2015.

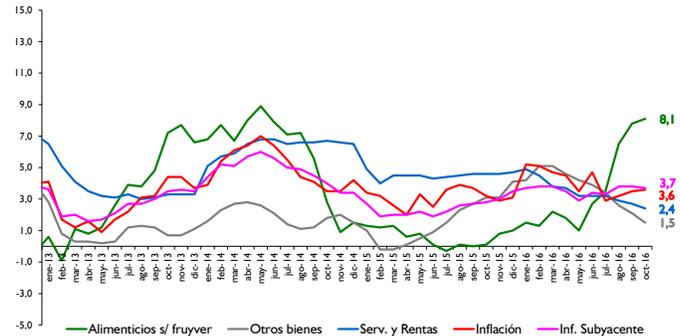
En cuanto a la agrupación Servicios y Renta, la inflación mensual se ubicó en **0%**, inferior al **0,3%** registrado en el mes de octubre del 2015. Con este resultado, la inflación acumulada del año fue del **1,9%**, menor a la tasa del **4,2%** registrada en el mismo periodo durante el año 2015. Por su parte, la inflación interanual fue del **2,4%**, por debajo del **2,7%** observado en el mes anterior, y también inferior a la tasa del **4,6%** verificado en el mes de octubre del año pasado.

### IV. Inflación Subyacente

La **inflación subyacente<sup>5</sup>** durante el mes de octubre de 2016 fue del **0,2%**, siendo este resultado superior 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

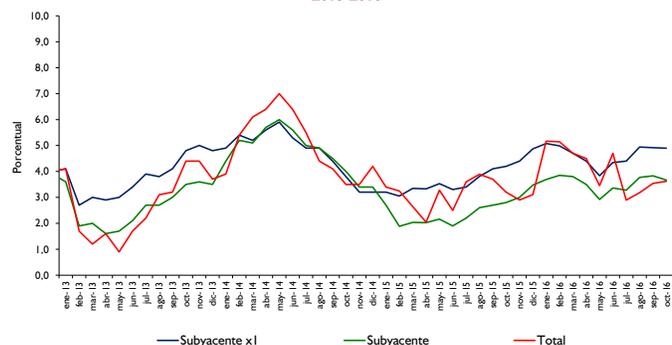
**Gráfico Nro. 10**  
Inflación total, bienes, servicios y renta  
Interanual  
2013-2016



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

AGRUPACIÓN	Octubre 2015			Octubre 2016		
	Tasa de Inflación			Tasa de Inflación		
	Mens.	Acum.	Inter.	Mens.	Acum.	Inter.
Frutas y Verduras	-9,4	-10,4	8,4	-6,1	-6,5	2,8
Servicios Tarifados	0,1	-0,6	-0,6	-0,7	-2,9	-2,9
Combustibles	-0,1	-11,8	-13,0	-0,8	-7,5	-7,5
Subyacente (XI)	0,4	3,9	4,2	0,4	4,0	4,9
Subyacente	0,4	2,7	2,8	0,2	2,9	3,7
<b>Inflación total</b>	<b>-0,3</b>	<b>1,7</b>	<b>3,2</b>	<b>-0,2</b>	<b>2,2</b>	<b>3,6</b>

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



<sup>5</sup> Excluye de la canasta del IPC las frutas y verduras.



cada uno de los indicadores de precios, las mismas presentaron los siguientes porcentajes: inflación total **3,6%**, inflación subyacente **3,7%** e inflación subyacente (XI) **4,9%**.

## V. Inflación en bienes nacionales e importados

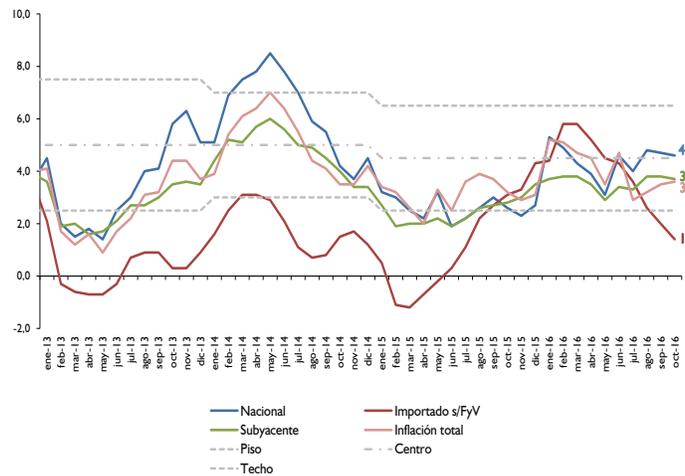
La inflación mensual perteneciente a los bienes de consumo nacional, en el mes de octubre del corriente año, fue del **-0,5%**, inferior a la tasa del **-0,4%** registrada en el mismo mes del año anterior. Así, la inflación acumulada asciende al **3,1%**, mayor al **1,2%** observada en el mismo periodo del año anterior. Con este resultado, la inflación interanual fue del **4,6%**, por debajo de la tasa del **4,7%** observada en setiembre del 2016, pero superior a la tasa del **2,6%** 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 **0,4%**, menor a la tasa del **1%** verificada en el mismo mes del año 2015. Con este resultado, la inflación acumulada asciende al **0,1%** inferior a la tasa del **2,9%** correspondiente al mismo periodo durante el año 2015. Así, la inflación interanual registrada por este indicador fue del **1,4%**, menor al **2%** observada en el mes anterior, y también por debajo del **3,1%** verificado en el mes de octubre del año 2015.

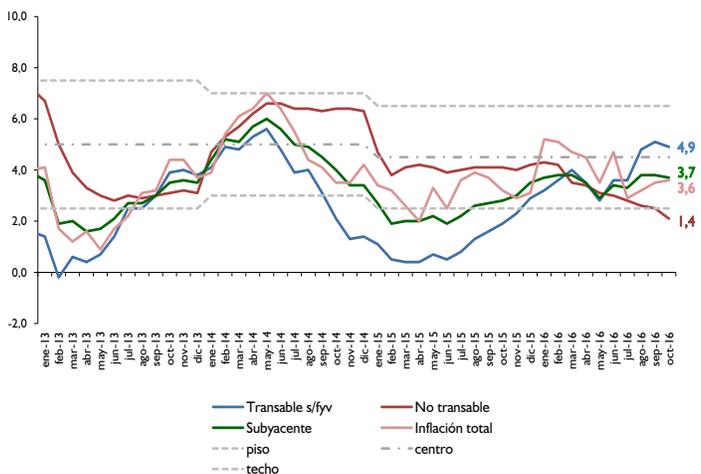
## VI. Inflación en bienes transables y no transables

La inflación mensual de los bienes transables (sin frutas y verduras) alcanzó

**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



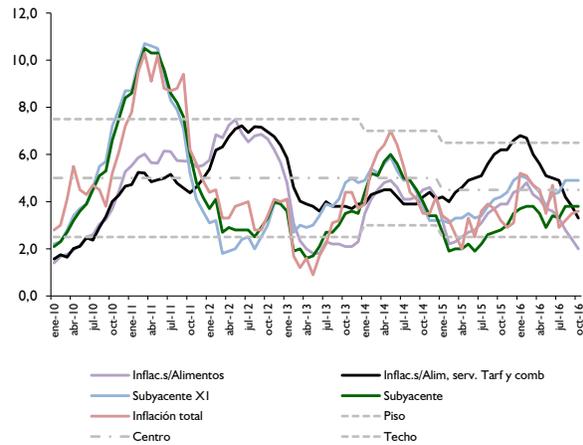
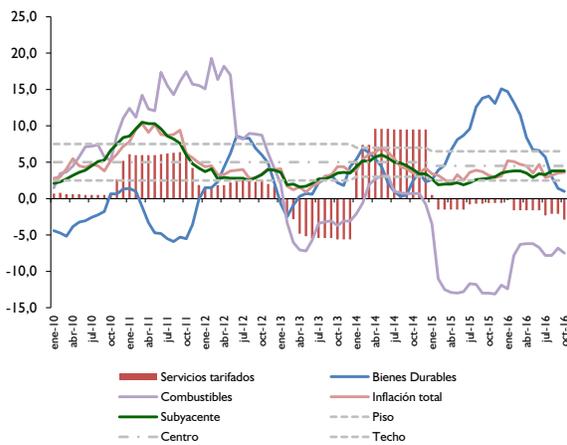
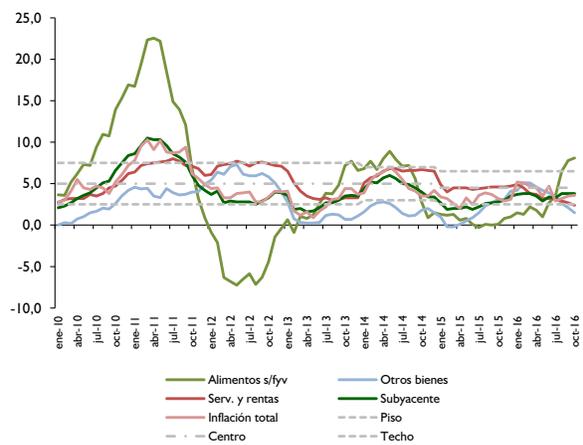
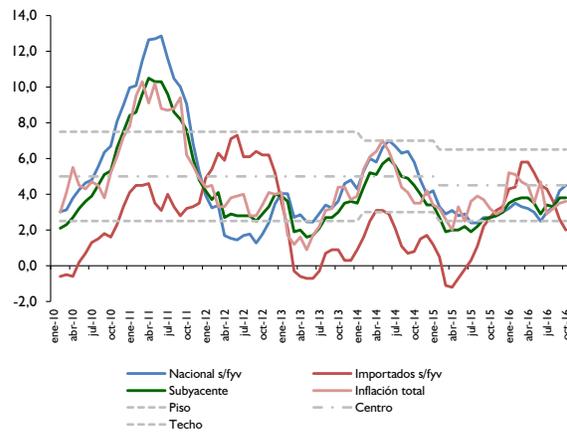
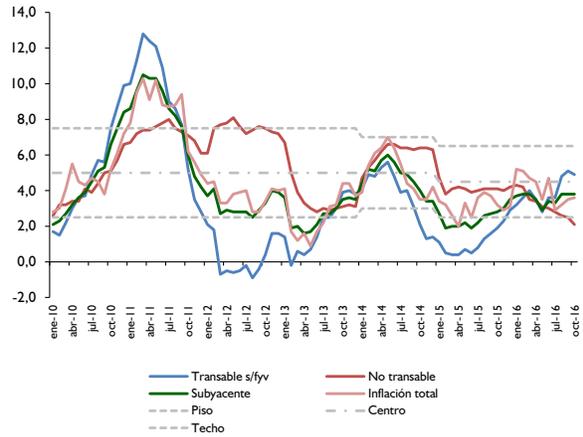
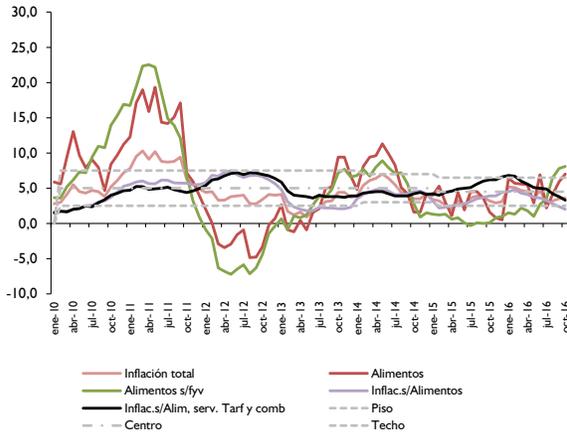


una tasa del **0,4%**, menor a la tasa del **0,5%** registrada en el mismo mes del año anterior. La inflación acumulada alcanzó un **3,8%** superior a la tasa del **1,8%** observada durante el mismo periodo en el año 2015. La inflación interanual ascendió al **4,9%**, menor a la tasa del **5,1%** correspondiente al mes de setiembre de 2016, pero por encima del **1,9%** observada en octubre del año 2015.

Asimismo, la inflación mensual de los bienes no transables fue del **0%**, menor a la tasa del **0,3%** registrada en el mismo mes del año pasado. Con este resultado, la inflación acumulada observó una tasa del **1,7%** inferior al **3,8%** verificado en el mismo periodo durante el año anterior. De esta forma, la inflación interanual en el mes de octubre de 2016 asciende al **2,1%**, menor al **2,5%** verificado en el mes anterior, y también por debajo de la tasa del **4,1%** registrado en el mes de octubre del año 2015.

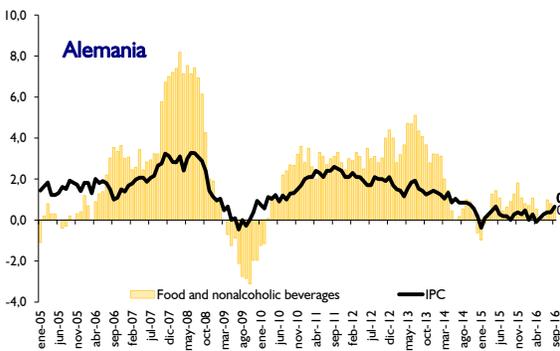
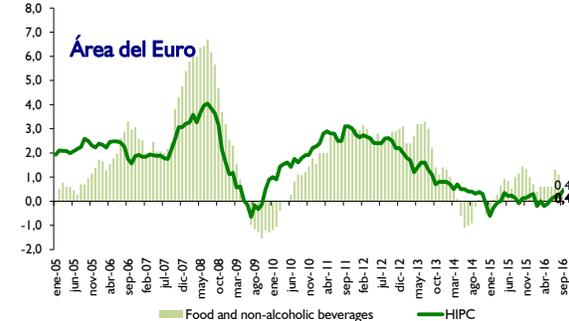
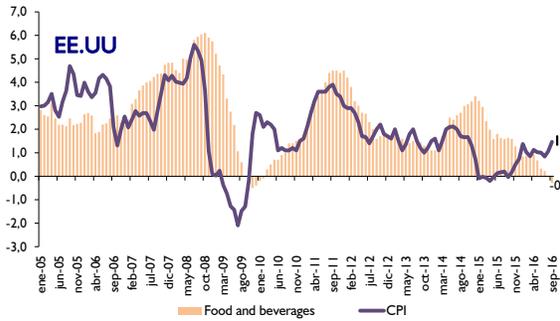
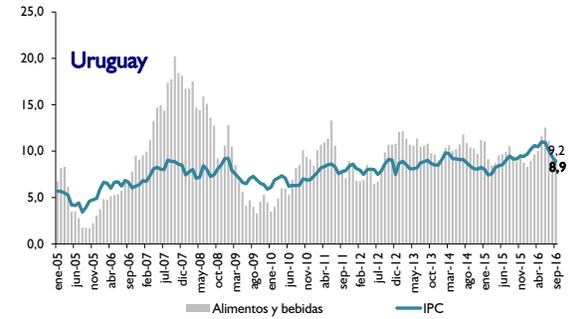
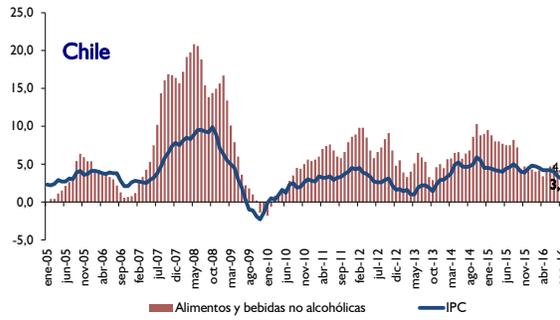
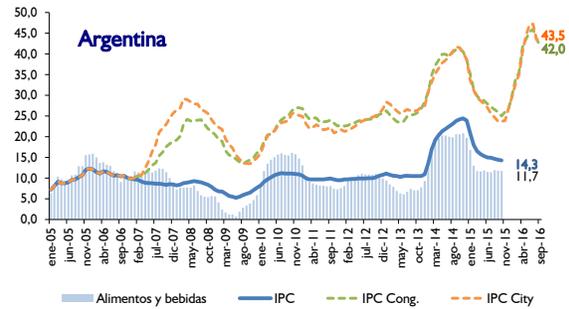
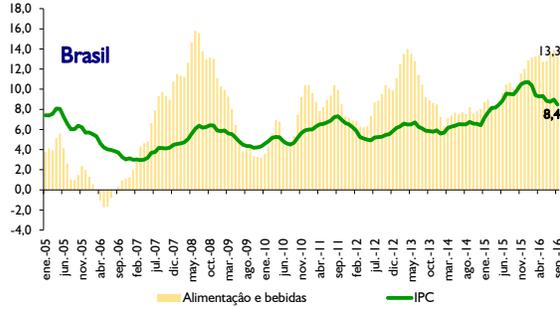


### Indicadores de Inflación Interanual



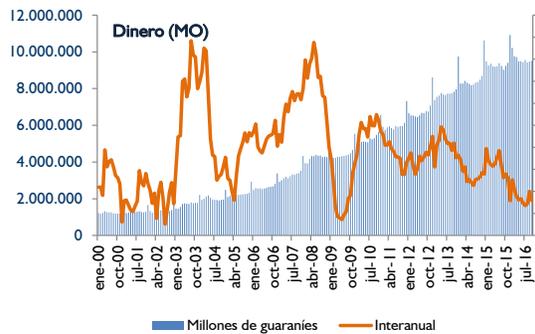
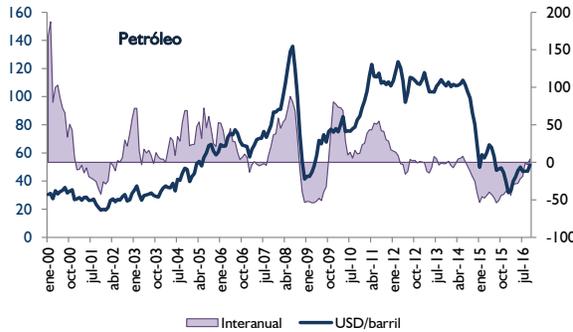
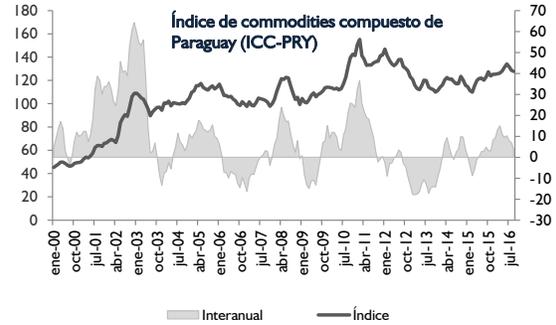
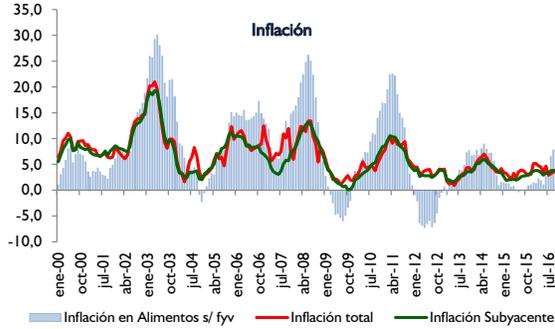


### Inflación Internacional Interanual





## Inflación Principales indicadores macroeconómicos





ESTUDIOS ECONÓMICOS  
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 P. EL HOGAR	GASTO EN SALUD	TRANSPORTE	COMUNICACIÓN	RECREACIÓN CULTURA	EDUCACIÓN	RESTAURANT. HOTELES	BIENES RV.DIVERS	INDICE GENERAL	VARIACIONES (%)		
														MENS.	ACUM.	INTER.
<b>2014</b>	<b>142,8</b>	<b>150,2</b>	<b>120,1</b>	<b>146,1</b>	<b>141,8</b>	<b>122,2</b>	<b>123,1</b>	<b>104,2</b>	<b>125,2</b>	<b>159,0</b>	<b>162,3</b>	<b>130,7</b>	<b>136,6</b>			
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
<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>155,2</b>	<b>161,3</b>	<b>125,9</b>	<b>154,1</b>	<b>155,5</b>	<b>133,6</b>	<b>121,7</b>	<b>114,5</b>	<b>136,5</b>	<b>177,7</b>	<b>171,1</b>	<b>145,4</b>	<b>146,4</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